

三类方式化解风险 年内28家公司“脱星”“摘帽”

■本报记者 吴晓璐

据上市公司公告,6月3日,常熟市国瑞科技股份有限公司、宁波先锋新材料股份有限公司2家上市公司“摘帽”,股票简称从ST瑞科、ST先锋变为国瑞科技、先锋新材。6月4日,哈尔滨威帝电子股份有限公司证券简称将由*ST威帝变更为威帝股份。

据Wind资讯数据统计,截至6月3日,今年以来,累计28家上市公司“脱星”“摘帽”(不含*ST威帝),超过去年同期。这些公司主要通过财务改善、内控修复与破产重整三类方式,实现“脱星摘帽”。

在市场人士看来,“脱星摘帽”是上市公司

风险化解的重要标志,但其投资价值需结合基本面长期观察。南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,“摘帽”公司往往具备困境反转特征,行业景气驱动型公司可能更具持续性,存在潜在的投资机会。然而,部分公司“摘帽”后隐含“后遗症”,不代表彻底安全,投资者需要深度分析基本面,关注业务转型实效而非摘帽事件本身,理性看待“摘帽”信号,注重企业真实经营能力,避免投机行为。

积极自救重获评估

上市公司被实施*ST或ST,一方面向投资

者提示风险,另一方面也给问题公司施加压力,让其通过积极自救化解风险,重获融资功能,吸引资金重新评估,优化市场资源配置。

具体来看,在上述28家上市公司中,有14家ST公司“摘帽”,另外14家*ST公司既“脱星”又“摘帽”。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓在接受《证券日报》记者采访时表示,“脱星摘帽”的核心是消除触发风险警示的情形,主要包括财务改善、内控修复与司法重整三类方式,一是破产重整化解债务危机,资不抵债企业常通过司法重整引入战略投资人,剥离低效资产并实施债转股;二是主业聚焦与经营能力修复,依靠内生增长实现营收与利润达标;

三是内控缺陷整改与合规修复。

据记者梳理,一批公司聚焦主业,通过引入优质资产,剥离低效资产、积极开拓市场,降本增效,实现扭亏为盈。如杭州天目山药业股份有限公司2024年营业收入2.17亿元,增长78.44%,净利润1524.58万元,实现扭亏为盈,5月20日,股票简称从ST目药变为天目药业。公司表示,2024年,公司集中优势资源,持续聚焦以中成药、原料药、大健康为核心的主营业务。及时调整经营策略,大力开拓大健康板块市场销售以及降本增效,多措并举抵御公司经营风险。公司现有业务规模和盈利能力仍处于恢复过程中,努力保持整体生产经营稳健发展。(下转A2版)



探寻产业发展“新引擎”

从“计划发电”到“市场定价” 新能源项目上网电量全部入市

■本报记者 李如是 李雯珊

高原野间、荒漠戈壁滩,白色风电机组与连绵光伏板奋力“追风逐日”,汩汩绿色电能注入电网。在北京电力交易中心大屏幕上,风电与光伏两条电量曲线正快速上扬。各省市电力交易系统,一场场电力交易正在展开。发电、售电、储能公司,电力用户乃至虚拟电厂“入场”,电力供给信息纷纷挂牌,电力零售套餐即刻上架;电力交易员们快速敲击键盘,促成供需匹配的电力订单。

自6月1日起,新能源项目(风电、太阳能发电)上网电量原则上全部进入电力市场,上网电价通过市场交易形成。

这一变化源于今年年初,国家发展改革委、国家能源局联合印发的《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》。该政策带来的不仅是市场效率的提升,更是能源治理的范式变革。通过构建“中长期+现货+辅助服务”的多层次市场体系,中国正在探索一条既能保障能源安全又可以促进低碳转型的新路径。

新能源发展见成效 市场化交易电量日渐提升

根据国家统计局发布的数据,2024年我国总发电量超10万亿千瓦时,同比增长6.7%。2024年风电和太阳能发电的发电量增长迅猛,风电发电量从2023年的8858.7亿千瓦时增至9970.4亿千瓦时,占比从9.4%提升至9.9%,同比增长12.5%;太阳能发电量从2023年的5841.5亿千瓦时激增至8390.4亿千瓦时,占比从6.2%大幅提升至8.3%,同比增长43.6%。

由此可见,从规模上来看,2024年风电与太阳能的发电总量已经达到1.83万亿千瓦时,为电力市场注入了新鲜的活力。据悉,新能源上网电量原则上全部进入电力市场,电价通过现货交易、中长期合约等方式形成,彻底终结“保量保价”政策依赖;企业可自主选择“报量报价”参与竞争或接受市场形成的统一出清价格。



图①云南能投永宁风电场

图②国网江苏电力运用高比例新能源大电网运行控制系统实时监测电网动态输电能力

图③工作人员正在操作南方电网分布式源荷聚合服务平台

“当下‘能涨能跌’的市场化电价机制初步建立。我国有序放开竞争性环节价格,初步完成燃煤发电上网电价市场化改革,推动新能源全面参与电力市场,建立新能源可持续发展价格结算机制。”广州南朝有限公司副总经理吴狄嘉对《证券日报》记者表示。

电网统购统销局面逐步打破,电力装备制造企业进一步剥离,发售电环节全面引入市场竞争,配电环节引入社会资本投资。截至目前,注册参与交易的经营主体数量由2016年的4.2万家增加至81.6万家。

国家能源局发布的最新数据显示,全国市场化交易电量由2016年的1.1万亿千瓦时增长至2024年的6.2万亿千瓦时,占全社会用电量的比例由17%提升至63%。2024年,全国跨省跨区市场化交易电量1.4万亿千瓦

时,较2016年增长10余倍。

中国电科院电力自动化所电力市场室副主任郑亚先强调,6月1日实施的新规是电力市场改革关键性的一步,代表市场改革真正进入深水区。随着新能源的快速发展,电力系统的平衡面临新能源保消纳和电网运行保供的双重挑战,继续恪守全量消纳目标需要付出巨大的经济代价,因此,让新能源保量保价参与市场竞争与集中优化,从全社会来看是更优选择,且随着新能源占比的增加,提升效应会更为明显。

引入“无形的手” 充分发挥“源网荷储”优势

在新能源规模不断扩大的当下,如何匹配日益增长的用电需求成为新型电力系统运

作的键之一。建立灵活的价格机制,引导各类主体优化发电与用电行为,实现发用两端负荷曲线的动态匹配,将有效提升系统调节能力。

2024年11月份,《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布,首次明确了全国统一电力市场发展的“路线图”和“时间表”,到2025年,初步建成全国统一电力市场,电力市场顶层设计基本完善,实现全国基础性交易规则和技术标准基本规范统一。到2029年,全面建成全国统一电力市场,推动市场基础制度规则统一、市场监管公平统一、市场设施高标准联通。到2035年,完善全国统一电力市场。

电力市场化的快速推进正在重构能源投资逻辑,发电企业不再依赖政府补贴,而是通过参与市场交易实现可持续收益。(下转A3版)

■本报记者 丁 睿

今年以来,以旧换新的政策红利持续释放。商务部6月1日发布数据显示,截至5月31日,2025年消费品以旧换新5大品类合计带动销售额1.1万亿元,发放直达消费者的补贴约1.75亿份。其中,汽车以旧换新补贴申请量达412万份;4986.3万名消费者购买12大类家电产品7761.8万台;5352.9万名消费者购买手机等数码产品5662.9万件;电动自行车以旧换新650万辆;家装厨卫“焕新”5762.6万单。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示:“以旧换新政策具有显著的积极意义。从市场角度看,它激发消费热情,繁荣终端市场,为消费增长注入动力。从产业角度看,消费升级促使企业加大创新投入,推动产品迭代,驱动产业升级。”

多个领域的上市公司迎来政策红利。激光打印机出货量全球排名第四的纳思达股份有限公司方面表示,打印机被纳入以旧换新补贴范围,进一步降低家庭用户购机门槛,预计将加速家庭与中小微企业设备更新周期。

电动自行车行业龙头爱玛科技集团股份有限公司在以视频直播结合网络文字互动形式参加2024年度沪市主板低碳能新专题集体业绩说明会上,谈及公司2025年第一季度业绩增长的主要原因时表示,今年,多地进一步加大优惠力度,比如浙江、江苏等地补贴额度提升,单车补贴达到1000元至1200元,大大降低了消费者的换新成本。公司在渠道、产品和经营三端协同发力,渠道端持续推进网络建设与能力提升,增强终端覆盖与动销效率;产品端推出多款契合智能化、时尚化消费趋势的新品,优化产品结构;经营端紧贴市场需求,制定并高效执行一系列精准策略,进一步激发市场活力。

受益于政策效应不断显现,多家相关上市公司今年业务实现良好开局。TCL科技集团股份有限公司2025年一季度实现营业收入400.75亿元,同比增长0.42%,实现归属于上市公司股东的净利润10.16亿元,同比增长321.96%。公司方面表示,全球电视零售市场保持平稳,国补持续加速大尺寸化进程,全球电视平均尺寸同比提升,面板需求面积稳步增长,推动行业产能利用率提升,电视面板价格上涨,中小尺寸面板价格维持稳定。

主要产品包括养生壶、饮水机、烤箱、蒸炖锅等的深圳市北鼎晶辉科技股份有限公司相关负责人在接受机构调研时表示,第一季度公司的自主品牌国内业务抓住以旧换新政策红利,以用户需求为导向深化消费场景,通过线上线下场景化运营深化布局,营业收入实现51.4%的同比增长,成为核心增长引擎。

江苏新日电动车股份有限公司在2024年年度暨2025年第一季度业绩说明会上表示,2025年以来,随着市场回暖、新国标修订实施,以旧换新政策带动以及公司在细分市场领域研发推出了一些契合消费者需求的新产品,带动了公司销量增长,驱动一季度业绩提升。

郭涛表示,以旧换新政策下,企业需精准洞察消费者需求,开发出契合换新需求的产品,如更环保、智能、节能的品类。随着企业不断优化生产流程、提升技术,迈向价值链高端,将形成消费与产业相互促进的良性循环,对全国消费市场活力迸发起到积极推动作用。

本版主编:沈 明 责编:刘 慧 制作:李 波
本期校对:郑源美 美 编:王 琳

三视角看公司债券续发行

■ 李 文

近日,公司债券续发行有了新进展。中信证券与招商证券于5月30日分别发行不超过30亿元、不超过20亿元续期公司债券,合计规模上限达50亿元,标志着通过债券续发优化融资结构的模式正式落地,为债券市场的发展注入了新的活力与可能性。

5月21日,为规范公司债券(含企业债券)续发行和资产支持证券扩募业务活动,满足市场主体合理融资需求,进一步提升债券市场流动性,上交所发布《关于试点公司债券续发行和资产支持证券扩募业务有关事项的通知》(以下简称《试点通知》)。

笔者认为,公司债券续发行落地具有多维度积极意义。公司债券续发行机制可以显著降低发行人的融资成本,有效提升债券市场的流动性水平,完善市场价格体系,助力交易所

债券市场向更加成熟的方向迈进。同时,也为投资者提供更加广泛的投资交易机会。

第一,从发行人的角度来看,公司债券续发行可以显著提升融资效率与降低发行成本。在融资效率方面,发行流程得到了简化与优化;发行人可以使用有效期内的公开发行注册文件或者非公开发行无异议函向上交所申请发行备案,参与续发行业务。无需重复申请新批文,可以大幅缩短发行周期。例如此次,中信证券和招商证券就在政策落地后快速完成簿记。简便高效的发行流程在利率波动环境中尤为重要,可以避免因流程拖延错失低成本融资机会。在发行成本方面,通过增量发行扩大单券规模,可以有效摊薄发行中的固定费用,使得单位融资成本显著下降。此外,公司债券续发行机制还有利于优化发行人的债务管理,成功的续发行有助于发行人在市场上建立良好的声誉和持续的融资能力,形成一条相

对稳定和可预期的债务融资渠道。在利率下行周期,发行人可以通过续发低利率债券部分置换或补充现有债务,优化整体债务成本结构,实现债务管理的精细化与科学化。

第二,从市场角度来看,公司债券续发行机制有利于深化价格发现功能,增强市场流动性。在价格发现功能方面,增量发行以存量券二级价格为锚,定价更贴近市场。通过多次续发行,可以形成规模大、流动性高的债券,成为市场定价的重要参考锚,从而提升整个市场的定价效率。反过来,高流动性的债券能吸引更多类型的投资者参与,包括对冲基金、高频交易者等活跃交易者,丰富投资者结构,形成正向循环。此外,根据《试点通知》规定,公司债券续发行后符合基准做市品种条件的,可以纳入公司债券基准做市品种范围。此举将提升做市商报价积极性,有助于降低买卖价差,提高市场的交易效率与透明

度。同时,也能吸引银行理财、保险等大型机构投资者进入市场,为市场注入更多的资金与活力。

第三,从首批公司债券续发行落地的情况来看,作为首批试点,中信证券和招商证券两家大型券商,积极发挥了引领示范效应。随着试点工作的不断深化,该机制有望成为券商债务管理的常态化选择。同时,还能强化券商的市场功能并拓展业务机遇,券商可以此为为契机,为投资者提供多元资产配置标的,进一步丰富交易所债券市场的产品结构层次,满足投资者的多样化需求。

总而言之,公司债券续发行机制通过做大单只债券的存量规模,实现了发行人融资成本的有效降低、二级市场流动性的显著提升以及信用债市场从“增量扩张”向“存量优化”的转型。这一机制不仅为金融市场的发展注入了新的动力,也能为实体经济提供更稳定、更高效的融资支持。



今日视点