



主持人孙华:沪深交易所的互动交流平台为投资者更好地了解上市公司搭了一座桥梁。近期,投资者与上市公司互动日显频繁,今日本报特围绕投资者较为关注的增持、分红和业绩等三个方面采访专家学者给予解读。

投资者频频喊话大股东增持110家公司去年被重要股东净增持均超亿元

■本报记者 吴晓璐

“公司股价创10年新低,控股股东是不是应该增持股票,提升投资者信心?”“董事长增持之后近期还会继续增持吗?其他高管有增持计划吗?”“人家公司都增持了,贵公司什么时候增持?”

一直以来,大股东持股变动情况一直是投资者关注重点问题。据记者梳理,在沪深交易所的互动交流平台上,去年,“增持”成为投资者提问中的高频词。今年以来,投资者对大股东持股变化关注度依旧未减,截至1月8日,自2021年1月1日以来,仅上证e互动上就有超50条投资者的提问提及“增持”。

《证券日报》记者据同花顺iFind数据统计,2020年,A股中有487家公司被重要股东(持股5%以上一般股东、实际控制人、第一大股东、公司高管等)通过二级市场或大宗交易净增持,以增减持时的参考市值计算,110家被重要股东净增持均过亿元,15家净增持均超10亿元,邮储银行、中国平安和川投能源3家公司净增持金额较高,分别为

47.57亿元、46.07亿元和24.63亿元。

粤开证券研究院首席市场分析师殷越对《证券日报》记者表示,重要股东对公司的重大决策起到较大的影响作用,对于投资者而言,持股比例较高的股东其持股变动经常被看作风向标,增持则体现了高层对公司未来发展的信心。因此,关注重要股东持股变动为投资者后续的投资方向提供一定参考。

中钢经济研究院高级研究员胡麒牧对《证券日报》记者表示,重要股东的身份特征决定了其对上市公司内部运行状况最为了解,而且对上市公司所处行业的发展态势有更强的研判能力,有助于投资者判断上市公司运行状况和行业发展态势,可以作为投资决策的参考。

从行业(申万二级)来看,据同花顺iFind数据显示,去年,银行、电力和房地产开发被重要股东净增持的金额最高,分别为93.49亿元、91.73亿元和55.35亿元。

殷越表示,银行、电力等行业较高的净增持金额,反映了市场资金对于业绩确定性的追逐,此类板块中多为权重较大且业绩相对稳定的蓝筹白



马,中长期股价上行确定性较高,符合价值投资的选股逻辑。另外银行、保险均处于历史估值低位,未来估值修复空间可期,考虑到2021年国内经济将大概率延续复苏,此类顺周期板块的表现值得期待。

胡麒牧表示,首先,银行、电力行业的很多上市公司是大盘权重股,市

分红成投资者“最关注”之一专家预计通信等五行业2020年分红能力较强

■本报记者 昌校宇

“贵公司2020年效益那么好,分红方案定了吗?”“贵公司准备什么时候分红?”“建议贵公司加大分红比例,提升投资者信心”……

《证券日报》记者统计发现,在深交所互动易和上证e互动两个平台上,投资者对“分红”高度关注,仅从2021年开年至1月8日记者发稿,合计发布相关话题的询问或讨论留言已近300条,而去年的相关留言更是高达近万条。

六行业成近年来分红主力

中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,近年来A股上市公司分红总额逐年上涨。据Wind数据梳理,2015年财报中上市公司分红总额为0.83万亿元,至2019年财报分红总额已增至1.35万亿元,其中,2016年—2019年的年复合增长率达到12.8%,反映了上市公司现金分红情况呈现积极变化。此外,2019年全市场分红总额占净利润的比例为36%,处于近5年

的高位,仅次于2018年的36.5%。分行业(按申万一级行业分类)来看,食品饮料、采掘、纺织服装、公用事业、化工、家用电器等六大行业是近年来盈利公司股利支付率较高的行业。

“随着科创板和创业板实施注册制,上市公司数量快速增加,预计2020年分红的上市公司数量将超过2900家。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢影在接受《证券日报》记者采访时表示。

谈及2020年上市公司分红预计有哪些特点?董忠云认为,受疫情影响,2020年前三季度A股上市公司净利润同比下滑,四季度业绩预计有所改善,不过即便全年A股上市公司净利润同比转正,预计也仅能实现微增。因此,从A股上市公司整体业绩情况来看,2020年上市公司的分红规模进一步增长的空间有限。

董忠云进一步分析,受疫情影响,2020年A股上市公司所属行业业绩分化较为严重,通信、农林牧渔、电气设备、电子、医药生物等行业景气度较高,业绩增长较快,这五大行业预计分

红能力较强。

谢影补充称,从2020年前三季度上市公司分红情况来看,前三季度120家上市公司累计现金分红金额达到739亿元,预计大规模的“红包”预案将体现在2020年年报中。此外,受疫情影响,2020年前三季度上市公司实现净利润3.4万亿元,较2019年同期3.6万亿元下降6%,整体业绩微幅下滑。同时,在疫情防控常态化背景下,上市公司还会预留出资金以应对不确定性。所以,2020年整个沪深两市上市公司现金分红总额可能与上年持平或微幅下降。

分红有利于引导价值投资

2020年3月1日开始实施的新证券法第九十一条明确规定:“上市公司应当在章程中明确分配现金股利的具体安排和决策程序,依法保障股东的资产收益权。上市公司当年税后利润,在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的,应当按照公司章程的规定分配现金股利。”

谢影表示,引导和鼓励上市公司进

行现金分红,是保障投资者资产收益权的体现,同时有利于促进引导投资者进行长期价值投资。在进行长期价值投资的过程中,除了获得股票价格上涨带来的溢价收益,还能够获得利润分红收益。如此,也有利于减少资本市场的投机行为,促进整个资本市场稳定和成熟。

谈及接下来如何进一步鼓励上市公司分红,为投资者创造财富?董忠云表示,近年来,监管层不断引导上市公司注重投资者回报,积极推动上市公司不断提高现金分红水平,A股上市公司分红规模逐年提升,但分红率较成熟市场仍有差距。未来监管层在推动上市公司质量提升的同时,需要进一步鼓励上市公司分红。

“一方面,要对长期不分红的上市公司持续强化监管,推动其建立完善的分红制度,管理层的分红决策应清晰透明。另一方面,由于机构投资者对上市公司行为的约束力更强,因此推动市场投资者结构持续改善,提升机构投资者占比,有助于提升投资者在上市公司分红决策中的话语权,提升上市公司分红意愿。”董忠云进一步分析称。

“经过这几年艰苦努力,中国铁物集团终于从悬崖边‘走’了回来。”中国铁路物资股份有限公司董事长廖家生表示,在2019年提前偿还最后一笔私募债之后,债务问题基本得到解决。同时,公司经营状况持续向好。

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,从近几年中国铁物的改革举措上看,一方面其通过实施内部业务重组,优化公司治理机制、破除体制机制障碍等措施,进一步

强化了企业的运营管理效率;另一方面,其通过资本融资和资本运作改善资本结构,实现企业、银行、债券持有人等利益相关方合作共赢,服务实体经济发展。因此,从这一意义上讲中国铁物的“重生记”是成功的,它属于市场化债转股、稳妥降低企业杠杆率、综合施策改革脱困的成功案例,也为国有企业通过改革、改制、重组实现债务可持续发展提供了成功范例。

值得注意的是,为进一步防范债券领域风险,近年来国资委多措并举全面提升上市公司质量,张立超称,打造一个融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者充分分享增长红利的资本市场,必须落脚于不断提升上市公司质量本身。所以,这对于日后的中国铁物而言,更应该坚持高质量

发展标准,强化创新驱动发展方向,进一步提高经营效益、运营效率以及资本配置效率,围绕“两利四率”指标提升进行持续探索,从而更好地盘活存量、提质增效、行稳致远、转型发展。

需要注意的是,在去年底召开的中央企业负责人会议上,国资委再次强调,要进一步完善考核体系,突出对中央企业“两利四率”指标的考核,“两利”即净利润、利润总额,“四率”即营业收入利润率、资产负债率、研发投入强度、全员劳动生产率,以进一步提高经营效益和运营效率,补短板、强弱项、防风险、利长远,实现可持续健康发展。

刘兴国认为,国务院国资委已经形成的“两利四率”的考核指标体系,无疑突出强调了对央企资产负债率的高度重视,预计此举将有效引导央企负责人合理谋划企业投资、适度控制企业债务融资比例控制,保障债务期限的结构安全,成立央企信用保障基金等。

谈及去年7月份正式成立的央企信

商务部明确2021年稳外贸稳外资发力点专家提醒企业主动把握需求变化,优化外贸结构

■本报记者 刘 萌

自疫情发生以来,中国出台了一系列稳外贸稳外资的政策举措,成果显著。海关总署数据显示,去年前11个月,中国外贸进出口以人民币计增长1.8%,以美元计增长0.6%,均实现了正增长。商务部数据显示,去年前11个月,全国实际使用外资以人民币计增长6.3%,以美元计增长4.1%,延续了去年下半年以来的稳中向好态势。

2021年,我国继续稳住外贸外资基本盘面临哪些挑战?苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示,中国的出口贸易结构仍然偏重于中下游,上游品牌、研发、原材料等方面,有部分方面存在对外依赖,这对产业链安全产生了一定的潜在风险。稳外资方面,人民币升值、进一步扩大开放等因素有一定的支撑作用,同时也需要关注海外经济复苏后外资回流的可能。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东则认为,由于疫情扰动,外需变化可能造成生产订单不稳定,2021年要注意预防贸易转移和资本外流。同时,全球经济产业链、供应链区域化、本地化趋势可能加速,我国要做好准备才能保障稳外资、稳外贸。此外,我国的跨境物流和资金流便利化方面仍有改革的空间。

在继续稳住外贸外资基本盘方面,政策面显然已经制定了预案。1月7日,商务部部长王文涛在谈及2021年商务工作发力点时表示,稳外贸方面,商务部将重点实施三个计划:即优进优出计划,建设国家进口贸易促进创新示范区,培育外贸新业态新模式;贸易产业融合计划,认定一批外贸转型升级基地,推进服务贸易创新发展试

点;贸易畅通计划,与“一带一路”倡议相关国家商建贸易畅通工作组,扩大海外仓规模,加强国际营销体系建设。稳外资方面,商务部将坚定不移扩大开放,持续放宽市场准入,落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录,推动增设服务业扩大开放综合试点,创新提升国家级经开区。

陶金表示,2020年的中国出口高速增长主要来源于国外供需缺口、宅经济防疫物资出口。2021年,这三个因素有可能会在下半年持续弱化。鉴于此,短期内进一步加强对外贸企业的支持力度是必要的,长期来看,出口保持平稳依赖于国内技术水平的持续提升,以增强中国商品和服务在国际上的竞争力和不可替代性。稳外资方面,在加强建设国际化营商环境的同时,要合理把握外资开放预期,稳定对外开放节奏和预期,例如,通过海南自贸港试点外资开放创新政策,再逐步进行全国推广。

刘向东建议,外贸企业要积极采取措施稳定市场预期,主动把握住需求变化,强化数字赋能,优化外贸结构。同时,利用好我国与其他经济体签订的自贸协定,积极稳妥开拓国际市场。

广东省佛山市某轴承出口公司相关负责人对《证券日报》记者表示,“现阶段,国内工厂肯定还要一如以往的保证生产数量,脚踏实地严把质量关,这样才能在收到订单以后不慌乱、如期发货。去年,我们通过加大福利缓解了员工数量的缺口,今年还是会在力所能及的范围内稳定国内工厂员工,保证生产。”

“除了及时关注国际经济和贸易形势,主动预订订单需求变化,做好库存管理工作外,外贸相关企业要做好外汇套保措施,规避人民币汇率波动造成的盈利损失风险。”陶金进一步分析称。

中国铁物借“夏利”重生:企业新起点与投资者保护双赢

■本报记者 杜雨萌

1月7日,一汽夏利发布公告称,公司证券简称自1月8日起由“一汽夏利”变更为“中国铁物”,公司证券代码“000927”不变。而昨天,也是中国铁路物资股份有限公司(下称“中国铁物”)在深交所成功挂牌上市的首个交易日。至此,这也标志着中国铁物在摆脱债务困境后迎来“新生”。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示,国有企业既在发展中取得了突出成就,也在发展中面临诸多问题,而所有问题的解决,其实最终都依赖于改革。总的来说,中国铁物的“重生”,应该说是多项改革综合作用的结果,也是深化国资国企改革取得成效的一个缩影。

为国企脱困提供样本经验

对于这家借壳上市的老牌国企来说,回看其四年走过路的偿债、上市路,“指导”作用的发挥功不可没。比如除了企业自身多措并举降杠杆减负债等自救行为外,国资委更是对其高度重视,多次调整企业领导班子,采取由中国诚通集团托管,成立中国铁物管理委员会,督促管委会同步推进内部业务改革和外部债务重组,指导企业加快风险资产处置、盘活存量资产等。

“经过这几年艰苦努力,中国铁物集团终于从悬崖边‘走’了回来。”中国铁路物资股份有限公司董事长廖家生表示,在2019年提前偿还最后一笔私募债之后,债务问题基本得到解决。同时,公司经营状况持续向好。

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,从近几年中国铁物的改革举措上看,一方面其通过实施内部业务重组,优化公司治理机制、破除体制机制障碍等措施,进一步强化了企业的运营管理效率;另一方面,其通过资本融资和资本运作改善资本结构,实现企业、银行、债券持有人等利益相关方合作共赢,服务实体经济发展。因此,从这一意义上讲中国铁物的“重生记”是成功的,它属于市场化债转股、稳妥降低企业杠杆率、综合施策改革脱困的成功案例,也为国有企业通过改革、改制、重组实现债务可持续发展提供了成功范例。

值得注意的是,为进一步防范债券领域风险,近年来国资委多措并举全面提升上市公司质量,张立超称,打造一个融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者充分分享增长红利的资本市场,必须落脚于不断提升上市公司质量本身。所以,这对于日后的中国铁物而言,更应该坚持高质量

发展标准,强化创新驱动发展方向,进一步提高经营效益、运营效率以及资本配置效率,围绕“两利四率”指标提升进行持续探索,从而更好地盘活存量、提质增效、行稳致远、转型发展。

刘兴国认为,国务院国资委已经形成的“两利四率”的考核指标体系,无疑突出强调了对央企资产负债率的高度重视,预计此举将有效引导央企负责人合理谋划企业投资、适度控制企业债务融资比例控制,保障债务期限的结构安全,成立央企信用保障基金等。

业绩预告“上热搜” 减税降费助力上市公司报喜

■本报记者 包兴安

在沪深交易所的互动平台,“预增”“预减”等业绩预告话题长期“霸占热搜”。如今,年报披露窗口即将开启,投资者更是十分关切部分宏观政策在上市公司业绩上的体现。

近日,有部分投资者在互动平台询问,“2020年减税降费规模将超过2.5万亿元,上市公司能否受益?”《证券日报》记者梳理上市2020年年报业绩预告发现,减税降费确实推动了上市公司业绩增长。

Wind数据显示,截至1月8日记者发稿,共有745家A股上市公司披露了2020年年报业绩预告,有348家公司业绩预告预喜,占比46.7%。其中,略增105家、扭亏79家、续盈17家、预增147家。上述348家公司业绩预告公司中,按

预告净利润同比下限看,有113家公司净利润增幅超过100%,按预告净利润同比上限看,有143家公司净利润增幅超过100%。

分行业来看,上述348家业绩预告公司主要分布在计算机、通信和其他电子设备制造业(46家)、化学原料和化学制品制造业(35家)、专用设备制造业(28家)、软件和信息信息技术服务业(27家)、医药制造业(25家)、电气机械和器材制造业(25家)、通用设备制造业(19家)等行业。

巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示,2020年在减税降费、降低企业融资成本等政策助力作用下,上市公司有效应对了疫情冲击,提升了企业盈利的能力。从行业来看,去年以来,所有行业均有不同程度受益减税降费,特别是制造业受益明显,市场主体活力有效提升。

我国去年出台了各项支持疫情防控和经济社会发展税费优惠政策,涉及社保费率降低、基本医疗保险费减免、增值税减免等。国家税务总局数据显示,2020年前11个月,全国累计新增减税降费23673亿元,预计全年新增减税降费超过2.5万亿元。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示,去年出台的减税降费系列政策组合拳,降低了上市公司的人员成本、物流成本、综合融资成本、税费等成本费用,扩大了企业的利润空间,拉升了受惠企业的业绩水平。

记者梳理2020年年报业绩预告发现,有多家公司提到税费优惠政策是推动公司业绩增长的因素之一。例如,1月5日,大连重工发布的2020年度业绩预告显示,公司2020年预计实现归属于上市公司股东的净利润5500万元至

6500万元,同比增长10.83%至30.98%。对于业绩预增原因,大连重工表示,2020年度,受风电核心零部件销售量增加影响,公司预计实现营业收入80.7亿元以上,同比增长12%以上;加之公司下属全资子公司收到与DURO FELGUERA AUSTRALIA PTY LTD的国际仲裁案件中请求的部分货款及国家实施新冠肺炎疫情防控期间社保费减征政策等因素综合作用,推动公司净利润实现同比增长。

与此同时,去年监管部门多措并举降低企业融资成本。对此,崔志娟表示,降低企业融资成本有利于上市公司的供应链运转。

“未来仍需大力降低企业融资成本,使得上市公司融资压力以及债务压力减弱,从而更好地提升公司发展质量。”郭一鸣表示。

创业板行业信披指引已覆盖15个新兴行业专家:将提升信披充分性和有效性

■本报记者 昌校宇 见习记者 杨 洁

为规范创业板上市公司从事通信、网络安全相关业务的信息披露行为,保护投资者的合法权益。日前,深交所发布了《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第14号——上市公司从事通信相关业务》《深圳证券交易所创业板行业信息披露指引第15号——上市公司从事网络安全相关业务》。

《证券日报》记者梳理发现,通信、网络安全两个创业板行业信息披露指引发布后,创业板行业信息披露指引将覆盖医药、节能环保、工业机器人、集成电路、锂电池等15个新兴行业。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,信息披露是注册制改革的重中之重,但要防止形式化,而是要实现真实、充分的高质量信息披露,这就需要针对不同行业提出不同要求,进行差异化监管。分行业信息披露是高质量监管的体现,能够推进在不同行业场景下信息披露的全面性和穿透性,提升信披质量和信息效率。

“我国加快推进资本市场注册制等改革,强调完善以信息披露为核心的制度,着力提升上市公司的质量,以便提供更好的市场环境,为创新创业企业和投资者提供高质量的交易场所。”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,深交所创业板行业信息披露指引覆盖15个新兴行业,旨在落实完善以信息披露为核心的制度,提升信息披露的充分性和有效性,同时结合行业的不同特点,实施精准的信息披露和针对性的指引,以便投资者能掌握更充分的信息,包括研发创新、产业链竞争力及行业风险等,注重强化风险揭示,让投资者能依据揭示信息变化做出投资决策,引导投资者价值投资,避免跟风炒热点。

谈及在引导督促上市公司遵守行业指引,提升行业指引执行效果方面还需如何发力?田利辉表示,分行业信息披露是精细监管的体现,但是行业的划分往往会形成动态调整,有的公司也可