



主持人陈炜:伴随市场化法治化的监管体系日益完善,提高上市公司质量成为重中之重。日前,中国证监会党委书记、副主席阎庆民指出,上市公司是实体经济的“国之重器”、双轮驱动发展的“重要载体”、履行社会责任的“模范代表”、资本市场践行“人民性”的源头基础,再次明确上市公司定位,定调发展路线图。

资本市场践行“人民性” 锚定上市公司高质量发展

■本报见习记者 吴晓璐

6月6日,证监会党委书记、副主席阎庆民在中国上市公司协会2020年年会上表示,上市公司是实体经济的“国之重器”,是双轮驱动发展的“重要载体”,是履行社会责任的“模范代表”,也是资本市场践行“人民性”的源头基础。 “坚持资本市场‘人民性’,涉及中国资本市场改革、发展与稳定的大局,涉及上市公司向何处去的方向和原则。”中国人民大学法学院教授刘俊海在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司是资本市场践行“人民性”的微观基础,也是资本市场的“衣食父母”。资本市场践行“人民性”,就是要保护投资者的权益。对此,上市公司需要做到四个方面:一是维护股东利益,回报投资者,如分红等。二是确保投资者得到公平对

待,确保大股东和中小股东权益一致。三是保证信息对称,上市公司要保证跟投资者充分沟通,真实、准确、完整、及时地进行信息披露。四是提高公司治理水平,充分发挥独立董事的作用,提高上市公司质量。 “上市公司提高质量,需要充分有效利用资源,为投资者创造价值,回报投资者。”与资本市场践行“人民性”相辅相成。刘俊海表示。 阎庆民强调,上市公司应当肩负起规范发展、提高质量的第一责任和主体责任,坚持敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏投资者,牢记初心使命,在新时代资本市场建设中展现担当,作为“守法合规、诚实守信、规范治理”是对上市公司的基本要求。 刘俊海认为,资本市场践行“人民性”与提高上市公司质量关系确实非常密切。资本市场践行“人民性”,

促使上市公司脱虚向实,真正扎根于中国的资本市场沃土,为公众投资者提供投资回报,为消费者提供物美价廉的商品服务,为职工提供稳定的就业岗位。一方面,资本市场践行“人民性”,对上市公司、中介机构、证券交易所和期货交易所等资本市场服务机构,都提出了要求,要服务于广大人民群众,特别是加强对中小投资者合法权益的保护。另一方面,通过“人民性”理念,引领上市公司锚定方向,重新定位。让上市公司真正实现可持续发展。 阎庆民表示,多措并举提升上市公司质量,给投资者一个真实、透明、合规的上市公司,是保护投资者合法权益的根本手段,也是上市公司监管工作的初心使命。 对于上市公司监管工作,阎庆民提出四点,一是坚持制度优先,推动

上市公司诚信合规。对照新证券法,全面梳理完善上市公司监管法规制度。二是坚持问题导向,持续强化上市公司监管。不断提高违法违规成本,进一步净化市场环境、维护市场秩序。加强对上市公司内控制度及信息披露的监管,通过加大培训力度,真正抓住“关键少数”。三是坚持风险管控,防范化解上市公司重点领域风险。平稳有序推进股票质押风险化解,不断健全退市机制,实现优胜劣汰。四是进一步提升上市公司监管效能。积极督促上市公司树立企业上市和“思想”上市同步,既要“形似”更要“神似”,加大对存量优秀上市公司的新闻宣传,讲好上市公司故事,营造上市公司高质量发展的良好舆论环境。推动监管转型,继续加大“有奖举报”力度,发挥社会监督作用。

《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)获悉,5月份,国家铁路发送货物2.99亿吨,同比增加1115万吨,增长3.9%,日均发送963万吨,环比增加75万吨,增长8.5%,持续保持高位运行。今年以来,国家铁路累计发送货物13.9亿吨,同比增长2.7%,完成货运收入1539亿元,同比下降5.8%,为保障国民经济平稳运行和人民群众生产生活需要做出了积极贡献。 国铁集团货运部负责人介绍,铁路部门深入贯彻落实中央“六稳”“六保”部署要求,持续深化运输供给侧结构性改革,紧密对接市场需求,加强货运组织,保障产业链供应链稳定畅通,推动货运量不断增长。深入实施货运增量行动,推动“公转铁”运输,5月份沿海主要港口疏港矿石运量完成3479万吨,同比增长22.4%;有效对接企业需求,按照“一企一策”制定运输方案,继续实施货运降费措施,灵活调整运价,有效降低物流成本,今年以来累计让利3.8亿元。5月份,国家铁路日均装车15.9万车,环比增加1.3万车,增长8.8%,单日装车量4次刷新年内纪录,其中5月29日装车16.6万车,创今年以来单日装车最高纪录。 苏宁金融研究院高级研究员陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,得益于近年来我国铁路运营市场化的持续推进,铁路运输效能得到显著提高,历年积累的铁路高效运力将有力支撑中国经济“六稳”“六保”工作,尤其是减少运输成本,进而减少企业的运营成本。同时,在刺激有效需求、提升生产效率和消费体验等方面,铁路运能的提升也起到不可替代的推动作用。

国家铁路5月份 货物发送量同比增3.9%

■本报见习记者 昌校宇

“国家铁路货物发送量高位运行持续增长可从两个方面分析。第一,证明我国实体经济正在迅速恢复,毕竟有实实在在的货物量存在,也从侧面反映出正在扎实做好‘六稳’‘六保’工作。第二,为应对疫情冲击,今年铁路部门出台了一系列为企业降低成本的举措,的确促进了国家铁路发送货物量的增加。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林告诉《证券日报》记者。 (上接A1版) 证监会主席易会满在今年5月份指出,资本市场是大家共同的市场,各类中介机构要秉持共建共治共享的理念,共同呵护这个市场,共同营造可持续发展的生态。他提出,对好机构加大政策扶持力度,支持做优做强做大;对问题机构和相关负责人,强化责任追究,健全黑名单制度。 2019年7月份,管理层提出了“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化核心理念。8月份,证监会党委专门成立了行业文化建设工作领导小组,印发了工作纲要,明确2019年8月份至2021年12月份为行业文化基础建设期。在倡导主动建设的同时,强化了监管硬约束,加大日常监督检查力度,对突出问题实施专项检查。已对部分反映强烈的案例进行了处理。 合规是底线,诚信是义务,专业是特色,稳健是保证。通过完善行政监管、行业自律、公司治理相互配合的体制机制,特别是健全机构声誉约束机制,形成良好的行业文化,市场发展进程才能真正实现优化,行业机构也才能真正实现高质量发展。 笔者认为,证监会对三大市场主体建设和相应监管政策作出新的阐释,统一于以人民为中心的监管理念,体现了对当前资本市场发展进程的深刻把握,有助于进一步凝聚共识,进一步推进深化改革。

前5个月199家上市公司实施股份回购 制造业家数最多

■本报记者 杜雨萌

“今年1月份至5月份,实施股份回购的上市公司达199家,金额147.31亿元。投资者特别是中小投资者的获得感进一步增强,为维护疫情期间的市场稳定发挥了重要作用。”6月6日,中国证监会党委书记、副主席阎庆民在中国上市公司协会2020年年会暨第二届理事会第十次会议上如是说。 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,企业提高股份回购率以提升公司价值的思路正得到普遍认可。事实上,自2018年股份回购政策进行修改以来,实施股份回购的上市公司数量明显增加趋势。特别是今年疫情期间,

上市公司以自有资金回购股票,不仅能体现出公司对于投资者负责任的保护心态,而且反映了公司管理层对于公司未来发展前景的信心,有利于提振公司股价。 在张立超看来,上市公司实施股份回购的同时,也在一定程度上释放出公司本身优秀价值内核的信号,此举不仅有利于使股东与管理层的长远利益更趋一致,最终也将有助于市场的价值发现功能,提升投资者的认可度。 记者据同花顺iFinD不完全统计发现,按照“新证监会行业标准”划分,今年以来制造业实施的股份回购数量最多。如果再从制造业细分领域来看,电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业,计算机、

通信和其他电子设备制造业,医药制造业等行业的占比居前。 此外,结合今年实施股份回购的多家上市公司的表态亦可以看到,回购股份的重要出发点之一,是基于“对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的认可”、“激励核心团队”。 如沙钢股份4月8日发布的股份回购方案称,“为促进公司健康稳定长远发展,切实保护全体股东的合法权益,综合考虑市场状况和公司的财务状况,公司拟以自有资金回购公司部分社会公众股份。本次回购股份的目的为实施股权激励。” 再比如美的集团,格力电器分别于2月22日、4月13日发布股份回购方案表示,基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可,并

结合公司经营情况、主营业务发展前景、公司财务状况以及未来的盈利能力等因素,拟使用自有资金回购公司股份,用于实施公司股权激励或员工持股计划。 其中,截至6月6日,美的集团今年以来共实施了5次股份回购,回购金额超7亿元。 粤开证券研究院策略组负责人谭暹珺在接受《证券日报》记者采访时表示,一般而言,公司实施股份回购的内生条件是相对于公司相对充裕的现金流以及管理层对于未来发展的信心。尤其是对一些破发或市盈率明显偏低的上市公司而言,其实施股份回购后,一般能起到提振股价的作用。 但要注意的是,为达到稳定股价

等作用,目前市场中也存在一小部分上市公司在发布股份回购方案后爽约的情况。 张立超称,企业基本面向好是驱动股份回购的重要动力,特别是受疫情冲击导致的企业业绩下滑、净现金流减少和信贷融资成本提升等,都可能对企业已有的回购计划带来影响,包括暂停、推迟和削减回购计划。如果排除一些不可抗力,若上市公司在回购期间的某个时点已经触发了回购条件却未进行回购,无疑将导致市场质疑上市公司的诚信。 对此,谭暹珺提醒中小投资者称,务必要仔细甄别明确股份回购方案的上市公司在日后对该计划的落实情况。同时,投资最终还是要结合公司基本面等因素进行综合判断。

年内上市公司罚单“收件人”近半为个人 监管强调“关键少数”

■本报见习记者 刘伟杰

抓住“关键少数”是强化上市公司监管的利器。6月6日,中国证监会副主席阎庆民表示,要坚持问题导向,持续强化上市公司监管。不断提高违法违规成本,进一步净化市场环境,维护市场秩序。加强对上市公司内控制度及信息披露的监管,通过加大培训力度,真正抓住“关键少数”。 中山证券首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,加强上市公司内控制度和信息披露的监管,是给投资者一个真实、透明、合规的上市公司,是保护投资者合法权益的根本手段,也是推动上

市公司质量提升的有效手段。通过加大培训力度,真正抓住“关键少数”,有效防范化解上市公司重点领域风险,能够平稳有序推进股票质押风险化解,不断健全退市机制,实现优胜劣汰。 “上市公司内部控制、信息披露的一些关键环节、关键环节,主要掌握在董监高、实控人手中,他们对于内部控制、信息披露具有较高的决定权。新证券法的修订也强化了对‘关键少数’的监管,这是抓住了整个内部控制和信息披露的‘牛鼻子’,抓住了关键所在。”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。

根据东方财富Choice数据显示,今年以来,A股上市公司一共收到675张违规处罚单,其中个人违规(包含个人与公司一起被处罚情形)共335次,占比近半数。值得关注的是,个人违规多数为公司实际控制人、控股股东、董监高等。 “个人违规在A股上市公司违规中占比较高。通过加强培训,抓住‘关键少数’,是一条提高上市公司监管和公司治理水平的有效路径。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩对《证券日报》记者表示,这样能够有效提升监管效率,实现监管“以点带面”,促进上市公司内部控制、信息披露等公司治理水

平提升,有效保护中小投资者,避免出现“劣币驱逐良币”的现象,从而有效维护资本市场平稳运行。 谢彩进一步表示,在实际经营过程中,部分企业存在不合规行为,这些不合规的行为部分是由于企业控股股东、实际控制人或董监高不熟悉法律法规。通过加大培训力度,有利于减少“不知法犯法”的情形。而对于“知法犯法”的行为,在新证券法实施的背景下,通过显著提高违法成本,加大培训力度增强震慑力,可以减少这类行为的发生。 上市公司内控合规是企业持续稳定经营的基础,信息披露是上市公司在资本市场与投资者对话的载体,

加强对内控制度和信息披露的监管,能够帮助上市公司形成有效的产业与资本的互动,助力企业的发展。 李湛认为,从上市公司本身来说,要充分意识到信息披露的重要性,提升公司自身的有效监管,形成自我约束、自我规范、自我促进的机制。从监管角度来说,应从严厉打击信息披露造假行为。 在盘和林看来,目前的监管理念夯实了“关键少数”的法定责任,对于内部控制、信息披露等方面出现的违法违规行为,董监高、实际控制人要承担相应的法律责任,甚至对一些不能证明自己尽到勤勉尽责义务的情况,也要承担责任。

郎酒股份招股说明书披露:拟赴深交所发行7000万股

6月5日,证监会网站发布四川郎酒股份有限公司(以下简称“郎酒股份”)首次公开发行股票招股说明书。作为备受关注的川酒“六朵金花”之一,郎酒股份2019年实现了83.48亿元营业收入和24.44亿元净利润,同比增长约12%和1237%。 招股书显示,郎酒股份本次拟赴深交所发行不超过7000万股人民币普通股,发行前实际控制人汪俊林合计持股76.70%,发行后郎酒股份总股本由5.5亿股增至6.2亿股,募集资金将主要用于扩大白酒产能等项目,募资总额将根据实际发行数量和价格确定。



郎酒庄园金樽堡

近年来,酱香酒概念持续走热,市场人士对郎酒股份上市计划持积极态度。如果进展顺利,郎酒股份将成为四川第5家上市企业,或是中国第20家白酒上市企业。

实体业绩优异 引市场预期和想象空间

作为一家为数不多可同时生产酱香、浓香、浓酱兼香型白酒的知名白酒企业,郎酒的两个生产基地分别位于泸州市古蔺县二郎镇和泸州市龙马潭区,地处“中国白酒金三角”核心区域。 招股书显示,“郎”牌郎酒于1984年、1989年连续两次获评“国家名酒”,奠定了在全国白酒行业中的重要地位。目前,公司主力产品包括以青花郎、红花郎为代表的酱香型白酒,以及以郎牌特曲、小郎酒、顺品郎为代表的

浓香、兼香型白酒。 截止2019年末,郎酒股份资产总额约为209亿元。2017年至2019年,营业收入分别为51.16亿元、74.79亿元、83.48亿元,后两年增速分别为46%和12%;净利润分别为3.02亿元、7.26亿元、24.44亿元,后两年增速达140%和1237%。

股权结构方面,郎酒集团持有郎酒股份发行前61.70%股份,为控股股东,公司实际控制人汪俊林合计持有郎酒股份76.70%股份。当前,郎酒股份旗下全资及控股子公司共17家,涵盖了白酒生产、销售及配套产业链,员工总数近1.4万人。

“以郎酒这样的体量和发展速度,上市计划稳步推进几无悬念。”业内人士坦言,当前白酒行业向头部名酒企业集中的趋势加速,已经进入了“8+

N”时代,其中8是指规模在百亿左右的茅台、五粮液、洋河股份、泸州老窖、郎酒等全国知名品牌。N则主要由各区域品牌构成。

募资产扩大产能 酱香基酒产能扩大至5万吨

在“中国美酒河”之称的赤水河畔,郎酒二郎酱香产区距离茅台镇仅49公里,同属中国高端酱酒核心产区。 此前,汪俊林曾多次公开表示,由于建厂土地等自然资源非常有限,赤水河流域的酱酒产量将长期局限在20万吨/年,加上酱酒对储存年限有要求,谁的老酒多、产能大、基酒存放时间长,谁就能在未来市场竞争中取得先机 and 优势。

招股书显示,目前郎酒酱香基酒产能1.8万吨,产能利用率已达94%。本次募投项目预计新增产能2.27万吨,加上吴家沟等其他在建项目,酱香基酒整体产能将超过5万吨。浓香型基酒已建成产能1.8万吨,募投项目建成后也将超过5万吨。

在基酒储存上,2017年至2019年,酱香型和浓香型基酒的期末余额分别为50.37亿元、57.49亿元、68.02亿元。按照郎酒“存新酒卖老酒”的市场运作方式,中端及次高端酱香产品基酒需储存至少3年以上,高端酱香产品基酒需储存至少5年以上,逐年稳步上升的基酒储存量,可满足未来持续市场需求。

自然地理条件的稀缺,加上持续的酱酒热潮和产品特性,无疑坚定了郎酒扩大产能的决心。招股书显示,郎酒股份此次募集资金主要用于白酒产能建设、数字化运营、企业技术中心建设等项目。

其中,酱香产能建设计划投资总额约50亿元,具体建设内容包括二郎基地技改、吴家沟基地技改(二期)、盘龙湾基地技改(二期)、天宝峰包装仓储中心等;浓香及兼香产能建设计划投资总额约21亿元,包括石洞郎酒浓香型白酒生产基地项目、郎酒泸州包装中心建设项目(二期)等。

近两年高端及次高端产品 收入贡献过半

近年来,随着消费水平提升,酒类

消费主导力量逐步从政务消费向商务消费、大众消费转型,同时“喝好酒”的健康消费理念深入人心,导致了名酒供给缺口明显。作为郎酒旗下高端酱酒核心产品,青花郎无疑在这一波消费升级中迎来了发展契机。

招股书显示,郎酒产品分为高端、次高端、中端以及中低端,出厂价大于等于500元/500ml为高端产品,以青花郎为核心代表;出厂价300元至500元/500ml为次高端,以红花郎为核心代表。2017年至2019年,上述两大品类产品总计销售收入分别为20.40亿元、38.31亿元、53.28亿元,整体占比分别为40.09%、51.46%、64.07%。也就是说,近两年来郎酒高端及次高端产品已占据半壁江山。

招股书还披露,郎酒将进一步推进实施品质战略,强化郎酒品质研究院建设,通过微生态环境、粮食原料、制曲、酿造、酒体、制造工艺和智慧工厂七大研究中心,为郎酒品质工程建设提供强大的智力保障,以满足消费者对产品和服务的更高要求。

在销售渠道上,2019年度经销模式收入占比96.38%,直营模式3.62%。后者占比尚小,但呈逐年快速上升趋势。

独占“郎”牌商标许可使用权

一直以来,郎酒的商标归属引人关注。据招股书披露,古蔺县久盛投资有限责任公司(以下简称“久盛投

资”)为“郎”牌商标持有主体,目前共持有532项“郎”相关境内商标和24项中国港澳台地区及境外注册商标,公司法定代表人汪俊林,其中,郎酒股份持股80%,古蔺县国有资产经营有限责任公司持股20%。

在商标使用权方面,根据郎酒股份与久盛投资签署的《商标许可使用合作协议》,约定久盛投资将“郎”牌商标独占、有偿许可郎酒股份使用,期满自动延期,郎酒股份按双方约定每年向久盛投资支付商标使用许可费。

市场人士指出,郎酒股份对于“郎”牌商标使用,拥有久盛投资控股权和商标独占许可使用权的双重保障。 目前,四川已有五粮液、泸州老窖、舍得酒业、水井坊四家白酒上市企业。2020年1月份,在泸州市召开的白酒产业高质量发展推进大会上,泸州市政府表示将大力支持郎酒上市,进一步巩固中国白酒金三角核心腹地地位,推动国际知名白酒产区形成。

对于公司未来长期规划,招股书明确了郎酒的三大战略目标:在白酒行业具有重要地位;与其它高端酱酒企业共同做大高端酱酒市场;将郎酒庄园打造成世界级的白酒酒庄。

专业人士表示,从盈利能力、品牌影响力、高端产品结构占比以及市场布局来看,郎酒已经相对成熟。随着招股书的披露,郎酒的上市目标将进一步明晰。 (CS)

本版主编 姜楠 责编 陈炜 制作 董春云 E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785