

分析师 李美岑

■ 证券研究报告

SAC 证书编号: S0160521120002
limc@ctsec.com

分析师 张日升

SAC 证书编号: S0160522030001
zhangrs@ctsec.com

分析师 任缘

SAC 证书编号: S0160523080001
renyuan@ctsec.com

联系人 张洲驰

zhangzc@ctsec.com

相关报告

1. 《十张图看清当前 A 股盈利——2023 年年报业绩分析系列二》 2024-04-11
2. 《海外复苏对 A 股影响的历史经验——泛红利资产系列七》 2024-04-07
3. 《3 月组合收益+8.3%，4 月关注七大高景气细分——4 月行业比较月报》 2024-04-03

核心观点

- ❖ **回顾：**2024 年 1 月《梳理市场“跌不动”的方向》和《上证 50 回来的三条线索》再度提示大盘布局机会；《2015 年“救市”的回顾与推演》和《市场底部多维跟踪体系与组合对策》指引如何把握股市流动性冲击下的行情节奏。
- ❖ **国内外金融经济数据和政策多空交织，市场仍在震荡期；关注出行链等非地产消费复苏，以及哑铃策略的 TMT 一端。**经历一周多的数据持续披露，一季度国内经济延续“生产出口强、地产建筑弱、消费修复”的特点（制造业 PMI 和出口调整后中性偏强；小阳春下地产成交继续走弱拖累社融；CPI 依然弱势，白酒疲软，但出行链、家电、汽车、大众消费火热；刺激政策继续发力）；海外方面，近 3 个月美国核心 CPI 环比上行压力较大，美元美债利率走强。总体来看，市场底还在等待经济底的支撑。配置层面：1）重视出行链等非地产消费的复苏，中概股和港股中的部分消费公司 2 月后已经持续走高（见正文梳理），反映非地产消费的内生修复。2）哑铃策略则需要重视 TMT 进入赔率区间，同样风格 beta 下，短期红利端跑赢 TMT 端较多，隐含切换机会。
- ❖ **细数近期密集政策与影响：国九条、分红退市、设备更新与消费品换新。**

（一）**国九条重磅推出。**此次资本市场“国九条”重视严监管，重视促进经济高质量发展（04 年重视助力国有经济调整，14 年重视促进实体经济发展）。强调严把上市准入关和更科学的退市制度，新增基金机构处理好功能性和盈利性关系、完善异常交易操纵市场的监管，未来加强退市管理和投资者保护、IPO 阶段性收紧、长期资金入市或成趋势。

（二）**鼓励分红、强化退市制度。**1）将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入 ST、新增财务造假 ST、扩大重大违法退市范围等措施对提高上市公司的质量、保护投资者利益，现金分红也可作为评价公司盈利能力和现金流状况的重要指标。2）分红+财务新规后，预计市值在【20-50】/【50-100】亿元区间的新增 ST 公司最多，分别为 476/166 家。行业层面，预计机械/电子/基础化工/医药新增 ST 公司最多，分别为 129/83/74/63 家。

（三）**支持设备更新与消费品以旧换新。**1）明确将有中央财政资金支持，包括有条件的地方用好城市交通发展奖励资金（中央财政）、5000 亿元额度的科技创新和技术改造再贷款（利率 1.75%，先贷后借，央行对符合再贷款报销条件的银行贷款按贷款本金的一定比例发放再贷款）。2）专项资金、再贷款和消费品补贴有望促进科技型中小企业、汽车和家电等行业增长。3）预计还将有低息贷款补贴（中央财政为贷款主体贴息）、消费品现金补贴等支持政策，补贴比例在售价的 10-15%之间，资金由中央/省级财政负担 80%/20%（参考 08 年 10 月家电下乡，按售价的 13%补贴+09 年 7 月以旧换新，按新家电售价的 10%补贴）。

（四）**此外：**主板、创业板上市门槛提高，优化完善股份减持制度，支持上市公司并购重组。

- ❖ **关注跌不动的非地产消费红利，等待 AI 相关的 TMT 进入赔率适当的哑铃轮转期。**（一）**跌不动的非地产消费，还有一定红利，反映经济亮点。**1）供给紧缩：猪（厄尔尼诺农产品减产涨价传导）/院线等。2）疫后修复的出行链：餐饮/酒店（且供给紧缩）/旅游/博彩。3）低价大众消费：运动服饰/零食/零售。4）其他需求修复：汽车/家电（消费更新补贴）。（二）**TMT 指数进入赔率区间，可以开始关注哑铃的轮转。**1）22 年 9 月以来，TMT 指数和红利指数作为哑铃策略两端，共享风格 beta，涨跌幅一般保持一致；2）当前 TMT 指数与红利指数差额扩大为-15%，已进入 TMT 指数赔率占优区间；3）英伟达与中际旭创自 AI 催化以来涨跌幅一般也保持一致，目前中际旭创跑输约

10%；4) TMT 指数赔率占优后， 关注胜率催化： 英伟达/中际旭创 24Q1 财报披露时点， 中际旭创预计 4 月 22 日，英伟达预计 5 月 22 日；其他产业催化。

❖ **风险提示：** 美联储加息超预期、海外金融风险超预期、历史经验失效等。

内容目录

1	回顾与观点	3
2	核心图表跟踪	5
3	风险提示	11

图表目录

图 1. 中国 3 月出口细分结构情况	5
图 2. 三次资本市场“国九条”内容对比	6
图 3. 上交所业务征求意见涉及主板上市门槛提高、减持、重组、分红、退市等	7
图 4. 分红+财务新规下， 新增 ST 公司梳理	8
图 5. 历次制造业宽信用期的政策比较	9
图 6. 设备更新改造和消费品以旧换新的政策可能措施方向	9
图 7. 设备更新改造近期颁布政策	10
图 8. 供给紧缩和需求修复的泛红利消费细分	10
图 9. TMT 进入哑铃策略的赔率区间	11

1 回顾与观点

回顾：2024年1月《梳理市场“跌不动”的方向》和《上证50回来的三条线索》再度提示大盘布局机会；《2015年“救市”的回顾与推演》和《市场底部多维跟踪体系与组合对策》指引如何把握股市流动性冲击下的行情节奏。

国内外金融经济数据和政策多空交织，市场仍在震荡期；关注出行链等非地产消费复苏，以及哑铃策略的TMT一端。 经历一周多的数据持续披露，一季度国内经济延续“生产出口强、地产建筑弱、消费修复”的特点（制造业PMI和出口调整后中性偏强；小阳春下地产成交继续走弱拖累社融；CPI依然弱势，白酒疲软，但出行链、家电、汽车、大众消费火热；刺激政策继续发力）；海外方面，近3个月美国核心CPI环比上行压力较大，美元美债利率走强。总体来看，市场底还在等待经济底的支撑。**配置层面：**1) 重视出行链等非地产消费的复苏，中概股和港股中的部分消费公司2月后已经持续走高（见正文梳理），反映非地产消费的内生修复。2) 哑铃策略则需要重视TMT进入赔率区间，同样风格beta下，短期红利端跑赢TMT端较多，隐含切换机会。

细数近期密集政策与影响：国九条、分红退市、设备更新与消费品换新。

（一）国九条重磅推出。 此次资本市场“国九条”重视严监管，重视促进经济高质量发展（04年重视助力国有经济调整，14年重视促进实体经济发展）。强调严把上市准入关和更科学的退市制度，新增基金机构处理好功能性和盈利性关系、完善异常交易操纵市场的监管，未来加强退市管理和投资者保护、IPO阶段性收紧、长期资金入市或成趋势。

（二）鼓励分红、强化退市制度。 1) 将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入ST、新增财务造假ST、扩大重大违法退市范围等措施对提高上市公司的质量、保护投资者利益，现金分红也可作为评价公司盈利能力和现金流状况的重要指标。2) 分红+财务新规后，预计市值在【20-50】/【50-100】亿元区间的新增ST公司最多，分别为476/166家。行业层面，预计机械/电子/基础化工/医药新增ST公司最多，分别为129/83/74/63家。

（三）支持设备更新与消费品以旧换新。 1) 明确将有中央财政资金支持，包括有条件的地方用好城市交通发展奖励资金（中央财政）、5000亿元额度的科技创新和技术改造再贷款（利率1.75%，先贷后借，央行对符合再贷款报销条件的银行贷款按贷款本金的一定比例发放再贷款）。2) 专项资金、再贷款和消费品补贴有望促进科技型中小企业、汽车和家电等行业增长。3) 预计还将有低息贷款补贴（中央财政为贷款主体贴息）、消费品现金补贴等支持政策，补贴比例在售价的10-15%

之间，资金由中央/省级财政负担 80%/20%（参考 08 年 10 月家电下乡，按售价的 13%补贴+09 年 7 月以旧换新，按新家电售价的 10%补贴）。

（四）此外： 主板、创业板上市门槛提高， 优化完善股份减持制度， 支持上市公司并购重组。

关注跌不动的非地产消费红利，等待 AI 相关的 TMT 进入赔率适当的哑铃轮转期。（一）跌不动的非地产消费，还有一定红利，反映经济亮点。 1) 供给紧缩：猪（厄尔尼诺农产品减产涨价传导）/院线等。 2) 疫后修复的出行链：餐饮/酒店（且供给紧缩）/旅游/博彩。3) 低价大众消费： 运动服饰/零食/零售。4) 其他需求修复：汽车/家电（消费更新补贴）。**（二）TMT 指数进入赔率区间， 可以开始关注哑铃的轮转。** 1) 22 年 9 月以来， TMT 指数和红利指数作为哑铃策略两端，共享风格 beta，涨跌幅一般保持一致；2) 当前 TMT 指数与红利指数差额扩大为 -15%，已进入 TMT 指数赔率占优区间； 3) 英伟达与中际旭创自 AI 催化以来涨跌幅一般也保持一致，目前中际旭创跑输约 10%；4) TMT 指数赔率占优后， 关注胜率催化：英伟达/中际旭创 24Q1 财报披露时点， 中际旭创预计 4 月 22 日，英伟达预计 5 月 22 日；其他产业催化。

风险提示： 美联储加息超预期、海外金融风险超预期、历史经验失效等。

2 核心图表跟踪

图1.中国3月出口细分结构情况

	当月同比	较上月	2024-03	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02
出口总额	-13		-7.5%	6%	8%	2%	1%	-7%	-7%	-9%	-14%	-12%	-8%	7%	11%	-3%
地区拆分																
欧洲（欧盟+英国）	-22%		-15%	7%	-7%	-1%	-13%	-12%	-9%	-19%	-19%	-13%	-6%	5%	4%	-16%
北美（美国+加拿大）	-31%		-16%	15%	-4%	-6%	7%	-9%	-9%	-10%	-23%	-24%	-18%	-7%	-8%	-32%
东盟	6%		-6%	-12%	11%	-6%	-7%	-15%	-16%	-13%	-21%	-17%	-16%	4%	35%	34%
金砖四国	-36%		-12%	21%	7%	13%	15%	1%	3%	0%	2%	12%	17%	40%	39%	9%
中国港台地区	-53%		-10%	-19%	42%	-1%	2%	-5%	-9%	-3%	-12%	-23%	-20%	-6%	7%	6%
拉美	12%		-25%	41%	5%	7%	5%	-6%	-4%	-8%	-15%	-11%	-1%	10%	19%	-7%
日韩	-54%		-	-22%	-1%	-5%	-6%	-15%	-7%	-17%	-18%	-18%	-17%	6%	3%	21%
非洲	-17%			30%	8%	4%	3%	-5%	-3%	-5%	-5%	-7%	13%	50%	46%	8%
大洋洲				-2%	-16%	-11%	-10%	3%	-17%	-13%	-21%	-11%	-7%	10%	20%	-5%
产品拆分																
上游原材料	成品油	47%	12%	-35%	-35%	-44%	-20%	10%	-20%	-11%	5%	3%	18%	-20%	28%	117%
	肥料	10%	-47%	-57%	-53%	-27%	13%	-34%	-24%	-38%	-27%	-7%	2%	-18%	2%	36%
	塑料制品	-7%	-16%	22%	12%	4%	-3%	-11%	-6%	-7%	-15%	-12%	-11%	8%	27%	-7%
	钢材	-1%	-24%	-17%	-15%	-13%	-12%	-7%	-6%	-31%	-41%	-43%	-28%	22%	52%	37%
	未锻轧铝及铝材	-53%		-3%	3%	-4%	-3%	-18%	-19%	-25%	-38%	-35%	-42%	-35%	-27%	-18%
	陶瓷产品	14%		16%	10%	-15%	-22%	-33%	-26%	-23%	-27%	-28%	-22%	15%	43%	-17%
	稀土			-45%	-43%	-26%	-36%	-61%	-37%	-32%	-41%	-32%	-32%	-25%	-23%	-7%
中游制造业	机电产品	-15%	-9%	6%	6%	0%	1%	-7%	-6%	-7%	-12%	-9%	-2%	10%	12%	-3%
	通用机械设备	-70%	-13%	56%	12%	5%	2%	-1%	-1%	-2%	-12%	-2%	7%	21%	13%	-3%
	船舶	-115%		149%	186%	29%	116%	34%	12%	41%	82%	-24%	23%	79%	82%	-13%
TMT	集成电路	7%	11%	4%	41%	3%	12%	-17%	-5%	-5%	-15%	-19%	-26%	-7%	-3%	-11%
	液晶平板显示模组	9%	3%	-7%	34%	16%	6%	6%	7%	6%	7%	9%	2%	-9%	-10%	-15%
	自动数据处理设备及其零部件	4%	5%	1%	5%	-3%	-11%	-20%	-12%	-18%	-29%	-25%	-11%	-17%	-26%	-28%
	音视频设备及其零件	-25%		12%	9%	5%	-2%	-7%	-1%	-6%	-16%	-15%	-11%	-1%	22%	-4%
	手机	12%		-10%	-23%	0%	55%	22%	-7%	-21%	2%	-23%	-25%	-13%	-32%	-12%
下游必选消费	农产品	8%	-8%	-15%	17%	2%	4%	0%	2%	-2%	-6%	-7%	-7%	3%	17%	30%
	水海产品	10%	-19%	-29%	19%	-12%	-7%	-10%	-9%	-13%	-19%	-22%	-20%	-10%	8%	27%
	粮食	29%	-	-28%	12%	13%	3%	0%	14%	-9%	-7%	-19%	7%	-32%	1%	-36%
	中药材及中式成药	-19%	-11%	-32%	35%	-1%	5%	-2%	5%	1%	6%	-1%	-22%	11%	-9%	33%
	医疗仪器及器械	-40%	-20%	7%	13%	6%	-2%	-8%	5%	-7%	-12%	-9%	-3%	7%	13%	-5%
	纺织纱线、织物及制品	-47%	-23%	20%	9%	2%	-1%	-6%	-4%	-6%	-18%	-14%	-14%	4%	9%	-15%
	服装及衣着附件			25%	-1%	-2%	-4%	-10%	-9%	-13%	-19%	-15%	-13%	14%	32%	-22%
	鞋靴	-68%		37%	-5%	-12%	-20%	-22%	-18%	-22%	-25%	-21%	-10%	13%	32%	-27%

下游可选消费	箱包及类似容器	-69%	-28%	41%	3%	2%	-5%	-14%	-10%	-9%	-12%	-5%	1%	37%	90%	-9%
	家具及其零件	-63%	-12%	50%	18%	12%	4%	-9%	-5%	-7%	-15%	-15%	-15%	0%	14%	-25%
	玩具	-103%	-25%	18%	-3%	-9%	-17%	-17%	-15%	-15%	-27%	-27%	-23%	-1%	31%	-15%
	灯具照明装置及其零件	-26%	-32%	72%	-1%	1%	-6%	-15%	-11%	-8%	-11%	-10%	-3%	7%	38%	-35%
	家用电器	21%	-5%	21%	15%	15%	12%	8%	12%	11%	-4%	4%	1%	2%	12%	-16%
	汽车包括底盘	-23%		7%	17%	52%	28%	45%	45%	35%	83%	110%	123%	196%	124%	69%
	汽车零配件			17%	12%	7%	10%	3%	11%	3%	-4%	5%	13%	30%	25%	8%

数据来源：海关总署，Wind，财通证券研究所

图2.三次资本市场“国九条”内容对比

《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》 《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》 《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》			
时间	2024.4.12	2014.5.8	2004.1.31
九大条款对比	总体要求 严把发行上市准入关 严格上市公司持续监管 加大退市监管力度 加强证券基金机构监管，推动行业回归本源、做优做强 加强交易监管，增强资本市场内在稳定性 大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量 进一步全面深化改革开放，更好服务高质量发展 推动形成促进资本市场高质量发展的合力	总体要求 发展多层次股票市场 规范发展债券市场 培育私募市场 推进期货市场建设 提高证券期货服务业竞争力 扩大资本市场开放 防范和化解金融风险 营造资本市场良好发展环境	充分认识大力发展资本市场的重要意义 推进资本市场改革开放和稳定发展的指导思想和任务 进一步完善相关政策，促进资本市场稳定发展 健全资本市场体系，丰富证券投资品种 进一步提高上市公司质量，推进上市公司规范运作 促进资本市场中介机构规范发展，提高执业水平 加强法制和诚信建设，提高市场监管水平 加强协调配合，防范和化解市场风险 认真总结经验，积极稳妥地推进对外开放
总体要求	深刻把握资本市场高质量发展的主要内涵，在服务国家重大战略和推动经济社会高质量发展中实现资本市场稳定健康发展	促进实体经济发展，扩大市场双向开放，促进直接融资与间接融资协调发展	完善社会主义市场经济体制；国有经济的结构调整和战略性改组；提高直接融资比例
上市制度	提高主板、创业板上市标准，完善科创板科创属性评价标准	积极稳妥推进股票发行注册制改革	完善证券发行上市核准制度
退市制度	建立健全不同板块差异化的退市标准体系	对欺诈发行的上市公司实行强制退市。明确退市公司重新上市的标准和程序。	完善市场退出机制，，建立对退市公司高管人员失职的责任追究机制
基金机构	处理好功能性和盈利性关系，培育良好的行业文化和投资文化	未提及	未提及
交易监管	完善对异常交易、操纵市场的监管标准，加强对高频量化交易监管	逐步建立覆盖各类金融市场、机构、产品、工具和交易结算行为的风险监测监控平台	未提及
期货市场	探索适应中国发展阶段的期货监管制度和业务模式	发展商品期货市场；建设金融期货市场	在严推出为大宗商品生产者和消费者提供发现价格和套期保值功能的商品期货品种。
债券市场	推动债券高质量发展；加快制定公司债券管理条例	发展适合不同投资者群体的多样化债券品种；深化债券市场互联互通	丰富债券市场品种
私募基金	制定私募证券基金运作规则	建立健全私募发行制度，鼓励和引导创业投资基金支持中小微企业	未提及
互联网金融	未提及	支持有条件的互联网企业参与资本市场	未提及
投资者	推动中长期资金入市，大幅提升权益类基金占比，建立ETF快速审批通道；优化保险资金投资政策环境；完善全国社会保障基金、基本养老保险基金投资政策；提升企业年金、个人养老金投资灵活性；鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场	支持全国社会保障基金积极参与资本市场投资，支持社会保险基金、企业年金、职业年金、商业保险资金、境外长期资金等机构投资者资金逐步扩大资本市场投资范围和规模；推动商业银行、保险公司等设立基金管理公司，大力发展证券投资基金	鼓励合规资金入市；支持保险资金以多种方式直接投资资本市场，逐步提高社会保障基金、企业补充养老金、商业保险资金等投入资本市场的资金比例。
对外开放	优化资本市场跨境互联互通机制；拓宽企业境外上市融资渠道	便利境内外主体跨境投融资；适时扩大外资参股或控股的境内证券期货经营机构的经营范围。	继续试行合格的境外机构投资者制度；支持符合条件的内地企业到境外发行证券并上市；加强交流与合作
高质量发展	加强资本市场法治建设，大幅提升违法违规成本；深化央地、部际协调联动	健全法规制度；坚决保护投资者特别是中小投资者合法权益	积极稳妥解决股权分置问题

数据来源： 中国政府网， 财通证券研究所

图3.上交所业务征求意见涉及主板上市门槛提高、减持、重组、分红、退市等

细则	方向	具体内容
主板、创业板上市门槛提高	优化主板、创业板上市条件，适度提高净利润、现金流量净额、营业收入和市值等指标	主板： 将第一套上市标准中的最近3年累计净利润指标从1.5亿元提升至2亿元，最近1年净利润指标从6000万元提升至1亿元，最近3年累计经营活动产生的现金流量净额指标从1亿元提升至2亿元，最近3年累计营业收入指标从10亿元提升至15亿元。 将第二套上市标准中的最近3年累计经营活动产生的现金流量净额指标从1.5亿元提升至2.5亿元。 将第三套上市标准中的预计市值指标从80亿元提升至100亿元，最近1年营业收入指标从8亿元提升至10亿元。 创业板： 将第一套上市标准中的最近2年净利润指标从5000万元提升至1亿元，新增了“最近一年净利润不低于6000万元”的要求。 将第二套上市标准预计市值由10亿元提升至15亿元，最近1年营业收入从1亿元提升至4亿元。
	从严做好大股东减持管理	上市公司存在 破发、破净、分红不达标 的，控股股东、实控人不得通过二级市场减持； 股东及其一致行动人 合并持股5%以上 的，适用大股东减持规定； 解除一致行动关系的， 6个月内 继续共同遵守大股东减持规定。
优化完善股份减持制度	严防利用融券、转融通渠道减持	大股东、董监高 不得融券卖出公司股份，不得开展以公司股份为标的的衍生品交易； 限售股 不得通过转融通出借，限售股股东不得融券卖出公司股份； 股东在获得限售股前， 应了结公司股份融券合约 。
	强化协议转让、非交易过户监管要求	受让方在 6个月内 不得减持其所受让的股份；因 转让行为 失去大股东或控股股东、实控人身份的，其 6个月内 要继续遵守相关减持额度、预披露等要求。
	优化信息披露要求	董监高、大股东通过二级市场减持的，应提前 15个交易日 披露减持计划，减持计划时间区间由 最长6个月缩减为3个月 。
	其他事项	明确股东赠与股份、认购或申购ETF等情形以及转板公司、重新上市公司、重组上市公司的适用要求。
	支持上市公司并购重组	加大对重组上市的监管力度，削减“壳资源”价值，对照主板上市条件的修改，提高主板重组上市条件。 取消科创板配套融资“不得用于支付交易对价”的限制。 将科创板配套融资由“不超过5000万元”改为“不超过上市公司最近一年经审计净资产的10%”。 明确“交易方案存在重大无先例、重大舆情等重大复杂情形”的，不适用小额快速审核程序。
支持上市公司之间吸收合并	支持上市公司之间吸收合并	将小额快速机制下交易所的审核时限 缩减至20个工作日 。
	对分红不达标采取强约束措施	将多年不分红或者分红比例偏低的公司纳入“实施其他风险警示”（ST）的情形 主板： 对符合分红基本条件，最近三个会计年度累计现金分红总额低于年均净利润的30%，且累计分红金额低于5000万元的公司，实施ST。 科创板、创业板： 分红金额绝对值标准调低为3000万元。同时，最近三个会计年度累计研发投入占累计营业收入比例15%以上或最近三个会计年度研发投入金额累计在3亿元以上的公司，可豁免实施ST。 回购注销金额纳入 现金分红金额 计算。 积极推动上市公司 一年多次分红 。
对退市制度进行改革优化	扩大重大违法强制退市适用范围，调低财务造假退市的年限、金额和比例，增加多年连续造假退市情形	对于 1年造假 的，当年财务造假金额达到2亿元以上，且造假比例达到30%以上的，予以退市； 连续 2年造假 的，造假金额合计数达到3亿元以上，造假比例达到20%以上的，予以退市。 三年及以上被认定虚假记载即退市。
	新增财务造假ST情形	行政处罚事先告知书显示公司财务会计报告 存在虚假记载 ，但未触及重大违法退市标准的，即实施ST。
	将严重资金占用且不予整改纳入规范类退市	公司被控股股东或其关联方占用资金余额达到2亿元以上，或者占公司最近一期经审计净资产30%以上，未在规定期限内归还的，予以退市。
	提高主板财务类退市指标	主板亏损公司的营收指标从现行“1亿元”提高至“3亿元”，科创板、创业板维持“1亿元”不变； 亏损考察维度增加 利润总额 ； 对财务类*ST公司引入 财务报告内部控制意见 退市情形。
	将内控审计意见纳入规范类退市情形	对 多年内控非标意见 实施规范类退市；

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/218050102130006057>