

# 3月份中国制造业PMI为49.5% 专家：“降息”降准有望在二季度落地

■本报记者 包兴安

3月31日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布数据显示,3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%,比上月下降0.7个百分点,低于临界点,制造业总体景气水平有所回落。接受《证券日报》记者采访的专家表示,制造业活动虽出现一定收缩,但并未进入重度不景气区间。预计稳增长政策将持续加码,减税降费节奏会明显加快,“降息”(本文指LPR和MLF利率下调)、降准有望在二季度落地,甚至不排除在4月份就推出的可能。

数据显示,3月份生产指数和新订单指数分别为49.5%和48.8%,比上月下降0.9个和1.9个百分点,均降至收缩区间。从行业情况看,纺织、纺织服装服饰、通用设备等行业生产指数和新订单指数均降至45%以下低位,行业供需两弱;农副产品加工、食品及饮料精制茶、电气机械器材等行业两个指数均高于临界点,产需保持扩张态势。同时,3月份主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为66.1%和56.7%,高于上月6.1个和2.6个百分点,均升至近5个月高点。从行业情况看,石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工、有色金属冶炼及压延加工等上游行业主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均超过70.0%,给中下游行业带来较大成本压力。英大证券研究所所长郑后成在接受《证券日报》记者采访时表示,3月份主要原材料购进价格与出厂价格指数分别较前值上行,主要受国际油价以及有色金属价格大幅上涨的带动,考虑3月份PPI当月同比面临基数与翘尾因素的双重利空,预计3月份PPI当月同比大幅下降概率较低。值得一提的是,高技术制造业保持扩张。3月份高技术制造业PMI为50.4%,虽比上月有所回落,但继续位于扩张区间。从企业用工和市场预期看,高技术制造业从业人员指数和业务活动预期指数分别为52.0%和57.8%,高于制造业总体3.4个和2.1个百分点。表明高技术制造业具有较强的发展韧性,企业对未来发展继续看好。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东认为,随着局部地区疫情得到有效控制,受抑制的产需将会逐步恢复,市场有望回暖,同时高技术制造业保持扩张,制造业生产经营活动预期指数维持在景气区间,企业对市场发展仍有一些信心,预计4月份及以后的PMI将逐步重返临界点之上。

“下一阶段,宏观政策要紧紧围绕今年经济发展目标,加大力度支持稳增长。”中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,财政政策需尽早发挥减税降费的效果,用好政府债券扩大有效投资,带动需求回升。货币政策发挥好政策工具的总量和结构双重功能,适时“降息”降准,保持流动性合理充裕,加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的支持力度,提振市场主体信心,稳定宏观经济大盘。

保持扩张。3月份高技术制造业PMI为50.4%,虽比上月有所回落,但继续位于扩张区间。从企业用工和市场预期看,高技术制造业从业人员指数和业务活动预期指数分别为52.0%和57.8%,高于制造业总体3.4个和2.1个百分点。表明高技术制造业具有较强的发展韧性,企业对未来发展继续看好。中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东认为,随着局部地区疫情得到有效控制,受抑制的产需将会逐步恢复,市场有望回暖,同时高技术制造业保持扩张,制造业生产经营活动预期指数维持在景气区间,企业对市场发展仍有一些信心,预计4月份及以后的PMI将逐步重返临界点之上。

“下一阶段,宏观政策要紧紧围绕今年经济发展目标,加大力度支持稳增长。”中国民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表示,财政政策需尽早发挥减税降费的效果,用好政府债券扩大有效投资,带动需求回升。货币政策发挥好政策工具的总量和结构双重功能,适时“降息”降准,保持流动性合理充裕,加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域的支持力度,提振市场主体信心,稳定宏观经济大盘。

## 北交所业绩说明会“首秀” 成长性和转板话题最受关注

■本报记者 杜雨萌 见习记者 郭冀川

3月31日,北交所上市公司、新三板挂牌公司2021年业绩说明会在网上举行。4家北交所上市公司和1家新三板创新层公司一同亮相,这也是北交所上市公司业绩说明会的“首秀”。“在业绩说明会上,公司可以直接倾听投资者的意见建议,对投资者关心的问题进行说明解答,有利于增进投资者对公司的了解和认同,便于投资者更好认识公司价值。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

### 投资者提问聚焦 公司转板前景和具体经营数据

此次登陆业绩说明会的5家公司年报表现都较为亮眼,因此投资者的提问主要聚焦在公司未来发展前景和具体经营数据方面。即开胃凉菜产品服务商盖世食品是这5家公司中业绩增速最快的公司,公司2021年实现营收3.44亿元,同比增长57.29%;归母净利润为4284.42万元,同比增长60.85%。对于《证券日报》记者关于公司产能利用率情况的提问,盖世食品董事、董事会秘书YING JING表示,公司环评产能为藻类7500吨、菌菇类4000吨等,环评产能为15000吨,随着公司发展对产能的要求可能会有所变化。

农药原药、中间体及制剂产品供应商颖泰生物在2021年实现营收73.54亿元,同比增长18.14%;归母净利润4.8亿元,同比增长47.86%。由于主要客户为国际农药企业,因此投资者询问在疫情影响下公司如何有效应对,颖泰生物董事长王榕表示,公司的客户具有较好的业务基础及资信状况,公司与其建立了常年稳定的合作关系。农药行业属于需求刚性行业,行业的短期变动不会对长期需求产生重大影响。

液相色谱软管及软管总成产品服务商利通科技2021年实现营收3.3亿元,同比增长16.12%,历史新高,归母净利润3014万元,同比下降27.49%。对此,利通科技董事长、总经理赵洪亮接受《证券日报》记者采访时表示,归母净利润同比下降的主要原因为原辅材料价格大幅上涨,超过了公司收入增长规模,导致公司毛利率下降。

电子器件研发企业泓禧科技2021年实现营收5.26亿元,同比增长20.73%;归母净利润4039.96万元,同比增长6.56%。由于公司主营业务收入主要以美元结算,对此,有投资者向公司了解其是否有相应措施抵御汇率风险。泓禧科技保荐代表人陆未新介绍,泓禧科技采取了三种措施来应对此风险:一是在日常经营中实时跟踪外汇波动情况,并适时进行结汇;二是采用美元贷款,对冲美元对人民币汇率下跌风险;三是根据预期美元外汇收入情况,运用远期结汇等方式积极应对汇率波动造成的风险。

主营品牌牛羊肉类产品加工的羊股份是新三板创新层企业,公司2021年实现营收3.35亿元,同比增长14.51%;归属于挂牌公司股东的净利润1705.75万元,同比增长54.19%。作为新三板企业,投融资需求成为投资者主要关注的情况,公司董事会秘书乌嫩表示,公司会充分利用好新三板市场的融资功能,未来公司主要在上下游发力,上游建设牧场,解决羊源供应问题,下游在保持与B端客户稳定的基础上,发力开拓C端客户市场。

在此次业绩说明会上,转板成为投资者最为关心的话题。利通科技董事会秘书何军表示,将根据企业自身发展情况以及资本市场环境等因素综合考虑是否转板。颖泰生物董事长王榕表示,当下公司主要工作为专注目标,做好业绩,未来公司管理层会结合实际情况以及企业自身发展情况等多方面因素斟酌考虑。

### 提高沟通效率 多措并举增强投资者获得感

业绩说明会是上市公司、挂牌公司和投资者沟通交流的重要载体,也是帮助投资者快速、准确地掌握年报关键信息,全面了解企业发展状况的交流渠道。

《证券日报》记者获悉,为增进业绩说明会沟通交流效果,提高公司投资者关系管理水平,北交所、全国股转公司此前专门举办了2021年业绩说明会专项培训活动,旨在帮助上市公司、挂牌公司通过更加创新、更加多元和更具实效的形式与投资者沟通交流,进一步满足投资者全面了解公司状况、接触公司管理层的需求,增强投资者参与度与获得感。

北交所相关负责人对《证券日报》记者表示,今年的业绩说明会在组织形式上,会继续统一组织集体业绩说明会,提供免费网络平台和技术服务支持,降低公司办会成本。在时间安排上,为便利公司与投资者充分交流,将业绩说明会提前至3月下旬开始,直至5月下旬结束。为丰富活动形式,今年还将围绕新能源、生物医药、汽车制造等行业组织专场“行业主题周”业绩说明会。在交流形式上,除录制讲解视频外,鼓励公司通过在直播、现场会议等多种方式展示,增进互动效果。

周运南认为,年度业绩说明会是公众公司与投资者沟通交流的重要渠道,是成熟资本市场的惯用做法。北交所上市公司及新三板挂牌公司召开业绩说明会,可以实现多方“共赢”。一方面,有助于营造公司与投资者沟通交流的良好氛围,增强证券市场的信息透明度;另一方面,为投资者特别是中小投资者创造了全面了解公司状况、接触公司管理层的渠道,有助于保护投资者知情权,增强投资者参与意识。

## 一季度17家央企控股上市公司实施股权激励 业绩印证激励实效

■本报记者 杜雨萌

“国企改革三年行动实施以来,中国兵器工业集团有限公司(以下简称兵器工业集团)先后推进了3家A股、1家H股上市公司实施股权激励,合计激励股份5830.6万股,激励对象447人。”近日,兵器工业集团改革与资产管理部部长袁树宝在接受《证券日报》记者采访时透露,目前,兵器工业集团所属的其他控股上市公司均制定了股权激励三年计划,其中部分上市公司股权激励方案已在审核过程中。

作为激发企业员工活力的一项重要措施,近几年,国资委已数次“喊话”央企推进正向激励、中长期激励以及股权激励等措施。同花顺iFinD数据显示,截至今年一季度末,央企控股上市公司实施的股权激励数量同比增加约88.9%,股权激励数量出现明显涨幅。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,股权激励政策对于央企核心竞争力的提升具有重大战略意义,预计未来会看到更多央企控股上市公司实施股权激励。

### 催化创新能力提升

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计,今年以来,截至3月31日,已有17家央企控股上市公司实施了股权激励,涉及激励人数达16261人;7家央企控股上市公司发布新的股权激励预案,涉及激励人数达11074人。

北京师范大学政府管理研究院副院长、产业经济研究中心主任宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,实施股权激励对于央企控股上市公司的业绩增长,尤其是创新能力提升具有积极的催化作用,是提升央企活力和效率的发动机。

以兵器工业集团下属上市公司北方导航为例,自其2020年实施股权激励后,公司的经营业绩和净利润明显增长。年报显示,2021年,北方导航营业收入同比增长32.81%;归属于上市公司股东的净利润同比增长113.67%。

“通过实施股权激励,公司有效地吸引、稳定了高素质人才。”袁树宝告诉记者,随着北方导航等4家上市公司股权激励成功实施,也激发了兵器工业集团系统内其他上市公司推进股权激励的积极性。“对内实现了达成共识,深度绑定人才,增强内生动力;对外明确公司发展良好预期,有利于促进上市公司市值管理。”

不仅仅是兵器工业集团,稍早前,中国远洋海运集团相关负责人亦向《证券日报》记者透露,截至目前,中国远洋海运集团已实施旗下10家上市公司股权激励全覆盖,累计授出股权4.8亿股,覆盖核心骨干超过1400人次。数据显示,截至2021年年底,中国远洋海运集团控股上市公司总市值已较2019年末增长179%,上市公司质量和发展动能显著增强。

宋向清表示,股权激励是在央企用好工资总额单列政策的前提下,一种更具灵活性和市场竞争力的薪酬分配机制,有利于促进高管人员、科研人员、技术骨干等不同群体风险共担、利益共享,相当于是为央企核心和关键人才打造了一副股权激励的“金手铐”,将人才与企业利益有机捆绑在一起。

今年作为国企改革三年行动的收官之年,此前,国资委在明确今年要突出抓好的六方面重点工作中,还特别提到“要用好用足国企改革三年行动方案中国有控股上市公司股权激励”。

宋向清表示,在政策及监管部队的引导下,预计未来会看到更多央企控股上市公司实施股权激励。央企控股上市公司在推动股权激励过程中,也要注意股权激励



效应和创新拼搏氛围的正向引导和强化,即把激励政策的落实做“死”,同一政策下任何人一视同仁;激励机制的内涵做“活”,根据环境和市场变化适时调整策略,让更多人受益,贡献更大受更多的益。此外,还应注意平衡被股权激励者与不能享受股权激励者之间的心理落差,引导健全适用于不同岗位的全激励模式。

### 强化激励仍有空间

事实上,虽然近年来推进股权激励的央企控股上市公司数量明显增多,但这在数量众多的央企企业中,仅占了较小的一个比重。对于许多未上市的央企企业来说,强化正向激励无疑将落脚至超额利润分享等中长期激励政策上来。在国企改革三年行动的攻坚

之年、收官之年,“进一步推动市场化机制各项措施全面走深走实”也成了国资委与各央企的工作重点。在今年1月中旬召开的“国企改革三年行动专题推进会”上,国务院国有企业改革领导小组办公室副主任、国务院国资委党委委员、副主任翁杰明就特别强调,“要用好用足国企改革三年行动方案中国有控股上市公司股权激励、超额利润分享等中长期激励政策,扩大政策覆盖面和应用深度”。

《证券日报》记者从国资委了解到,据初步统计,中央企业和地方国企已开展中长期激励的子公司分别为4390户和2172户,占具备开展中长期激励条件的各级子企业的比例分别为86.2%和44.1%,激励人数分别为29.44万人和19.31万人。

中冶京诚党委委员、副总经理

张宝岭向《证券日报》记者介绍,国企改革三年行动推进以来,中冶京诚进一步完善研发成果评价体系,形成研发激励制度体系,针对不同类型项目分级分类实施。激励政策也极大地激发了员工的研发热情,2021年中冶京诚研发投入达6.3亿元,同比增长20%。

“要搞好、搞活国有企业,一个重要途径是健全市场化经营机制,强化激励手段。”中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁对记者表示,在激励方面,仅靠工资奖金这些短期激励措施是远远不够的,还需要配套中长期激励措施,实现公司发展与员工利益“深度捆绑”。在国企改革三年行动的收官之年,企业应在总结经验的基础上,扩大适用范围,让符合条件的企业进一步用好、活用激励政策,从而在经营上取得更大的成绩。

## 深交所近日组织开展2021年度深市上市公司投资者关系管理状况调查:

# 上市公司普遍建立并完善投关工作机制 主动适应线上工作新常态

■本报记者 邢萌 见习记者 郭冀川

3月31日,《证券日报》记者从深交所获悉,深交所组织开展了2021年度深市上市公司投资者关系管理(以下简称“投关”)状况调查,旨在进一步引导上市公司规范投关工作,推动提高上市公司质量。这是深交所连续第三年开展该项调查,共收到2392份有效问卷,覆盖深市92%的上市公司。

深交所表示,将持续推动上市公司完善公司治理、提高信息披露透明度,积极引导上市公司与投资者双向沟通,努力构建上市公司质量与投资者关系管理双促进的发展新格局。

### 上市公司注重投关工作实效

2021年,上市公司多措并举开

展投关工作,成效显著。调查显示,上市公司已普遍建立并完善投关工作机制,更加注重投关工作实效。98%的上市公司制定了投关工作专项制度,56%的公司根据实践情况对投关制度进行过修订,较2020年调查结果分别提升3个百分点和10个百分点。从投关工作目标看,帮助投资者了解公司经营发展战略、展示公司内在价值、加强与投资者沟通仍然是上市公司最重视的三个目标,与2020年结果一致。上市公司根据投资者特点开展投关工作,精细化水平也有所提升。91%的上市公司认为投资者结构对于开展投关工作具有重要影响。约八成公司密切跟踪了解市场整体投资者结构,定期分析公司股东名册。62%的公司根据不同类型投资者的习惯偏好,关注程度来设计沟通内容和沟通方式,较2020年提升4个百分点。约七成公司认为,自身了解机构

投资者类别和资质的基本情况,能够识别出与自身所处行业、发展阶段相匹配的投资者群体。

另外,上市公司主动适应线上投关工作新常态,互动易平台作用进一步凸显。2021年上市公司参与或举办的线下投关活动平均为6.4场,89%的公司加大了线上投关工作的精力和时间投入。约九成公司认为线上交流能够提升投资者互动的效率,效果良好,较2020年提升约一成。互动易作为线上投关工作的首要渠道,2021年共有45.6万条提问,同比增长24%,为85家公司的89场业绩说明会提供了技术支持。

### 自愿信披工作规范性增强

去年,信息披露工作成为上市公司投关工作发力点,大多数公司发布自愿信披公告,参与调查的公司中,有超过半数建立了自愿信息

披露工作机制或流程。

在以信息披露为核心的注册制下,上市公司提升投关工作专业化水平的意愿强烈。据悉,上市公司认为,信息披露监管要求变化(85%)、中长期资金入市(84%)、投资者股东意识增强(70%)等外部环境的变化,将进一步凸显投关工作的重要性。其中,“信息披露监管要求变化”的重要性从2020年的第二位上升至第一位,提升6个百分点。约八成公司认为,下一阶段投关工作聚焦向机构投资者传递长期价值,提升与境外投资者沟通交流的能力,引导个人投资者形成合理的价值预期等方面。

在自愿信息披露工作方面,上市公司日益重视,规范性有所加强。2021年,62%的上市公司发布了自愿信息披露公告,较2020年提升11个百分点。56%的公司建立了自愿信息披露工作机制或流程,较