

# 京沪深三地业绩说明会密集亮相 上市公司抢答年报“附加题”看点多情意浓

■本报记者 邢萌

3月份以来,京沪深三家交易所2021年度上市公司业绩说明会相继拉开序幕。结合不同板块功能定位,三地业绩说明会主题丰富、各具特色,为上市公司与投资者架起沟通桥梁。

沪市主板与科创板业绩说明会各有重点,主板围绕“蓝筹重器”等五大主题陆续展开,科创板则以“芯”“光”“闪”“耀”等六大主题依次推进;深市业绩说明会以“十新破局”为引领,立足“先进制造新时代”“能源革命新高地”等十大主题,展示深市公司新气象、新风貌;北交所上市公司业绩说明会迎来今年“首秀”,围绕新能源、生物医药、汽车制造等组织“行业主题周”专场业绩说明会。作为专业投资者保护机构的投服中心也积极参与其中。

在多方共同推动引导下,2021年度业绩说明会的市场反响到底如何?为什么说业绩说明会成年报“标配”?怎样答好这道年报的“附加题”?《证券日报》记者就此采访了包括上市公司相关人士、机构投资者、服务商在内的多位市场参与者以探寻答案。

## 参会“获得感”持续提升

科大讯飞2019年度业绩说明会的观看量仅为75万,而刚刚举办的2021年度业绩说明会观看量升至236万,说明投资者参与热情在攀升;在丽珠集团2021年度业绩说明会上,投资者提问数量由往年的20多条增加到现在的150多条,体现出投资者行权意识在增强;有63家机构投资者和一些个人投资者参与了中集车辆2021年度业绩说明会,表明投资者结构在优化。

一组组数据直观地反映出2021年度业绩说明会的成效:上市公司与投资者的“鱼水关系”更加融洽,越来越多的投资者主动拥抱业绩说明会,积极与公司的“关键少数”对话交流,“数量大、结构优、粘性强”的长期价值投资者群体正在形成。

数据背后则是上市公司为召开好业绩说明会作出的全方位准备:高管团队严阵以待,提早征集投资者关心的问题,以更加通俗、直观的形式将财务数据等年报信息从“幕后”呈现到“台前”,切实增强投资者参会的便利性和体验感。

“在疫情背景下,丽珠集团充分依托线上平台召开业绩说明会,吸引中小投资者参与。”丽珠集团副总裁兼董秘杨亮对《证券日报》记者表示,一方面,公司提前发布

公告向中小投资者征集问题,对投资者真正关心的公司经营、发展规划等方面内容做好充分准备;另一方面,公司在线上回答投资者提问时,不仅仅局限于财务数据的播报,而是对公司业绩、研发管线布局、未来发展、战略规划等内容进行更专业、更深度解读,通过充分交流,使公司的价值获得投资者认可。

“中集车辆一直很注重与投资者的沟通交流,积极参与深交所举办的业绩说明会专项培训。”谈到准备工作时,中集车辆投资者关系总监陈婉婷对《证券日报》记者表示,会前,公司提前5个交易日发布了召开业绩说明会的通知公告,将召开时间、参与方式、公司出席人员名单等向广大投资者公布;同时,公司向所有投资者提前公开征集问题,针对投资者问题作了充分准备,以提升交流针对性和有效性。

陈婉婷称,为提升年报内容的可理解性,帮助投资者立体深入了解公司,公司通过可视化视频,对公司2021年度业绩亮点进行了通俗易懂的解释。此外,公司还充分利用数字化技术,通过线上多平台视频直播的创新互动模式,配以高管致辞、PPT详解,力争使年报“立体化”,增强业绩说明会的实效性。

投服中心相关人士告诉《证券日报》记者,投服中心参加了日常行权后持续跟踪的公司、投资者关注的热点公司举办的业绩说明会。围绕上市公司主营业务增长持续性、公司业务开展痛点和新业务带来的业绩拐点预期等方面精心设计问题,帮助投资者快速、准确地抓取信息披露重点,增进投资者对企业价值及经营理念的了解与认同,助力提升业绩说明会效果。

“上市公司发展离不开投资者支持。当前,疫情影响了机构调研等活动的正常开展,部分上市公司存在信息传递不畅等问题。在这种情况下,网上业绩说明会给了上市公司与投资者充分交流的机会,使经营信息更加准确完整地展现出来,有效解决了信息沟通不畅问题。”申万宏源首席市场专家桂浩明在接受《证券日报》记者采访时如是说。

## 从“可选项”到“必选项”

随着投资者参与热情不断提高,上市公司对业绩说明会的重视程度也逐渐增强。

“近几年出现了一个很明显的变化:一些此前不主动与市场交流的公司也开始通过业绩说明会等

方式出来交流。”北京阳光天泓资产管理公司总经理王维嘉向《证券日报》记者表示。

“对于踏实做事的上市公司来说,主动召开业绩说明会与投资者多沟通交流,有百利而无一弊。”王维嘉认为,业绩说明会召开早、披露信息充分的上市公司能够提前吸引一批长期价值投资者,对于公司长远发展有极大的好处。

“近年来,市场关注度较低的绩优公司越来越重视业绩说明会,且董事长普遍会参加,这是一个很好的对外宣传渠道。”华鑫证券首席策略分析师严凯文对《证券日报》记者表示,实际上,一些低成长性行业的优质企业想获得市场关注,但在行业受关注度低,估值空间小,少有机构持仓,更少见机构调研。对于这些公司而言,业绩说明会是难得的“亮相”机会。



- 沪市主板围绕“蓝筹重器”等五大主题展开,科创板以“芯”“光”“闪”“耀”等六大主题推进;
- 深市以“十新破局”为引领,展示深市公司新气象、新风貌;
- 北交所组织“行业主题周”专场业绩说明会;
- 投服中心也积极参与

“再怎么强调投资者关系管理工作(以下简称投关工作)的重要性都不为过。”苏梅举了一个简单的例子生动地说明了成熟市场对于投关工作的重视:“港股市场上,公司秘书可以外包,但投资者关系总监都由专人担任。”

而业绩说明会恰恰是投关工作的有力抓手。“通过举行业绩说明会,能够帮助投资者全面、客观、准确地理解定期报告等公司披露的各种信息,增强市场认同,提升公司价值;公司管理层在与投资者

“近几年,业绩说明会运作更加合规,此前曾有上市公司高管在会议上违规披露信息,现在已经很少出现此类现象了。”一家智能制造行业上市公司高管对《证券日报》记者表示。

上市公司与投资者的“双向奔赴”共同促使业绩说明会质量提升。证监会数据显示,2021年,全市场共有3756家上市公司召开业绩说明会,占披露年报公司总数的87.41%,与2020年相比数量增长超过40%。

在此过程中,也衍生出很多商业机会,业绩说明会的服务机构变得多了起来。监管科技领域代表性企业价值在线即为其中之一。

“今年,价值在线开始为上市公司提供免费的网上业绩说明会服务,目前已吸引200多家上市公司在我们的平台召开业绩说明会。”价值在线董事长苏梅在接受

《证券日报》记者采访时表示,近年来业绩说明会呈现出三大积极变化,一是不少公司今年首次召开业绩说明会;二是召开会议形式更加多样,由纯文字拓展至视频、直播等方式;三是上市公司重视程度提高,董事长带队参会变得常见。

苏梅认为,造成积极变化的主要原因是全面注册制改革的稳步推进,促使上市公司更加重视自己的市场价值,重视与股东和潜在投资者的交流。

记者注意到,今年4月份,《上市公司投资者关系管理工作指引》正式出台,规定了“上市公司在年度报告披露后应当按照中国证监会、证券交易所的规定,及时召开业绩说明会”。对于上市公司来说,召开业绩说明会正从“可选项”向“必选项”过渡。

## 增强市场认同感

“再怎么强调投资者关系管理工作(以下简称投关工作)的重要性都不为过。”苏梅举了一个简单的例子生动地说明了成熟市场对于投关工作的重视:“港股市场上,公司秘书可以外包,但投资者关系总监都由专人担任。”

而业绩说明会恰恰是投关工作的有力抓手。“通过举行业绩说明会,能够帮助投资者全面、客观、准确地理解定期报告等公司披露的各种信息,增强市场认同,提升公司价值;公司管理层在与投资者

“今年,价值在线开始为上市公司提供免费的网上业绩说明会服务,目前已吸引200多家上市公司在我们的平台召开业绩说明会。”价值在线董事长苏梅在接受



# 深交所牵头召开信用保护工具 买方机构专题研讨会 积极探索信用保护工具 助力民企债券融资

■本报记者 邢萌

4月28日,为深入贯彻落实党中央、国务院关于支持民营企业健康发展的决策部署,在证监会指导下,深交所牵头召开“沪深交易所信用保护工具买方机构专题研讨会”,来自证监会、上交所、中国结算、中证金融以及20余家证券公司、银行、资管买方机构的代表通过视频会议参会,就强化信用保护工具对民营企业债券融资的支持作用以及买方机构其他关切问题进行了充分讨论。

证监会债券部介绍,证监会系统积极贯彻落实党中央、国务院以市场化方式支持民营企业债券融资、缓解民营企业融资难融资贵的指示精神,多措并举提升民营企业融资的便利性、可得性。一是重点支持符合条件的民营企业发行科技创新债等直达实体经济重要领域的创新品种;二是适当放宽受信用保护民企债券回购质押率准入门槛,推动中证金融积极参与信用保护工具创设,运用好政策工具有效增强民企融资支持力度;三是通过优化投融资服务机制、评价考核机制等,鼓励市场机构加大对民营企业的业务投入。后续,证监会将从新产品、新业务、新机制、新市场建设等方面进一步落地支持民营企业融资的具体举措,为民营企业健康发展营造良好的投融资环境。

根据证监会工作部署,交易所市场近年来陆续推出信用保护合约和信用保护凭证业务,为民营企业债券融资提供支持,协同中国结算开展受信用保护债券质押式回购业务试点,持续赋能民营企业融资。以深交所为例,目前已有20家机构备案成为深市信用保护合约核心交易商,12家机构备案成为凭证创设机构,累计达成合约交易78笔、凭证项目9单,名义本金合计43.4亿元,受保护债券规模合计340亿元,其中民营企业债券规模约200亿元,占比58.8%。获得信用保护的机构覆盖证券公司、资管、银行等主流债券投资机构,信用保护工具提升了市场主体认购及投资民企债券的积极性。

与会代表就信用保护工具业务发展进行深入交流,高度认可信用保护工具对改善民企融资环境的积极作用,并从信用保护工具常态化发展举措、准入机制及政策衔接等方面提出意见建议。

沪深交易所表示,下一步将认真按照证监会部署要求,持续创新工作举措,完善支持民企融资的制度供给,进一步加大对实体经济直接融资支持力度。一是提供信用保护凭证发行支持机制,提升凭证创设便利性;二是积极响应市场需求,尽快推出组合型信用保护合约业务,提升信用保护工具的标准化和流动性,不断增强信用保护工具服务民营企业融资质效。

# 国内成品油价迎年内第七涨 加满一箱92号汽油多花8元

■本报记者 杜雨萌

4月28日,国家发改委发布消息称,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2022年4月28日24时起,国内汽、柴油价格每吨分别提高205元和200元。至此,成品油价格迎年内“第七涨”。

多位接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,受地缘政治局势等不确定性因素影响,国际油价高波动或将成为常态。

据金联创测算,截至4月28日,参考原油品种均价为108.16美元/桶,变化率为4.12%。

尽管本轮计价周期以来,国际原油价格持续高位震荡,未出现单边大幅上涨,但多家机构的监测数据显示,由于原油变化率始终在正值范围内运行,因此,本轮国内成品油零售限价确存上调预期。

此次国内成品油价格上涨,也印证了此前机构的预测。即在经历了上轮成品油价格的大幅下调后,本轮成品油价格再次回调。整体看,年内成品油价格呈现“七涨一跌”的局面,涨跌互抵后,今年以来,汽油、柴油价格分别累计上涨1645元/吨、1585元/吨;折合升价后,92号汽油、95号汽油、0号柴油分别累计上涨1.29元、1.36元、1.35元。

卓创资讯成品油分析师徐娜在接受《证券日报》记者采访时表示,随着本轮成品油调价落地,消费者出行成本将小幅增加。以油箱容量为50L的家用轿车为例,加满一箱92号汽油将较之前多花8元左右。从油耗方面分析,以月跑2000公里,百公里油耗在8L的小型私家车为例,到下次调价窗口开启(2022年5月16日24时)之前,消费者用油成本将增加15元左右。从物流行业来看,若以月跑10000公里,百公里油耗在38L的斯太尔重型卡车为例,在下次调价窗口开启前,单辆车的燃油成本将增加388元左右。

展望后市,金联创成品油高级分析师王延婷在接受《证券日报》记者采访时表示,进入新一轮计价周期后,受前期油价偏高影响,预计原油变化率将转为负向发展,幅度或为-1.7%。由此来看,下一轮计价周期成品油零售价小幅下调概率较大。但整体上看,短期内国际原油价格或仍将维持高位震荡走势。

本版主编 姜楠 编辑 吴澍 制作 李波 E-mail:zmnx@zqrb.net 电话 010-83251785

# 长线增量资金入市呼声高涨 险资、养老金、公募基金等提升空间大

(上接A1版)“从会计准则看,IFRS9(《国际财务报告准则第9号》)准则下,鼓励保险资金投资分红稳定的上市公司,同时可以降低公允价值波动带来的影响。险资加大对优质股票的持有,也一定程度上起到稳定市场的作用。”刘超进一步表示。

从银行理财来看,“目前,银行理财权益类产品较少,部分‘固收+’产品会配置A股。”某银行理财子公司相关人士告诉《证券日报》记者。

## 税收优惠模式 是推动个人养老金入市关键

对于养老金投资情况,《证券日报》记者根据人社部公开数据梳理,在第一支柱(基本养老保险基金)方面,截至2021年年末,三项基本养老保险基金权益类投资金额为1.46万亿元。第二支柱(企业年金)方面,截至2021年年末,全国企业年

金积累规模达2.64万亿元,含权益类投资金额为2.19万亿元。

“目前我国养老金体系中第一和第二支柱入市比例较高,第三支柱尚处于起步阶段,但个人养老金扩容潜力巨大。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示。

近日,国务院办公厅印发《关于推动个人养老金发展的意见》。推动长期限的养老金入市,对于资本市场的健康发展具有至关重要的作用。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,对于推动养老金入市,首先要尽快建立精算体系,定期对我国基本养老保险的长中短期收支状况进行测算,避免大量资金结余无法参加市场化投资;二是适时推出较大力度的税收优惠政策和面对低收入人群的直接补贴制度,同时考虑打通第二、三支柱间的资金流动,扩大个人养老金账户资金来源,鼓励资金入

市;三是注重人才团队建设,努力创新投资方式,丰富产品体系,提高资金使用效率与收益水平。

“我国个人养老金的税收优惠模式是推动个人养老金入市的关键。”陈雳表示,参考美国个人退休账户(IRA)制度经验,考虑到我国个人养老金尚处于起步阶段,后续税收优惠模式仍有待确定,采取多样化的税收优惠政策对推动个人养老金入市有着重要作用。

在陈雳看来,养老金和社保基金作为典型的长线投资资金,安全性和稳定收益是其考虑的主要因素。在当前稳增长的大背景下,政策持续发力有利于促进经济稳增长和提振市场信心。从流动性角度看,海外虽然加息和缩表预期较强,但在国内财政政策和货币政策共同发力的情况下,国内流动性预计仍然合理充裕,对于海外收紧不必过度担忧。从估值角度看,剔除金融近2018年,具备一定的底部区间配

置价值。

## 公募基金需丰富产品类型 全面提升业务能力

截至2021年年底,公募基金中权益类基金规模为9万亿元,占比为35.2%,公募基金持有A股流通市值6.4万亿元,占A股流通总市值比例为8.1%。

4月26日,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,提出强化长效激励约束机制,提升投研核心能力,加大产品和业务创新力度等。

“《意见》强调推进公募基金产品丰富化,重点集中在权益基金、指数产品、ETF产品、中低波动型产品(养老投资产品)等。权益基金的发展将直接为上市公司带来长期、稳定的资金。而养老投资产品的发展,对于引入长期资金、优化资本市场投资者结构也具有重要意义。”博时基金相关人士接受《证券日报》记

者采访时表示。“居民是否愿意将资金投入股市,非常重要。”魏凤春表示,估值的提升,一是看企业盈利,二是看流动性。

谈及如何吸引居民委托公募基金投资,博时基金上述人士表示,公募基金更应坚持以投资者利益为核心,全面强化专业能力建设的决心未变,政策层面不断释放利好,央行再度降准,也是为了释放低成本资金,加大对实体经济的支持和服务,货币政策延续稳健偏宽松的基调不变,流动性也继续保持合理充裕,为A股中长期向好提供了支撑。