

# 上市公司“真金白银”回报投资者 连续10年分红企业占比从4%升至32%

■本报记者 吴晓璐

近年来,在监管引导下,上市公司持续稳定分红意愿加强,整体分红水平也在提升。

6月1日,中国上市公司协会发布A股上市公司现金分红榜,包括“上市公司丰厚回报榜单”(以下简称“丰厚回报榜”)和“上市公司真诚回报榜单”(以下简称“真诚回报榜”),分别包含200家上市公司,有40家公司同时入选两个榜单。“丰厚回报榜”以近一年和近三年的现金分红总额为重要指标,“真诚回报榜”以近一年和近三年的股利支付率为重要指标。

根据中国上市公司协会公布的数据显示,2008年至2021年,连续5年分红的上市公司数量占比从24%提升至50%,连续10年分红的上市公司占比从4%提升至32%。

“持续稳定分红是上市公司回报投资者最基本的方式。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,这类公司一般都有业绩优秀、盈利前景高、管理机制完善等特点,这些特点将通过稳定的分红向投资者进行传导,也为机构投资者提供了投资依据,可以帮助上市公司获得稳定投资来源,这样的良性循环将帮助上市公司实现投资复利式增长。

记者据Wind资讯数据统计,以6月1日收盘价和2021年年报数据计算,“丰厚回报榜”和“真诚回报榜”入选公司的平均股息率为4.78%和3.98%,而在剔除40家重复公司后,360家上榜企业平均股息率为4.19%,远远超过一年定期存款(1.75%)。

中国银行研究院博士后邱亦霖在接受《证券日报》记者采访时表示,两个榜单的考核侧重点有所不同,但考核指标都整体反映了公司的盈利能力,上

上市公司持续稳定分红意愿加强,整体分红水平提升

据中国上市公司协会公布的数据显示,2008年至2021年,连续5年分红的上市公司数量占比从24%提升至50%,连续10年分红的上市公司占比从4%提升至32%



崔建岐/制图

企业多数盈利能力较强,具备连续分红能力与较强的回报投资者意愿。此外,榜单还设置了证券市场诚信合规、财务等方面的前置指标,采取负面清单“一票否决”。因此,上榜公司不仅仅依靠其盈利能力与分红能力,还需要突出的合规管理意识与能力。

“上市公司是资本市场的基础,公司积极分红展示了公司对自身业绩的信心和对投资者应有的权益保护。”陈雳进一步表示。

邱亦霖表示,现金分红已经成为上市公司回报投资者的主要方式,也是投资者评判上市公司是否值得投资的重要因素。上述榜单的公布也有利于吸引更多长线投资者入场投资。而

且,能够督促更多上市公司践行投资者保护责任,落实分红制度,增强投资者的获得感。

据Wind资讯数据统计,截至5月31日,红利型基金128只(A类、B类、C类等分别统计),基金规模达827.69亿元。其中,57只为指数基金,合计规模417.42亿元。在这128只产品中,有72只自2019年以来成立的,占比56.25%。

从产品业绩来看,据Wind资讯数据统计,截至5月31日,这128只基金自成立以来年化回报率为7.55%,其中6只基金年化收益率超过20%。

谈及上市公司长期稳定分红的意义,中原证券策略分析师林思闪在接受《证券日报》记者采访时表示,A股

上市公司提升分红金额,有利于全体股东共享公司经营成果,提升投资者积极性,也符合公司未来经营发展的需要。

邱亦霖表示,上市公司持续稳定分红是公司盈利能力提升的重要体现,能够帮助投资者获得收入,增强其投资能力,进一步实现企业的长期投资。同时,持续分红有利于上市公司

提升与包装行业的核心矛盾。孔祥芬对《证券日报》记者表示,5月份原料纸浆市场供应面消息不断,短期成本维持高位,而下游需求疲软,对于高价难以接受。“目前上下游市场走势分化,成本支撑下纸厂希望继续提价,但价格向下传导难度大,市场供需博弈增强。”

整体来看,目前纸企的出口相对稳定。以白卡纸为例,海关总署

## 涨不动也得继续提价 造纸行业掘金需看供需博弈“脸色”

■本报记者 王 倩

6月1日,又有一批纸企宣布提价,涉及文化纸、白板纸、生活用纸等多纸种,提价幅度在200元/吨至500元/吨不等。

事实上,在刚刚过去的5月份,晨鸣纸业、华泰纸业、博汇纸业、太阳纸业等纸企已相继行动,包括月初联手提价,在中下旬又针对部分区域进行轮流调涨。但无奈市场跟涨乏力。

即便涨不动也得继续提价。卓创资讯行业分析师孔祥芬对《证券日报》记者表示,一方面,纸厂存在提价以改善盈利的诉求;另一方面,也是以提价促进市场价格的稳定。

《证券日报》记者注意到,在此轮纸企发布的涨价函中,出现了不少比较“严厉”的措辞。

例如,万国纸业太阳白卡纸有限公司宣布,公司白卡纸及铜板卡纸市场销售价格按200元/吨上调,同时表示“若低于我司销售指导价产生的损失,我司概不负责”;APP(中国)纸业集团的调价函中也有类似表述,并称“后续将点对点进行调价的确认和落实”;上海晨鸣浆纸销售有限公司表示“若因低价销售导致亏损,公司不仅概不负责,还会减少投放量”。

有分析指出,纸企涨价主要是因为浆价高位震荡,致使浆纸价格倒挂,同时下游需求疲软影响着价格传导和产品销售,而这也是当前造纸与包装行业的核心矛盾。

孔祥芬对《证券日报》记者表示,5月份原料纸浆市场供应面消息不断,短期成本维持高位,而下游需求疲软,对于高价难以接受。“目前上下游市场走势分化,成本支撑下纸厂希望继续提价,但价格向下传导难度大,市场供需博弈增强。”

整体来看,目前纸企的出口相对稳定。以白卡纸为例,海关总署

发布的数据显示,4月份白板及白卡纸总出口量约30.56万吨,同比增加120.43%。而据预计,5月份白卡纸出口仍有增加,而这也成为纸企在价格方面坚持不让步的重要支撑。

行业何时能看到拐点?对此,多位分析师认为,虽然目前市场存在下行压力,整体调整空间有限,但短期扰动因素对纸浆价格的影响是暂时的,长期来看,纸浆价格会回归供需决定的合理水平。随着全国疫情防控取得实质性进展,加之一系列稳经济举措落地,需求端的恢复与增长,或将带动造纸业温和复苏。

东兴证券认为,造纸行业在9月份之后进入旺季,需求提振有望支撑纸企提价,修复盈利。国盛证券也预计,今年下半年浆价向下概率较大,随着近期拐点的显现和纸价底部逐步企稳,造纸行业有望步入景气复苏周期。

此轮纸企提价涉及白卡纸、复印纸等多纸种,其中颇受关注的是生活用纸连续提价,记者注意到,有部分企业在5月份一个月内已经提价5次,涨幅接近1000元/吨。

库迈拉(中国)有限公司总经理范桂文对《证券日报》记者表示,纸企提价其实也从侧面反映出市场需求增长带来的支撑。“随着国内疫情得到有效控制,各地逐步放开人员流动,生产生活秩序逐步恢复正常,终端销售如商场、超市的生活用纸进入补库存阶段,同时,白板纸厂家、印刷厂也急需补充原材料库存。这些需求的增长,使得造纸厂家上调价格成为可能。”

而从不同纸种的后市走向来看,国盛证券研报指出,对于文化纸、箱板纸、白卡纸等大宗纸品,预计国内需求改善,景气复苏,接下来供需会较为稳定;对于特种纸行业,尽管能源纸浆价格仍处高位,但特种纸需求韧性较强,盈利有望进入环比上行通道。

## 华为第三批五大军团正式走向台前 涉及元宇宙底层架构

■本报记者 贾 丽

继2021年10月份第一批军团、2022年3月份第二批军团成立后,近日,华为宣布正式组建第三批五个军团。这五个军团/系统部分别是:数字金融军团、站点能源军团、机器视觉军团、制造业数字化系统部和公共事业系统部。

值得注意的是,数字金融是华为近年业务体系中业绩增长较快且重点发力的业务板块,而机器视觉是支撑元宇宙的底层技术。

华为对这些军团有着明确的定位和发展路径,其中,数字金融军团主要布局云端;站点能源军团定位于ICT站点能源领导者、低碳能源网络开拓者;机器视觉军团任务为渠道下沉、场景聚焦、云端协同;制造业数字化系统部发展目标为“多打粮”;公共事业系统部则定位为“闯新路、手沾泥、聚焦场景造地弹”。

截至目前,华为已经累计组建了第三批二十个军团。从这些军团的成立情况来看,其定位逐步清晰,目标也更为明确。

“华为成立越来越多的军团,证明军团模式在实践中已经形成了比较好的效果。军团模式实际上是华为打破原有冗余的市场销售体系,更加有针对性地向新兴产业、抓住新机会提升市场作战效率的方式,未来华为还会成立越来越多的军团。不过,华为军团机制是否会

完全替代原有的区域市场经营体系,还有待观察。”看懂研究院研究员、通信工程师袁博对《证券日报》记者表示。

华为军团的陆续建立,与其欲在多元业务上实现快速突破、解决业绩困境有关。

近日,华为发布的2022年第一季度财报显示,一季度,华为实现销售收入1310亿元,同比下滑13.9%;实现净利润56.3亿元,同比下滑66.5%。

受芯片短缺影响,曾经为华为消费者业务贡献大量营收的手机业务出现收缩。

华为正在传统手机业务之外不断寻找新的生存路径。其内部成长较快的企业业务就被推至更重要的位置,而华为军团也成为开辟更多企业业务的重要桥梁。截至目前,华为成立的二十个军团,已覆盖煤矿、智慧公路、海关和港口、智能光伏、数据中心、数字金融等行业。

中国本土企业软权力研究中心周锡冰在接受《证券日报》记者采访时表示,“华为建立多个军团,可以转化5G技术专利,进行多个场景化的市场落地;降低对手机等业务的依赖,实现在中国本土市场更多业务版图的重构,增加现金流;以ICT为底座,结合当下的数字化技术转型,从多个战略业务板块突围。对华为而言,这些军团就像业务开拓的‘先锋突击队’,可以说是华为的希望。”

## ST辅仁未按期披露年报被证监会立案调查 律师称公司面临三重风险

■本报记者 桂小笋

6月1日晚间,ST辅仁发布公告称,因公司未按规定期限披露年报,涉嫌信息披露违法违规,被证监会立案调查。此前,ST辅仁曾发布公告称,未在法定期限内披露经审计的2021年年度报告及2022年一季度报告,公司股票自5月5日起停牌。如公司股票在停牌2个月内仍无法披露2021年年度报告,则公司股票将被实施退市风险警示。

北京威诺律师事务所主任杨兆全律师对《证券日报》记者表示,“公司目前面临着至少三个层面的法律风险,包括行政监管风险、退市风险、民事赔偿风险。若ST辅仁迟迟无法披露年报,面临的退市风险将加大,甚至股票可能被强制退市。”

对于年报未按期披露的原因,公司方面称,是因为审计工作遇到困难,“公

司上任审计机构北京兴华会计师事务所因工作安排无法继续承接,于2021年12月18日辞任(未开展公司2021年度审计工作),公司于2022年3月21日聘请深圳旭泰会计师事务所(普通合伙)为公司2021年度财务报告、内部控制及关联方资金往来审计机构。因聘请新任审计机构较晚,深圳旭泰会计师事务所开展公司审计工作时间较短,年度报告审计工作进度未达预期。”

由于年报未按期披露,在被立案调查之前,ST辅仁已经收到了监管工作函和责令改正措施决定。

4月29日,ST辅仁收到上海证券交易所下发的监管工作函,监管工作函提及,公司董事、监事和高级管理人员对年度报告按期披露负有法定义务。公司未能按期披露年报,已经违反《证券法》的有关规定,并可能触及交易所《股票上市规则》规定的实施退市风险警示

的情形,交易所对公司及相关责任人启动公开谴责等纪律处分程序。

5月7日,ST辅仁收到中国证券监督管理委员会河南监管局出具的责令改正措施决定,河南监管局责令公司切实履行上市公司披露定期报告的法定义务,全体董事、监事和高级管理人员应当勤勉尽责,努力采取有效措施,尽快编制、审议、披露2021年年度报告,确保披露信息的真实、准确、完整、及时、公平。全体董事、监事和高级管理人员应加强对证券法律法规的学习,强化规范运作意识,切实提高公司规范运作水平。

虽然未发布财报,但ST辅仁此前发布的业绩快报显示,公司经营状况并不乐观。报告期内,公司营业收入同比下降,实现归属于上市公司股东的净利润为亏损,且亏损幅度扩大。这也使得投资者十分担忧ST辅仁的未来命运。

而此次被立案调查之后,公司未来发展面临的不确定性再次增加。

对于ST辅仁此次被证监会立案调查,杨兆全律师对《证券日报》记者表示,公司面临着三重风险:“首先,证监会对公司进行立案调查,如确实存在违反《证券法》的行为,将会对上市公司下发行政处罚决定;其次,根据沪深交易所规定,上市公司未在法定期限内公布年度报告,将在披露期限届满后次一交易日被强制停牌,停牌两个月仍未披露年度报告将被实施退市风险警示,退市风险警示后两个月内仍未披露年度报告将被终止上市;最后,上市公司未及时披露年报的行为属于侵害投资者知情权的行为,上市公司信息披露违法行为对投资者造成投资差额损失的,投资者可以主张上市公司承担证券虚假陈述民事赔偿责任。”

## 如何从财务指标分析农林牧渔企业投资价值

编者按:了解一家上市公司,必须要熟悉公司所处的行业环境。由于不同行业表现出的财务特征不同,为帮助投资者从财务视角掌握行业发展内在逻辑,提升投资者对不同行业上市公司的价值分析能力,深交所投资者服务部联合毕马威、海通证券、长江证券、兴业证券,共同推出“财务视角看行业”系列投教文章。本篇是第二十七篇,带您通过财务指标判断农林牧渔企业投资价值,一起来看看。

上一篇介绍了农林牧渔行业的基本情况和特点,本篇我们将从投资角度出发,结合养殖、饲料和种业等农业不同行业下的不同投资思路,运用成长性指标、盈利类指标两大类财务指标,帮助投资者学会分析农林牧渔企业成长性和盈利能力。

一、从成长性指标分析企业未来营收或盈利增长空间

成长性指标主要指直接或间接在未来可兑现为实际营收或盈利的财务指标,包括资本支出、研发支出、运营资产等指标。

养殖行业可重点关注资本开支、生物资产增长空间。

性主要体现在产能指标上,企业通过调整资本开支(土地和养殖场)和生产性生物资产(能繁母猪或祖代鸡)来规划未来几年的产能,因此,可根据养殖企业的资本开支和生物资产对养殖企业的成长性进行判断。当处于行业周期高点,养殖企业提高资本开支和购置生物性资产,这些产能将会在在未来几年兑现为出栏量,最终或将反映在销售量上。

饲料企业可重点关注销售增速、盈利增速指标。饲料行业主要受到农产品价格和养殖饲料需求的影响,而具有优秀成长力的饲料企业,往往有较好的渠道、管理和成本优势,这些优势将帮助饲料企业获得更加稳定增长的营收和盈利,因此,可以通过销售增速和盈利增速指标间接地反映出饲料企业的成长性。

种子企业可重点关注研发投入相关指标。种子企业的研发投入是未来收益的重要支撑,企业通过研发投入,对种子进行杂交和选育,研发出优秀性状的种子后,经过国家品种审定后进入市场。凭借其优秀的性状和单产,最终或将转化为可观的营业收入。因此,研发相关支出是种子企业成长性的重要体现之一。

二、从盈利类指标判断企业经营效率、成本控制及产品竞争力

盈利类指标主要包括销售毛利率、净利率及其同比变动情况等指标。农业行业市场空间较为稳定,企业通常以提升产品竞争力、强化营销手段等方式来提升市场份额,因此可通过上述指标了解企业盈利性。

养殖企业可重点关注净利润指标。从价格角度来看,养殖行业产品同质化程度较高,企业难以通过渠道或营销获得明显的溢价,同时由于市场集中度较低,养殖行业周期性明显,企业难以有效控制出栏价格,因此,成本控制成为企业盈利能力的重要体现。从成本来看,养殖业成本主要包括饲料成本、人工成本、管理成本和折旧成本,养殖企业可以通过优化饲料结构、提高管理效率和提高祖辈品种质量等优化整体成本,而这些能力都将反映在净利润指标上。

饲料企业可重点关注毛利率指标。从成本来看,饲料企业原材料主要受农产品价格影响,不同企业之间难以在成本端出现明显分化。但从价格来看,不同饲料企业出现一定分化,主要在于有的企业能够提供不同的附加产

品和服务,包括饲料防疫一体化服务、定制化饲料、配套疫苗等。这些附加产品和服务让饲料企业增加收入的同时也树立了饲料企业的品牌形象,从而获得更高的溢价,而这些能力可以有效地反映在毛利率指标中。

种子企业亦可重点关注毛利率指标。一方面,粮食价格会显著影响种子企业的毛利率和盈利水平;另一方面,种子研发是企业的核心竞争力,当种子企业研发的种子具有相对更好的性状和单产,就更有可能通过国家品种审定,且能在种子市场中获得更高的定价,从而最终反映在企业的毛利率水平上。

需要注意的是,以上财务指标只是我们了解企业情况的一个切入点,在实际投资中还需要结合宏观指标、行业发展、市场状况等综合判断决策。下一篇,我们将带您案例中学习、运用农林牧渔行业财务分析小技巧,敬请关注。

(本篇由长江证券研究所农林牧渔行业研究小组供稿)

## 交通银行河南省分行 积极助力跨境电商新业态发展

交通银行河南省分行为了更好服务实体经济,落实“稳外贸、促增长”政府工作要求,助力河南省跨境电商新业态发展,针对跨境电商客户重点打造并积极提供涵盖本外币资金金融、汇率风险管理、CIPS跨境收付等产品的综合金融支持服务方案。近日,该

行为河南省进出口百强、某家居跨境电商企业旗下子公司成功提供250万欧元流动资金贷款支持与远期汇率风险管理产品服务,有效满足了企业跨境销售订单的采购支付与汇率风险管理需求,得到客户充分肯定和高度认可。(CIS)

深交所投教专栏