

7地20家上市公司业绩说明会上的投资者画像：

最关注疫情下企业应对举措 频频“喊话”公司回购股份稳定股价

■本报记者 邢萌
见习记者 郭冀川

5月中旬以来，黑龙江、贵州、浙江、云南、宁夏、陕西、厦门等七地相继召开2022年上市公司投资者集体接待日暨2021年度业绩说明会，近300家上市公司齐聚一堂，针对市场关心热点，与投资者进行互动交流。

《证券日报》记者选取其中20家上市公司作为样本，覆盖医药生物、交通运输、银行、非银金融、社会服务、基础化工、轻工制造等多个行业，梳理其业绩说明会相关问答情况发现，热度最高的话题为“疫情对上市公司经营的影响”，投资者极为关注公司的应对举措，从部分公司的回应中也能了解到，疫情对企业经营的负面影响在逐步消退；此外，关于公司股价的相关问题热度也居高不下，投资者着重关注公司回购、股东增持等稳定股价措施；公司分红亦是讨论的重点，投资者对于“分多分少”持有不同看法。

疫情下企业经营受关注

在严格防控疫情的同时，如何做好生产经营工作成为上市公司当前面临的共同考验。其中，受疫情影响较大的旅游公司、航空公司、医药公司等备受投资者关注。

一名投资者对云南旅游提出疑问：“严控疫情下，公司主要靠什么盈利？”对此，云南旅游表示，传统旅游业务受疫情影响，经营业绩不及预期。但旅游文化科技业务取得了较好经营业绩，未来将加速传统旅游业务和旅游文化科技的深度融合，推进公司转型升级落地。

在疫情推动下，越来越多的公司主动求变，灵活采取针对性措施改善短期经营状况。华夏航空在回应投资者提问时阐述了三条措施：一是与机构客户保持积极沟通，维持稳定良好的合作关系；二是采取积极的收益管理政策，提升客票收入水平；三是灵活调整航线结构，提升飞机利用率，积极争取阶段性市场机会。

航发动力表示，疫情对公司外购的产品有暂时性影响，具体体现在物流、供应链等方面，但公司根据全年生产任务计划制定了有针对性的措施，以减少不利影响。

也有公司称，通过采取积极措施，



崔建斌/制图

疫情因素对企业经营的影响已不大。东方铝业表示，公司严格落实各项疫情防控措施，加强与上下游企业、国内外客户的沟通，及时调整销售和采购策略，目前疫情对公司的日常运营影响很小，公司生产经营正常。

中国本土企业软实力研究中心研究员周锡冰对《证券日报》记者表示，疫情背景下，更多企业进一步加大科技创新、服务创新力度，如制造业提升智能化程度，服务业探索无接触服务模式等。

呼吁公司开展回购稳股价

上市公司股价是投资者最为关心的话题之一。记者梳理发现，不少投资者的提问“辣味”十足：“股票处于破发状态，之前承诺的维护股价作何解释？”“股价连续几年创新低，公司如何保护中小股东利益？”“要给投资者的股民以合理的回报”等。

对于这些问题，上市公司积极给出回复。西安银行表示，目前除个别银行外，银行业确实普遍存在估值偏低，与自身内在价值相背离的情况。“针对这一情况，我们一直在倾听广大投资者的声音，持续与行业同仁进行交流，结合商业银行的特殊属性，

积极研究探讨可行性措施。”

更多投资者则呼吁上市公司通过回购、股东增持等措施来稳定股价，提振市场信心。厦门银行在回复投资者提问时称，今年3月23日公司达到触发稳定股价措施启动条件，3月29日经公司董事会审议，采取持股5%以上股东及公司在任董事（不含独立董事）、监事（不含外部监事）和高级管理人员增持股份的方式稳定股价。

对于投资者关心的回购进展，东方集团表示，目前，公司尚未实施股票回购，将根据相关规定以及公司回购预案，于回购期限内进行股票回购；浙能电力表示，目前在回购期限内，回购金额已超过回购金额下限，后续增持进度主要还是看公司的资金安排以及证券市场的走势情况。

“回购、增持在短期内确实可以提振市场信心，但回购、增持本身并不是公司提升业绩和创造价值的方式，从中长期看效果有限。投资者需要注意投资风险，更关注公司本身的发展质量。”信产咨询高质量发展研究院副院长岑斌对《证券日报》记者表示。

对上市公司分红看法不一

除了股价上涨带来的收益外，上市

公司分红是投资者关心的另一项收益。

连续多年大手笔分红的贵州茅台表示，上市以来，公司坚持每年进行现金分红，2021年度利润分配方案实施完成后，累计现金分红将超过1485亿元，约为上市募资净额的74倍，占上市以来净利润总额的48%，近七年的现金分红比例均超过了50%。

对于上市公司分红是“多分好”还是“少分好”，投资者也持有不同看法。在被投资者质疑分红“有些小气”时，振华科技给出了自己的解释：公司将持续改善生产科研条件，更多的留存收益用于生产研发。后续公司会考虑加大分红力度。

而对于投资者关于分红“过于慷慨”、提议节约现金的表态，金牌厨柜也客观阐述了分红初衷：公司2021年度分红方案是基于对公司未来发展的良好预期，以及在综合考虑公司盈利情况、发展阶段和对投资者合理回报等情况下作出的，截至目前，该分红方案已经公司股东大会审议通过。

“高分红不仅能彰显上市公司的盈利能力，还能体现公司回报股东的诚意，能够吸引追求长期回报的价值投资者。”深圳中金华创基金董事长龚涛对《证券日报》记者表示，不过也要警惕过度分红现象。

记者观察

撬动消费回暖 电商“618”大有可为

■许浩

受疫情反复影响，供应链体系不畅、居民消费意愿走低，商家库存压力巨大，让作为拉动经济增长“三驾马车”之一的消费不容乐观。

5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，李克强在会议上强调，扎实推动稳经济各项政策落地见效，保市场主体保就业保民生，确保经济运行在合理区间。之前，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。会议指出，当前经济下行压力持续加大，许多市场主体十分困难。发展是解决我国一切问题的基础和关键。

由此可见，稳经济仍是当前政府各项政策发力点，政策效应也将逐步释放。但在消费受疫情影响的背景下，如何尽快撬动消费市场，还需一个有力的支点。笔者认为，近日拉开帷幕的电商618购物节，作为年度重要促销节点，不但是消费需求爆发的集中时段，也将成为撬动消费市场快速回暖的重要支点。

为什么这么说呢？

首先，总体来看，虽然受疫情影响线下零售遭到冲击，但网上零售数据仍然表现抢眼。国家统计局数据显示，2020年、2021年全国网上零售额分别为11.76万亿元、13.1万亿元，分别同比增长10.9%、14.1%。今年4月

份，社会消费品零售总额同比下降11.1%，但电商、网上零售仍保持增长，1月份至4月份，实物商品网上零售额同比增长5.2%，占社会消费品零售额的比重也有所提升。

由此可见，疫情以来，网上零售一直保持着稳定增长的态势，很多零售业务加快线上转型步伐，支撑了国内消费的总体稳定。

其次，电商行业可以说是消费复苏的主阵地，因为电商平台汇聚了数百万市场主体，包括大量中小微企业和个体工商户。某头部电商平台提供的数据显示，2020年参与该平台618活动的中小商家数量比2019年同期增长了166%；到2021年又有4.4万中小商家首次参与该平台618活动。仅以头部两家电商平台的数据统计，其618购物节销售总金额已接近万亿元级别。

此外，为了撬动消费，各大电商平台今年可以说是铆足了劲。有电商平台高层反馈，今年品牌商、商家比往年更积极地参与618活动。平台自身也希望利用好这次销售节点，尽可能地提升二季度经营业绩。

笔者认为，电商618购物节提振内需的作用毋庸置疑，但它还有更重要的任务，那就是尽快从技术和模式上创新，提高产销各环节和上下游产业效率，促进线上和线下的深度融合。为传统制造业、服务业特别是中小企业加快线上化、数字化改造赋能助力，形成良性循环，如此方能持续稳定助力经济的增长。

用常识、理智和逻辑 评估欧盟“碳关税”影响

■本报记者 于南

5月17日，欧洲议会环境、公众健康和食品安全委员会(ENVI)投票通过了碳边境调节机制(CBAM，以下简称碳关税)的立法报告(以下简称ENVI方案)，引发了舆论关于碳关税的各种预测、分析乃至焦虑渲染。

ENVI方案较去年7月份欧盟委员会提出的立法草案(以下简称欧委会方案)更为激进，具体体现在“覆盖行业范围扩大，在此前钢铁、铝、化肥、水泥、电力的基础上增加了有机化学品、塑料、氢和氨；又在直接排放的基础上，将间接排放(生产用电的排放)纳入了征税范围。而且过渡期从3年缩短为2年，即从2025年开始征税。”中国碳中和50人论坛特邀研究员、海华永泰(北京)律师事务所律师高级合伙人吴必轩告诉《证券日报》记者。

以上几点也是引发各界担忧碳关税可能影响中国对欧出口的关键原因。但吴必轩建议各界冷静看待。首先，ENVI方案较为激进，在对进口更加严苛的同时，也威胁到欧盟高排放行业的既得利益——导致取消免费碳排放配额和电价补贴。现在ENVI方案已经招致欧盟相关产业的普遍反对，其能否在6月初欧洲议会获得全体表决投票通过存有很大不确定性。此外，碳关税对我国不同行业的出口影响不能一概而论，特别是在具体方案悬而未决时，坊间流传的各类估算实则缺乏根据。

客观看待碳关税影响

ENVI方案的出炉，是近来备受关注的欧盟碳关税立法进程中的一个重要进展，标志着碳关税立法接近“最后一关”。“此次ENVI投票通过意味着欧洲议会的委员会对碳关税方案达成了内部一致，如果到6月初该方案能够在欧洲议会全体表决投票通过，就会成为欧洲议会通过的正式立法。届时，闯过了三关(欧盟委员会、欧盟理事会和欧洲议会)的碳关税立法只剩下最后一步，即进入三方协商阶段，以得到最终的法律文本。”吴必轩介绍。

相较于ENVI方案，去年7月份提出的欧委会方案相对保守，碳关税只适用于进口产品的直接排放(指企业直接控制的生产过程排放)，不适用于间接排放(在碳关税语境中特指生产过程中所用电力排放)，更不考虑外购原材料的排放。此外，欧委会方案仅覆盖水泥、电力、化肥、钢铁和铝，不包括一些原本呼声很高的具有高碳排放风险的高耗能产品，如炼油、造纸、玻璃、陶瓷等。

记者查阅到一份由智库Sandbag与E3G合作发表的报告。该报告依据欧委会方案的行业范围(水泥、电力、化

肥、钢铁和铝)统计2019年中国向欧盟的出口情况。其结论是2019年中国对欧盟出口这些产品约480万吨，价值65亿欧元，仅占中国对欧出口总额的1.8%。该报告认为，即使碳关税扩展到其他高碳的基础材料及其下游产品，前述比例也会增加至5%。

吴必轩表示，客观评估碳关税对中国出口的影响，第一，要依据法案文本中已公布的详细税则号准确统计对欧出口情况；第二，至少要掌握每个所涉行业的大致排放水平；第三，针对每个行业，还要大致知道直接排放和间接排放的比例。掌握这三组数据是做出严谨、客观评估的必备条件。目前坊间预测、分析普遍引用的一些量化评估数值，其方法学似乎欠严谨。“如果产品范围对不上，排放水平搞不清，直接和间接排放不分，那么最后得到的数据就没什么意义，甚至会误导。例如电解铝行业，在它的总排放中，间接排放(用电排放)的比例可能很高。测算时是仅针对直接排放，还是也包括了间接排放？这个区别反映到碳关税对出口成本的影响上，可能就是0.5%和5%的差别。”

化压力为动力

如今更为激进的ENVI方案成为了欧盟碳关税立法的“高配方案”，这意味着中国及欧盟的其他贸易伙伴确有必要重新评估碳关税可能对对欧出口带来的影响。

而我国而言，市场之所以认为碳关税可能影响对欧出口，在于ENVI方案将间接排放纳入了征税范围，引发了各界对我国电力结构碳排放强度高，可能变相导致对欧出口商品成本相对处于劣势的担忧。

中国是世界上最大的二氧化碳排放国，火电则是我国二氧化碳排放的最大单一来源。业界共识，电力部门承担着更大的减排责任，其中包括推动火电等能源电力低碳转型发展。不过，一位不愿具名的碳资产管理专家向《证券日报》记者表示，“目前我国单位发电量二氧化碳排放量水平领先于发展中国家。”换言之，即便电力外购纳入碳关税征税范围，也不会导致我国对欧出口商品成本相对处于显著劣势。更何况，有研究表明，根据双碳战略推进，中国在2030年碳达峰时火电行业排放二氧化碳约47亿吨，2060年碳中和时仅允许排放约13.5亿吨。即电力结构改善作为重要推动力，将促使中国商品的碳排放量快速下降。

“相对于渲染碳关税的影响，我们更应从双碳压力的高度，将例如碳关税这样的外部压力，转变为推动双碳战略实施和ESG理念不断普及、深化的动力，从而真正促进科技创新，推动中国经济的可持续发展。”上述不愿具名的碳资产管理专家进一步表示。

人民币对美元汇率6.7关口失而复得 市场交易行为依然理性有序

■本报记者 刘琪

从4月下旬开始连续下跌的人民币对美元汇率近期逐步“收复失地”。

据Wind数据显示，目前在岸、离岸人民币对美元汇率已双双收复6.7这一整数关口。从人民币对美元中间价来看，据中国外汇交易中心数据显示，5月13日人民币对美元中间价报6.7898，为5月份以来最低点，此后8个交易日呈现7升1贬(较前一交易日)，5月25日报6.655，阶段累计调升达1348个基点。

综合分析人士观点来看，我国稳增长政策频出，国内经济呈现回暖态势，为市场注入了信心，对人民币汇率形成强有力的支撑。同时，美元指数从高位回落也让人民币被贬值压力缓解。短期来看，人民币对美元汇率或难以再现此前连跌情况。

人民币对美元汇率 收复6.7关口

5月13日，在岸人民币对美元汇率跌破6.8，为2020年10月份以来首次，最低下探至6.815，随后震荡上行。截至5月25日16时30分收盘，在岸人民币对美元报6.6737。与此同时，离岸人民币对美元汇率与在岸人民币对美元汇率走势趋同，5月13日盘中曾触及6.8365，为2020年9月以来最低点，随后亦震荡回升。截至5月25日16时30分，离岸人民币对美元汇率报6.68205。

近期人民币对美元汇率回升的动

力源自哪里？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，国内局部地区疫情逐步趋缓，上海市开始分阶段推进复工复产、复商复市，同时政策层面进一步加快部署稳增长相关政策，国内经济增长预期的回暖对人民币汇率形成支撑。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，近期国内疫情进入一个稳定缓解阶段，稳增长政策频出，市场信心增强，推动人民币对美元汇率大幅回升。外汇局副局长、新闻发言人王春英近期在接受媒体采访时表示，目前市场总体理性看待近期人民币汇率变化，主要交易行为依然理性有序。近几年人民币汇率无论阶段性升值还是贬值，最终都体现为更趋常态化的双向波动，而且总体看依然在合理均衡水平上保持基本稳定。

“从结售汇数据以及离岸人民币市场表现来看，汇市并未出现恐慌情绪。这是美元由升转降后，人民币汇率能够跟进快速反弹的一个重要背景。”王青对《证券日报》记者表示，这也意味着当前人民币汇率仍处于正常的市场波动状态。

内外因素 共促美元指数高位回落

除了上述因素支撑人民币对美元汇率回升外，美元指数的回落也使得人民币被动贬值的压力趋缓。

近期美元指数走势与人民币对美元汇率走势截然相反，5月13日，美元指数升破105，创2002年12月份以来新

高，此后急转直下，目前在102附近徘徊。截至5月25日16时30分，美元指数报102.1767。

“美元指数走弱的主要原因是市场对于美国经济衰退的担忧增强。”明明表示，近期公布的5月份纽约联储制造业PMI和5月份费城联储制造业指数均远低于市场预期，较4月份出现显著回落。尽管这两项指标的历史波动幅度较大，但如此明显的下跌还是在一定程度上显示了美国经济增长的下降压力。同时，美元指数在经过前期上涨之后，后续继续上行的动力不足，短期进入回落调整期。

另外，近期欧洲央行货币政策紧缩预期升温。当地时间5月11日，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行可能在今年第三季度初结束购买债券的购债计划并在随后的几周内加息，以抑制欧元区物价飙升带来的创纪录高通胀。5月23日，拉加德进一步发文表示，该行将在7月份和9月份加息，9月底前将退出利率区间。这标志着欧洲央行已明确紧缩信号，而且速度要快于市场预期。

“这导致市场开始调整对大西洋两岸货币政策差异的预期，或许也是造成5月13日之后美元指数不断下跌的一个直接原因。”王青认为。

短期或呈现 宽幅震荡态势

“人民币出现一定幅度的贬值，是阶段性的短期变化，没有改变人民币汇率双向波动、在合理均衡水平上保持基本稳定的总体特征。”王春英表示，对于

我国这样的超大型经济体而言，汇率的长期趋势主要由国内基本面决定。

从短期来看，明明表示，美元指数和国内经济基本面的修复仍然是影响人民币汇率走势的两大关键因素。一方面，国内稳增长政策从落地到生效以及供应链修复尚待时日；另一方面，在美国联储采取加息前置策略的情况下，6月份加息50个基点的概率仍然较大。随着6月份美联储议息会议的临近，美元指数或仍偏强运行。

“美联储加息对于美元指数的支撑仍能在短期内对人民币汇率造成一定压力，因此人民币或在短期呈现宽幅震荡态势。”明明表示。

在此情况下，相关企业更要树立汇率风险中性理念，合理运用外汇避险工具。王春英强调，当前内外部环境复杂多变，各种影响因素交织，使得汇率的短期波动更加难以预测，各市场主体不要赌汇率短期升值方向和幅度，更不要试图投机套利。

值得一提的是，为进一步促进外汇市场发展，更好服务各类市场主体管理外汇风险，日前外汇局发布《关于进一步促进外汇市场服务实体经济有关措施的通知》，明确金融机构应加强服务实体经济外汇风险管理的能力建设。要引导客户树立风险中性理念，支持企业用好汇率避险工具，综合考虑产品类型、客户分类和套期保值需求特征，为客户办理与其风险承受能力相适应和套期保值需求相匹配的外汇衍生品业务。注意引导客户遵循“保值”而非“增值”为核心的汇率风险管理原则，聚焦主业、套保避险。