

七位专家纵论新时代资本市场改革创新举措

▶▶ 详见A3版

A股公司2019年现金分红1.36万亿元创新高

本报记者 张歆 姜楠

截至2020年4月30日,沪深两市3843家上市公司如期披露了2019年年报和主要经营业绩,营收和利润方面均稳步增长,反映出我国经济较强韧性和较大潜力,彰显了经济长期向好的发展趋势。同时,年报显示,两市公司现金分红1.36万亿元,再创新高,表明上市公司社会责任、治理水平的提升,也从另一个侧面表达了上市公司整体业绩和成长性的提升。

营业收入、净利润、扣非净利润等指标实现正增长,显示出上市公司作为国民经济主力军的本色。数据显示,沪深两市已披露年报上市公司实现总营收50.66万亿元,净利润方面,沪市主板共实现净利润3.19万亿元,同比增长9%,深市公司归属母公司股东净利润6320亿元,同比增长3.4%,沪市科创板百家公司实现归母净利润178.12亿元,同比增长25%;扣除非经常性损益后的归母净利润158.98亿元,同比增长11%。

持续现金分红正成为我国资本市场的一个优良传统。2019年年报显示,沪深两市合计现金分红1.36万亿元,持续增强投资者获得感。沪市主板共有约1110家公司推出分红方案,占全部盈利公司家数的81%,整体分红比例32.4%,合计分红金额1.07万亿元,科创板满足分红条件的公司中,已有88家提出了现金分红预案,平均分红比例达到36%,其中分红比例在30%以上的占到84%;合

计拟派现金额70亿元,12家公司分红金额超过1亿元。深市65.4%的公司推出现金分红预案,分红金额2879.5亿元,同比上升10.5%,股利支付率为33.6%。

在创新驱动发展战略的引领下,沪深两市上市公司持续加大科技研发投入,助推经济结构转型。2019年,沪市实体类公司研发投入合计约4478亿元,同比增长14%,其中70家公司研发投入占比超10%,480余家研发投入上亿元。科创板公司2019年合计投入研发金额117亿元,增幅23%;研发投入占营业收入的比例平均为12%,持续保持力度。深市方面,2019年深市公司研发投入金额合计3924.4亿元,同比增长12.8%,连续三年保持增长。研发支出超过10亿元的公司有60家。2019年深市整体平均研发强度3.0%,其中研发强度超过10%的公司有291家,占比13.1%。深市公司平均聘请技术人员535人,中位数为231人,95家左右公司技术人员占比超过50%。战略新兴产业公司普遍重视研发投入,2019年研发投入2635.4亿元,较上年增长12.9%,平均研发强度为4.8%,超过深市平均水平。

虽然,在内外经济环境复杂多变,经济结构深度调整的背景下,沪深两市公司在现有较大规模营收和利润的基础上,继续实现业绩增长,殊为不易。但2019年报也反映出,部分公司经营出现了一定的困难和风险,个别公司出现业绩下滑或亏损。

长征五号B运载火箭首飞成功 我国载人航天工程“第三步”任务开启



5月5日,为我国载人空间站工程研制的长征五号B运载火箭在海南文昌首飞成功,正式拉开我国载人航天工程“第三步”任务的序幕。
新华社发(屠海超 摄)

红筹企业境内上市有新标准 专家称不会出现集中申报

本报记者 杜雨萌

继创业板明确试点注册制改革后,4月30日,证监会再发重磅文件——《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》(简称《公告》),为有意愿在境内主板、中小板、创业板和科创板上市的创新试点红筹企业(简称“红筹企业”)提供路径,进一步发挥资本市场服务经济高质量发展和实体经济的作用。

“此次证监会创新试点红筹企业境内上市,是为了进一步鼓励科技创新型红筹企业登陆A股,尤其是在新兴产业中,如生物制药、新能源新材料、物联网、高端装备制造、人工智能等细分领域。”粤开证券研究院副院长康崇利在接受《证券日报》记者采访时表示,此举能让国内投资者分享这类企业的成长红利,这也是中国资本市场日益成熟的标志之一。

具体来看,此次《公告》对已在境外上市红筹企业的市值要求调整为市值不低于2000亿元;或市值200亿元以上,且拥有自主研发、国际领先技术,科技创新能力较强,同行业竞争中处于相对优势地位。

除市值要求调整外,《公告》显示,存在协议控制架构的红筹企业申请发行股票,证监会受理相关申请后,将征求红筹企业境内实体实际从事业务的国务院行业主管部门和国家发展改革委、商务部意见,依法依规处理。此外,尚未境外上市红筹企业申请在境内上市,应在申报前就存量股份减持等涉及用汇的事项形成方案,报证监会,由证监会征求相关主管部门意见。

据一位接近监管部门的人士透露,企业申报后,还需要经过证监会和交易所严格的审核程序。证监会和交易所将根据发行上市条件、信息披露要求,把握企业的法律合规性、财务真实性和信息披露的真实准确完整,把握行业定位,坚持标准不降低、程序不减少,压实压严中介机构责任,并充分考虑市场承受力,防范好各种风险。发现财务造假等行为,从严从重查处。

上述人士告诉《证券日报》记者,虽然本次调整是为了支持科技企业重回境内上市,不过从具体标准来看,不仅针对性较强,标准要求亦较高,且同时需要满足各项创新属性和行业范围限制。再者,若是在科创板等境内各板块上市,还必须符合相关板块的板块定位和发行上市条件。

整体上看,市值上“二选一”的选择似乎确实降低了红筹企业在境内上市的门槛,但张立超认为,整个《公告》及隐含的标准内容,更加强调了对于红筹企业科技创新的针对性,强调其是否拥有较高的科技属性,并非简单的放宽条件。由于红筹企业境内上市仍需要将清股权是否清晰稳定、是否存在诉讼等法律风险、信息披露是否充分真实等,因此,预计不会出现大量企业申报的情形,且对二级市场影响有限。

打击资本市场造假行为、完善信息披露制度对于提高上市公司质量、促进资本市场健康发展等方面有着重大意义。“实施注册制,本质上是落实以信息披露为中心的原则,在IPO数量和规模提升的情况下,完善信息披露和打击造假力度也要加大,如此资本市场生态才能得到有效的维护和平衡。”苏宁金融研究院特约研究员何南野认为,完善信息披露,严打造假,是创业板实施注册制的必然要求,也是保护者利益的根本要求。

李湛认为,我国资本市场注册制改革正在推进中,对企业的信息披露环节提出了更高的要求,这有助于进一步完善IPO管理制度,加强IPO的事中事后监管,也有助于提高A股上市公司的质量。同时,加大对欺诈、造假行为的处罚力度,有助于对相关企业、个人以及金融服务机构起警示作用,使其严格遵守资本市场相应法律法规,从而促进资本市场长期健康发展,净化资本市场生态环境,提升资本市场服务实体经济的能力。

先技术,科技创新能力较强,同行业竞争中处于相对优势地位。

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,对红筹企业境内上市门槛的调整,这不仅是对去年科创板关于允许红筹企业回归的补充,更是创业板注册制改革关于明确红筹股上市标准的需要。

除市值要求调整外,《公告》显示,存在协议控制架构的红筹企业申请发行股票,证监会受理相关申请后,将征求红筹企业境内实体实际从事业务的国务院行业主管部门和国家发展改革委、商务部意见,依法依规处理。此外,尚未境外上市红筹企业申请在境内上市,应在申报前就存量股份减持等涉及用汇的事项形成方案,报证监会,由证监会征求相关主管部门意见。

据一位接近监管部门的人士透露,企业申报后,还需要经过证监会和交易所严格的审核程序。证监会和交易所将根据发行上市条件、信息披露要求,把握企业的法律合规性、财务真实性和信息披露的真实准确完整,把握行业定位,坚持标准不降低、程序不减少,压实压严中介机构责任,并充分考虑市场承受力,防范好各种风险。发现财务造假等行为,从严从重查处。

上述人士告诉《证券日报》记者,虽然本次调整是为了支持科技企业重回境内上市,不过从具体标准来看,不仅针对性较强,标准要求亦较高,且同时需要满足各项创新属性和行业范围限制。再者,若是在科创板等境内各板块上市,还必须符合相关板块的板块定位和发行上市条件。

整体上看,市值上“二选一”的选择似乎确实降低了红筹企业在境内上市的门槛,但张立超认为,整个《公告》及隐含的标准内容,更加强调了对于红筹企业科技创新的针对性,强调其是否拥有较高的科技属性,并非简单的放宽条件。由于红筹企业境内上市仍需要将清股权是否清晰稳定、是否存在诉讼等法律风险、信息披露是否充分真实等,因此,预计不会出现大量企业申报的情形,且对二级市场影响有限。

李湛认为,我国资本市场注册制改革正在推进中,对企业的信息披露环节提出了更高的要求,这有助于进一步完善IPO管理制度,加强IPO的事中事后监管,也有助于提高A股上市公司的质量。同时,加大对欺诈、造假行为的处罚力度,有助于对相关企业、个人以及金融服务机构起警示作用,使其严格遵守资本市场相应法律法规,从而促进资本市场长期健康发展,净化资本市场生态环境,提升资本市场服务实体经济的能力。

打击资本市场造假行为、完善信息披露制度对于提高上市公司质量、促进资本市场健康发展等方面有着重大意义。“实施注册制,本质上是落实以信息披露为中心的原则,在IPO数量和规模提升的情况下,完善信息披露和打击造假力度也要加大,如此资本市场生态才能得到有效的维护和平衡。”苏宁金融研究院特约研究员何南野认为,完善信息披露,严打造假,是创业板实施注册制的必然要求,也是保护者利益的根本要求。

李湛认为,我国资本市场注册制改革正在推进中,对企业的信息披露环节提出了更高的要求,这有助于进一步完善IPO管理制度,加强IPO的事中事后监管,也有助于提高A股上市公司的质量。同时,加大对欺诈、造假行为的处罚力度,有助于对相关企业、个人以及金融服务机构起警示作用,使其严格遵守资本市场相应法律法规,从而促进资本市场长期健康发展,净化资本市场生态环境,提升资本市场服务实体经济的能力。

李湛认为,我国资本市场注册制改革正在推进中,对企业的信息披露环节提出了更高的要求,这有助于进一步完善IPO管理制度,加强IPO的事中事后监管,也有助于提高A股上市公司的质量。同时,加大对欺诈、造假行为的处罚力度,有助于对相关企业、个人以及金融服务机构起警示作用,使其严格遵守资本市场相应法律法规,从而促进资本市场长期健康发展,净化资本市场生态环境,提升资本市场服务实体经济的能力。

今日视点

境外股市大震荡 A股市场将显示独立性

张歆

“五一”期间,部分海外股市明显波动,A股市场是否波及成为逾1.6亿名投资者关注的重点。

笔者认为,虽然同样受到疫情影响,但我国与海外“疫”所处的阶段不同,A股市场发展的“源动力”与海外市场不同。因此,资金对于A股市场的韧性和独立性有着较高认可度。简而言之,即便全球金融市场难免“青山同云雨”,但A股市场亦能争取“明月照两乡”。

首先,中国经济的韧性主要来自内生性增长的力量,在“疫”与深入推进复工复产双重任务背景下,这种内生性力量对于宏观调控政策更敏感,更能最大程度的发挥政策效力。

笔者注意到,与海外部分国家直接推出“QE”不同,面对疫情影响,我国经济和政策面一直坚持通过激发市场活力,尤其是激发中小企业、民营企业、双创企业的市场活力,来实现经济的高质量增长。无论是货币政策的定向降准、普惠金融引导,还是信贷端对于中小企业的政策倾斜,或是近期推出的以新基建领衔的,扩大消费、投资、内需等一揽子的宏观对冲政策,其核心都是通过多维度激发市场各方主体的活力,自然而然的带动经济增长。

由于这种增长方式更符合“自然法则”,更具张力和韧性,也因为具有更多的定力,能够有效抵御恐慌情绪的过度蔓延。

其次,A股市场最大的发展“源动力”在于改革与创新。无论是注册制的稳步推进、新证券法的完善法治供给,对外开放的脚步不停,还是严惩违规、保护投资者……其内核都是在变革中夯实基础并不断前行。

去年9月份,中国证监会提出全面深化资本市场改革的12个方面重点任务。经过逾半年时间,多

数任务已经落地并达成,A股上市公司质量持续改善,再融资、并购重组活跃度提升,创业板注册制试点启动,新三板精选层已经进入受理阶段。同时,A股市场高水平对外开放持续深入,外资机构与A股市场的连接进一步加深;3月1日正式实施的新证券法加大了A股市场法治供给,尤其是在投资者保护、威慑违规行为方面已经发挥效果。

第三,分析海外金融市场对于A股市场的扰动,主要的立足点其实不是海外市场一时的涨跌影响,而应该在于其与A股市场的传导点以及其传导力。

事实上,海外金融市场与A股市场最大的两个连接点在于外资与外贸。就外贸向来看,最具代表性的北上资金近期显示出对A股市场明确的配置意愿。今年以来,北上资金1月份和2月份分别净流入384亿元和116亿元;3月份,因全球金融市场恐慌,多国股市数次熔断部分资金需要“回国救火”等原因,从A股市场净流出679亿元。但是,4月份北上资金净流入533亿元,为年内月度流入最高值。北上资金对于A股市场的青睐实际上并不令人意外,A股市场整体估值处于低位,2019年的业绩增长更是进一步拉低了动态估值,资金可谓进攻可守。

此外,从全局数据来看,央行日前披露,截至3月底,境外机构和持有境内股票1.89万亿元。该数据虽然低于去年底的历史高点,但同比增加12.08%,可以说经受了突发事件的冲击,展示了A股市场“稳外资”的定力。

立夏已过,风暖昼长,万物并秀。笔者认为,A股市场在不能重启的2020年已经走过了最困难的时刻,即便还可能需要面对“全球共凉热”,但已经有了底气和能力展示自己发展独立性。或许,穿越越劫,在改革中踏浪前行,这将是A股今后的日常!

本版主编:沈明 责编:孙华 美编:曾梦 制作:李波 电话:010-83251808

Maxvision® 盛视
盛视科技股份有限公司
首次公开发行
不超过3,156万股A股
股票简称:盛视科技 股票代码:002990

发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。

初步询价日期:2020年5月8日
网上路演日期:2020年5月13日
网上、网下申购日期:2020年5月14日
网上、网下缴款日期:2020年5月18日
保荐机构(主承销商):CMS 招商证券

《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日的《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

KBC 金博股份 股票简称:金博股份 股票代码:688598

湖南金博碳素股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称:金博申购
申购代码:787598
申购价格:47.20元/股

网上单一证券账户最高申购数量:5500股
网上发行申购时间:2020年5月6日

保荐机构(主承销商):海通证券 HAITONG

《发行公告》、《招股风险特别公告》详见4月30日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》

金现代信息产业股份有限公司
首次公开发行A股
今日在深圳证券交易所
隆重上市

股票简称:金现代 股票代码:300830

发行价格:4.4元/股
发行数量:8,602.50万股

保荐机构(主承销商):光大证券
投资者关系顾问:中泰证券

《上市公告书提示性公告》详见4月30日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》

晶科科技
晶科电力科技股份有限公司
首次公开发行A股
今日网上申购

申购简称:晶科申购 申购代码:780778
申购价格:4.37元/股

单一证券账户最高申购数量:178,000股

网上申购时间:2020年5月6日(9:30-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):中信建投证券股份有限公司 CHINASTOCKS CO., LTD.
投资者关系顾问:信达证券股份有限公司

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2020年4月30日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》及《上海证券报》