

新闻演播室
资本市场“守护”实体经济

主持人杨萌：不论从审核发行、融资规模，还是从对于疫情期间年报可延后披露的包容，都显示出，资本市场守护实体经济的决心，今日本报聚焦相关内容，以飨读者。

年内A股IPO、拟再融资募资额合计达5000亿元
加码守护实体经济

■本报记者 孟珂

近期，IPO 过会率保持较高水平，同时再融资新规激发了上市公司融资积极性，资本市场在支持实体经济方面发挥了重要作用。《证券日报》记者根据东方财富 choice 数据统计，截至 4 月 20 日，年内 A 股 IPO 募集资金 1005.82 亿元，上市公司新发定增预案预计募资总额达 3994.93 亿元，合计募资达 5000 亿元助力实体经济复苏。

“虽然疫情扰动，但新股发行和再融资保持常态化，一方面可以有效促进实体经济融资，尤其是促进一些优秀的公司通过资本市场解决资金困境，获得成本较低的股权融资支持。另一方面，促进上市公司和拟上市公司进一步做大做强，逆势加大扩张和成长步伐，有力对冲新冠肺炎疫情对经济的负面影响。”苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受《证券日报》记者采访时表示。

《证券日报》记者根据证监会网

站数据梳理，2 月份以来，截至 4 月 20 日，证监会发审委共审核 19 家公司 IPO，其中 18 家公司 IPO 过会，1 家暂缓表决，过会率达 94.7%。去年同期相比，17 家公司 IPO 过会，过会率为 89.47%。同时，发审委基本保持在平均每周审核 2 家至 3 家企业的速度。

川财证券研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，IPO 发行规模的增加有助于提高资本市场的活跃度，与加大一级市场融资改革的政策思路是高度一致的，所以即便是在新冠肺炎疫情期间，也是通过云办公等方式保证相关审批业务的正常进行，有利于实体企业从资本市场获得资金。

谈及 IPO 发行今年将会呈现哪些新变化？何南野认为，一是审核更加快速，IPO 发行保持常态化。二是创业板注册制有望在下半年落地，由此推动创新创业企业 IPO 数量和规模进一步提高。三是监管层将更为频繁地进行不定期的现场检查和财务核查，督促券商加大对项

目尽职调查的力度。

陈雳表示，今年 IPO 审核，对于符合条件的企业，通过线上云办公的方式审核效率会提高加快。同时，对企业合法合规的要求会更高，IPO 发行数量不会受到新冠肺炎疫情的影响而减少。

再融资是新股发行外另一项直接融资的重要渠道。2 月 14 日发布的再融资新规落地后，再度激发了定增市场。《证券日报》记者根据东方财富 choice 数据统计，以预案公告日统计，年内上市公司新发定增预案高达 286 起，较去年同期的 143 起骤增一倍，预计募资总额达 3994.93 亿元。

值得关注的是，今年定增预案在政策的刺激下活跃度明显上升，但是根据目前已完成的定增规模来看，再融资实际融资规模低于预期。根据东方财富 choice 数据，截至 4 月 20 日，目前完成定增公司家数为 55 家，定增融资规模 1934.88 亿元。

何南野表示，从实践来看，当前再融资审核严谨，监管审核更关注

影响上市公司长远发展和本次融资的核心问题。同时，即便受新冠肺炎疫情的影响，仍然提高审核效率便利企业获得融资。

“今年在政策红利下，再融资的规模保守估计或超 1.2 万亿元，发行将集中在下半年。”何南野说。

事实上，新冠肺炎疫情发生以来，监管层屡次强调要发挥资本市场服务实体经济的功能。

具体来看，年内国务院金融稳定发展委员会两次提出资本市场与实体经济“互动”。4 月 7 日，国务院金融稳定发展委员会指出，拓宽企业融资渠道，发挥好资本市场的枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。4 月 15 日，国务院金融稳定发展委员会指出，要更好发挥资本市场服务实体经济和投资者的功能。

此外，4 月 9 日，中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，也再

次提到要坚持市场化、法治化改革，完善资本市场基础性制度，提升资本市场服务实体经济的能力。

4 月 18 日，中国证监会副主席李超在上海证券交易所举行第十次会员大会上通过视频时指出，上交所应把支持实体经济恢复发展放在更加突出的位置，始终把交易所的建设发展融入资本市场发展大局、经济社会发展全局中来谋划和推进。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示，随着经济一体化和全球化程度的加深，目前我国资本市场面临的环境日趋复杂，风险也呈现出多元化趋势，如何依托有进有退、结构合理、均衡有序、规制健全、量质并举的资本市场，推动实体经济与资本市场发展良性互动是未来一年将面临的主要挑战。监管部门将更加深化资本市场改革，具体来说，将更加注重基础制度的完善，着力构建更加成熟更加定型的基础制度体系，夯实资本市场从量变到质变制度基础。

2月份以来
科创板共受理36家公司IPO申请
加速服务科创企业直接融资需求

■本报见习记者 刘俊杰

疫情期间，科创板受理上市申请节奏保持常态化。Wind 资讯数据显示，今年 2 月份以来，截至 4 月 20 日，科创板共受理 36 家公司 IPO 申请，而此前从去年 10 月份至今今年 1 月份的 4 个月共受理 34 家，受理进度未受疫情影响，甚至有所加快。

“疫情期间，科创板发行依然保持平稳，有利于增强市场对经济平稳发展的信心和企业上市的积极性。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示，一方面，疫情对实体经济的影响明显，科创企业有着更为迫切的融资需求；另一方面，IPO 是科创企业补充资本的重要工具，是帮助企业抵御风险渡过难关的有效方法，保持 IPO 的常态化也是资本市场对企业伸出的援手。

“疫情期间，科创板受理企业数量的增加有着积极意义，融资常态化，增强了科创企业发展的信心，也提升了企业的抗风险能力。”安信科新团队负责人诸海滨在接受《证券日报》记者采访时表示。

诸海滨进一步分析称，2 月份以来科创板受理的 36 家公司中，主要包括 15 家信息技术企业和 6 家生物医药公司。从财务状况来看，这些公司的营收和净利润保持

稳定，研发费用率整体较高。这些公司当中，不乏一些行业龙头和优质公司。

本报记者注意到，上述 6 家生物医药公司中，最新受理的一家企业是上海艾力斯医药科技股份有限公司，本次 IPO 计划募集资金 15.03 亿元，公司收入体量较小，但研发投入大，适用科创板第五套上市标准。

谈及多家生物医药公司 IPO 申报获科创板受理，盘和林认为，一方面是支持医疗行业的发展，继续发挥科技力量支持抗“疫”；另一方面，医药行业的科技含量整体较高，对我国大健康和医疗卫生事业有促进作用，且对科创板规模的扩大也有支撑作用。

苏宁金融研究院高级研究员陶金对《证券日报》记者表示，近期，生物医药、新材料、新一代信息技术产业等科技行业的优质企业获得了更多的科创板上市受理机会。

一方面是由于疫情期间，生物医药等行业企业获得了更好的盈利和受到了更多的关注，另一方面也发挥了科创板对于科创企业融资的作用。受理常态化是 IPO 常态化的重要组成部分，而 IPO 常态化是满足市场投资需求的重要方式，能够优化资源配置、匹配供需双方，让资本市场对经济复苏贡献更大的力量。

45家上市公司拟晚于4月底披露年报
专家预计去年年报整体质量高于以往

■本报见习记者 吴晓璐

4 月 8 日，沪深交易所发布上市公司 2019 年年报延期披露的具体安排，受疫情影响，不能在 4 月 30 日前披露 2019 年经审计年报的公司，原则上不晚于 6 月 30 日披露，另外需要在 4 月 20 日前发布年度报告延期披露的临时公告和审计机构出具的专项意见。

《证券日报》记者据东方财富 choice 数据统计，截至 4 月 20 日 22 时，共 45 家上市公司发布了延期披露 2019 年经审计年度报告的公告，分别将年报披露日期延期至 5 月份或 6 月份；18 家公司拟 5 月中下旬披露年报；27 家公司拟 6 月中下旬披露年报，其中 8 家公司计划在 6 月 30 日“踩点”披露。

记者通过梳理上述 45 家上市公司公告发现，延期披露年报的原因主要有两个，一是公司主营业务或主要子公司所在地位于疫情严重地区（武汉或者国外），审计团队无法实施现场审计；二是审计团队是湖北籍人员，直到 4 月 8 日才能离开武汉。

“根据证券法，上市公司年报和季报都必须于 4 月底之前完成，一般不能随意更改。但是今年疫情影响比较大，一季报的情况比较复杂。而年报审计工作也会受疫情影响，都是比较客观的因素，监管层允许延期披露，体现了监管的人性化和监管的温度。”



武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《证券日报》记者表示。

董登新表示，当然，监管层也需要摸底排查，了解少数无法在 4 月底之前披露年报公司的真实情况，如果受疫情影响的因素真实，监管层可以“放行”。但是如果不是疫情引起的，公司还是要在 4 月 30 日前如期公布，否则就是违规的。

据记者梳理，上述 45 家公司中，13 家注册地位于湖北，其中 7 家位于武汉。另外 32 家非湖北上市公司中，延期披露原因多样。

另外，上述 45 家拟延期披露年报的公司中，有 10 家公司的审计机构为中审众环会计师事务所（简称“中审众环”）。记者查询中审众环官网发现，该公司总部位于武汉。

中审众环为上市公司出具的专项意见显示，3 月下旬，中审众环获知武汉“解封”日期消息后，第一

时间与公司联系现场审计事宜并预订相关行程，审计项目组已于 4 月 8 日奔赴公司所在地，开展现场审计工作，实施总部内控流程测试、重要银行询证等工作。但是国内部分地区由于当地防疫指挥部要求，项目组成员到达后需在指定酒店隔离 14 日，因此当前仍采用远程审计方式执行审计程序。

中审众环相关人士也对《证券日报》记者表示，公司客户延迟披露年报，主要是受疫情影响，公司审计团队无法离开武汉，所以部分公司现场审计日期延后。另外，疫情期间，也有部分客户不愿意让公司去现场审计。

“3 月份新证券法正式实施，监管机构也会紧盯正在披露的年报和季报，上市公司和审计机构会更加严谨，预计 2019 年的年报整体质量应该高于以往的。”董登新表示。

主动回报成潮流 1149家上市公司拟现金分红8856亿元

■本报记者 杜雨萌

随着上市公司 2019 年年报的渐次披露，有关分红的话题无疑会被投资者津津乐道。

国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示，现金分红是上市公司回报投资者的重要手段，也是培育资本市场价值投资理念、增强资本市场活力的重要途径。一方面持续稳定的现金分红是公司稳定经营最好的证明之一；另一方面，这也有助于完善以市场化为导向的现金分红机制。

现金分红获政策力挺

随着近年来监管层持续倡导上市公司加大现金分红力度，从效果上看，上市公司“主动”回报投资者的态度越来越积极。

《证券日报》记者据东方财富 choice 统计显示，截至 2020 年 4 月 20 日 14 时，A 股市场共有 1431 家上市公司发布 2019 年年报，其中，共

有 1149 家上市公司公布现金分红方案，占比超 80%，拟分红金额约 8856.76 亿元。

华彬创富总经理袁华明在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，中国经济处于高速增长向高质量增长转变的阶段，相应地，扩张产能的资本需求会有所下降，结合中国经济增长更多由内需和消费拉动的转型方向，倡导和鼓励上市公司现金分红，强化分红回馈股东机制正当其时。

不得不说，当前上市公司对于现金分红的重视，一定程度得益于监管层的多次监管引导与公开表态。

如早在 2017 年，证监会对连续三年具备现金分红条件而未分红的 24 家公司及其国有上市公司的控股股东进行了约谈，督促这些公司尽快研究推出现金分红方案；再比如 2018 年 5 月份，证监会新闻发言人公开表示，近年来，证监会不断推动上市公司提高现金分红水平；再者，最近的一次是近日中共中央、

国务院发布的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》（以下简称《意见》）中亦提出，要鼓励和引导上市公司现金分红。

袁华明称，推动上市公司加大现金分红有利于转变 A 股市场现有的“重融资，轻回报”局面。同时，上市公司通过现金分红的方式给予投资者持续回报，将进一步推动 A 股市场形成价值投资和长期投资理念，进而助推 A 股市场定价体系走向成熟，更好地服务中国经济转型升级。

96家公司分红超10亿元

东方财富 choice 数据显示，以上周五收盘价计算，在上述 1149 家公司中，有 569 家股息率超过 1%，170 家股息率超过 3%，52 家股息率超过 5%。

袁华明认为，长期高股息率是吸引长线资金的重要因素，而长线资金为上市公司的发展提供稳定和持续的支撑。

张立超表示，股息率是衡量企业是否具有投资价值的重要尺度之一。相对来说，高股息率往往代表着这类公司业绩稳定、盈利能力强、现金流充裕，且能给投资者带来稳定的回报，因此股息率是中长期价值投资者最为关心的参照指标。

东方财富 choice 数据显示，在目前已公布的上市公司现金分红方案中，96 家分红金额超过 10 亿元，其中 4 家超过 500 亿元，还有 15 家超过了 100 亿元。

袁华明称，随着过往几年以大盘蓝筹股为代表的上市公司不断提升股息率，可以看到，这在客观上确实增强了 A 股市场对于保险资金和外资等长期资金的吸引力。但值得注意的是，现金分红只是上市公司回馈股东的一种方式，并不是分红金额越多就越好，尤其是对于成长型企业来说，其派发过多的现金或许反而不利于企业抓住战略发展窗口。

不可否认的是，对于上市公司来说，虽然每年都要在经济波动以及行业变动中平衡发展，但今年受新冠肺炎疫情冲击，上市公司或多或少都会受到一定程度的影响，而这或使其在流动性管理上会更为保守，进而影响到今年的现金分红总额。

在张立超看来，受此次疫情影响，部分公司或许会选择留存现金以应对风险和保障经营的方式。整体上看，在业绩承压之下，上市公司对往年的利润分配应在充分保障企业正常运转和长期发展的情况下开展现金分红。当然，从公司自身角度来看，上市公司也应在开展现金分红的过程中，更好地平衡企业投资扩张需求与股东回报的问题，不应为刻意满足分红要求而严重压缩企业的成长需求。

聚焦物价

消费者感叹：“菜篮子”充足钱包“无需瘦身”

■本报记者 刘萌

“最近猪肉价格降了不少，疫情减轻我们也放心来逛菜市场。”北京市朝阳区某菜市场一位正在买肉的市民在接受《证券日报》记者采访时表示。此外，菜市场商户告诉记者，猪肉的价格从高峰期的每斤 40 元下降到最近的每斤 25 元左右。

新冠肺炎疫情发生以来，“菜篮子”、“米袋子”等供应是否充足，价格是否稳定，牵动着消费者的心和钱包。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫对《证券日报》记者表示，随着国内疫情防控形势整体好转，畜牧业生产逐渐回归至正常运行轨道，生猪产能恢复状况持续向好，从数据上看，能繁母猪存栏数、新生仔猪数和生猪存栏数都表现为明显的增长。反映到终端价格上，以往的猪肉市场供需紧张问题得到大幅改善，价格自然连续回落。此外，今年以来，为保障猪肉供给、稳定猪肉价格，已经分批次投放了大规模的储备猪肉，同样改善了市场供给，并促使猪肉价格下降。

“随着各行业复工复产的稳步推进，猪肉供应将继续恢复，短期内价格重新冲高的可能性不大。不过，考虑到国内对猪肉需求的旺盛以及生猪从出生到出栏所需要的时间较长，预计二季度猪肉价格依然会停留在偏高水准，随后会逐渐趋于下降。”付一夫说。

农业农村部市场与信息化司一级巡视员陈萍在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，近期疫情形势好转，我国农产品流通基本恢复正常，价格以稳中有跌为主，其中全国猪肉批发的周均价连续 7 周下跌。

商务部 4 月 15 日公布的最新数据显示，4 月 6 日至 4 月 12 日，全国食用农产品市场价格比前一周下降 0.4%，连续 7 周回落。

对于消费者关注的蔬菜价格，记者也进行了走访。《证券日报》记者 4 月 20 日走访北京几家菜市场了解到，多数蔬菜价格从 3 月份逐渐回落，进入 4 月份继续保持回落态势。一位正在买菜的市民告诉《证券日报》记者：“之前市场随便买买就 100 多块，现在一家五口每天荤素搭配估计六十块钱就可以了。这家商户的西兰花很新鲜，而且比上周每斤便宜了 1 元；冬瓜 0.8 元一斤很划算。”在部分电商平台，蔬菜水果等生活必需品价格也有所回落。例如，某生鲜 APP 显示，近期胡萝卜从 5.9 元每斤下降到 4.9 元每斤；尖椒从每斤 3 元下降到每斤 2.5 元。此外，土豆、西兰花、豆角等蔬菜都有不同程度的降价；还有部分菜品虽然没有下调价格，但在商品明细处显示“买一赠一”或“买二赠一”等。

“从后期走势看，粮食库存充足，生猪产能持续恢复，家禽生产形势好转，应季蔬菜上市量增加，农产品市场有望继续保持总体稳定。”陈萍说。

农业农村部种植业管理司副司长刘莉华介绍，近期温度总体偏高，气象条件有利于蔬菜早发快长。本周蔬菜的收获产量是 875 万吨，比前一周增加了 28 万吨，预计未来一个月蔬菜收获产量是 3400 多万吨，能够满足消费的需要。

陈萍表示，下一步，农业农村部将以粮食和生猪为重点，进一步抓好农业生产，加强市场监测预警，做好产销对接服务，切实保障农产品供应。

发改委：CPI涨幅或继续回落
全年将“前高后低”

■本报记者 苏诗钰

4 月 20 日，国家发改委召开 4 月份例行新闻发布会，国家发改委国民经济综合司司长严鹏程在发布会上就近期 CPI 同比涨幅重回“4 时代”表示，随着全社会生产生活的进一步恢复，CPI 涨幅有望继续回落，全年将呈现“前高后低”态势。

严鹏程表示，去年下半年以来，居民消费价格特别是猪肉等重要食品价格上涨较快。今年以来，由于疫情的冲击，物价尤其是重要民生商品的价格走势更加成为社会关注的焦点。总的来看，疫情对我国居民消费价格的影响是短期的，我国物价平稳运行的基础仍然坚实。3 月份我国 CPI 同比上涨 4.3%，涨幅比上月收窄了 0.9 个百分点，环比下跌 1.2%，是近 10 多年来最低降幅，一定程度上折射出疫情对我国主要农副产品和其他消费品产销的影响正在较快缓解。

据介绍，国家发改委高度重视重要民生商品保供稳价工作，今年以来，会同有关方面，采取一系列措施，确保重要民生商品价格基本稳定。一是强化猪肉保供稳价。启动实施生猪规模化养殖场建设补助项目，鼓励扩大猪肉等肉类进口。近两个月，猪肉价格从较高水平上持续回落，4 月 19 日，36 个大中城市超市集贸市场猪肉零售价格比 2 月中旬下降 12%。

二是强化粮油市场供应。加大成品粮油投放，积极推进粮食加工企业复工复产，指导各地特别是大中城市增加成品粮油库存。

三是强化民生兜底保障。把社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制作为重要抓手，新冠肺炎疫情期间，各地实际发放补贴累计达到 93 亿元。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示，随着天气回暖、货运恢复，食品供给增多也将带来食品价格的回落；非食品价格中的商品部分会受到 PPI 低迷的影响而维持低位；疫情对服务业的影响会持续较长时间，从而对服务业价格造成持续压制。虽然今年全球粮食供给会出现结构性短缺，导致国内部分农产品和饲料价格会出现因此上升，但对国内整体粮食供应不会造成明显影响。加上下半年通胀高基数效应会逐步显现，年内通胀不会成为货币政策更为灵活的制约因素。

浙商证券首席经济学家李超对记者表示，国内疫情逐渐平息，物流运能恢复叠加天气转暖，对食品价格的上行担忧有望逐渐缓解；但同时居民消费可能有补偿性反弹，在外就餐等服务类价格可能环比回升。预计今年下半年，食品和非食品环比都将向历史季节性均值方向修复，维持年内 CPI 趋势下行的判断不变。