

# 753家公司预告2020年报业绩 近半数预喜



截至1月10日晚,753家A股上市公司披露2020年业绩预告,近五成预喜。已披露业绩预告的上市公司中,化学原料和化学制品制造业、医药制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业等行业相关上市公司预喜率居前。业内人士指出,随着春季行情展开,业绩优良的公司有望给投资者带来较好回报。

● 本报记者 董添

## 保持较高盈利性

Wind数据显示,753家上市公司中,369家预喜,预喜率达到49%。其中,略增108家、扭亏81家、续盈16家、预增164家,考虑到疫情因素影响,已披露业绩预告的上市公司整体保持了较高盈利性。

预计净利润额方面,246家上市公司预计2020年全年实现归属于上市公司股东的净利润上限超过1亿元,34家预计超过10亿元。五粮液、万华化学、立讯精密、迈瑞医疗、比亚迪、分众传媒、山西汾酒、长春高新等8家上市公司预计2020年全年实现归属于上市公司股东的净利润上限超过30亿元。

五粮液以预计199亿元的归母净利润上限,暂列A股“盈利王”。公司预计2020年实现归属于上市公司股东的净利润为199亿元,同比增长14%左右。

预计净利润增长幅度方面,上述753家

上市公司中,有287家公司预计2020年全年实现归属于上市公司股东的净利润增长幅度超过10%,占比达到38.11%;156家公司预计超过100%,占比达到20.72%;28家预计超过300%;12家预计超过500%;天赐材料、达安基因、东方生物、海欣食品、星网宇达、好想你等6家上市公司预计2020年全年实现归属于上市公司股东的净利润增长幅度超过1000%。

天赐材料以预计超过40倍的归母净利润增幅上限,暂列A股“预增王”。公司预计2020年全年实现归属于上市公司股东的净利润为6.5亿元至7.5亿元,同比增长3882.84%至4495.59%。其中,日化材料及特种化学品事业部卡波姆等高毛利产品销量及销售额占比上升,产品结构优化,毛利率提升明显;锂离子电池材料电解液市场需求增长,销量较去年同期明显上升,产品原材料自产率提高,毛利率实现提升。

## 白马股业绩亮眼

中国证券报记者梳理发现,按照Wind行业分类,上述已披露业绩预告的上市公司中,化学原料和化学制品制造业、医药制造业、计算机、通信和其他电子设备制造业等行业相关上市公司预喜率居前。

此外,业绩增幅较大的上市公司,基本被医药、食品、新能源汽车等大类可选消费板块的白马股包揽。

海通证券策略研究报告指出,展望2021年,行业配置的第一梯队是科技题材。当前正处于5G引领的新一轮科技周期中,前期以硬件为主,中后期将带动软件革新需求。依照从硬件、软件、内容到应用场景

的规律,计算机(云计算、人工智能)、传媒(游戏等)、新能源产业链等产业发展空间更大。此外,大众消费有望崛起。预计乳制品、餐饮、超市等大众消费需求将大增。此外,随着收入水平的增加和健康意识的提升,预计专科医院、高端医疗器械、医疗美容、养生保健等医疗服务领域需求也有望增加。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示,当前,A股春季攻势愈演愈烈。业绩优良的公司将给投资者带来比较理想的回报。消费白马股、新能源龙头以及顺周期板块个股依然是关注的重点。

# 暖意渐浓 消费复苏后劲足

● 本报记者 倪铭姪

2021年消费加快复苏趋势明显。最新公布的银联交易额、免税销售额、代表消费新模式的在线教育额数据,折射出2021年消费新气象,感受到消费的暖意。

## 银联交易数据:消费信心逐步恢复

中国银联最新统计数据显示,2021年元旦期间(1月1日至1月3日),银联网络交易总金额为1.02万亿元,为历年元旦小长假最高值。从假期整体来看,日用百货、宾馆住宿、餐饮、景区售票等多个日常消费行业的日均消费金额均不同程度高于去年元旦当天。

“伴随经济恢复向好,消费市场复苏加快,消费者信心逐步恢复。”苏宁金融研究院高级研究员付一夫接受中国证券报记者采访时表示,但从消费者信心指数看,当前消费者信心还未恢复到疫情前水平。

付一夫认为,要进一步促进消

费,应从三方面着力:一是继续推进收入分配改革,提高中低收入群体的收入水平;二是进一步完善社会保障体系,解决民众消费后顾之忧;三是改善偏远落后地区基础设施建设,优化商品和服务的供给质量,并规范消费市场秩序,优化消费环境,激发消费潜力。

在国家信息中心首席经济师祝宝良看来,2020年,消费在三大需求中遭受疫情冲击最大,恢复最为缓慢,基数效应也最大。但随着疫情防控有效推进,疫苗上市,消费者信心会不断提升,居民边际消费倾向会有所提高,预计2021年消费会出现补偿性反弹。

## 免税店销售额:回流趋势明显

受益于国内有力的疫情防控措施,叠加离岛免税新政落地的双重作用,海南离岛免税购物消费实现逆势增长。据商务部监测,元旦期间,海南7家离岛免税店销售额同比增长213%。

“海南离岛免税店销售额同比大

增,反映出国人的消费回流已经在兑现。”付一夫表示,海南离岛免税政策经过多轮调整,优惠力度更上一层楼,激发了国人前去购物的热潮。

商务部研究院流通与消费研究所所长董超接受中国证券报记者采访时表示,海南离岛免税店销售额大幅增长,释放了我国境外消费回流趋势加快的信号,更多中高端消费开始在国内落地。下一步只要我国有针对性地加大消费体制机制改革,营造具有全球竞争力的国际消费环境,中高端消费将释放出巨大潜力。

中信建投报告称,预计2025年国内免税业市场空间将突破1500亿元,长期看或突破2000亿元。

付一夫表示,布局免税行业发展可谓正当时:通过采取增加免税店数量及免税商品种类、提升免税购物限额等措施,可精准锁定特定消费人群并为之提供丰富的消费选择,且不会对全国零售体系及生态造成大规模冲击,堪称是承接海外消费回流最有效抓手。

# 养老金投资运营稳步推进 资本市场再迎活水

(上接A01版)

## 未来发展空间大

专家认为,养老金改革稳步推进,将为资本市场注入源头活水。与境外成熟资本市场相比,我国养老金入市仍有巨大空间。

财政部社会保障司司长符金陵认为,随着我国多层次、多支柱养老保险体系不断健全,近年来,企业年金和职工年金规模快速增长,积极通过适当方式进入资本市场,作为重要的长期资金,年金基金不仅实现较好收益,也成为稳定资本市场重要压舱石。

另外,中国社科院科研局局长马援表示,在对第一支柱公共养老金依赖度较高的传统欧洲大陆国家,如德国、法国等,养老金规模较低,资本市场发展也受到抑制。在私人养老金体系较为发达的国家,如美国、英国、OECD主要国家、北欧国家,养老金与资本市场呈现出更强的良性互动关系。一些拉美国家和东欧国家引入强制性基本养老保险,实行积累制,也促进了资本市场

的发展。就我国目前而言,养老金三个支柱发展并不平衡,各有制约因素。

专家认为,加拿大提高养老金计划缴费率的经验表明,可通过明确分工合作,运用精算分析,实现缴付政策和投资一体化联动,促进养老金规模可持续发展,开展长期投资,获得更高收益,形成反哺养老保障的良性循环。

## 推动保值增值

钱有了,还得保值增值。专家认为,养老金金融是一项准公共产品,推动养老金入市要在确保本金安全前提下增值。比如,要明确养老金本身的规则、统一产品的标准,体现资金的安全性、投资长期性和领取约束性等特征。完善风险缓释安排机制,通过资产配置确保养老金投资本金安全,确保有一定增值。

中国保险资产管理业协会副秘书长陈有棠介绍,当下有接近64%的投资者在养老理财和投资中将确保本金安全作为第一位目标。考虑到目前的市场状况和个人投资理念,在制度或产品设计上,可试点发行对本金有一

## 线上消费崛起:展现新动能

受疫情影响,以在线教育为代表的消费新模式异军突起。中商产业研究院发布的最新数据显示,预计2020年中国在线教育市场规模为4538亿元,2021年有望达到5455亿元。

疫情倒逼之下,2020年线上消费呈现现象级崛起之势。从生鲜电商、直播带货、在线拼团,到短视频娱乐、游戏、线上教育、线上医疗问诊、远程办公,各种场景悉数“触网”。

“上述现象背后,是消费增长新动能的体现。”付一夫说,借着“新基建”的东风,消费市场的数字基础设施将得到进一步完善,叠加线上线下融合进程的全面提速,智慧供应链正不断整合,各种新业态与新模式都在蓬勃发展,国人新的消费习惯也正在养成,这些都会给消费市场注入源源不断的生长动力。可以预期,2021年“新消费”将继续扮演消费“压舱石”的角色。

## 定保障的个人养老产品。

在长江养老保险股份有限公司董事长苏罡看来,更安全地推动养老金入市,既需要充实养老财富储备,又要打通养老金参与资本市场建设的资金通路,还要完善资本市场制度框架。

“一方面,要不断完善养老金投资范围和投资比例限制,放开前端、管住后端,将更多资产配置与投资选择权交由专业机构,为养老金流入资本市场提供更多通路和载体。”苏罡称,另一方面,要不断提高养老金作为重要机构投资者在资本市场的占比,逐步改变散户化、短期化的投资格局。应以明确的制度或指导意见,鼓励养老金优先参与投资项目资质好、投资回报稳的国家重大项目、重点企业,早日推动养老金在资本市场占比达到世界平均水平。

“只有更加健康有序的市场环境,才能更有利于吸引养老金等长期优质资本走进来、留下来。”苏罡还建议,加快培育养老金管理机构等专业资产管理人,形成多元化、专业化、市场化的资产管理人体系。

## 第十二届中国私募金牛奖评选启动

● 本报记者 王宇露

由中国证券报主办、国信证券独家冠名的国信证券杯·第十二届中国私募金牛奖评选于1月11日正式启动。自本届评选起,股票策略中的二级策略“指数增强策略”将采用与其他策略不同的独立计算方式,主要考察信息比率 and 超额收益指标。因此,策略类型为“指数增强策略”的产品,必须勾选二级策略,并填写跟踪的指数代码,指数增强策略合并并在股票策略中颁奖。此外,为进一步引导私募基金行业树立底线意识、合规意识,自本届评选起,中国证券投资基金业协会的会员私募管理机构需提供最新版《私募证券投资基金管理人会员信用信息报告》,作为定性评价的参考。

1月11日起,参评机构可通过中国私募金牛奖官方网站(<http://jinniu.cs.com.cn/>)进行数据提交。首次报名的参评机构需进行注册,已完成注册的往届参评机构,沿用原用户名和密码。本届评选方案及参评须知详情请见中国证券报微信公众号(ID:xhszsb)和报名网站首页。私募机构报名注册、数据补充和核实的截止时间为2021年2月19日。

本届评选将秉承一贯的评选原

则,关注私募管理机构和投资经理的长期稳健盈利能力。长期盈利能力方面,主要考察私募管理机构和投资经理的中长期业绩表现,考察指标以收益率为主;稳健盈利能力方面,主要考察私募管理机构和投资经理的中长期风控能力,考察指标以最大回撤和下行风险为主。评价体系包含定量评价和定性评价两部分,定量为主,定性为辅。评选工作小组将综合参评机构的绝对收益、最大回撤、下行风险等多项指标以及公司治理等方面进行评判,最终确定奖项归属。

本届评选将继续立足于寻找私募行业的“千里马”“常青树”,为提升私募证券投资基金行业的社会影响力和认知度,优化私募基金行业生态,推动行业向规范健康的方向发展贡献力量。中国私募金牛奖评选始于2009年,前身为“中国阳光私募基金奖”,第五届起更名为“中国私募金牛奖”,迄今已举办十一届。经过多年积淀,私募金牛奖筛选出一批具有长期稳健盈利能力的私募基金管理人及投资经理,受到了业内和投资者的一致肯定。中国私募金牛奖评选由中国证券报主办,国信证券独家冠名,评选专家工作组由中国证券报、国信证券、招商证券、海通证券、银河证券、上海证券、中信证券、天相投顾等机构的专业人士组成。



## 借鉴成熟经验完善REITs首发定价机制

● 中信证券 俞强 李静

括基石/战略投资人的相关规定,网上网下配售规则,是否采用绿鞋机制等。

## 可参考成熟市场机制

笔者调研了境外部分国家和地区REITs首发定价机制。美国REITs法律结构上采用公司制,在交易所上市的REITs也是公开发行的股票的一种;因此其发行上市流程与公开发行股票相同,发行定价模式以累计投标方式为主。REITs发行定价是一个高度市场化的过程,定价过程由承销商和机构投资者主导。定价过程主要分为三个阶段:基础分析及战略投资人引进、承销商市场推介以及管理层路演定价。

日本、澳大利亚、新加坡、中国香港REITs法律结构上多采用信托制,但发行和上市规则均直接引用或参照股票上市规则,发行定价模式以累计投标方式为主,中国香港、澳大利亚也有采用初步市场询价后固定价格发行的方式。REITs发行定价由机构投资者主导,公众投资人跟随;定价具体流程也与美国市场大同小异。

印度是全球市场上第一个将基础设施投资信托InvITs作为独立品类来监管(且与房地产投资信托REITs相区分)的地区。InvITs法律结构上采用信托制,发行定价模式为累计投标方式。但是InvITs定价过程采用的是机构投资者和公众投资人(战略、基石投资人除外)同时通过证券交易所的电子竞标系统公开竞价的模式,且战略及基石投资人对最后的公开发行询价确定的发行价格“少补多不退”。

中国证监会发布的《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》中确定了中国公募REITs的首发定价机制,在符合境外成熟资本市场权益型产品询价发行惯例的前瞻性和兼容现行公募基金等法规的合规性之间取得了一个巧妙且可行的平衡,同时指引还在配售规则、续发定价等领域适当留白,为市场后续进一步发展预留了操作空间。虽然公募REITs的发行定价还需要考虑与国资备案交易价格的衔接、机构投资者人的定价经验、二级市场初期流动性状况等因素,但笔者相信,中国的公募REITs定价机制一定会在实践中进一步完善,更好地实现公募REITs“有效盘活基础设施存量资产、增加资本市场服务实体经济质效”这一重大目标。

(本文仅代表个人观点)