

提高上市公司质量开启新格局 专家建议今年可瞄准三大发力点

■本报记者 昌校宇

今年,提高上市公司质量将成为资本市场一大看点。这从证监会主席易会满去年12月28日在中国资本市场建立30周年座谈会上的讲话内容,便可窥知一二。

易会满在上述座谈会上表示,“我们将持续推动提高上市公司质量,认真落实好国务院关于进一步提高上市公司质量的意见,持续优化再融资、并购重组、股权激励等制度安排,推动上市公司改革完善公司治理,提高信息披露透明度,争取各方支持,助力上市公司加快转型升级、做优做强,更好发挥创新领跑者和产业排头兵作用”。

那么,去年监管层在提高上市公司质量方面做了哪些工作?成效如何?今年监管层在提高上市公司质量又将如何发力?

中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者表示,去年下半年监管层频频重磅发声,推动上市公司质量提升进入加速期。2020年9月23日召开的国务院常务会议,部署进一步提高上市公司质量,保护投资者权益,推动资本市场持续平稳健康发展;10月9日,《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》印发,作为推动上市公司高质量发展的纲领性文件,《意见》明确了提高上市公司质量的总体要求,就提高上市公司质量提出了六个方面的17项重点举措;11月10日,证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会,要求把提高上市公司质量作为上市公司监管的重要目标,并提出从全面启动上市公司治理专项行动,把好“入口关”、畅通“出口关”,依法查处资金占用和违规担保,持续压降上市公司股票质押风险、从严厉打击违法违规行为六个方面着手,落实上



曹梦/画

市公司质量提升工作;12月4日,为贯彻落实新证券法要求,持续推进科创板试点注册制改革,上交所对《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》进行了修订,通过进一步规范和完善发行上市审核工作,从源头上提高上市公司质量;12月14日,沪深交易所发布了改革后的退市制度征求意见稿(简称“退市新规”),本次退市新规对退市指标、退市流程及退市相关交易安排等多个方面做出调整和补充,退市标准更加合理,退市渠道更加畅通,有望加速未来市场的优胜劣汰,提升上市公司质量,对资本市场整体发展起到积极带动作用。

“综上所述,监管层目前已从上市、退市、上市公司治理、打击违法违规等多个环节对提高上市公司质量做出了系统性部署,未来上市公司质量持续提升将是大概率趋势。”董忠云举例,如去年注册制改革的推进令大量优质新经济领域公司能够进入A股市场,改善市场行业结构,同时退市新规

的出台也将令大量劣质企业从市场中淘汰出局,监管层对违法违规“零容忍”有助于规范上市公司的行为,保护投资者权益。

华泰新三板研究院副院长、行业分析师谢彩从三个方面向《证券日报》记者分析了去年监管层在提高上市公司质量方面所做的工作及成效:第一,通过加强资本市场基础制度建设,增加和完善资本市场制度供给,推动我国上市公司高质量发展。例如,去年3月1日开始实施的新证券法,推行注册制,加大对违法违规上市公司处罚力度,完善投资者保护机制。去年12月26日获第十三届全国人大常委会第二十四次会议审议通过的刑法修正案(十一),大幅提高了欺诈发行、信息披露造假、中介机构提供虚假证明文件等四类证券期货犯罪的刑事惩戒力度,为打造一

个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场提供了坚实的法治保障。

第二,通过把好“入口关”和“出口关”,让资本市场形成一个有进有出、进出有序的流动的市场,有利于不断提升上市公司质量。在“入口关”方面,最主要的抓手为推进注册制改革。去年创业板改革并试点注册制正式实施,截至去年12月31日,创业板注册制下IPO公司中63家公司成功上市,募集资金合计660亿元。注册制改革从增量市场进入存量市场,有利于吸引更多优质企业进入资本市场,提升上市公司质量。在“出口关”方面,年底沪深交易所发布的退市新规,让不合规的公司退出市场,从而有助于提升上市公司质量。

第三,通过建立多层次资本市场体系,为我国不同阶段、不同规模企业提供资本市场支持,满足企业不同阶段的融资需求。同时,通过新三板转板上市制度,让我国多层次资本市场成为一个有机整体,让整个资本市场体系能够陪伴企业成长,有利于提升上市公司质量。

谈及今年提高上市公司质量方面的发力点,董忠云表示,提高上市公司质量是一个系统工程。第一,随着科创板、创业板注册制试点推进,全市场推行注册制条件日趋成熟,预计今年注册制有望全面稳步推进;第二,退市新规正式落地,A股退市数量有望大幅提升,优胜劣汰加速将推动A股结构优化;第三,在围绕信息披露的上市公司治理和违法违规查处方面,预计也将保持强监管力度。

上市公司“寻龙”记

聚焦主战场

中集集团如何踏出业绩反转之路?

■本报记者 谢 岚
见习记者 李昱丞

2020年12月18日,中集集团的股东大会正式召开。根据公司公告,深圳资本集团及其全资控股公司深圳资本(香港)在股份协议转让交割完成后合计持有中集集团29.74%股权,成为中集集团的第一大股东。

在股权变更背后,中集集团正迎来发展关键节点。于公司而言,过去的两年里,2019年已经暴露出来的业绩压力,在2020年疫情之下更加凸显。但中集集团还是展现出了韧性。2020年第三季度,公司净利润同比增长超9倍。在集装箱行业的复苏之下,中集集团正迎来一条业绩反转之路。

主营业务盈利水平改善

近来,在我国海运行业出现“缺箱潮”的背景下,以中集集团为代表的集装箱制造头部企业迎来业绩改善,受到资本市场关注。

2020年12月份,深圳蛇口集装箱码头,往来的集装箱运输车呼啸而过,来去匆匆。而码头门口对面的提柜场地,狭小的只能容纳两辆车并行进出的闸口,却排起了长队。

提柜窗口的工作人员郭先生告诉记者:“可能是经济状况比较好,对集装箱需求较大。以前六七月份才比较忙,12月份相对来说是个淡季,现在却天天堵车”。

“一箱难求”成为常态。深圳一家物流公司的负责人童女士向记者介绍:“在(2020年)11月中旬时,一个客户有5个柜子要去智利阿里卡,每个柜子3600美元,嫌贵,执意等2021年1月初再订,以为价格会回落,结果到了(2020年)12月份每个柜子就涨到了8600美元,最终一个也没抢到”。

“集装箱供需短期不平衡。需求层面主要是2020年下半年以来出口持续较快增长,加上运价快速上涨带来的盈利驱动,集装箱需求快速增加。”国泰君安高端装备分析师李阳东在接受《证券日报》记者采访时表示,“供给层面,一是疫情导致欧美港口集装箱船流转效率降低,集装箱大量滞留在欧美港口,亚洲出口港口则一直紧缺,而空箱回流过程出现比较大的缺损率,加剧出口港缺箱;二是2018年下半年以来集装箱产销一直比较低速,下游船公司及租箱公司库存不足”。

根据天风证券研报,全球95%以上的集装箱来自中国,其中规模最大的中集集团、中远海运、新华昌三家,其中中集集团产销量均为世界第一,占市场份额的45%左右。这意味着如果不考虑集装箱容量的差异,每生产9个集装箱,就有4个来自中集集团。

2020年下半年集装箱量价齐升的局面直接改善了中集集团的盈利水平。中集集团表示,随着欧美疫情解封之后进出口需求的激增,以及2020年二季度以来中国出口的持续改善,集运需求出现大幅回升,客户在第三季度恢复并加大了对新箱的采购力度,三季度集装箱平均箱价同比2019年有较大幅度提升,使得集装箱行业整体利润率达到较好水准。

李阳东告诉记者:“本轮缺箱情况不亚于2011年,集装箱量价齐升。2020年三季度干货箱价格提升至2200美元/TEU(国际标准箱单位)以上,2020年10月份以来箱价一直处于上升通道,量上2020年四季度环比三季度也有较大提升。行业竞争格局改善,量价提升将带来集装箱制造企业盈利大幅改善”。

数据显示,2020年前三季度,中集集团实现干货集装箱累计销量59.49万TEU,虽然同比减少17.09%,但同比跌幅相比半年度时收窄超过20%;冷藏箱累计销量8.41万TEU,同比减少3.22%。

“现在看,经过1月份-9月份价升量增的明显改善,在2020年第三季度我们观察到集装箱业务毛利率可能已经回升到13%以上。”中集集团董秘办主任吴三强在2020年三季度业绩交流电话会中表示,“原材料方面”2020年钢材涨得并不是很多,在八九月份以后已经见顶有所回落了,而集装箱价格在继续上升,这有利于我们的毛利率和净利率的提升”。

作为对比,Wind资讯数据显示,2020年上半年和2019年,中集集团集装箱业务的毛利率仅为7.21%和6.89%。中集集团总体业绩也有所增厚。根据公司2020年三季报,中集集团在去年第三季度实现营业收入

241.60亿元,同比增长27.54%;实现净利润12.18亿元,同比增长92.18%;归母净利润达8.80亿元,相比2019年同期成功扭亏为盈;单季度毛利率为15.00%,高于前两个季度的10.54%和14.40%。

从现金流表现上来看,中集集团2020年第三季度实现经营活动产生的现金流量净额61.49亿元,创造了2015年以来的单季度新高,环比增长66.78%,同比增长288.79%。截至2020年三季度末,公司在手货币资金同比增长91.26%至161.70亿元,几乎增长了一倍。

多元化反思:外延还是深挖?

自从1994年上市以来,通过收购兼并,中集集团的业务触角逐渐从集装箱延伸到道路运输车辆、能源化工及食品装备、海洋工程、空港设备、物流服务、产城发展等领域,形成了多元化的业务集群。在资本运作上,截至2021年1月3日,也已经形成中集集团(A+H)、中集安瑞科、中集天达、中集车辆五大上市平台。

和集装箱业务一样,尽管2020年遭受了疫情的冲击,中集集团不少业务仍然展现了“反弹力”,开始回暖。

在最新财报中,中集集团介绍,2020年前三季度受政府加快治理“超载超限”运输以及第二代半挂车国家标准的有效实施,半挂车业务整体收入与毛利率增长明显;清洁能源、化工环境及液态食品业务新增订单约人民币38亿元,累计新增订单与2019年同期相比基本持平,截至2020年9月底,在手订单约人民币105亿元。

不过,中集集团也对多元化战略进行了深入反思。需要看到的是,并非每一块业务都能像车辆或能化业务一样稳定地为中集集团提供利润。以海洋工程业务为例,2019年中集集团对于海工平台资产计提减值人民币50.3亿元,占当年资产减值损失之超过96%,给当年业绩带来不小的压力。

“当前中集有一个战略性举措,那就是去多元化。因为一些历史原因,过去中集所进入的部分行业空间比较小,多产业格局不利于我们估值提升。”吴三强在2020年三季度业绩交流电话会中称,“这几年中集一直在采取举措,例如将产城等公司出售,将不赚钱或者不大有机会投入资源的业务进一步压缩,重点发展集装箱、车辆、能化、空港这几个有优势、有门槛、未来空间依然很大的产业”。

公开资料显示,2020年8月份以来,中集集团旗下产城业务主要平台中集产城获碧桂园增资并引入曲江文投作为战略投资者,交易完成后,中集产城将成为中集集团的联营公司,不再合并报表。

“以半挂车为例,中集目前已经做到了世界第一,市占率大约是10%。如果将市占率提升到20%,中集还有机会增长一倍,这个空间是非常大的。中集会进一步采取聚焦的措施,把业务集中在几个主战场。”吴三强称。

值得注意的是,此次深圳资本集团入股是中集集团自1994年上市以来经历的一次非同寻常的股权结构变动。在此之前,中集集团原第一大股东招商局国际持有中集集团24.49%的股份。此次股份转让完成后,招商局国际持股比例不变,成为中集集团的第二大股东。

“深圳国资入股中集集团,是国企改革‘央地合作’模式。从中集集团考虑,引入深圳国资,可以推动其城市运营方面的业务在深圳落地;深圳国资则是希望通过本次合作,增强自己在高端装备制造和国际化方面的布局 and 实力。”中国企业改革与发展研究会研究员吴刚在接受《证券日报》记者采访时表示,“深圳资本集团的功能定位是一家国有资本运营公司,需要装入一些实体类资产,才能达到‘产业发展与资本运作双轮驱动’的目标”。

但股份转让完成后,中集集团仍无控股股东和实控人。吴刚认为:“中集集团将成为深圳本地国有资本相对控股的上市公司,按照改革精神,应该探索更加灵活高效的管控模式。预计深圳国资委今后不会将其并表管理并审批具体的经营管理事项,而是按照出资比例和企业章程对中集集团履行出资人职责,不干预企业正常经营,但在业务资源、地方优惠政策上,会给予一定的支持”。

2021年A股首个交易日“红红火火” 受访投资者表示对资本市场充满信心

■本报记者 苏诗钰
见习记者 杨 洁

1月4日,A股市场鸣锣开市。

在经历了2020年年底的翘尾行情后,2021年第一个交易日投资者收获如何?新年新期待,大家今年都有哪些投资小目标,对资本市场哪些方面最为关心?《证券日报》记者就此进行了广泛采访。

“我2020年初买的股票全年基本为负收益状态,于是最近改买了消费类股票和医药股。”家住深圳市的小吕向《证券日报》记者介绍,他所持有的消费股中的某龙头股1月4日收盘涨幅超14%。

“这说明我国在扩大消费和内需方面空间依旧很大,而且今年以来‘加快构建新发展格局’被频频提及,政策强调‘以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进’,所以从长远看,我认为消费在很长一段时间内都会占据主导地位,因此我长期看好与内需相关的消

费类股票。希望今年可以整体盈利20%-30%。”小吕进一步表示。

“我的股龄为1年,此前都是买基金。2020年因为行情好,所以也进行了股票投资试水,目前共持有三只股票,均是所在行业的龙头企业,业绩较好,所以我准备长期持有,但可能不会注入太多资金,今年主要还是以买基金为主。”今年22岁的王博(化名)向记者说道。

去年1月份刚到金融行业工作的常女士告诉《证券日报》记者,2021年第一个交易日迎来开门红,“我目前共持有6只股票,今天4只股票实现盈利,平均盈利4%左右。今年将继续关注白酒、消费板块的股票,预计投资总额维持在10万元左右。同时,希望政策层面能给上市公司发展更多助力,助推上市公司聚焦主营业务、提升经营水平,从而让投资者获得更多投资收益”。

“今天上证指数突破了3500点。”家住北京市丰台区的吴女士表示,“我个人感觉今年A股还会继续上涨,希望到

年底能突破4000点,目前比较看好券商、白酒,还有科技类股票。另外,我今年比较关注资本市场注册制全面推广、退市新规落地、证券集体诉讼落地等,因为这些对提高上市公司质量和保护投资者合法权益具有重要意义”。

已有20多年股龄的杨先生告诉《证券日报》记者:“我持有的股票去年行情不错,已将前年亏损的金额全部赚回且有盈利。今日收盘涨势可观,所以对于今年A股市场我更加充满信心”。

2021年哪些行业和板块值得期待?粤开证券研究院负责人康崇利对《证券日报》记者表示,2021年是“十四五”的开局之年,建议投资者关注科技、消费和顺周期三条投资主线。第一,“十四五”规划建议强调坚持创新驱动发展,加快构建新发展格局,将扩大内需作为战略基点,经济转型升级之下,对科技和消费形成长期利好。中长期景气上行叠加“十四五”规划重点方向,可长线关注新能源汽车和优质成长股等。第二,低基数叠加需求持续复苏,

再综合一季度的元旦、春节假期因素,前期受公共卫生事件影响较大的休闲服务、餐饮旅游等可选消费行业在上半年有望迎来快速增长,带动估值进一步修复。同时消费、医药龙头作为A股的核心资产,盈利整体较为稳定,可以长期看好,逢低布局。第三,顺周期板块方面,内外需提振,经济增长逐渐回归内生增长轨道,2020年低迷需求的修复有望成为2021年增速的支撑,估值仍有提升空间。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,在新的一年里,上证指数会继续向上拓展空间,但涨幅可能并不大,大概在10%-20%左右,不过结构性的机会仍然较多。建议投资者要抓住业绩优良股票的机会或者买入优质基金来分享A股市场的投资回报,坚持价值投资,及时转变投资理念。

(免责声明:本文仅代表受访投资者或分析人士个人立场,不构成投资建议。入市有风险,投资需谨慎。)

苹果大规模下架近5万款应用 24%手游受波及行业洗牌加速

■本报记者 谢若琳

游戏行业版号监管的另一只靴子已落地。移动应用分析平台七麦数据统计,12月31日,苹果App Store共计下架46713款应用程序,其中绝大多数是游戏类应用,当日被下架的手游高达39178款,这一数字已经超过此前苹果在8月1日下架的26961款。目前,App Store中国区在线游戏应用数量达12.5万款。

就下架游戏名单来看,本次苹果清理力度惊人,包括大量海外游戏公司,本土知名IP产品以及独立开发者的作品,如《NBA2K20》、《刺客信条:本色》、《侠盗猎车手:罪恶都市》、《血战到底》等,不少游戏曾位居榜单前列,并获得App Store推荐。

对此,一位不愿具名的业内知名运营经理对《证券日报》记者表示,下架无版号的游戏,可以看作是游戏行业的一种供给侧改革,势在必行,此举对行业而言短期有阵痛,长期是好事,“如此重的打击无版号游戏,对中小游戏团队影响非常大。从长远来看,利好的是具有产品力的公司”。

付费游戏仅剩3000款

2020年,苹果对游戏版号的规定收

紧,其分别在2月份和7月份分别发布提醒和新增填写版号入口等。7月8日,苹果向部分开发者邮件通知7月31日之后该游戏将无法继续在中国区App Store上使用,8月1日中国区App Store游戏大规模下架近3万款。

12月初,苹果再次推送通知给游戏开发者称,12月31日之后,未按要求提交的游戏,将无法在中国区的App Store上提供,直到提交游戏版号。此举被看作是2021年前的一次彻底的清理行动。

据追踪全球应用的数据提供商Sensor Tower的数据显示,苹果公司2019年在中国区App Store上架了27.2万款游戏。在2020年,至少有超过10万款游戏从中国区App Store下架,数量远超2019年下架的2.5万款。

本次下架事件发生前,中国区App Store游戏应用有16.4万款,截至1月4日在线游戏数量仅剩12.5万款,换句话说,24%的游戏受到波及。另外,从近3年App Store数据来看,在线游戏数量呈逐年递减趋势,目前在线游戏数量相比2019年下降了53%。

此次下架的游戏有两大特点,第一,下架的绝大多数为无版号游戏;

第二,有内购的免费游戏下载数量最多。

此次下架的游戏,有内购游戏的下架数量为31600余款,其中含有应用内购买的免费游戏下载的数量最多,达29800余款,占比76%,其次是付费无内购游戏。

除此之外,根据七麦数据统计,当前在线游戏中,免费游戏约12.2万款,付费游戏约3000款,占比仅为2%。不含应用内购买项目的游戏约12.3万款,含应用内购买项目的游戏约0.2万款,占比1.5%。

游戏内容趋向精品化

事实上,2019年以来,游戏版号发放全方位收紧。据不完全统计,2017年、2018年、2019年、2020年游戏版号发放数量分别为9384款、2141款、1570款、1316款,呈逐年递减趋势。具体到手游类型,2020年仅有1213款手游产品获得版号。但据天眼查数据,截至到2020年3月31日,全国共有26.4万家游戏企业。

“行业洗牌进一步加剧。”一位不愿具名的分析师在接受《证券日报》

