

减税降费助推上市公司业绩增长

多个行业受益研发利好加速转型

□本报记者 段芳媛 董添

近期，多家上市公司在三季报及三季报业绩预告中披露，受益于减税降费的影响，公司业绩得以提振。从行业分布看，电力、有色金属等传统周期行业、制造业以及消费类上市公司受益较为明显。此外，中联重科、锐科激光等多家公司在接受中国证券报记者时表示，减税降费为企业注入了持续的发展动力。

提振三季报业绩

以丽江旅游为例，公司第三季度共实现营业收入2.4亿元，同比增长10.39%；归属于上市公司股东的净利润为8672.82万元，同比增长3.23%。公司表示，报告期内，国家减税降费政策出台，公司可以享受加计抵减政策，导致其他收益增加。

部分公司受益于减税降费政策利好，毛利率得以提升。喜迎门预计2019年全年累计净利润与上年同期相比将扭亏为盈，其中一大原因是，受益于国家减税降费及上游原材料价格下降，公司毛利率显著提升。

某地方国税相关负责人对中国证券报记者表示，随着减税降费政策的实施，2万亿元的政策红利正加快释放。此前，业内测算，增值税税率下降，全年有望增厚A股上市公司盈利约3500亿元。目前，有不少上市公司三季报中已经“留痕”了减税降费利好的影响。

根据财政部对外披露的最新数据看，减税降费实施效果良好。自5月以来全国税收收入连续下降，5-9月分别为同比下降7%、6%、2.8%、4.4%和4.2%，1-9月全国税收收入累计

下降0.4%。其中，工业企业实际缴纳的增值税收入下降4.1%；企业所得税增长2.7%，增幅同比回落9.8个百分点；个人所得税下降29.7%；进口货物增值税、消费税下降8.1%。

针对减税降费对上市公司业绩的影响，某家纺企业公司证代告诉中国证券报记者，增值税税率降低能够减少税负，同时相应降低成本，但是增值税属于价外税，对利润的产生间接影响。降费则是直接降低公司的费用，能直接增加利润，对财务报表产生直接影响。

“对公司目前的规模而言，增值税对公司影响有限，但由于公司处于劳动密集型行业，因此在降费方面的影响比较直接，降费幅度大概在500万元以上。”该证代说。

周期行业受益明显

从行业分布看，减税降费对三季报业绩影响较大的上市公司中，电力、有色金属等传统周期行业上市公司数量较多。

铝行业上市公司受益于减税降费的提振作用，龙头公司业绩增幅较大。以云铝股份为例，公司预计前三季度实现归母净利润为2.91亿元，同比增长163.25%。报告期内，受国家实施稳定宏观经济预期、减税降费等稳经济系列政策的影响，国内、国际铝市场价格逐步企稳。紧紧抓住了市场企稳的有利时机，加大产销力度，准确把握采购节奏，进一步提高氧化铝自产量，有效降低了氧化铝、石油焦等大宗原辅料采购成本。

电力行业中，粤电力A预计前三季度实现归母净利润为12亿元至14亿元，同比增长27.82%—49.12%。业绩变动的主要原因是，受电煤价格同比下降、市场电价差同比收窄、减税降费政策

实施的红利以及各项成本费用管控有效综合影响，公司发电毛利及归母净利润同比增加。

某医药行业龙头上市公司财务总监对中国证券报记者表示，增值税税率下降并不一定会在财务报表上直接体现，但是减税降费对公司的税负肯定有减轻。“从财务报表上看，我们的增值税还在增加，这可能跟我们企业的各种投资有关系。”该负责人表示。

中国市场学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春对此表示，减税降费对上市公司的利好作用具有普遍性。首先，从整个市场而言，减税降费能够降低市场运行的交易成本，提高整个经济体的积极性和活力。上市公司一方面受益于减税降费的直接减税，可以提高利润率；另一方面由于消费者的税负减少，消费热情会提高，需求端会进一步扩大。

“具体来看，大消费行业上市公司，由于下游需求端对减税降费敏感性较强，本身又有消费升级的内在驱动，会提高销量，分享更多减税降费的红利。此外，一些周期性传统工业行业，受益于减税降费，可以直接降低成本。减税降费对这类企业盈利能力提振较大。”付立春说。

前海开源基金管理有限公司执行总经理杨德龙表示，减税降费对上市公司的利好具有普遍性。相比而言，制造行业减税降费力度较大。

促进企业转型升级

值得注意的是，减税降费除了直接降低上市公司税负外，还通过提高企业研究开发费用税前加计扣除比例的方式，促进上市公司加大研发投入、转型升级和结构性调整，支持企业科技创新。

国家税务总局规定，落实研发费用等税前扣除政策。企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在2018年1月1日至2020年12月31日期间，再按照实际发生额的75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的175%在税前摊销。

对此，中国证券报记者分别对传统行业和新兴行业中选取了具有代表性的上市公司进行了采访。从采访结果看，这些上市公司都不同程度地受益于减税降费对企业加大研发投入的激励作用。

中联重科财务中心相关负责人表示，国家出台减税降费政策，即增值税税率从16%、10%降低到13%、9%，养老保险费率从19%降低至12%、14%两档，这是对企业转型升级、结构性调整重要的扶持红利，可以帮助企业进一步加大科研经费的投入，研发出更加先进的科学技术和新型产品，为企业注入了持续的发展动力。

该负责人称，在销价和采购成本同时按照下浮税率定价，理论上公司实交增值税的税款将减少约3亿元。同时，增值税税率下降原则上会减少增值税应缴数和实缴数，城建税及附加税相应同比减少，这也给企业带来了利好。

锐科激光董秘卢昆忠则介绍，今年以来，公司在增值税方面相较于2018年已经下降1000多万元。“减税降费对公司来说是非常重要的，通过减税降费可以减少我们的税收负担，能够在研发和产能投入这方面加大力度，对公司提高持续发展的能力十分重要”，卢昆忠说。锐科激光半年报显示，2019年上半年公司的研发投入为4520.9万元，而上年同期为3505.44万元，同比增加超1000万元。

延安首家科创板企业 三达膜今起招股

□本报记者 何显璞

10月27日晚，三达膜环境技术股份有限公司（简称“三达膜”）披露科创板上市招股意向书、上市发行安排及初步询价公告，将于今日招股，即将在科创板挂牌上市。

10月10日，三达膜首发申请获上交所上市委员会通过，也标志着陕西省将迎来第三家科创板上市公司，同时三达膜也是延安市第一家直接IPO的A股上市公司。

招股书显示，三达膜是我国最早从事过程工业先进膜分离应用工艺开发的企业之一，也是我国最早将国外先进膜技术引入国内并进行大规模工业化应用的企业之一。三达膜主要产品及服务包括工业料液分离膜设备、膜法水处理设备以及水务投资运营等。目前，三达膜构建了一条完整的膜产业链，涵盖了膜材料、膜组件、膜设备、膜软件、膜应用等各个环节，服务特种分离与水处理两大应用领域。

据悉，公司创新研制了多种符合市场需求、具有自主知识产权的先进无机非金属膜材料与高性能复合膜材料，包括纳滤芯、特种分离膜、石墨烯复合膜材料等，实现了进口替代。

三达膜董事长蓝伟光在接受中国证券报记者采访时说，合适的膜应用工艺（膜软件）与膜设备相结合，才能制造出满足用户特定分离纯化需求的膜系统，不同的应用领域也需要不同的膜设备，公司的完整膜产业链能够更有针对性地服务客户。

对于公司选择在科创板上市，蓝伟光表示，之所以选择在科创板上市原因有三：一是科创板欢迎高端装备制造企业，而三达膜软硬结合而成的膜系统是当之无愧的高端装备；二是科创板强调节能环保，三达膜所从事的膜技术应用与其密切相关；三是科创板重视新材料，三达膜研制了一系列拥有自主知识产权的先进无机非金属膜材料与高性能复合膜材料，用以取代国外进口，市场前景广阔。

三达膜本次拟公开发行不超过8347万股，计划募集资金14.1亿元，投向无机陶瓷纳滤芯及其净水器生产线、纳米过滤膜材料制备及成套膜设备制造基地、特种分离膜及其成套设备的制备与生产、膜材料与技术研发中心及补充流动资金等五个项目。招股书显示，本次三达膜最大一笔募投项目来自于“无机陶瓷纳滤芯及其净水器生产项目”，计划募资5亿元。

蓝伟光告诉记者，为支持革命圣地延安地区的科技创新与产业发展，三达膜已经把公司总部迁往延安，旨在把三达的技术优势与延安的资源优势相结合，制造高新技术材料与装备，既解决延安及周边地区水资源短缺及饮用水安全与健康问题，又为延安创造一个全新的膜技术产业。未来四个募投项目中的其中三个——纳滤芯材料与净水器的生产、特种分离膜及其成套设备的制备与生产、膜材料与技术研发中心建设，都将在延安落地实施，将对革命圣地延安的经济与社会发展带来积极的影响。

逾800条提问聚焦区块链 多家上市公司显露开拓雄心

（上接A01版）此外，海联金汇、暴风集团、航天信息、汉得信息、恒生电子、南威软件、广电运通、润和软件、安妮股份、易见股份、华大基因、顺丰控股等上市公司区块链项目也出现在备案项目中。

即使是传统的农业领域，也有区块链发挥作用的地方。京蓝科技10月27日晚间公告，公司下属公司好农易电子商务有限公司自主研发、具有自主知识产权的“区块链农业生产溯源系统”已为内蒙、河北、新疆、宁夏等区域的农业企业提供生产溯源服务。

据赛迪区块链研究院统计，在我国企业区块链专利储备方面，2019年上半年我国公开的区块链专利数量为3547项，已超过2018年公开的全年专利总量。

产业发展迎政策春风

区块链迎来发展的政策春风。此前，2016年底印发的《“十三五”国家信息化规划》要求，重点突破人工智能、区块链等新技术基础研发和前沿布局，构筑新赛场先发主导优势。

自2017年以来，有关部门纷纷出台相关政策鼓励区块链与人工智能、大数据、物联网等新兴信息技术融合与创新应用，规范区块链行业秩序，加快区块链赋能实体经济。据统计，2019年上半年，有关部门出台的相关区块链政策已达12项。

各省市也在加速区块链产业布局，仅2019年上半年就出台相关政策27项，以天津市、河北省、广东省、云南省、福建省等地最为活跃。

据赛迪区块链研究院统计，截至2019年上半年，我国具有实际投入产出的区块链企业数量超过700家，研究机构累积达83家，34家银行参与部署区块链业务，累计投融资事件超500笔，逐渐形成集产学研研用一体的产业生态。

我国区块链技术在应用层面积极推进，新产品、新平台、新服务不断涌现。在2019年的云栖大会上，港交所前海联合交易中心总经理董峰表示，通过利用物联网、智能识别及区块链技术，可构建标准化资产体系，打造区块链生态，解决企业融资难题，引入保险覆盖尾端风险。

不过，赛迪区块链研究院报告指出，目前我国区块链技术创新仍存在原始创新力不足，大部分企业沿用国外成熟底层架构并做一定程度修改完善，对智能合约、数据结构、网络传输、密码算法等核心技术创新研发能力较弱，仍需强化基础数学、计算机科学、网络安全等基础理论研究。



深圳金洲公司生产车间

借力“双百行动”深化市场化改革

中钨高新锚定世界一流钨产业集团

□本报记者 黄灵灵

元，三年改革下来，一线员工收入将近翻番。广 大职工都认识到改革带来的好处，全员支持改革。

此外，中钨高新还在试点实施职业经理人制度，建立和完善投资契约化机制，投资项目核心团队依据投资可研报告签署责任状，按照自主及自愿原则缴纳一定的投资绩效金，以方案确定的关键指标集为标准综合评价，兑现奖惩。通过跟投比例与分红相结合，考核与可研报告实践结果做绑定，真正实现“谁做可研报告谁负责”，健全了中长期激励制度。

实行“一企一策” 优化分类考核

李仲泽在分享改革“秘籍”时表示，实行一企一策、优化分类考核也是改革的重要方法。

中钨高新老的工矿企业多，情况复杂。针对这一情况，中钨高新对旗下企业实行差异化考核，如在深圳金洲试点职业经理人制度，提高生产效率，在矿山企业的管理制度则侧重于生产安全及成本管控。

以“双百行动”为契机，中钨高新还推进了“三供一业”社会化移交、“两压一减”及“处僵治困”工作。其中，中钨高新管理范围内的企业，20项“三供一业”全面完成分离移交，9个市政设施、1个市政企业及4个社区管理职能全部完成移交，1个消防机构完成改革，每年可以节省费用数千万元，有效降低了经营成本。

在“两压一减”工作中，将管理层级压缩至3级，法人层级压缩至4级，56家法人企业净压减16家，提前超额完成目标。在僵尸特困企业中，3家破产类企业全部获得法院破产受理，2家改造企业实现大幅扭亏恢复造血功能。

在此基础上，中钨高新以业绩考核为抓手，突出分类考核与对标管理。例如，矿冶端侧重成本考核，加工端侧重利润考核，而矿山引入管理人员人均精矿产量等指标，对标行业先进企业。

此外，为保障一线职工的利益，中钨高新优化工资总额管理机制，建立管理人员与一线员

工分离的“隔板机制”，实现基层员工收入主要与劳动量和劳动效率挂钩、随企业效益的提升稳步提高，而经理层严格按照业绩挂钩兑现薪酬。

2018年，在公司业绩总体增长的情况下，所属企业负责人年度薪酬较上年最高增长64%，最低的则有所下降，旗下株硬公司事业部根据业绩不同，员工平均工资最大差距达到30%—40%，事业部负责人年收入最大差距达到30%以上。

李仲泽表示，中钨高新的改革成效与中国五矿放权有莫大关系。结合中国五矿给予的差异化授权，中钨高新实现了“决策清单化”，将核心管控事项压缩至150项，对下属企业层层松绑，并简化优化管理流程，这使得公司的决策能快速跟上市场节奏，及时做出应变。

当然，中钨高新建立相应制度防范风险，即实行“执行台账化”，决策事项形成中钨高新督促任务台账，每月定期跟踪、监督执行情况，形成全过程台账记录，确保决策执行不走样、不走偏。

瞄准高端市场志在世界一流

中钨高新在“双百行动”开始前便着手改革，那么，“双百行动”给改革工作带来哪些变化？“进入‘双百企业’名单后，首先改革进程不断加速、加深，第二是改革方向和政策更明确，第三是授权放权更充分。”李仲泽如是说。

2015年，钨资产同管理口径营业收入仅84亿元，且大幅亏损。2016年8月，新领导班子上任，开启了中钨高新的改革征程。次年，中钨高新实现营业收入95.11亿元，当期经营利润总额0.5亿元，成功扭亏为盈。2018年，中钨高新以“双百行动”为契机，抓住“激发微观主体活力、完善市场化体制机制”这一核心，不断深化改

革，第二，数控刀片、轧辊、精密零件产量国内第一，棒材、仲钨酸铵产量国内第二。

改革成效除了实现业绩增长外，还体现在通过科技进步，解决“卡脖子”和“补短板”问题。中钨高新充分利用旗下的4个国家级科技创新平台和国家重点实验室，加大研发投入和对科技研发人员的激励。

“科研人员在金洲的地位很高，金洲的激励措施也是向技术人员倾斜的。”付连宇说道，为了激励研发，金洲设置了创新提成奖，即按照研发新品种的销售收入和利润的一定比例，奖励给研发团队。

重视研发、注重产品质量形成的优势，在市场不景气时愈发凸显。今年上半年在主要竞争对手产量、销售收入下降超过10%的情况下，深圳金洲产销量、销售收入和利润均实现了逆势增长。

基于这一经验，李仲泽提出了对于行业未来发展的判断：“近20年，世界硬质合金工业每年都以6%左右的速度在增长，未来真正能在这

种市场中发展进步的，一定是高技术企业。”“如果把硬质合金工业比喻成皇冠，那么金属切削刀具就是这个皇冠上最璀璨的明珠。但是当前中国高端金属切削刀具市场，百分之八九十是国外品牌，我们的市场占有率接近10%。当前，中钨高新正在通过加大科研投入、强化科研体制机制创新，全力推动科技进步，高附加值产品占比不断提高，科技创新、产品创新成效明显。未来，我们有责任也有信心进一步拓展高端市场，真正做到‘高精尖’，解决中国高端金属加工工具被‘卡脖子’的问题。”李仲泽表示。

另外，李仲泽指出，中钨高新将加速整合，降成本、增效益、调结构，不断提高企业的市场竞争力。在国内第一的基础上，进一步提升企业在国际市场上的影响力和话语权。希望在未来3—5年内实现200亿元营业收入，跻身世界钨业一流阵营。

共享改革成果健全长效激励

在深圳金洲的生产车间里，一排排直径0.1毫米甚至和成年人头发丝相当的极细微钻引人注目，但小小的微钻却可以穿透层层PCB（印制电路板）。PCB作为“电子产品之母”，是承载电子元器件和形成互连的桥梁。

“全球每三部手机中，就有一部在加工中用过深圳金洲的精密微型刀具。”深圳金洲技术中心主任付连宇说道，作为国家（工信部）第一批制造业单项冠军示范企业，目前深圳金洲的PCB微钻年产能达到3.8亿支，市场占有率已经接近世界第一。

为了夺得世界第一的“宝座”，工人们争分夺秒。“单支微钻加工每节省0.1秒，就能给公司增加几百万元年产值。”现场工作人员说，通过不断优化机器、改善生产流程，每台机器一天的产能从之前的2000支提升到5600支。

工作人员的积极性与改革带来的薪酬制度变化密切相关。2016年8月，中国五矿将中钨高新调整为钨产业发展平台，全面整合旗下涉钨的矿山、冶炼及硬质合金企业，重整完成后，中钨高新拥有直管企业13家，成为目前全球最大的钨资源开发商和钨及硬质合金生产商，管理运营集矿山、冶炼、加工、贸易于一体的整体产业链。

2016年下半年，新成立的中钨高新领导班子提出了“一年改革整理整顿、两年蓄势发力、三年初见成效”的发展思路。2018年，国资委启动“双百行动”，给公司带来试点经验，推进公司所有制改革、员工持股、企业制度、薪酬改革等多项工作。

李仲泽指出，改革不可避免会带来利益格局变动，而改革的难点也是在于如何克服由此带来的阻力。中钨高新通过“动增量、带存量”的方式进行超额利润分享，激励每一位员工贡献增量利润，使得改革阻力最小化。

在此基础上，中钨高新以业绩考核为抓手，突出分类考核与对标管理。例如，矿冶端侧重成本考核，加工端侧重利润考核，而矿山引入管理人员人均精矿产量等指标，对标行业先进企业。

此外，为保障一线职工的利益，中钨高新优化工资总额管理机制，建立管理人员与一线员