



主持人杨萌：上市公司一季度业绩明显受到了疫情影响，但由于各项财政金融扶持政策的助力，上市公司营收、净利润等方面所受冲击得以有效降低。今日本报聚焦上市公司一季报变化情况。

## 减税降费“组合拳”对一季度业绩起效 还给二季度“留一手”

■本报记者 包兴安

《证券日报》记者根据东方财富Choice数据统计，截至4月26日，已有894家A股上市公司公布2020年一季度报。从中可以发现，减税降费等一揽子政策不同程度地降低了疫情对不同行业上市公司业绩的负面影响。

统计数据显示，受疫情影响，今年一季度，上述894家A股上市公司合计实现营业收入21888.93亿元，同比下降1.2%，实现归属于母公司股东的净利润合计为1815.44亿元，同比下降19.2%。894家公司中306家公司一季度营业收入，实现同比增长；363家公司一季度净利润实现同比增长，96家公司净利润同比增长超过100%。

从税费角度看，894家公司一季度合计支付的各项税费为1235.19亿元，同比下降15.4%；扣除税费返还后，894家公司税费净支出1125.81亿元，占营业收入比重为5.14%。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东对《证券日报》记者表示，从一季度A股上市公司的业绩表现看，受疫情影响整体业绩有所下降，特别是净利润下降幅度较大。同时国家采取加大减税降力度和其他复工复产政策，大幅缓解了上市公司的经营困难，而且部分上市公司因此营收和净利润出现大幅增长。这是疫情影响下非常规政策支持产生的非对称效果。

中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，一季度上市公司业绩普遍下降符合市场预期之前，基本能够真实反映疫情和外部环境变化等不确定因素影响。但也有部分上市公司营收和净利润出现现正增长，而且增长幅度较大，这些上市公司主要集中在网络平台和在线教

育类，是疫情所带来的市场供需结构调整。疫情发生以来，财税部门出台了一系列有针对性的减税降费政策，运用增值税、所得税、社会保险费和出口退税等形成了一套“组合拳”。

例如，对疫情防控重点保障物资生产企业给予税费优惠，对疫情防控重点保障物资生产企业新购置设备，允许一次性税前扣除，全额退还其2020年1月1日后增值税增量留抵税额。

对运输疫情防控重点保障物资免征增值税，对受疫情影响较大的交通运输、餐饮、住宿、旅游等行业企业，亏损结转年限由5年延长至8年；对纳税人提供公共交通运输服务、生活服务，以及为居民提供必需生活物资快递收派服务取得的收入，免征增值税。

此外，还出台了阶段性减免企业社会保险费、出口退税等税费政策。

“现在看，这些减税降费政策正在逐步起效，为减轻上市公司税收负担，盘活企业现金流量，增强企业生存和发展能力提供了有力支撑。”张依群认为，相当一部分上市公司利润来自政府税收减免。现有减税降费政策多为2月份和3月份出台，由于具有一定的时间差和滞后性，减税效应在一季度还没有得到充分反映，预计在第二季度得到更加充分体现。

截至4月26日，已公布一季报的3家餐饮企业，2家业绩大幅下滑，一家业绩大幅上升。受疫情影响，全聚德一季度营业收入同比下降55%，归属于母公司股东的净利润下降931.7%；西安饮食一季度营业收入同比下降52.7%，归属于母公司股东的净利润下降323.4%。西安饮食表示，本报告期公司税金及附加较上年同期减少



70.89万元，降幅38.67%，主要原因系本报告期受疫情影响享受优惠政策减免所致。

值得注意的是，作为餐饮企业，ST云网一季度营业收入同比增21.35%，归属于上市公司股东的净利润同比增110.46%，实现扭亏为盈。其一季度税金及附加同比下降32.76%，主要受缴纳增值税影响；其他收益同比增41.77%，原因是疫情期间免征增值税；所得税费用同比下降58.47%，原因是小微企业所得税优惠。

属于酒店业的大东海A，一季度实现归属于上市公司股东的净利润同比下降258.39%，支付的各种税费同比下降65.77%，主要是因疫情减免税，应交税费减少所致。

属于食品加工行业的桃李面包，一季度营业收入同比增长60.47%，主要系本期毛利增加且因国家阶段性社保减免政策导致成本费用下降所致。

属于机械设备行业的劲拓股份，一季度实现营业总收入较上年同期增长215.87%，实现归属于上市公司

股东的净利润3417.98万元，本期业绩扭亏为盈的主要原因之一是软件退税及政府补助较上年同期增加。劲拓股份表示，面对突如其来的疫情，国家和地方政府积极应对，出台一系列针对性政策保障经济平稳运行，公司也高度重视疫情防控工作保障生产运营。随着新冠疫情的逐渐消退，公司生产经营在经历短暂的延迟后逐渐恢复正常。

刘向东表示，总体看，国家出台的减税降费政策确实减轻了上市企业的经营负担，使其能及时复工复产，保证正常的生产经营活动。

“一系列减税降费措施对上市公司既有短期刺激效应，也有长期激励效应。短期主要体现在为企业减负，帮助企业恢复生产，保证市场物资供给，应对疫情带来的冲击。长期看主要体现在推动上市公司的结构调整上，通过市场供给和消费引导，帮助上市公司实现技术转型和产品升级，这有利于中国经济的长期稳定向好。”张依群说。

## 一季度普惠型小微企业贷款“量增价降” 中小微企业“获得感”提升

■本报记者 刘琪

疫情期间，各相关部门在原有各项优惠政策基础上，不断加大中小微企业的支持力度。尤其是银行业，在政策的引导下不遗余力加大信贷投放，帮助中小微企业渡过难关，复工复产。

银保监会副主席黄洪4月22日在国新办举行的新闻发布会上表示，一季度普惠型小微企业贷款同比增长25.93%，五家大型银行新发放普惠型小微企业贷款利率4.4%，在2019年基础上进一步下降0.3个百分点。同日，银保监会普惠金融部主任李均锋在国务院联防联控机制发布会上介绍，今年一季度，全国银行业金融机构新发放普惠型小微企业贷款利率6.15%，在2019年基础上下降了0.55个百分点。

另据央行4月24日发布的今年一季度金融机构贷款投向统计报告显示，一季度末，普惠小微贷款余额12.41万亿元，同比增长23.6%，增速分别比上月末和上年末高2.6个和0.5个百分点；

一季度增加8405亿元，同比多增2876亿元。可以看出，今年一季度银行对小微企业的支持已经实现了“量增价降”。

当前正是上市公司一季报发布期，各家上市银行在支持中小微企业方面的具体情况也能从一季报中窥见一斑。《证券日报》记者昨日查询财报发现，多家银行在一季报中披露了相关贷款情况及支持举措。

平安银行一季报显示，该行加强金融服务民营企业力度，支持小微企业高质量发展。2020年3月末，单户授信1000万元(含)以下的小微企业贷款较上年末增长3.31%，该类型小微企业一季度新发放贷款加权平均利率较上年下降0.47个百分点，不良贷款率控制在合理范围。

在银行加大信贷支持的同时，中小微企业获得感也不断提升。据《证券日报》记者采访广东某餐饮企业了解到，在除夕夜接到重要任务，春节期间为一线医务人员提供24小时餐饮服务。因食材储备消耗迅速，原材料成本大幅上涨，企业资金面临流动性困难。中信银行广州银行了解情况后，立即启动普惠

金融信贷绿色通道，将项目纳入疫情防控客户白名单，支行专人跟进核实、分行同步审查审批，优化流程衔接，快速审批授信1000万元。

交通银行研报认为，下阶段普惠口径贷款受益于良好的政策环境，尤其是定向降准、再贷款等后续政策措施，量增、面扩、价降、提质局面将得到进一步夯实，信贷资源持续大力度地向普惠领域倾斜将得到延续。

光大证券首席银行业分析师王一峰在接受《证券日报》记者采访时认为，未来银行在支持小微企业金融政策上，对于普惠型小微企业信贷风险权重还有下调空间。另外，银行除了建立“五专”经营机制外，还可以在政策上构建多层次的风险补偿和分担机制，建立多层次的担保体系、风险补偿机制；完善信用信息数据深度开发运用，搭建统一的企业信用信息平台，整合政府数据，打通信息孤岛，减少银企信息不对称，加强信息技术使用，精准客户画像，改进风控手段，降低风险成本。

## 一季度社保基金新进或增持114家公司 顺势布局新经济等政策力挺行业

■本报记者 孟珂

随着一季报披露逐步深入，被投资者称为“风向标”的社保基金持股动向逐渐浮出水面。

《证券日报》记者根据同花顺iFinD统计，截至4月26日，已从披露的2020年一季度来看，有167家公司出现社保基金身影，其中114家被社保基金新进或增持，38家被减持，其余十几家公司维持不变。本期持股市值合计373.8亿元。从行业来看，社保基金新进或增持个股主要集中在计算机、通信和其他电子设备制造业；软件和信息技术服务业；医药制造等行业。

中山证券首席经济学家李湛对《证券日报》记者表示，社保基金作为社会

保障的储备基金，一般有三个特点，一是规模大，二是投资周期较长，三是以追求稳定的相对收益为主。这三个特点决定了社保基金的投资布局以长期价值投资的稳健风格为主，重点布局一些估值相对较低、经营稳定、业绩好高分红的白马蓝筹股。在受当前新冠肺炎疫情影响的宏观经济周期下，社保基金开始重仓医药股及部分周期行业龙头，与以往相比，社保基金的投资方向开始关注新周期下拥有较好财务增长性的成长股。

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，从一季度数据来看，社保基金重仓新经济类型股票，这既符合国家政策面多维度扶持新经济发展的方向，也是社保基

金保持未来资产不断保值增值的不可或缺的措施。

值得关注的是，当前政策面也鼓励支持和鼓励发展前沿性行业。2月23日召开的统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作部署会议上指出，一些传统行业受冲击较大，而智能制造、无人配送、在线消费、医疗健康等新兴产业展现出强大成长潜力。要以此为契机，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业。

4月7日，国家发展改革委、中央网信办印发《关于推进“上云用数赋智”行动 培育新经济高质量发展实施方案》的通知，支持云计算、大数据、人工智能等新一代数字技术在全行业的应用和创新，积极推进传统产业数字化转型。

对此，李湛表示，部分受政策支持

的板块短期内无疑将获得实质性利好，尤其是注重线上业务的上市企业，其估值体系有望重塑，估值空间将会进一步打开。

何南野认为，社保基金是重要资金来源之一，积极布局新经济，将直接助推新经济板块股价和估值提升，同时，社保基金又是投资风向标，往往带动更多的资金跟随流入，由此让新经济行业进一步成为资本市场的热点。

“新经济板块相关上市公司融资将更为活跃、便捷、并购重组也将更加频繁，由此会加速新经济等行业中的上市公司通过资本市场进一步发展壮大，使得资本市场和新经济发展形成良性互动，促进我国经济转型升级。”何南野说。

## 新证券法上市公司监管制度解读

### 少点奇葩甩锅 多点勤勉尽责

■叶林

某上市公司刚刚发布2019年年报，上市公司在任的5名董事，连同监事会成员和高管，一致同意发布年报，但都明确表示无法保证年报的真实、准确和完整，不就年报的真实、准确、完整承担个别和连带的责任。董事会无法就年报形成决议，这种情况难免发生，但合乎理性和商业逻辑的做法是，董事会另行聘请其他会计师事务所进行调查和核实验，了解公司的真实状况，针对会计师事务所出具的附保留意见的审计报告，做出自己的独立分析和判断，并将所了解的事实和公司财务状况，真实、准确、完整地披露给市场和投资者。然而，该公司董监高竟然一致行动，对外披露了未经审计的年报，这种奇葩做法使得我们不得不重温《公司法》《证券法》规定的董监高勤勉义务。

#### 一、审议并发布年报，是上市公司董事勤勉义务的重要内容

上市公司不是隶属于前任董事或董事会，不是一个人或少数人的公司，而是全体股东的公司。董监高系受信任于股东、受聘于公司，应当向公司和全体股东负责，应当履行勤勉尽责义务。审议和发布年报，既是董监高总结其如何履行忠实勤勉义务的过程，也是董监高向全体股东和公司汇报工作的重要形式。如果董事会不能对外发布年报，可以说明他们未履行《公司法》规定的忠实勤勉义务；如果董事会发布年报却不保证真实、准确和完整，甚至明确声称对所发布内容之真实、准确和完整不承担责任，无异于宣布不对公司和股东履行勤勉义务，在效果上不与发布年报是相同的。

必须指出，董监高勤勉义务不是约定产生的，也不是单方允诺产生的，而是依法产生的义务。《公司法》第147条明确规定“董事、监事、高级管理人员应当遵守法律、行政法规和公司章程，对公司负有忠实义务和勤勉义务”。按照该规定，董监高履行忠实勤勉义务的方式是多样的，但所承担的忠实勤勉义务却是法定的。董监高既不能以协议或合意方式豁免义务，更不能以单方声明方式免除义务，即使董监高一一致行动，也无法免除勤勉义务。董监高要在其位、谋其政。如果可以随意背弃勤勉义务，投资者何以向董监高寄托以信任？笔者认为，董事会在形式上决议发布年报，却不保证年报的真实、准确、完整，这只是一个文字游戏，实质上承认自己未履行勤勉义务。

#### 二、声明“不保真”的年报，是未经董事会决议通过的

深交所《股票上市规则》规定，若因故无法形成有关定期报告的董事会决议的，应当以董事会公告的方式对外披露相关事项，说明无法形成董事会决议的具体原因和存在的风险。换言之，针对董事会无法形成决议的情况，上市规

则已提供了明确的解决方案，即采用董事会公告形式对外披露相关事项并说明原因和风险，而不是采用董事会决议形式对外发布“不保真”的年度报告。将董事会公告与董事会决议混淆起来，让未经董事会决议通过的年报冠以董事会决议之名，这种搅浑水的做法只会造成市场和投资者的更大错觉和误解。

在董事会审议年报时，持有反对意见的董事当然有权依法提出异议，但这种异议是以董事会通过决议作为前提的。换言之，在董事会多数成员通过议案时，少数董事有权要求将其异议记载于董事会决议或记录中。当全体董事都反对年报或决议内容时，在根本上就属于未形成决议，当然也不存在对决议内容的反对意见。深交所为了避免给投资者造成混淆，在《股票上市规则》中明确规定“公司不得披露未经董事会审议通过的定期报告”。因此，实质内容未经董事会审议通过的年报，或者董事会不保证其内容真实、准确、完整的年报，就根本不能以定期报告名义对外发布。在这个奇葩的年报披露案中，根本就不存在实质意义上的董事会决议。

#### 三、董监高在履行勤勉义务时，必须采用合理的积极行动而非消极表态

董事在审议议案时，应当以全体股东受托人的角色，针对议案的合法性和适当性做出符合管理常识和商业判断的履职审查。董事审查议案的合法性，是指确保议案或决议内容与法律、法规、公司章程和交易所规则等不发生抵触。在此案中，所谓的董事会决议显然不符合法律规定，违反了交易所规则，甚至根本就未形成董事会决议，存在明显的程序违法和实质违法。董事审查议案的适当性，即审查其是否符合常识、商业管理和市场规则，这是董事专业性的基本要求。相反，董事会成员不采取积极行动，却在同意发布年报时声明不保证年报的真实、准确和完整，违反了董事的职业性和专业性，是董监高失职的表现。

境内外董监高也曾面对难以发表意见的议案，但都不能推卸责任。在域外实践中，董事会在发现公司遇到重大财务问题或者难以形成决议时，应当及时启动调查程序。董事会既可以自己调查，也可以聘请专业机构协助调查，以查清原因。即使这要耗费时间，甚至耽误年报的发布，但董事会也绝不能消极对待。按照《公司法》第53条和第118条规定，监事会负有检查公司财务和监督董事、经理等法定职责。在董事和经理未依法履行职责时，监事会也应当及时启动监督程序。

笔者认为，延误披露期限或可理解，以如此奇葩理由披露年报，不仅是搅浑水，更是违法失职，监管机构有权责令其改正。

(作者：中国人民大学民商事法律科学研究中心研究员，法学院教授)

## 深交所广西服务基地正式揭牌 支持区域经济高质量开放发展

■本报记者 姜楠

2020年4月24日，深圳证券交易所广西服务基地正式揭牌。深交所、广西金融办、南宁五象新区管委会、南宁市金融办通过视频连线方式签署共建深交所广西服务基地合作备忘录。这是落实2019年深交所与自治区人民政府签署的《共同推进广西建设面向东盟金融开放门户战略合作框架协议》的重要成果，也是深交所积极融入国家战略，贯彻落实资本市场服务实体经济、“一带一路”和区域高质量发展，加强在地化服务能力建设的又一重要举措。广西壮族自

治区党委常委、自治区常务副省长唐军，党委副书记、理事长杨志华出席揭牌仪式并见证签约。

自党的十八大以来，习近平总书记对广西赋予“三大定位”，构建面向东盟的国际大通道、打造西南中南地区开放发展新的战略支点、形成“一带一路”有机衔接的重要门户。新的使命激活广西的区位优势，成为国家面向东盟开放合作的前沿，也是推进“一带一路”建设的枢纽，开放优势和战略地位更加凸显。近年来，广西着力“强龙头、补链条、聚集群”，加快推进“双百双新”重大产业项目建设，转型升级步伐加快，新动能加速成长，发展基础不断夯实，开放迈出新步伐。

2018年，中国人民银行、中国证监会等13部委印发《广西壮族自治区建设面向东盟的金融开放门户总体方案》，明确提出要将广西打造成中国面向东盟的金融运营服务基地、财富管理服务基地、金融信息服务基地和金融交流培训基

地。深交所认真贯彻落实方案要求，与广西一直保持密切合作，积极支持自治区资本市场工作。双方在拟上市企业培育、上市公司服务、创业企业路演推介、金融干部交流培训等方面进行了一系列有益的探索和实践，并围绕推动提高上市公司质量、防范化解重点领域风险，加强监管信息共享，加大监管协作力度。

深交所广西服务基地将定位于支持广西资本市场发展的在地化服务平台，逐步建成面向东盟开展服务的重要工作平台。一是联合培育上市资源。加强与政府及金融、科技等有关部门合作，推动更多优秀企业上市。二是开展投融资国际路演。依托深交所创新创业投融资服务平台(V-next平台)实现境内外投融资对接。三是打造面向东盟的服务窗口。配合广西开发东盟业务项目，推动相关要素资源在广西集聚。四是做好固收产品服务。提供各类债券、资产证券化等重点产品服务。五是推动提高上市公司质量。支持并购重组，推进公司治理完善，共同促进广西上市公司做优做强。

接下来，深交所将继续统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，认真按照中国证监会统一部署，在常态化疫情防控中稳步做好广西服务基地各项工作，发挥专业化、在地化、国际化优势，加强与地方政府和企业机构的交流合作，通过广西服务基地实现企业聚集、资金聚集、人才聚集和产品聚集，共同营造上市公司高质量发展的外部生态，助力广西建设面向东盟的金融开放门户，服务广西积极融入“一带一路”建设，为广西实现“三大定位”发展目标提供更为有力的资本市场服务支持。