



沪市公司多措并举提升自身价值 筑牢回报投资者坚实基础

本报记者 田鹏

日前,证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》,明确了市值管理的定义、具体方式以及禁止触碰的红线,并提出“主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度”和“长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划”等要求。

事实上,上海证券交易所市场(下称“沪市”)上市公司一直以来都把市值管理作为公司发展的“必修课”。从整体来看,沪市公司多措并举提升投资价值的市场氛围正在形成,以推动上市公司质量提升为基础,不断改善经营效率和盈利能力,同时综合运用分红、回购、大股东增持等手段回报投资者。

具体来看,一方面,多家头部公司明确提出正在研究市值管理。数据显示,截至目前,约有122家沪市公司在“提质增效重回报”专项行动方案中提及“市值管理”,尤其是大盘蓝筹上市公司。

例如,中国石油表示,公司自2019年起便将市值考核指标纳入管理层年度业绩合同。市值考核指标包括定量和定性两个维度,其中,定量指标涵盖综合市值对比、公司与同行业市值对比等价值实现因素;定性指标涵盖发挥上市公司平台功能、信息披露和投资者关系管理等市场认同因素。

再比如,中国神华也明确提出,要建立健全特色市值管理体系,通过专项工作小组组织多项保障措施,系统开展市值管理工作,充分发挥市场价格发现和资源配置作用,促进公司可持续发展,并助力公司价值和股东利益在资本市场得到充分实现;东方电气也表示,公司将研究形成公司市值管理工作机制,适时利用回购、并购等多种资本市场市值管理工具开展相关工作,旨在推动上市公司市值管理与内在价值相匹配,积极引导广大股东进行长期稳健投资。

此外,还有一部分公司确定加大投资者回报这一目标,以进一步巩固资产价值中枢。数据显示,2024年以来,沪市公司新增披露回购计划675家次,拟回购金额582.98亿元至1070.33亿元。同时,新增披露增持计划425家次,拟增持金额328.76亿元至492.39亿元。

例如,上市以来,中国建筑控股股东完成了六轮增持公司股票行为,累计增持金额约43亿元,目前正在实施第七轮增持;与此同时,公司开展了四期股权激励计划,总计回购股份占公司总股本的比例约为4.96%,实现了公司、股东与核心骨干员工中长期利益的有机捆绑。

同时,另有部分公司通过构建优秀的治理体制机制,以提升公司价值。例如,南方航空不断加强顶层设计,塑造公司治理新体系。

南方航空表示,公司完善“4+1+4”制度体系,厘清各治理主体的权责边界,有力保证董事会规范运行。同时,公司优化治理结构,激发董事决策新动能,从多元性、专业性等指标综合考虑,组建多元化、具有国际战略视野的董事会。

深交所ETF投资问答

第八期:ETF如何实现阳光透明运作方式和高效率投资?

标的指数信息以及ETF申购赎回清单机制使得ETF可以在运作层面真正实现阳光透明。相比普通开放式基金,投资者可以更加及时全面地把握ETF的持仓情况。

(1)指数型ETF复制标的指数成份券权重进行投资。指数型ETF以紧密跟踪标的指数为目标,将主要基金资产投资于标的指数成份券,按照标的指数成份券构成及其权重构建投资组合,并根据指数变动及时调整。投资者可以通过指数发布机构网站、基金法律文件等渠道查询标的指数的编制方法、成份券的构成等信息。

(2)ETF每日发布申购赎回清单公布持仓。为便于投资者申购、赎回ETF,ETF的管理人在每个开放日编制并发布ETF申购赎回清单。投资者可以按照申购赎回清单的要求准备一篮子成份券用于申购ETF份额,或赎回ETF份额后获得一篮子成份券。一般情况下,申购赎回清单所显示的一篮子成份券与基金持仓具有相同的构成比例。

ETF实现投资的高效率在于:(1)ETF采用实物申购赎回机制。ETF的实物申购赎回机制是产品结构设计的精髓所在,该机制促使ETF价格与净值趋于一致,极大地减少了ETF折溢价幅度。

具体来说,ETF的实物申购赎回机制是这样的:在申购时,投资者以指定的一篮子组合证券(例如股票)向基金管理人换取ETF份额;在赎回时,投资者以ETF份额换取一篮子组合证券。实物申购的机制使得基金管理人一定程度上省去了开仓和平仓操作,降低了交易的成本,增强了ETF跟踪效率。

(2)一、二级市场联动有效控制折溢价水平。当ETF份额的二级市场交易价格和一级市场净值不一致时,即出现套利机会。流动性服务商或者其他投资者都可以通过申购ETF份额并卖出,或赎回ETF份额并卖出成份券的方式进行套利。高效的套利机制将ETF盘中折溢价维持在较低的水平,提高市场定价效率,投资者则可以以合理的价格水平交易ETF,满足买入和卖出交易需求。

(3)ETF较高仓位运作,跟踪误差更低。根据相关法规规定,开放式指数基金应当保持不低于基金资产净值5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券,以备支付基金份额持有人的赎回款项,因此开放式指数基金的仓位一般低于95%。而ETF无上述要求,可以保持较高仓位运作,将接近100%的基金资产用于跟踪标的指数。因此,一般情况下,ETF的投资组合持仓占比高于普通开放式基金。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资者问答》(中国财政经济出版社2024年版)

稳外贸政策落地调查:

真金白银支持外贸企业 破除痛点解决难点

本报记者 刘萌

外贸是我国开放型经济的重要组成部分和国民经济发展的主要推动力量。今年前10个月,我国外贸发展保持了质量提升、数量稳定的良好发展势头,进出口总值36.02万亿元,同比增长5.2%。

《证券日报》记者近日调查多家外贸企业了解到,各地各部门出台的一系列支持外贸企业发展的政策措施,如加大对中小微外贸企业融资支持力度、减税降费等等,有效减轻了企业负担。但也有外贸企业认为,仍然存在回款困难、惠企政策不清晰等问题,期待稳外贸政策利好效应持续释放。

政策“组合拳” 护航外贸企业发展

今年以来,多地多部门出台一系列促进外贸稳定增长的政策措施。《证券日报》记者梳理发现,这些政策措施主要集中在三方面,一是加大金融和财政支持力度,包括推出新型投融资模式,优化企业融资环境,帮助企业提升汇率风险管理水平,各级财政真金白银支持外贸企业“走出去”开拓国际市场等;二是培育外贸新动能,包括促进数字贸易、绿色贸易发展,促进跨境电商发展等;三是强化外贸企业服务保障,包括完善合作机制、做好信息咨询和企业对接、推介重点展会、便利商务人员跨境往来等举措,创造更多贸易机会。

从金融支持来看,今年以来,一年期和五年期以上的贷款市场报价利率分别下行0.35个百分点和0.6个百分点,包括外贸企业在内的实体经济融资成本显著下降。

此外,针对小微外贸企业回款周期长、融资渠道少、银行授信难等问题,多家银行创新推出了贷款产品。比如,整合海关、税务等外部数据为企业“增信”,发放信贷贷款等。

湖北省一家从事玩具进出口的小微外贸企业负责人对《证券日报》记者表示,由于部分货款未收回,企业生产面临资金压力,但公司规模较小,缺乏可抵押资产。在向某银行咨询后,银行客户经理迅速进行对接,在核实企业经营状

况、订单合同履行情况等数据后,当天就批复了180万元的信用贷款。

记者从上述银行了解到,此类贷款产品,主要定位为小微外贸企业,可为符合条件的外贸企业提供最高额度300万元的纯信用贷款,贷款周期最长1年,且可以随借随还。

“汇率波动是我们出口企业最大的痛点。在浙江,银行等金融机构积极推出各类汇率避险产品,‘一对一’为外贸企业制定方案,满足企业对汇率避险业务不同的远期汇率、风险偏好等要求。”宁波市新东方工贸有限公司CEO朱秋城在接受《证券日报》记者采访时表示。

广东省一家花卉进出口公司相关负责人告诉记者,鲜花出口对时效性要求很高,为了使鲜花品相有更好的保证,海关等部门对一些产品设立了专门的“绿色通道”,帮助公司在最短时间走完通关流程。

企业反馈“痛点” 期待加大政策支持力度

不过,外贸企业经营依然存在一些不容忽视的困境和痛点。商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,国际贸易环境的不确定性,增加了外贸企业面临的汇率风险,出口信用保险是外贸企业防范风险的重要手段,但当前覆盖面有限,许多企业无法有效转移出口收汇风险;第二,当前海运运输能力紧张、成本上升,影响了我国企业货物的及时交付和出口运营效率;第三,对于中小微外贸企业而言,融资困难导致运营和扩张受限。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟对《证券日报》记者表示,全球经济增长放缓、地缘政治等因素带来了诸多不确定性,出口信用保险覆盖不足、融资难、物流瓶颈等问题日益凸显。

记者在调查过程中了解到,不少外贸企业期盼更优惠的融资支持、更大力度的财政补贴以及海外的法务对接服务等。此外,还有不少企业反馈对各类政策法规不熟悉,希望相关部门针对报关、税



今年以来,一年期和五年期以上的贷款市场报价利率分别下行0.35个百分点和0.6个百分点,包括外贸企业在内的实体经济融资成本显著下降

王琳/制图

务、知识产权等方面进行专题培训。

无锡泽华经贸有限公司董事长张俊对《证券日报》记者表示,对于“走出去”参展的企业,期盼能扩大财政补贴的力度和范围。

此外,在海运运输和费用方面,张俊表示,今年红海、苏伊士运河等一些关键海运通道遇到了阻碍,部分货运代理公司随意涨价、市场乱象频发,希望市场监管部门做好价格监管,维护市场基本稳定,为企业持续发展减负纾困。

浙江艺路跨境电商服务有限公司总经理助理丁玲超对《证券日报》记者表示,我们是跨境电商综合服务平台,作为平台方,主要痛点是风险划分和承担问题。当前,跨境电商发展迅速,尤其跨境电商综合服务平台作为一个新业态,正处于不断摸索尝试的时期,相关政策法规存在一定的滞后性或不确定性,且涉及海关、税务、外汇等多个监管部门。

如何加强与各部门的沟通协调,确保平台自身运营符合合规要求,同时帮助和服务外贸企业理解和遵守政策是当前需要解决的问题。

“可以加强专业培训,例如举

办针对报关、税务、知识产权等方面的专题培训,邀请专家或资深人士进行详细讲解和案例分析。”丁玲超表示,许多跨境电商企业对政策法规不熟悉、申报流程不规范,导致报关时效率低下甚至出现违规行为。此外,对于跨境订单申报,相关部门可以提供较为详细的操作手册等,或者引导缺乏相关人力和能力的企业对跨境电商综合服务平台进行统一申报。

新政落地 助力外贸企业解难题

11月21日,商务部发布《关于促进外贸稳定增长的若干政策措施》(以下简称《政策措施》),从扩大出口信用保险承保规模和覆盖面、优化跨境贸易结算、促进跨境电商发展等九个方面提出举措。

比如,针对跨境电商发展,《政策措施》提出,持续推进海外智慧物流平台建设。支持有条件的地方探索建设跨境电商服务平台,为企业提供海外法务、税务资源等对接服务。

针对运输服务等,《政策措施》提出,“提升外贸海运保障能力”“支持外贸企业与航运企业加强战略合作”。

年内股票型ETF累计分红金额超150亿元 已超去年全年水平

本报记者 彭衍松

近日,华夏上证50ETF、华宝中证A100ETF联接等多只股票型ETF计划分红。

今年以来,股票型ETF市场迎来分红热潮。Wind数据显示,截至11月27日,年内股票型ETF累计分红金额达到152.21亿元,远超去年全年水平。

对于今年股票型ETF分红总额显著增加,排排网财富管理师姚旭升在接受《证券日报》记者采访时表示,今年监管层加强了对上市公司现金分红的监管,提升了分红回报力度,增加了ETF市场的分红总额;股票型ETF市场规模的扩大也为分红提供了更多资金;ETF通过跟踪指数成份股获得收益,A股上市公司分红金额和比例的持续增长为ETF提供了更多

分红来源。

4只“巨无霸”产品 合计分红超百亿元

11月27日,招商基金公告称,招商中证红利ETF将在12月5日进行本年度第四次分红,前二次已累计分红1.70亿元。根据公告,该产品可供分配利润为15.23亿元。近日,华夏上证50ETF、深红利ETF、华宝中证A100ETF联接等多只股票型ETF计划于12月初前后进行分红。

其中,部分产品“大手笔”分红,例如,华宝中证A100ETF联接,计划每10份基金份额分红3.3元。根据华夏基金公告,华夏上证50ETF的可供分配利润达到60.44亿元(不代表实际分红金额),按照每10份基金份额分红0.55元的方案,计划12月5日派发。

对于股票型ETF确定具体的分红比例,姚旭升表示,首先,分红比例通常与基金超额收益相关,基金公司依据合同规定进行分红;其次,基金公司会根据历史分红记录和投资者反馈调整未来分红。再次,基金公司在设定分红比例时,需考虑运营成本和税费。最后,在竞争激烈的市场环境下,基金公司可能通过提高分红比例来吸引投资者。

Wind数据显示,今年以来,截至11月27日,已实施分红的37只股票型ETF中,累计分红总额达到152.21亿元,较去年全年的86.02亿元,增长约77%。

具体来看,多只股票型ETF在分红热潮中表现出色。14只股票型ETF累计分红额均超1亿元。其中4只千亿元规模的“巨无霸”ETF——易方达沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、嘉实沪深

300ETF、南方中证500ETF,今年以来分红规模分别达到53.22亿元、24.94亿元、16.41亿元、12.67亿元,分红额居前。上述4只产品的分红总额达107.24亿元,占到股票型ETF分红总额约七成。

另外,年内分红基金产品多数实现浮盈。数据显示,已实施分红的37只股票型ETF整体平均年内浮盈13.76%,仅1只年内浮亏。

分红规模频次增加 促进长钱长投

业内人士认为,权益市场的分红力度和覆盖范围正在不断增强,为股票型ETF提升分红规模和频次提供了有力支撑。

从分红次数来看,今年以来,国泰上证国有企业红利ETF、万家中证红利ETF分红次数并列居首,

均达7次,并实现了“月月分红”。

值得一提的是,年内新成立的多只ETF设置“季度分红”“月月分红”的强制性分红条款。

“强制分红机制要求ETF在达到既定的分红条件时须执行分红,因此,制定合理的分红条件至关重要。这些条件不仅要保证分红的实际可行,还要避免对ETF跟踪效果产生负面影响。”晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦在接受《证券日报》记者采访时表示。

崔悦进一步表示,股票型ETF分红增长以及强制分红机制出现,对于建立长钱长投良性机制具有积极意义。强制分红机制提供稳定收益,减少市场波动时的恐慌性抛售,吸引资金在市场低迷时布局,为反弹积蓄动能。市场回暖时,低位布局和长期持有策略能带来更高收益,增强长期投资信心。

(上接A1版)

最初,上市药企种植中药材大多出于对冲中药材价格波动的目的。现在越来越多的公司都在积极推广中药材规范化、规范化种植,从自身所需中成药原料入手,逐步发展成多元化中药种植矩阵,也成为公司重要的业务版图。例如,信邦药业已在全国建立道地中药材基地117个,面积达24.8万亩。香雪制药在宁夏、云南、广东、山西等地均有中药材基地,涉及重

楼、附子、玛咖、化橘红、连翘等。

华润三九表示,对于重要的、稀缺的中药材资源,公司加大种植技术研究并积极开展产地种植,推广GAP标准化生产。例如,历经十余年研究,公司旗下产品999感冒灵的原料中药材野菊花,目前已经形成了野菊花“药-麦轮作”等一系列生态种植方法和技术体系,并在全国成功推广了“999华菊03”新品种。

太极集团从源头强化中药材资源把控,在全国七大道地中药材

产区全面布局,实行“道地种植、全程追溯”理念,遵循“六统一”开展中药材规范化种植、订单种植。目前,公司中药材种植涉及50多个品种,中药材规范化基地在地面积达25万亩。

药商探寻发展新路径

据了解,根据往年销售情况来看,中药材销售通常从10月份开始进入旺季,但由于近期中药材价格

出现回落等原因,中药材市场并不像往年般火热,不少商贩开始琢磨新的“引流”招式。

“中药材市场交易量较去年减少了一些,所以我们更重视中药材的质量和价格,这样才能有老顾客继续上门。”黄慧萍说。

在中药材市场做中药材批发生意的成敏向《证券日报》记者表示,现在市场中同品质中药材价格都差不多,波动不会太大,在这样的情况下,更要做出自己的特色。

据了解,目前各家中药材店在卖中药材前最先做的事是科普,每家店主说起养生药膳做法头头是道,连待客茶水都变成了西洋参泡水。

四川天府健康产业研究院首席专家孟立联向《证券日报》记者表示,中药材是中医药原理的实现方式之一。中药材在中医药原理的指导下,在保健食品、特殊医学配方食品和药食同源产品等方面有了初步的应用,未来的应用场景将会更宽更深。