

区域协调发展开启雁阵模式 资本市场支持五大区域“多点开花”

■本报记者 昌校宇

不谋全局者，不足谋一域。
“区域协调发展机制基本形成”，是党的十八大以来提出的我国全面建设小康社会的目标之一。自此，“区域”和“协调发展”两个词被赋予新的时代内涵，高层围绕区域协调发展作出了一系列重要论断和系统部署。如今，全面建成小康社会的目标即将达成，我国也已成为京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展等五大区域发展战略。

“在核心城市经济发展形成主体功能区的前提下，我国形成五大区域发展战略，开展雁阵模式，资本市场在其中起到了不可或缺的助力作用。”南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，资本市场是五大区域经济发展的加速器、发动机，上市公司是区域经济增长的领头羊、先锋队。资本市场为五大区域发展提供了资金支持，上市公司的成长则提升了区域经济的活力。

五大区域“贯通南北、承接东西”

我国幅员辽阔、人口众多，各地区自然资源禀赋差别之大在世界上是少有的，统筹区域协调发展从来都是一个重大问题。实现区域协调发展既要发挥各地区比较优势，合理分工，又要全国一盘棋，注重区域间的协调、协同，促进各类要素合理流动和高效集聚。
自2013年“推动京津冀协同发展”被提出后，一幅区域协调发展的壮美新画卷就开始在华夏大地徐徐展开——2016年，“推动长江经济带发展”被明确；2018年，政策面确立“把粤港澳大湾区建设作为广东改革开放的大机遇、大文章，抓紧抓实办好”；同年，“支持长江三角洲区域一体化发展”被提出；2019年，黄河流域生态保护和高质量发展上升为国家战略。至此，五大区域发展战略全部“就位”。

与此同时，这五大国家战略还关系中国经济的未来。其中，长江经济带发展、黄河流域生态保护和高质量发展，一江、一河，探索协同推进生态优先和绿色发展的新路子；京津冀协同发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展，三大城市群，正在打造引领高质量发展的重大动力源。

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示，从区域分布来看，五大国家战略贯通南北、承接东西，是我国加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局在区域协调发展战略上的落地和有机衔接。各区域优势互补、协同发展，

对我国实现高质量发展具有重要意义。
“基于区域相近和地理位置共性，五大区域连接全国23个省市和香港特别行政区、澳门特别行政区。有利于促进区域交流与合作，促进区域经济发展。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩在接受《证券日报》记者采访时补充道。

资本市场助五大区域“多点开花”

2020年是中国资本市场成立30周年，全面建成小康社会的目标即将达成。在全面建成小康社会的征程中，我国深入实施区域协调发展战略，精心谋划、扎实推进，区域发展协同性不断增强，资源配置效率全面提高，为经济高质量发展注入澎湃动力。而资本市场助力区域经济发展效应也已逐渐显现。
据东方财富Choice数据统计，截至2020年12月21日，注册地在京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、长三角、黄河流域五大区域的A股上市公司数量为3657家，占我国A股市场上公司总量（4116家）的89%；总市值达76.5万亿元，占A股市场总市值（83万亿元）的92%；2020年前三季度实现营业收入34万亿元，占A股市场总收入（37.2万亿元）的91%；2020年前三季度实现净利润3.2万亿元，占A股市场总净利润（3.4万亿元）的94%。

其中，截至2020年12月21日，京津冀（涵盖北京市、天津市、河北省）三地A股上市公司498家，总市值超19.6万亿元；长江经济带（覆盖上海、重庆以及江苏、浙江、安徽、江西、湖北、湖南、四川、云南、贵州等11个省市）A股上市公司1993家（包含1450家同属长三角的上市公司和136家同属黄河流域的上市公司），总市值超33.2万亿元；粤港澳大湾区（由香港特别行政区、澳门特别行政区和珠三角9个城市组成）A股上市公司670家，总市值超16万亿元；长三角区域（包括上海及江苏、浙江、安徽三省一市）A股上市公司1450家，总市值超22万亿元；黄河流域（流经青海、四川、甘肃、宁夏、内蒙古、陕西、山西、河南、山东9个省区）A股上市公司632家（包含136家同属于长江经济带的上市公司），总市值超10.8万亿元。

董忠云表示，“不难看出，实体经济与资本市场融合度较高，资本市场在投融资方面已经对当地经济发展发挥了重要作用。”

据东方财富Choice数据统计，截至2020年12月21日，五大区域上市公司主要分布在制造业、信息技术服务业、批发和零售业、房地产业、金融业，上述五大行业上市公司数量均超过100家，合计3027家，占五大区域上市公司总量的83%。



具体到京津冀、长三角和粤港澳大湾区三大区域来看，据Wind数据统计，按申万行业分类，京津冀A股上市公司主要分布在计算机、医药生物、传媒、机械设备和公用事业五大行业；长三角A股上市公司主要分布在机械设备、化工、医药生物、电气设备、电子等五大行业；粤港澳大湾区A股上市公司主要分布在电子、计算机、机械设备、医药生物、化工等五大行业。

此外，据Wind数据统计，按2019年的GDP计算，五大区域的资产证券化率（上市公司总市值/GDP）分别达到了231.80%、73.18%、176.50%、93.92%和43.63%。

“根据上述数据可以看出，京津冀、长三角和粤港澳大湾区上市公司中高新技术产业占比均较高，显示资本市场对应当地实体经济发展和经济结构优化给予了有力支持。”董忠云认为。

此外，东方财富Choice数据显示，截至2020年12月21日，五大区域新三板挂牌企业7452家，占新三板挂牌企业总量（8208家）的91%。其中，五大区域新三板挂牌企业主要分布在制造业、信息技术软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业、科学研究和技术服务业以及批发零售业，前五大行业均有超300家挂牌企业，合计6189家挂牌企业，占五大区域新三板挂牌企业总量（7452家）的83%。

谢彩认为，五大区域上市公司和新三板挂牌企业数量占A股市场和新三板市场比重均超过80%，同时五大区域内A股上市公司和新三板挂牌公司行业分布具有一致性，为我国多层次资本市场相互衔接、联动发展打下良好的行业基础，有利于发挥资本市场合力，为我国不同规模、不同阶段企业提供资本市场的融资发展平台，同时通过建立畅通的资本市场一路陪伴企业成长，满足企业各阶段的融资需求。



求，有效发挥资本市场助力实体经济的作用。

资本市场推动区域发展战略落实

上述亮眼数据只是资本市场服务区域协调发展的一个缩影。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》明确，“坚持实施区域重大战略、区域协调发展战略、主体功能区战略，健全区域协调发展体制机制”。这为“十四五”时期我国区域协调发展指明了方向，提出了要求。

谈及“十四五”期间，资本市场助力五大国家战略将从哪些方面发力？董忠云表示，京津冀、长三角和粤港澳大湾区这三大区域重在进一步提升新经济占比。新经济发展与资本市场直接融资契合度更高，凭借多层次资本市场的企业全生命周期服务能力，未来资本市场将持续加大对新兴产业的支持力度，引领各个区域产业结构优化升级。

“长江经济带和黄河流域重在生态保护、绿色发展。资本市场近年来着力打造绿色金融并取得了显著成效，未来将继续通过支持绿色企业上市融资、支持绿色债券发展、开发绿色金融产品等方式，助力绿色经济发展。”董忠云表示。

田利辉认为，在“十四五”时期，资本市场将会全面推进注册制综合改革，加大力度服务实体经济，推动区域发展战略的落实。注册制改革不仅可以带来企业上市融资的便利，而且能够激活私募股权市场。相关区域将借助资本市场的力量不断优化营商环境，形成一批具有核心竞争力的优质企业，推动区域经济的稳健增长。

五粮液“十三五”完美收官：业绩继续保持两位数以上增长

■本报记者 谢若琳

12月18日，对于五粮液来说是个大日子，2020中国国际酒博览会·五粮液第二十四届1218共商共建共享大会在宜宾如期举行。作为龙头企业的经销商大会是行业关注焦点，因为，这不仅仅是五粮液厂商交流的平台，更是测度中国白酒业转型发展的“风向标”和“温度计”。

2020年，是“十三五”收官之年，五粮液会交出怎样的收官答卷？面对即将到来的“十四五”，站在新的时代交汇点上，五粮液又如何谋篇布局？

年度答卷：持续保持两位数以上增长

据《证券日报》记者了解，今年的1218大会采用了宜宾主会场和全国28个分会场云直播的方式同步举行，各界领导、嘉宾、以及1800多名运营商通过“线下+云上”的方式参与了本次大会。

每年的经销商大会，五粮液都会总结成绩，分析当前形势，部署明年工作。而今年，虽然受疫情影响，但五粮液前三季度的表现令人惊喜。

具体来看，2020年前三季度，五粮液实现营收424.93亿元，同比增长14.53%；实现归属于上市公司股东的净利润145.45亿元，同比增长15.96%。在第三季度，五粮液营收增速加快，公司实现营收为117.25亿元，实现归属于母公司的净利润为36.9亿元，同比增长分别为17.83%和15.03%。

事实上，在五粮液交出三季报成绩单后，对于全年保持两位数增长的目标，行业内给出了肯定的答案。

在本次1218大会上，五粮液集团党委书记、董事长李曙光表示，即将过去的2020年是极不平凡的一年，今年的1218大会从形式到内容都具有特殊的意义。在大家的共同努力下，夺取了疫情防控和企业发展的双胜利，企业继续在行业保持了两位数以上的优势增长，全面实现“十三五”圆满收官。

五粮液集团公司副董事长、总经理，股份公司董事长曾从钦在《五粮液2020年营销工作报告》中亦提到，2020年公司在产品价格、渠道利润、经营业绩、品牌价值、公司市值五个方面实现稳步增长；市场应变力、品质支撑力、品牌影响力、产品竞争力、市场运营力、营销服务力六项能力得到了持续提升。

在业内人士看来，五粮液交出的成绩单，是首份具有代表性的中国白酒产业的年度答卷。

中国酒业协会理事长宋书玉表示，五粮液通过战略创新、品质升级、科技创新、文化赋能，克服重重困难，营收稳千亿元，市值超万亿元。这是五粮液“二次创业”的开篇佳作，更是与五粮液同心、同行经销商们的卓越贡献。

四川中国白酒金三角酒业协会理事长王少雄表示，自2017年以来，五粮液锁定目标着力创建世界一流企业的宏伟蓝图，全面开启“二次创业”新征程，企业发展迈上新台阶，改革创新取得新成果，产品品质提升和人才培养工作取得新突破，实现了跨越式发展。

蓄势蓄力 五粮液改革红利逐步释放

值得一提的是，五粮液开启“二次创业”新征程以来，公司就有了清晰地规划，大力实施“做强主业、做优多元、做大平台”发展战略，深入推进“补短板、拉长板、升级新动能”工作方针，3年时间过去，五粮液主业发展取得了明显成效。

另外，在产品结构优化方面，五粮液自首次围绕品牌创新战略提出打造“1+3”产品体系后，五粮液围绕酒体创新、工艺创新，持续推进供给侧结构性改革，实现更高质量发展。

在产品层面，五粮液相继推出五粮液·缘定今生、超高端白酒501五粮液，迭代升级第八代五粮液，不断优化产品结构，完善产品战略布局。而就在前不久，公司推出了经典五粮液，这是五粮液完善产品体

系方面浓墨重彩的一笔。

2020年，虽受疫情影响，但五粮液深入各个市场的动作频繁，不断蓄能蓄势。这一年，五粮液量价协调的市场运营模式初步建立，营销组织变革创新取得不错的成效，而渠道建设方面则得到全面提升，数字化转型助推五粮液运营管理全面进入新的阶段。

李曙光表示，五粮液在市场、渠道、品牌、产品领域已经形成方向性、格局性的基本态势，蓄势而发的势头良好。而白酒行业作为永恒的朝阳产业，长期不缺酒但长期缺好酒，优势产区、优势企业、优势品牌将分享结构性繁荣的机遇。

在李曙光看来，国家构建新发展格局，将更加有利于发展、有利于开放、有利于扩大内需和消费升级。同时，川酒行业还面临成渝地区双城经济圈建设的重大机遇，这是国家规划布局的新增长极和动力源。

而对于五粮液的发展，知趣文创总经理，白酒专家蔡学飞表示，在消费升级趋势下，五粮液作为名酒代表，整体发展态势非常值得期待，特别是存量挤压环境下，五粮液相对完整的产品结构可以借势快速收割区域品牌市场，保持全线竞争力。

浙商证券分析师邱冠则表示，五粮液将进入改革红利释放期，经营将进入正循环通道。业绩兼备高确定性、成长性改革标杆地位，而有望推动估值中枢进一步上移。

事实上，五粮液今年的表现在资本市场上体现得淋漓尽致。公司股价在今年3月19日（98.63元/股）开始一路走高，股价走出279元的历史高价，公司市值跻身万亿元俱乐部，以10390亿元市值位居A股上市公司市值第八位。

未来发展三大主基调：创新、转型、跨越

2020年，五粮液完成了既定动作，“十三五”圆满收官。对于未来发展，李曙光强调称，“十四五”将是五粮液布局新一轮高质量发展的重要窗口期和战略机遇期。面对新形势、新任务，五粮液发展还任重道远。而“创新、转型、跨越”将成为五粮液未来发展的三大主基调、三大关键词。

李曙光表示，创新是企业发展的不竭动力；转型是企业适应市场、提升竞争力的重要路径；跨越是企业寻求突破、追求更高层次发展的大步迈进。

事实上，在创新的路上，五粮液一直在引领行业发展。对于接下来的创新发展，李曙光对于五粮液的要求：一是坚定品质优先；二要在品牌建设上有大突破；三要坚持传统与创新相结合。

而“加快推进数字化建设、深化市场化改革、重塑集团总部职能”是五粮液未来转型的核心要素。

据了解，在实现跨越式发展方面，五粮液早就在蓄能。

李曙光表示，一是“十四五”前期，要确保原酒产能达到25万吨、原酒储存能力达到100万吨，明年全面实现成品酒包装、仓储智能化，建成投产原粮磨粉现代智能化改造。二是要加快建设行业领先的科技研发平台。在现有基础上，积极创建三大行业创新制高点，即国家白酒酿造重点实验室、国家酿酒专用粮工程技术中心以及国家白酒制酒业创新中心。三是要加快建设生态优先、绿色发展的国际一流产业园区。

明年是“十四五”开局之年，开好局、起好步，为“十四五”高质量发展奠定坚实基础非常重要。

“明年我们将继续强化产品体系的完善，经典五粮液为代表的经典系列是五粮液产品体系中的核心系列，作为战略性的端大单品，是实现高质量市场份额提升的重心所在。要以此为支撑，实现新一轮五粮液营销的量价提升。开创提出年份酒价值塑造新模式，持续提升高端浓香老酒的价值。”李曙光表示，明年公司将继续强化产品体系的完善，与此同时，继续完善渠道体系建设，强化社会责任履行。在新的历史起点上推动五粮液发展再上新台阶、再铸新辉煌。

险资年内21次举牌创近五年新高 密集加码金融地产股

■本报记者 苏向晨

近日，和谐健康举牌万达信息，再次受到资本市场关注。《证券日报》记者梳理后发现，截至12月21日，今年以来险资已合计举牌21次，超越了2016年至2019年历年举牌次数。

今年被险资举牌的对象中，金融、地产、公用事业、计算机软件等行业的企业成为重点。其中，金融、地产企业是险资举牌的重中之重，年内有7次被险资举牌标的是金融企业，4次为地产企业。

爱心人寿资管部负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“保险公司普遍重仓并继续加仓银行、地产等板块，主要有三个原因：一是估值较低，盈利确定性强，尤其是相关行业的龙头企业；二是分红比例高，股息率优于债券；三是盈利能力强，资产回报率与市净率匹配度高，适合作为股权投资长期持有。”

中国人寿与和谐健康接连举牌万达信息

和谐健康日前发布公告称，近期公司以竞拍方式，从上海万豪投资有限公司受让1.17亿股万达信息股份，持股比例为9.89%，受让资金为保险责任准备金，来源于一款万能险账户。此次受让后，和谐健康对万达信息的持股比例增至9.998%，成为仅次于中国人寿的第二大股东。

万达信息近两年频频获得险资举牌。2019年以来，中国人寿就多次举牌万达信息。今年11月6日，万达信息发布公告称，公司收到中国人寿通知，前

期中国人寿与万达信息签署的《附条件生效的股份认购协议》（中国人寿20亿元独家参与万达信息定向增发事宜），已获中国银保监会批准。本次增持完成后，中国人寿持有万达信息的股权比例将升至24%，坐稳第一大股东。

《证券日报》记者还注意到，万达信息的险资股东还有信泰人寿。截至三季度末，信泰人寿持有万达信息的股份占比为1.1811%。

近两年来，万达信息的经营业绩并不乐观。2019年，万达信息实现营业总收入21.25亿元，同比下降3.64%；实现归属于上市公司股东的净利润为-13.97亿元，同比下降702.30%。今年前三季度，公司实现营业收入16.4亿元，同比下降1.27%；实现归属于上市公司股东的净利润-2.45亿元，同比下降669.85%。

基本面不佳的万达信息，缘何被注重价值投资、长期投资的险资频频增持、举牌？究其原因，可能源于二者业务具有较强的协同性。近年来，险企在经营层面持续强化数字化、信息化，对软件开发和服務的需求提升。万达信息的核心业务是以公共事务为核心的城市信息化领域的软件开发和服务，三大主营业务（软件开发、运营服务和集成收入）均与保险公司业务具有很强的业务协同效应。

以中国人寿持续增持万达信息为例，今年10月份，中国人寿副总裁詹忠表示，双方将充分发挥各自在资源、专业人才、技术创新及管理经验等方面的优势，在基础技术、数字化经营管理、医保服务、健康管理等多个领域开展深入合作，实现双向赋能、互利共赢、资源共享、共同发展。

就和谐健康举牌一事，万达信息方

面表示，新进股东（和谐健康）将新增资源导入和业务协同，合作空间巨大。万达信息将以更大的开放拥抱发展机遇，以更好的合作谋求互利共赢。

举牌与主业存在业务协同效应的企业，是今年险资举牌的显著特征之一。今年以来，已有多家险企举牌具有类似特点的上市公司。比如，近年来持续加码高端养老社区的泰康人寿在今年举牌阳光城，太平人寿举牌大悦城，华泰资产举牌国创高新，被举牌者均为地产企业，其负债端能与保险公司的资产端对接，可有效解决举牌双方对投融资的需求。

险资青睐金融股 年内多次举牌

除上述特征外，险资举牌金融股也是今年的另一大特征。今年以来，中国人寿系多次举牌农业银行、工商银行；太平人寿也举牌农业银行；太平洋人寿则举牌锦江资本；中信保诚人寿举牌光大控股。
爱心人寿资管部负责人对记者表示，在“加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”背景下，根据我国经济目前的发展阶段，银行等金融企业仍是服务国内经济大循环中的重要一环，是国内经济发展中不可或缺的重要组成力量。鉴于金融行业可以提供稳定可预期的回报，未来保险公司仍将对银行等金融企业进行稳定投资。

值得注意的是，今年险资举牌的金融股中有不少H股。华西证券在研报中称，举牌的成本是保险资金考虑的重点，H股频被举牌可能与估值较低有