

# “领头羊”效应渐显 优质上市公司引领高质量发展

□本报记者 徐昭 鲁秀丽

A股上市公司2018年年报披露工作已全部结束。专家认为,上市公司年报数据很大程度上反映了过去一年国民经济运行的整体情况,折射出经济转型的过程、方向和正在形成的突破口,优质上市公司的“领头羊”效应逐步显现,这些公司业绩贡献率高、增速快,引领高质量发展态势明显。

## 主板净利润增幅居前

2018年,3622家上市公司实现营业收入45.45万亿元,净利润3.39万亿元,净资产收益率为9.37%,实现每股收益0.52元,整体呈现良好增长势头。

从板块来看,2018年,主板净利润增幅居前。主板、中小板、创业板分别实现净利润31546.21亿元、1999.20亿元、336.37亿元,分别占上市公司利润总和的93.11%、5.90%和0.99%。主板净利润同比增长3.05%,中小板由上年的增长18.88%变为下降31.28%,创业板净利润延续上年下滑态势,同比下降65.98%。中小板和创业板的净资产收益率、每股收益均不及主板公司。

与此同时,备受投资者关注的现金分红规模稳定。截至4月底,共有2362家上市公司推出派现方案,占公司总数的65.12%,预计现金分红合计1.17万亿元,金额同比上升26.4%。预计分红平均股息率2.30%,分红金额占净利润的32.43%。2018年,416家企业分红金额占净利润50%以上。

## 头部公司业绩贡献率高增速快

纵观2018年上市公司成绩单,具备长期投资价值的优质上市公司脱颖而出,成为市场关注重点。



深交所表示,头部公司业绩贡献率高、增速快。2018年深市市值前20%的公司贡献了超过六成收入,净利润合计超过深市整体;营业总收入和净利润分别同比增长16.78%和3.22%,在体量较大的基础上持续增长。头部公司研发投入绝对金额明显高于其他公司,在深市整体中的占比超过六成。不论是从业绩增速还是创新驱动的角度看,头部公司引领高质量发展的态势较为明显。

深交所认为,中小创业企业龙头效应明显。在复杂多变的内外环境下,龙头企业的竞争力和盈利能力显著强于小规模企业,表现强者更强的发展态势。例如,中小板指100家成分股公司2018年净利润同比增长4.08%,其中权重合计占比超过50%的24家公司,净利润同比增长14.11%;创业板指100家成分股中,权重合计占比超过50%的

20家公司,净利润同比增长12.16%。

华泰证券研究所策略团队负责人张馨元对中国证券报记者表示,2018年A股市场出现一些震荡,而上证50、上证180、沪深300等为主的优质公司仍取得一定相对收益。

代表大型龙头的上证50、上证180成分股上市公司经营增长高于平均水平。张馨元分析,上述公司成长能力方面,2018年营业收入分别增长12.1%、12.3%,相比2017年略有下滑,但高于全部A股营收增速;2018年归母净利润增长8.1%、6.8%,明显高于全部A股增速(增速为负)。盈利能力方面,每股EPS分别为0.88、0.79,高于2017年且高于全部A股每股收益;ROE分别为12.3%、11.8%,也明显高于全部A股净资产收益率水平;上证50、上证180销售毛利率环比上升但低于全部A股,销售净利率明显高于全

部A股。

## 龙头公司引领行业增长

2018年,行业龙头企业再次起舞,在保持业绩较快增长的基础上,引领行业发展。以沪深300、创业板50等为代表的行业龙头竞争优势显著,“领头羊”作用明显。2018年,沪深300成分股营业收入占全部A股64.2%,相比2017年略有提升;归母净利润规模占全部A股比重则更高,达到84%,相比2017年提升6.8个百分点,这主要受益于龙头企业竞争优势突出,行业集中度进一步提升。

中信建投指出,龙头公司引领行业增长。其中,作为国内面板检测设备龙头、精测电子切入半导体领域开辟新赛道。2013年至2018年公司营收复合增长率达57.4%,归母净利润复合增长率达47.73%。制药行业方面,恒瑞医药龙头地位稳固,2018年公司收入提速明显,研发投入充分,公司2018年全年实现归母净利润增速26.39%,整体业绩符合预期。激光龙头同样优势显现,大族激光持续提高研发投入,随着5G创新对消费类电子终端功能多样化的带动,以及PCB、显示面板、新能源、半导体及LED等市场国产化应用的提速,大族激光有望进入新一轮高成长周期。

权威数据显示,截至4月底,共3622家公司披露了2019年一季度财务报告。上市公司实现营收11.37万亿元,与上年同比增长10.95%;实现净利润1.03万亿元,与上年同比增长9.37%。

市场分析人士表示,上市公司2019年一季度业绩有向好态势。受近期社融增速等宏观经济指标的回暖及减税降费等政策推动下,积极因素逐渐增多,市场预期和信心增强,市场普遍预期盈利在2019年下半年企稳。

## 证监会核发 3家企业IPO批文

□本报记者 徐昭 鲁秀丽

5月10日,据证监会网站消息,近日,证监会按法定程序核准了3家企业的首发申请,包括广东松炘再生资源股份有限公司、山东元利科技股份有限公司、四川德恩精工科技股份有限公司。上述企业及其承销商将分别与交易所协商确定发行日程,并陆续刊登招股文件。

## 证监会通报2018年 证券期货市场诚信情况

□本报记者 徐昭 鲁秀丽

5月10日,证监会网站消息,近日,证监会资本市场诚信建设办公室根据资本市场诚信档案数据库的数据信息,对2018年资本市场诚信状况进行了统计、分析。

截至2018年底,证监会资本市场诚信数据库累计收录市场主体信息99.6万余条,覆盖上市公司、非上市公司公众公司、证券期货经营机构、证券期货服务机构、境外证券类机构和交易所驻华代表处、私募基金管理人等相关机构和人员;累计收录诚信信息42.9万余条,包括执法类信息、行政许可审批信息、监管关注信息、公开承诺信息、正面诚信信息和其他信息。同时,通过信息共享,资本市场诚信数据库收录了外部委交换信息1285万余条。

从违法失信主体情况看,2018年度存在违法失信记录的机构共1251家。其中,上市公司相关责任主体416家、非上市公司相关责任主体85家、公司债券发行人30家、证券公司(含分公司和营业部)69家、基金管理公司(含从事特定客户资产管理业务的子公司)37家、期货公司(含营业部)66家、证券投资咨询机构56家、基金销售机构36家、资信评级机构6家、会计师事务所36家、资产评估机构17家、律师事务所7家、私募基金管理人259家、机构投资者104家、其他违法失信机构27家。其中,以上上市公司相关主体、私募基金管理人相关主体和非上市公司公众公司相关主体为主,约占全部机构违法违规主体的60.8%。

2018年度存在违法失信记录的机构共2333家。其中,上市公司相关人员1306人、非上市公司公众公司相关人员112人、公司债券发行人相关人员51人、证券公司从业人员107人、基金管理公司从业人员63人、期货公司从业人员70人、证券投资咨询机构从业人员3人、会计师事务所从业人员156人、资产评估机构从业人员32人、律师事务所从业人员5人、私募基金管理人从业人员78人、个人投资者338人、其他人员12人。其中,以上上市公司相关人员(包括上市公司董监高,上市公司控股股东、实际控制人,上市公司持股5%以上个人投资者,上市公司并购重组交易对方董监高,拟上市公司董监高)为主,占比56%。

从违法失信行为情况看,市场违法失信行为中信息披露违法失信行为仍然高居首位,占比50.1%,内控管理违法失信行为占比18.4%,业务经营违法失信行为占比16.4%,市场交易违法失信行为占比13.8%,其他违法失信行为占比1.3%。上市公司责任主体的违法失信行为主要是信息披露违法。

2018年,证监会坚决贯彻党中央国务院关于诚信建设的指示精神,按照社会信用体系建设总体部署,深入推进资本市场诚信建设工作。修订出台了《证券期货市场诚信监督管理办法》,推动建立健全资本市场诚信自律准则,充实和完善资本市场诚信数据库持续落实上市公司相关责任主体联合惩戒,积极推进跨领域诚信约束,参与签订了15份联合惩戒和激励备忘录,探索创新联合惩戒新举措,对拒不缴纳罚没款当事人和未履行公开承诺的上市公司相关责任主体开展联合惩戒,限制其乘坐火车高等级席位和民用航空器,取得突出效果。

此外,2018年,市场主体对诚信状况的关注大幅提升。各类市场主体向各派出机构申请实地查询诚信报告26877次,社会公众通过证监会官网“市场诚信信息查询平台”栏目公开查询435.7万次,分别较上年增长了23.7%和43.3%。

证监会表示,今后将继续高度重视并持续加强诚信建设,促进资本市场长期稳定健康发展。

## 证监会对3宗案件 作出行政处罚

□本报记者 徐昭 鲁秀丽

5月10日,证监会新闻发言人常德鹏表示,证监会依法对3宗案件作出行政处罚。

常德鹏介绍称,近日,青海证监局依法对王宇内幕交易“\*ST蓝丰”案作出行政处罚,没收其违法所得3,624,485.32元,并处以上3,624,485.32元罚款;安徽证监局依法对融捷集团未按规定披露信息及限制期交易案作出行政处罚,对融捷集团给予警告,并处30万元罚款,对直接负责的主管人员张加祥给予警告,并处3万元罚款;广东证监局依法对中钰科技信息披露违法违规案作出行政处罚,对中钰科技给予警告,并处60万元罚款,对直接负责的主管人员吴明玉、储百顺、吕王德、高义锋给予警告,并分别处以3万元至30万元不等的罚款。

常德鹏表示,证监会将不断加强监管执法力度,提升行政处罚效能,严惩资本市场各类违法违规行为,切实保障广大中小投资者合法权益。

# 一季度银行业运行平稳 抵御风险弹药充足

□本报记者 欧阳剑环

银保监会10日公布数据显示,一季度银行业资产和负债规模增速继续回升,信贷资产质量保持平稳,风险抵补能力较为充足。

银保监会统计信息和风险监测部副主任刘志清表示,一季度银行业运行平稳,风险总体可控。银保监会将继续推动金融供给侧结构性改革,指导银行保险机构合理加大信贷投放力度,探索完善符合实际的融资工具,切实提高金融支持效率,减少资金空转和脱实向虚现象,有效满足重点领域、薄弱环节等方面的融资需求。

## 持续推动金融供给侧结构性改革

刘志清表示,目前金融供给侧结构性改革取得初步成效。金融机构资源配置效率有所提高,金融机构适应性增强,有利于支持实体经济发展。

具体来看,一是加大对重点领域和薄弱环节的金融支持力度。今年一季度重点领域和民生工程金融支持得到强化,其中基础设施贷款新增1.1万亿元,较去年同期多增948亿元;制造业和零售业贷款分别增加4603亿元和4835亿

元,增速分别回升至4.8%和8%;单户授信1000万元及以下的普惠型小微企业贷款、保障性安居工程贷款同比分别增长24.7%和24.6%,明显高于各项贷款增速。

二是发挥信贷融资主渠道作用,抑制影子银行活动。一季度银行业信贷投放实现平稳较快增长,同时影子银行和表外融资平稳下降,2018年以来委托贷款和信托贷款累计压缩2.5万亿元。

三是资金空转减少,同业业务持续收缩,特别是利用金融产品疏通、加杠杆、相互嵌套的业务大幅减少,资金链条缩短,直接用于支持实体经济。2017年以来同业负债、同业投资、同业理财持续收缩,累计减少12.6万亿元。

四是增强支持实体经济能力,提供多样化、全生命周期的金融服务。目前为止已创设民企债券融资支持工具91只,发行规模约148亿元。推动市场化债转股取得积极进展,目前市场化债转股落地项目金额达近9000亿元。支持银行探索创新资本补充渠道,通过二级资本债、无固定期限资本债券工具补充资本金。

五是把防范化解金融风险与服务实体经济更好结合,密切关注重点领域风险和苗头型风险隐患,坚持早发现、早识别、早处置。比如坚持

房地产融资审慎监管制度,严控银行保险资金违规流入房地产市场,今年以来房地产贷款增速持续平稳回落;密切关注年初票据融资较快增长情况,及时加强票据业务监督检查,督导银行规范开展票据业务,严防违规套利,目前票据融资逐步回归常态;完善债权人委员会和联合授信机制,减少多头授信和过度授信,提高资金总体配置效率。

## 抵御风险能力充足

数据显示,一季度末,商业银行不良贷款余额2.16万亿元,较上年末增加957亿元;商业银行不良贷款率1.80%,与上年末持平;商业银行贷款损失准备余额为4.15万亿元,较上年末增加2485亿元;拨备覆盖率为192.17%,较上年末上升3.13个百分点。

展望今年银行业资产质量,刘志清判断将总体保持稳定。他表示,从资产质量的历史变化来看,2016年后银行业资产质量处于平稳期,这期间新形成的不良贷款显著下降,银行业也加大处置力度,2017年以来共处置不良贷款3.85万亿元,不良贷款形成和处置大体形成平衡。从银行业处在的经济环境和监管政策来看,2019

# 证监会加大上市公司监管力度

体来说,监管从决策合规性、披露及时性等角度,重点关注上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保事项。比如,存在非经营性占用,要督促相关主体披露有关情况并尽快彻底解决。

“下一步将继续以信息披露真实性作为上市公司监管的中心,严厉打击资金占用、违规担保、财务造假等典型违法违规行为。”前述接近监管层的人士透露,一是保持严厉查处的高压态势。在日常监管中加强对违法违规行为的苗头的关注,对于违规事实清晰、情节严重、影响恶劣的,要坚决予以顶格处理;对于达到立案标准的,坚决启动立案调查、初步调查等稽查程序,构成犯罪的,坚决移送。二是强化中介机构监管。压实会计师事务所、律师事务所、评估、保荐机构等中介机构的主体责任,督促其勤勉尽责,发现违法违规问题一并严厉查处。

## 房地产金融政策取向无改变

在房地产方面,中国人民银行金融市场司副司长邹澜表示,从2016年以来,根据党中央、国务院的统一部署,人民银行牵头金融部门积极配合做好房地产的调控工作,推动建立房地产市场平稳健康发展的长效机制,加强房地产金融宏观审慎管理,抑制流动性过度流向房地产,促进形成金融与房地产的良性循环。过去几年总体上政策效果已经逐步有所显现,而房地产调控和房地产金融政策的取向没有改变。

“我们确实注意到今年以来在部分地区,尤其是个别城市,房地产市场也出现了一些苗头性

川财证券研究所所长陈雳认为,监管层要进一步强调明确上市公司大额资金往来财务信息披露要求,做到数据化、常态化。同时,重点打击恶意套取或编造账目行为,加大对上市公司及关联方违规行为的处罚力度。此外,可尝试开设上市公司诚信信息查询平台,对上市公司高质量发展进行积分制管理。

“解决资金占用、违规担保、财务造假等典型违法违规问题,需要从强化上市公司持续信息披露义务履行以及大股东、董监高信义义务两方面着手,即外部信披监管与公司内部治理同时驱动,信披违规触碰欺诈、大股东资金占用违规担保触碰股东信义义务违反。”上海对外经贸大学法学院教授李文莉认为,一是加强证券法、公司法联动修改,在法律层面明确上市公司大股东信义义务;二是大力推动证券集团诉讼,启动“私人执法”,使证券违规行为无处遁形;三是加大证券行政处罚力度同时完善民事责任的追究机制。

# 央行:及时预调微调 把握好调控的度

(上接A01版)同时,证监局对33家上市公司

在立案前已出具了责令改正、责令公开说明、警示函等行政监管措施,交易所也对相关公司、人员等做出相应的纪律处分。

“公司财务造假、大股东占用资金是我国资本市场乱象的突出表现,近年来随着规则完善、限制升级,对这类情况有所遏制。”北京大学法学院教授郭雳认为,但监管不能松劲儿,特别是在科创板试行注册制、多层次市场趋于立体、金融工具推陈出新的现实环境下,更应加强约束、防微杜渐,从公司内部和外部着手,警惕更为隐秘复杂的违法行径滋生。同时,应利用证券法修订的契机,进一步明确原则和底线,加强执法力量,丰富打击手段。

此前,监管部门在年报监管过程中强调,年报监管严厉打击违规占用资金和对外担保等行为,一旦发现上市公司有相关行为,各监管机构将“从严从快”“抬头就打”,及时采取监管措施;达到立案标准的坚决立案查处,绝不姑息。具

## 农发行在上交所发行 100亿元政策性金融债

□本报记者 孙翔峰

5月9日,中国农业发展银行(简称“农发行”)通过上交所债券发行系统成功招标发行100亿元政策性金融债,这是农发行首次在上交所发行政策性金融债。

本次债券包括1年期和3年期两个品种,各50亿元,由15家商业银行和5家证券公司承销。从发行结果来看,1年期发行利率2.63%,低于前一日同期限债券估值25个基点,认购倍数7.5倍;3年期发行利率3.28%,低于前一日同期限债券估值15个基点,认购倍数6.7倍。本次承销团中,银行机构中79亿元,占比79%,证券公司中标21亿元,占比21%。市场机构的积极响应,凸显了市场机构对农发行进入上交所债券市场的热烈欢迎。

本次债券募集资金将主要用于与乡村振兴战略有关的重点领域,包括“三农”领域贷款及支持小微企业和民营经济的贷款投放。

近年来,上交所高度重视利率债市场,在相关部委的指导和支持下,成为政策性金融债券和地方政府债券的重要招标发行场所。本次农发行政策性金融债成功发行,一方面有助于优化上交所债券市场的品种结构,丰富交易所利率债品种,另一方面拓宽了农发行发行渠道,有利于促进农发行投资者多元化。

下一步,上交所将在中国证监会领导下,做好政策性金融债交易所发行工作,持续提高债券发行服务水平,加快推进政策性金融债券产品创新,进一步发挥交易所债券市场服务实体经济功能,着力建设高质量交易所债券市场。

(上接A01版)总体上保持松紧适度,把好

货币供给总闸门,根据经济增长和价格形势变化及时预调微调,把握好调控的度。保持M2和社会融资规模增速与名义GDP增速相匹配,满足经济运行在合理区间的需要。在结构上进一步优化,推进金融供给侧结构性改革,发挥好货币政策定向引导作用,运用好定向中期借贷便利、再贷款、再贴现等各类结构性工具,引导金融机构精准有效支持实体经济,尤其是民营企业和小微企业。

孙国峰强调,面对内外部经济环境变化,我国货币政策应对空间充足,货币政策工具箱丰富,完全有能力应对各种内外部不确定性。