

年内2636家上市公司派现8685亿元 食品饮料、银行、石油石化三行业规模居前

■本报记者 邢萌

近日,很多投资者都收到上市公司派发的现金“红包”,仅7月7日就有66家派发现金红利。

同花顺iFinD数据显示,以派息日为准,截至7月7日,今年以来已有2636家A股上市公司向全体股东累计派现8685亿元。其中,13家上市公司现金分红金额均超百亿元。

“现金分红,是投资者获取的最现实、最可靠、最实际的投资回报,成为吸引中长期资金,鼓励价值投资的重要措施。”申万宏源首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示,近年来,监管部门持续出台相关政策提倡上市公司现金分红,同时将再融资条件与分红挂钩,旨在为投资者带来长期稳定回报。

主板现金分红规模占比九成

现金分红已成为上市公司回报投资者的主要形式。多年来,沪深主板上市公司一直积极践行现金分红,成为分红主力。

同花顺iFinD数据显示,分板块来看,年内沪深主板现金分红规模达7856亿元,占沪深市场总分红规模的90%;创业板次之,现金分红规模为593亿元;科创板与北交所分红规模相对较小。

与此同时,今年现金分红呈现明显的行业特征,分红公司集中于大金融、大消费等领域。数据显

示,从行业来看,食品饮料(753亿元)、银行(730亿元)、石油石化(703亿元)三大行业的现金分红规模居前。

桂浩明分析称,总体来看,有实力进行现金分红的上市公司往往具有业绩稳定、现金流充裕等特点,且主要为沪深主板上市公司,这类公司发展稳健、盈余较多,更青睐现金分红。相较而言,创业板、科创板等科技创新企业处于事业的爬坡阶段,项目投资多,对于现金需求大,因此现金分红较少。

“之所以现金分红主要集中在沪深主板,主要在于主板上市公司体量大、盈利能力强且多集中于成熟的蓝筹赛道,企业对于项目持续投资的需求较小,有能力将利润进行大额分红。尤其是大金融、大消费等行业盈利水平较高,因此分红力度大。”透视镜公司创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示。

与此同时,现金分红制度规则也在不断优化。自2008年10月份《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》发布至2022年初《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》最新修订,证券监管部门不断引导规范上市公司分红行为,现金分红制度持续完善。

况玉清表示,近年来,监管部门加强对上市公司现金分红的政策和监管引导,实际上也是倡导价值投资理念,营造价值投资环境的有力举措,对于资本市场的长期健康发展有重

截至7月7日,今年以来已有2636家A股上市公司向全体股东累计派现8685亿元。其中,13家上市公司现金分红金额均超百亿元



王琳/制图

要积极意义。

82家公司现金分红额超去年净利

从今年情况来看,高比例乃至超高比例现金分红的公司并不在少数。数据显示,从现金分红金额占当年净利润比例来看,在前述2636家上市公司中,547家公司现金分红金额占比超过50%,占总数量的21%。其中82家公司超100%,即现

金分红规模已超过当期的净利润。

“高比例现金分红,能够让上市公司更好地构建良好的长期回报机制,吸引长期价值投资者,优化现有公司的投资者结构,也有利于维护股价长期稳定,更加真实、充分地反映公司价值。”况玉清称。

与此同时,业内专家认为需要警惕过度分红的现象。“之所以出现过度分红现象,通常情况下是由于上市公司前些年留存了大量未分配利润,所以分红才会超过当年净利润。”况玉清认为,过度分红并

不一定是好事,由于未分配利润有限,因此这种超额分红并不可持续。对于很多公司而言,应该适当留存一定比例的利润,用于开发新产品、新技术和新业务,以推动公司利润长期持续增长。

桂浩明也认为,现金分红并不是越多越好。目前来看,我国上市公司的平均派息率在30%左右,与海外市场差不多,和国际水平基本接轨。对于上市公司来说,过度分红可能会导致发展后劲不足,要根据自身情况适度分红,不应竭泽而渔。

SOHO中国CFO倪葵阳接受调查 涉嫌公司股票内幕交易

■本报记者 王丽新

7月7日早间,一则“SOHO(中国)首席财务官倪葵阳因涉嫌内幕交易被警方带走调查”的消息流出。该消息还指出,公司多名高管亦被调查。

据悉,倪葵阳利用已知内幕消息,在黑石收购SOHO中国案中利用股票套现。在那段时间,伴随着各类消息,SOHO中国股价出现动辄40%的波动。

对此,《证券日报》第一时间向SOHO中国方面核实,被告知很快会发布公告。随后不久,SOHO中国在港交所公告,公司知悉首席财务官倪葵阳因涉嫌公司股票内幕交易,正在接受调查。公司董事及其他高管均不知悉有关

涉嫌内幕交易的情况,亦没有被调查。

SOHO中国表示,由于上述调查,在调查完成前,倪女士(倪葵阳)已经无法履行公司首席财务官的职责。公司已将其的职责临时移交给公司财务总监。董事认为,有关调查对集团的业务运作并无重大的不利影响。

据公开信息可知,2020年3月份,一度传出黑石集团正与SOHO中国就私有化进行谈判的消息,涉及交易价格约合258亿元人民币。2020年11月13日,又有市场消息称高瓴资本在与SOHO中国洽谈私有化,虽然高瓴资本很快否认了这一消息,但当天SOHO中国股价盘中一度暴涨40%,至收盘仍涨7%。

直到2021年6月16日,黑石集团正式发出全面收购要约,拟取得SOHO中国控股权,收购价格为每股5港元,总额约为196.2亿元人民币。随后,2021年8月6日,SOHO中国发布公告称,与黑石集团的交易被市场监管总局依据反垄断法正式立案审查。2021年9月10日,SOHO中国再发公告称,黑石集团将终止收购SOHO中国。

至此,SOHO中国一波三折的“卖身计划”最终折戟沉沙。

“SOHO中国近年来一直在陆续出售资产,多是应对不断下降的业绩以及还债,但这两年与黑石的收购事件,以及高瓴资本欲私有化SOHO中国的传闻,不得不让市场怀疑其有退出市场的想法。”同

策研究院资深分析师肖云祥对《证券日报》记者表示,从公司的商业模式及财报表现来看,当下的经营情况并不乐观。

肖云祥进一步称,早年间,SOHO中国也是住宅和商业双轨并进的商业模式,但经过两次大的转型,目前其商业模式只局限于持有的商办物业进行出租,优势在于公司目前是轻资产运营,负债压力较小,但运营规模较低,增长速度也较慢,特别是在疫情后,办公租赁市场更是遭到了打击。

据2021年年报显示,报告期内,SOHO中国实现营业收入17.42亿元,同比下降20.53%,归属于母公司股东的净利润为1.31亿元,同比止盈转亏。截至2021年12月31

日,SOHO中国的流动负债超出流动资产为人民币23.39亿元,而银行存款余额为人民币8485.8万元、结构性存款余额为人民币13.78亿元以及现金及现金等价物余额为人民币7.3亿元。

“为了提振业绩,SOHO中国董事长潘石屹也曾努力过,比如转型做联合办公空间业务,即SOHO 3Q,但后来并未取得预期的成果。”某分析人士向《证券日报》记者直言,从当下看,靠卖资产换取业绩的模式并不可持续,公司仍想想办法扭亏为盈。

截至7月7日收盘,SOHO中国股价报1.4港元,下跌2.78%,市值为72.79亿港元。对于SOHO中国CFO被带走调查事件,本报将持续关注。

年内新基金发行近6900亿份 固收类产品占比超六成

■本报记者 王宁

Wind统计显示,截至7月7日,按照基金成立日计算,年内新成立基金数量为721只,发行份额达到6886.9亿份,平均每只产品发行9.55亿份。按照分类来看,固收类产品占比最高,同期发行了4449.31亿份,占比高达64.61%。

多位公募基金人士告诉《证券日报》记者,由于年内A股市场波动加大,新基金发行亦受影响,较同期并未表现出更好的成绩,尤其是在上半年公募基金管理规模重回26万亿元背景下,新基金发行助力有限。不过,从分类来看,新发基金中也呈现出新特征,例如“固收+”产品获得了相对青睐,这缘于当下该类产品在力控波动和对抗通胀时表现出的韧性。

股票型基金年内新发份额仅占6.32%

Wind数据显示,在年内新发基

金近6900亿份中,固收类产品新发份额为4449.31亿份,占比高达64.61%,成为贡献度最高的产品;另外,混合型新发份额也达到1674.12亿份,占比为24.31%。而以往最受青睐的股票型基金,在年内新发份额占比中却下降最大,仅为434.96亿份,占比为6.32%。

北京某公募基金经理告诉《证券日报》记者,由于年内A股市场波动较大,投资机会并不明显,新发基金的数量和规模有所下降,尤其是股票型基金表现更为明显,但基于下半年的市场预期,新发基金或有好转局面。

数据显示,除了上述两类基金外,包括QDII、REITs和FOF在内的其他基金,在年内新发占比中同样略偏低,例如FOF基金年内仅发行了262.87亿份,占比为3.82%;另类投资基金也仅发行12.85亿份。

中信保诚相关人士告诉《证券日报》记者,股在二季度“出现深坑”形成盈利,预计在“稳增长”政策加码下会逐季改善。结构上,市场的风格可能逐步由“稳

增长”方向向疫情后修复的消费、高景气的科技成长切换,结构性机会依然较多。接下来,需要更加关注中期业绩的确定性,板块方面可关注新能源和疫情后复苏方向明确的,届时新发基金局面或有改善。

对于市场的投资机会把握,中信保诚基金经理孙浩中向《证券日报》记者表示,当期整体市场仍处于较好的宏观环境中,赚钱效应开始显现,预计结构性机会仍然较多,不过,主流板块的个股估值都不便宜,寻找具备吸引力的板块变得较为困难。目前需关注下半年和明年确定性较高的板块,同时需对产业新技术保持关注。

“固收+”新发产品年内表现相对偏好

记者发现,虽然混合类产品在年内新发份额中占比并不高,但在该类基金中再度细分,“固收+”产

品表现则相对偏好。数据显示,“固收+”产品(偏股债、混合债券二级)年内新成立103只,合计发行份额766.85亿份,在混合型产品新发份额中占比高达45.8%。

兴证全球基金相关人士向《证券日报》记者表示,当下,“固收+”产品在力控波动时表现出一定韧性,同时对于抗通胀压力也偏强。“固收+”策略以债券投资为主要配置,又通过“+”一部分股票、可转债等多元资产的大类资产配置策略争取增加资产弹性,市场需求也将持续提升。“固收+”策略产品求稳求赢,在力争整体波动性可控之下,力争权益类资产带来的资产弹性。

多位公募基金经理表示,资产配置是在多样化的资产类别中,做好投资比例的权衡。对于投资者而言,在震荡市场,资产配置更需要注重多元化、分散化,而采取“固收+”策略的基金,力求以较低波动帮助投资者追求实现投资目标,因而受到市场青睐。

此外,对于三季度投资机会,

多位公募基金经理从股票和债券市场给出了看法。中信保诚研究部总监吴昊向记者表示,展望三季度,中国资产的相对性价比是改善的,流动性环境预计仍维持宽松,同时,海外流动性边际收紧,但是预期改善,总体处于流动性和风险偏好放大经济改善的环境,具备长期成长性的资产的相对景气优势更容易被市场环境放大。“目前需要关注中报和科创板解禁可能带来的阶段性情绪冲击。”

兴证全球兴益债券型证券投资基金拟任基金经理虞淼告诉记者,对于三季度债市投资,在宽货币“稳增长”背景下,央行会兼顾资本流出,从利差角度,短期国内债券可能下行空间有限;转债市场方面,转债溢价率仍处于高位,债券收益率或对转债估值的继续上行构成一定影响。而对于择券,在目前低利率背景下,会首选中高等级的债券,保证风险控制,在此基础上通过配置和交易,起到增强收益弹性的效果。

深交所投教专栏

计算机是个什么样的行业

计算机行业涉及较多技术细节,行业研究方面具有一定门槛。然而,有门槛并不一定是坏事。本篇,我们将从计算机行业分类、发展趋势、主要的关注点等角度出发,带您一起“跨过”计算机行业研究的第一道门槛。

一、计算机行业分类

从商业模式角度来看,一般将计算机行业分为四类:硬件公司、软件产品公司、行业解决方案公司和集成公司。

硬件公司是指生产IT基础设施硬件的公司,比如生产服务器的公司。硬件公司占整个A股计算机公司的比例约为10%,数量大概在20家左右。这类公司的商业模式跟电子子公司类似,都有生产线,都是依靠销售硬件产品获得收入。硬件公司一般采取成本领先战略,依靠规模效应和管理优势,以更低的成本生产商品,从而在销售端获取更大的市占率和更大的规模效应,形成正面反馈。

软件产品公司是指生产和销售标准化软件产品的公司,例如我们日常使用的Office办公软件就是一款标准化软件产品。一方面,软件产品标准化程度较高,所以销售毛利率较高;另一方面,消费者往往对这类软件有很强的依赖性,转换成成本较高,产品黏性较大。所以,软件产品公司一般采用市场领先战略,目标是获取更高的市场占有率,软件产品行业也容易形成一家独大的格局。

行业解决方案公司通过定制化向客户交付特定的解决方案。解决方案相对于软件产品而言,标准化程度较低,需要定制开发。同时,解决方案在交付的时候需要在客户现场进行部署,有具体的实施环节。

集成公司的业务范围比行业解决方案公司的业务范围更大,涉及前期IT咨询设计、设备采购、软件开发和实施、后期运维等,我们可以理解为总包业务。集成公司的收入体量一般较大,因为公司的订单往往会包含很大一部分代客采购硬件的业务等。

横向比较来看,一般软件产品公司盈利能力较强,毛利率普遍在60%以上,净利率普遍在20%以上。部分优秀的软件产品公司毛利率高达80%以上,净利率高达30%以上。行业解决方案公司产品化能力相对较弱,毛利率一般介于40%-60%之间,净利率一般介于15%-20%之间。集成公司的盈利能力相对较弱,毛利率一般低于40%,净利率一般低于15%。大部分硬件公司的毛利率和净利率也较低,类似集成公司。

此外,计算机公司也可以按照下游客户的类型进行分类。政府、金融、运营商三大行业IT建设的需求很大,A股大概有70%的计算机公司是这三大行业提供产品或解决方案的。除此之外,制造业、医院、学校也是比较大的下游客户。了解不同下游客户的IT需求状况和议价能力,有助于分析计算机公司的成长性和竞争力。

二、计算机行业发展趋势

全球计算机行业经历了多轮发展,目前正处于移动互联网向万物互联过渡的阶段。计算机行业每一轮的发展都需要底层计算平台的变化,比如从电脑(PC)向手机变化,从功能机向智能机变化。随着5G的普及,未来或将出现新的底层计算平台。

从更微观的角度看,目前计算机行业正经历三大变化:一是云化,云计算属于基础设施,云计算架构相对于传统架构具有投入资金少、易扩展等优势。目前国内云计算发展如火如荼,替代传统架构的空间仍然很大。二是AI化,云计算的发展使得数据量大幅上升,催生大数据分析,为人工智能算法的优化提供了“燃料”。三是开源化,“开源”是指开放软件的源代码,允许所有人对其进行修改、改进和创新,并共享成果。相较于“闭源”来说,“开源”由于开放了源码,能让使用者进行二次开发,不受开发者的限制,进而促进行业快速迭代和发展。软件底层代码的开源是近年来行业的趋势,特别是一些科技巨头为了打造生态圈,纷纷将自己的软件代码公开。目前云计算、人工智能等领域大部分技术的底层代码都是开源的。

与国外成熟市场相比,国内计算机行业发展水平仍存在不小差距。计算机行业的很多领域仍然需要购买国外的产品。但是,在一些新兴领域,例如云计算和人工智能领域,国内企业正在快速追赶,在一些细分领域已经做到了世界前列。

三、计算机行业主要关注点

下游客户需求分析是计算机行业分析的重要一环。下游客户本身经营状况的好坏将直接影响IT投入的意愿和能力。例如,资本市场的景气度直接决定了证券公司和基金公司的经营情况,进而影响他们的IT需求。历史上,资本市场景气度较高的时候,相应计算机公司的订单也较好。需要注意的是,由于计算机公司下游客户较为分散,数据的透明性较低,很难进行量化分析,所以在研究下游客户需求的时候需要辅助其他的方法。

把握政策研究对计算机行业分析同样重要。直接的需求分析对计算机行业来说有一定的难度,我们往往可以通过国家政策的变化来预判行业需求的变化。例如网络安全行业,该行业受政策影响较大,等级保护和分级保护政策的实施明显提升客户采购网络安全产品的意愿,带来了IT公司订单的上升。此外,我们也可以透过观察科技巨头的“动作”来辅助了解行业趋势。通过研究这类公司研发投入或者市场销售的方向,有助于投资者判断行业趋势的变化。

总体看来,计算机行业硬件、软件及服务环环相扣,整体以轻资产运作为主,受宏观政策、下游市场需求等影响较大。随着云计算和人工智能等技术变革,计算机行业有望不断推陈出新,迎来新的增量空间。

(本篇由兴业证券经济与金融研究院计算机组供稿)