

沪深两市2021年年报陆续披露——

## 上市公司业绩稳健彰显发展活力

本报记者 李华林

## 财金观察

作为中国经济最活跃的“细胞”，上市公司业绩可从侧面反映出宏观经济发展的整体状况，其年度成绩单好坏牵动着市场心弦。

近期，上市公司陆续披露2021年业绩预告、业绩快报或年度报告。从已披露的情况来看，在新冠肺炎疫情反复、国际经济形势复杂严峻的挑战下，上市公司整体保持了较好的业绩增长，业绩高增公司增多、新旧动能转换加快、发展内生动力有所增强，折射出我国经济发展的强大韧性和潜力。

## 业绩高增公司增多

上市公司交出的成绩单“含金量”如何？从目前情况看，上市公司整体呈现出与宏观经济发展相一致的走势，不少公司营收、利润双增，有效发挥了经济发展“稳定器”的作用。

业绩高增长公司家数有所增加。目前逾900家公司在业绩预告中预计净利润大幅增长50%以上，占已披露预告公司的20%。

从个股角度看，已披露业绩预告公司中，预计盈利最高的3家公司为中国移动、中国石油、中海海控。中泰化学、天辰股份、创世纪、天华超净、聚光光电、指南针等已披露年报的公司业绩较好，其中，中泰化学、天辰股份实现大幅增长。

从行业角度看，钢铁、有色、采掘行业超四成企业预计业绩将实现大幅增长。“在经济复苏预期增强、部分原材料价格上涨等因素影响下，周期性板块利润有所上升。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

同时，新能源、电子、半导体、生物医药等新兴行业全年预喜的上市公司数量较多，新旧动能转换提速。招商基金研究部首席经济学家李湛表示，在“双碳”目标及能源转型背景下，新的需求应用场景应运而生，国内新能源加速推进，光伏、风电、新能源汽车、储能等行业迎来巨大发展机遇。同时，疫情之下，全球芯片供给受限、需求上升，具备产能扩张能力的电子行业公司盈利提升。

实现业绩逆势增长，还离不开企业自身的迎难而上、砥砺前行。“去年原材料市场价格波动给钢铁行业生产和供给带来影响。面对困难挑战，我们积极优化产品结构，适时调整产品售价，推行节能减排、降本增效，实现业绩稳定增长。”中信泰富特钢集团股份有限公司董事长钱刚表示，公司已披露业绩快报，实现营业收入985.74亿元，同比增长29.43%。

## 产业升级加快推进

“研发投入同比增长30%”“拥有数百

项专利和授权”“研发团队规模百人以上”……翻开上市公司年报，研发投入加大、技术创新加快是一大亮点。

以科创板为代表，上市公司持续加大研发投入，努力提高创新资本形成效率。例如业绩快报显示，2021年，晶晨股份预计研发费用9.03亿元，较上年同期上升56.38%；交控科技预计研发费用达到2.72亿元，同比提升56.83%，占当期营收的10.53%，同比提升0.93个百分点，达到近年来最高水平。

投入增加，上市公司研发成果竞相涌现，有效发挥创新“领跑者”和产业“排头兵”的作用。例如，楚天科技作为医药装备领域的重点企业之一，近年来研发人员数量持续增加，目前已有研发技术人员1600多人，研制疫苗生产关键设备，为疫苗大规模生产、产能提升作出贡献。中信泰富特钢2021年新品开发量累计超过250万吨，获得授权专利313项，发明专利72项，公司在关键材料研发领域取得实质性进展，多个产品达到国际先进水平，填补了国内空白。

面对复杂严峻的国际环境和国内疫情散发等多重考验，去年我国出台包括减税降费等一系列支持政策，着力营造良好营商环境、降低企业运营成本、激发创新创业活力。

多家企业在相关公告中提到，高新技术企业税收优惠、小型微利企业税收优惠、提高制造业企业加计扣除比例等政策支持，助力其经营成本降低、业绩增长。“2021年公司在所得税研发加计扣除、软件退税、出口退税等方面获得减免、节税、退税近亿元。”楚天科技股份有限公司董事长兼总裁唐岳告诉记者。

丰收的同时，上市公司履行社会责任的主动性不断增强，积极回报广大中小投资者。数据显示，2021年上市公司共计分红1.67万亿元，同比增长17%，分红规模再创历史新高，也远超上市公司同期再融资规模。

“分红是上市公司回报股东的重要方式，在现金流充足的情况下，上市公司适时适当分红能够树立良好形象，向市场释放经营稳健信号，也有利于促进资本市场健康有序发展。”田利辉表示。

## 挑战与机遇并存

以注册制改革为牵引，2021年我国资本市场推出一系列重要制度改革，包括优化新股发行定价规则、深入实施退市新规等，市场适应性、包容性明显提升。

退市改革成效初显。去年11月，沪深交易所发布财务类退市指标营业收入扣除指南，进一步提升财务类退市指标的可行性，一些“空壳公司”将被及时出清。目前，共有10多家公司在业绩预告中“自认”触及退市指标，这意味着多家公司都将在2021年年报披露后告别A股市场。

“退市企业适度增多是市场健康的重



要标志，有利于优胜劣汰、有进有出良性生态的养成，市场得到进一步净化，优质企业获得更多资金关注，能够更好地实现资源优化配置。”田利辉表示。

今年资本市场改革还将向纵深推进，以助力经济持续稳定发展。此前证监会主席易会满表示，将把稳增长、防风险、促改革放到更加突出的位置，找准定位，科学把握“稳”与“进”的关系，全面深化改革开放，强化责任担当，努力实现“三稳三进”，突出市场“稳”、政策“稳”、预期“稳”，在改革上、开放上、服务实体经济高质量发展上体现“进”，为稳定宏观经济积极贡献力量。

纵观两市年报，当前部分公司生产经营遇到一定困难，企业效益改善不平衡、不确定风险显现。社会关切，今年上市公司经营情况将如何？

专家认为，挑战与机遇并存。一方面当前外部环境更趋复杂严峻，国内发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压

力；另一方面支撑发展的有利因素和条件仍然不少，我国经济发展韧性、潜力大、长期向好的特点没有变，完全有条件有能力保持经济平稳健康可持续发展，上市公司总体仍将保持良好发展势头。

“为应对盈利下行压力，宏观政策要坚持稳健有效、靠前发力。货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，进一步降低企业综合融资成本；财政政策要保证财政支出强度，适度超前开展基础设施投资。”李湛表示，企业则应顺应产业发展趋势，实现绿色低碳经营；平衡资产负债表，合理利用杠杆，严控企业有息负债；聚焦主业，提高产能利用率。

田利辉认为，在我国不断调整优化宏观政策、加大对经济发展和企业成长支持力度背景下，上市公司发展前景可观。企业要及时把握政策利好，积极主动适应市场变化，加快转型升级和资源整合，苦练内功、迎难而上，努力改善经营状况。

## 陶然论金

A股多家企业近日推出大比例分红预案，引发市场关注。仅在2月27日和28日披露利润分配预案的公司就有12家，其中一家公司公告称，拟每10股派发现金分红100元，共计6.8亿元，占公司当年净利润比例达94.44%，被广大股民评为截至目前“最给力”的年度分红计划。

近年来，在政策引导和监管推动下，A股市场现金分红机制逐步完善，上市公司现金分红家数和规模逐年增长，投资者获得感显著提升。证监会统计数据显示，2021年，上市公司共计分红1.67万亿元，同比增长17%，分红规模再创历史新高。这其中，一些“大手笔”“土豪式”分红的公司贡献不少。

目前，我国上市公司现金分红率稳定在30%以上，平均股息率在2%以上，与国际水平基本持平。作为回报投资者的重要方式，上市公司现金分红自然是值得鼓励和倡导的。一方面，上市公司进行现金分红是其责任感、公平性的一种体现，是强化股东回报的具体手段。另一方面，上市公司持续稳定的现金分红可以引导投资者践行长期投资和价值投资，减少短期赚取股票价差的投机行为，同时吸引更多风险偏好低的长线资金入市，促进股市稳健发展。

对投资者来说，分红越“豪”的企业是否就没有投资的风险？客观地看，一般能实施大比例分红的公司通常经营业绩较好，有足够利润进行分配，特别是那些能长期保持分红的公司，都具备稳定的盈利能力，其股票是值得长期持有的。但值得注意的是，少数上市公司在现金流、营运能力明显不足的情况下，不顾公司发展需要，依然实施大比例分红，可能存在借分红向大股东输送利益的情形，需引起监管关注和投资者的警惕。

另外，那些低分红甚至不分红的公司就一定不是差公司吗？其实也不尽然。因为一家公司分红与否、分红多少，是根据其自身经营情况和发展计划自主考量选择的，并不是所有公司现金分红都多多益善，投资者还应辩证地看待。

比如，一个处于快速成长期的公司，在技术研发和扩大生产上需要大量费用，此时若将利润分红，必然会影响公司的进一步发展。而如果将利润留用于业务发展，未来以其优秀的业绩和高成长性换来股价的上涨，依然可以为投资者创造可观的回报。

而一个处于发展成熟期的公司，若能持续将部分利润回馈给投资者，在充实了投资者“钱袋子”的同时，还能进一步树立广大股东对公司发展的信心。

投资者切忌单纯以公司分红多少论“英雄”，应综合考量公司分红比例、可行性、可持续性等因素，进一步判断公司价值。同时，上市公司也应通过完整的信息披露，尽可能将公司客观情况真实地传递给投资者，给予投资者明确的预期；如要分红，上市公司可以结合自身发展阶段和资金状况，合理制订分红方案，在不影响公司发展的前提下回报投资者，这才是对投资者负责，强化对投资者权益保护的最好体现。

试点范围扩展为十地十机构——

## 养老理财产品加速扩容

本报记者 王宝会

的能力。

目前，我国养老服务供给与需求矛盾较为突出。第七次全国人口普查结果显示，我国60岁及以上人口为26402万人，占18.70%，其中65岁及以上人口数量为19064万人，占13.5%，正在步入深度老龄化社会。但我国社会保障体系不够完善，大量养老服务需求得不到有效满足。

近年来，金融业服务好第一支柱基本养老金、第二支柱企业年金和职业年金的同时，积极参与养老金第三支柱建设并提供金融服务。中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏认为，在《通知》的引导下，银行理财子公司将细分行业推出相应的养老理财产品。与此同时，对银行理财子公司而言，养老市场的巨大需求，也将为其带来长期稳定的资金和客户。

在业内专家看来，试点发行养老理财产品，不仅能够健全我国养老第三支柱，还能完善养老保障体系。从“四地四机构”扩大到“十地十机构”，有助于从整体上逐步缓解日益增长的养老压力，其发挥的示范和带动作用有以下两方面：一是增加养老理财产品供给主体。包括贝莱德建信在内，包括6家大型银行、4家股份制银行理财子公司在內，形成“10+1”试点公司格局，产品试点额度达2700亿元以上，大大提高了养老理财产品供给数量和能力。二是扩大试点地区范围。试点地区扩大到10个城

市，而且10家试点理财公司可自主选择一个或多个试点地区销售养老理财产品，突破了此前对理财公司划定一至两个试点城市的限制，有助于满足更多老百姓对养老理财产品的需求。

董希淼建议，进一步丰富养老金融产品供给，与养老理财产品形成补充。在此基础上，商业银行应着眼于养老市场长远发展，构建更为完善的养老金融体系，抓住资管、存款、托管等直接业务机会，挖掘账户、发卡、结算等间接业务潜能。财政及金融管理部门应在财政税收、产品准入等方面采取更多的支持政策，可将养老理财、养老保险、养老金等纳入税收递延账户并降低整体税率；如果推出养老储蓄，建议在利息征收上实行不同的政策，以此鼓励更多的人通过选择养老金融产品来更好地满足养老需求。

另外，金融监管部门应及时总结养老理财产品试点经验，适时推广到更多的地区和理财公司，充分发挥养老理财产品在满足公众养老需求方面的积极作用。董希淼建议，加强顶层设计，从国家层面对养老金融发展制定长期规划，完善相关制度安排，明确专属理财、保险、基金、信托等养老金融产品定位，鼓励各类金融机构推出适老性金融产品，有效支撑第三支柱养老保障作用的发挥，成为社会保障体系的有益补充。

根据最新披露的数据在首批4只产品中

工银理财产品  
2月23日净值  
1.01通信理财产品  
2月22日净值  
1.0064招银理财产品  
2月18日净值  
1.00372021年12月31日  
我国首批4只养老理财试点产品亮相，  
意味着我国养老理财试点正式开启光大理财产品  
2月18日净值  
1.0084

自去年9月银保监会选择“四地四机构”正式启动养老理财产品试点以来，总体运行平稳，市场反应积极。为进一步推动完善试点，银保监会近日发布《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》规定，自2022年3月1日起，养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩展为“十地十机构”。试点地区扩大至北京、沈阳、长春、上海、武汉、广州、重庆、成都、青岛、深圳十地。试点机构扩大至工银理财有限责任公司、建信理财有限责任公司、交银理财有限责任公司、中银理财有限责任公

司、农银理财有限责任公司、中邮理财有限责任公司、光大理财有限责任公司、招银理财有限责任公司、兴银理财有限责任公司和信银理财有限责任公司十家理财公司。

银行理财子公司参与养老理财具有先天的优势。招联金融首席研究员董希淼接受经济日报记者采访时表示，首先，银行有遍布全国的分支机构和成熟的理财顾问队伍，能够极大拓宽养老理财产品的覆盖面。其次，银行理财子公司往往具备宏观经济研判与大类资产配置能力，在债券和非标投资上积累了长期经验，具备较强的风控能力，以及甄选与整合各方机构资源

理性

大手

马春阳

分红