

■ 解码上市公司一季报

扎根实业练内功 制造业盛产“隐形”龙头

●本报记者 徐金忠

A股市场有不少制造业公司具有全球竞争力,这些企业凭借过硬的产品和技术,在细分领域占据优势地位,随着经济强劲恢复交出了靓丽的一季度成绩单。从一季报可以发现,这些绩优股成为不少基金机构的“心头好”。

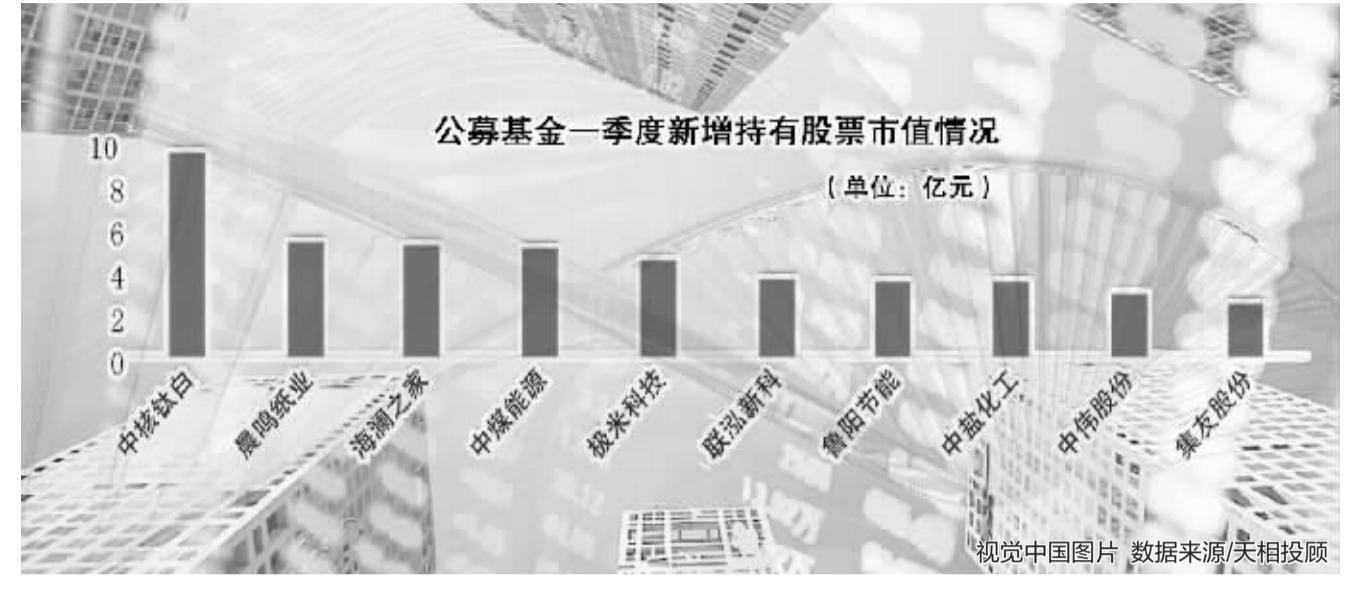
业绩亮眼

细分行业隐形龙头通常是指那些不为公众所熟知却在某些细分行业或市场占据领先地位的中小型企业,其产品、服务难以被超越和模仿。A股市场就有不少这样的公司。

例如,常熟汽饰是汽车装饰品领域上市公司。一季度公司实现营业收入6.08亿元,同比增长48.80%;归属于上市公司股东的净利润为1.03亿元,同比增长9676.31%。

对于业绩增长的原因,常熟汽饰表示,整体业务延续去年下半年以来的良好发展势头,新能源零部件业务同比大幅增长。消除疫情影响后,客户订单及时交付得到有效保障。产品结构持续优化,产能得到充分利用,盈利水平显著提升。

广发基金基金经理刘格菘对我国制



长期看好制造业

“疫情对国内制造业企业是一次大考。随着国内经济率先恢复及全球产业链逐渐疏通,制造业隐形龙头成为最大受益者。”国元证券分析师告诉中国证券报记者。

广发基金基金经理刘格菘对我国制

造业长期看好。刘格菘表示,制造业产业链长,带动上下游发展能力强、技术设备投入要求高。近几年,我国具备全球比较优势的制造业行业占比不断上升,在全球从疫情中逐步走出的过程中,立足我国比较优势、需求面向全球的制造业会充分受益,这些行业的龙头是未来配置重点。

隐形龙头引来基金机构“橄榄枝”。例如,从浙江鼎力一季度末前十大流通股

东看,香港中央结算、全国社保四零六组合、汇德睿泽混合、全国社保六零一组合、易方达中盈成长混合、兴全利润混合、易方达价值成长混合包揽7个席位。

永赢基金指出,关注一季报利润兑现及环比情况,总体利润情况可能好于预期,后续将密切关注规模效应及定价能力可以抵消原材料成本上升影响的外向中游制造业上市公司。

中国化学:改革激发“化学反应” 释放发展新动能

(上接A01版)财报显示,今年一季度,中国化学新签合同额546.76亿元,同比增长20.44%;完成营业收入249.34亿元,同比增长86.53%;实现利润总额10.27亿元,同比增长52.15%。

在不断提高公司经营业绩的同时,中国化学也给股东提供了良好的分红回报。

公司2020年年报披露,拟向全体股东每10股派2.23元现金股利,共派发11亿元,占2020年归属于上市公司股东净利润的30.06%,较上年增长19.25%,三年分红年均复合增长率达32.9%。

“公司2021年计划完成新签合同额2600亿元,计划完成营业收入1180亿元,计划完成利润总额48.6亿元。”刘东进表示,2021年公司将全力推动做强做优做大,努力开创发展新局面,以优秀的业绩回报投资者和股东。

从集团层面来看,“十四五”开局之年,瞄准“两利四率”经营目标,将多措并举发力稳增长。

“未来,集团将从三个方面来推动业绩指标的管控落地。”中国化学集团财务资金部总经理胡永红表示。

作为深化国企改革的重要突破口,中国化学集团混改破浪前行。“在保持国有控股的前提下,我们将释放最高的股权比例引入战略投资者,鼓励员工跟投。”中国化学集团党委书记、董事长戴和根此前表示。

胡永红介绍,2019年集团确定了首批6家试点单位,2020年在试点基础上进一步推动具备条件的企业启动混改。通过增资扩股、股权转让、合资新设、内外部兼并重组等多种方式推进混改,成功吸引了万华化学、上海华谊、江苏盛虹等多家行业知名企业参与。截至目前,已完成4家二级公司、10家三级公司混改。其中,华陆公司释放了30%的股权引入万华化学。同时,按照“撤销一批、重组一批、转型一批”的工作思路,推动混合所有制改革与三级综合公司的建设深度融合,支持组建“核心层”作业层实体企业,打造股权多元化公司,目前已成功组建15家。

以三项制度改革为重点,中国化学

集团建立健全市场化机制跑出“加速度”。“通过一系列措施,集团打开了干部‘能上能下’、员工‘能进能出’、收入‘能增能减’的新局面。”中国化学集团人力资源部部长赵庆贺表示。

全员竞聘犹如在集团内部释放了强大的“激活剂”。

“55岁以下的都要参加竞聘,集团内部‘上岗靠竞争’的机制已逐步建立,全员竞聘实施三年来,公司整个业绩、改革发展都起了很大变化。”赵庆贺表示,截至目前,集团公开选拔、招聘党委管理的干部87人,超过三年来提拔使用干部总数的50%,超过集团公司党委管理干部总数的30%。同时,开展全员竞聘上岗,并确立竞聘常态化机制。

作为兴业之源,中国化学集团在薪酬激励机制方面也正迈出新步伐。据介

绍,集团将绩效薪酬与基本薪酬的比例关系由原来的2倍固定比例调整为2~2.5倍的浮动比例,拉开了收入差距。在2家双百企业混改同时引入了员工持股,选择东华科技采取限制性股票激励,在所属五环公司实施岗位分红激励试点,并开展项目跟投,在己二腈、气凝胶、PBAT等实业投资项目中实施核心技术骨干和企业职工跟投。

同时,集团强化研发激励,明确了“四个15%”及“两个五年”奖励激励,即科技成果对外转让、许可5次以内按照净收入的15%对研发团队进行奖励;科技成果进行产业化推广后,允许技术核心团队跟投15%;科技成果转化成功投产后,5年内从税后净利润中提取15%进行奖励;因工艺技术优化改进增加的税后净利润提取15%进行奖励;跟投的核心团队人员可延迟5年退休、延迟5年退股。“未来,集团在股权激励、岗位分红等方面还将继续探索,争取取得新突破。”胡永红称。

“目前,集团董事会建设、公司制改革、混改及市场化机制建设、任期制和契约化管理、职业经理人等改革进展都快于央企平均水平,确保今年完成国企改革三年行动任务的70%以上。”胡永红称。

“对标‘世界一流’‘十四五’再起航

征程万里风正劲,重任千钧再扬帆。面向“十四五”,中国化学集团正点多发力,深化改革,开启高质量发展新征程。

“‘十四五’期间,中国化学集团将大力推动‘十四五’规划及改革三年行动方案执行落地。”刘德辉表示,集团将坚持专业化、国际化、多元化的发展道路,依托国内外两个市场,利用国内外两种资源,打造工业工程领域综合解决方案服务商,打造高端化学品科技创新驱动型生产商,成为石油和化工工程建设领域的领军者,成为科技创新和工程技术转化的先行者,成为践行“一带一路”倡议的先锋者,建设成为研发、投资、

建造、运营一体化的具有全球竞争力的世界一流工程公司。

作为“十四五”规划的开局之年,中国化学股份公司亦聚焦提质增效,打出升级版组合拳。

“今年公司将继续优化业务结构、强化科技创新、深化体制改革,狠抓精细化管理、夯实基础管理、有效防控风险,确保实现‘十四五’开好局、起好步。”刘东进表示。

在业务结构方面,公司将深化业务结构调整。化工主业领域将不断向产业链上下游延伸,努力在石油化工、新型煤化工、精细化工、新材料、新能源等业务领域实现新突破。基础设施领域将积极参与国家“两新一重”建设。环境治理业务将积极融入长江大保护、黄河流域生态治理等战略。实业领域将通过自主研发、联合研发和外部引进等多种方式,加强专有或独有知识产权技术储备,进一步扩大“技术+产业”一体化开发转化规模,使实业逐步成为公司支柱产业。同时,坚定不移“走出去”。持续发挥大客户大项目带动作用。利用公司总部平台优势,积极推动与大型央企、国企和知名跨国企业的战略合作。同时,在政局稳定、政府关系良好、发展潜力较大的重点国别市场深耕细作,持续延伸产业链,逐步进行油气、基础设施、环保、新能源等领域的业务布局。

在科技创新方面,公司将大力构建“产学研研”一体化科研平台体系,全面推进研发机构差异化发展和实体化运作。大力完善有利于激发创新活力的管理机制,不惜代价引人才、不拘一格用人才、健全机制留人才。大力推进重点科研项目攻关,以公司首批14个科技专项、48项科技规划项目以及“三必”项目为重点,加大攻关力度,提升公司科技创新影响力。同时,将加强风险防控,坚守不发生系统性风险的底线,有效防范化解重大风险,保障企业稳定健康发展。此外,全力防范“两金”、投资、财务金融及重大项目执行等风险。

在科技创新方面,公司将大力构建“产学研研”一体化科研平台体系,全面推进研发机构差异化发展和实体化运作。大力完善有利于激发创新活力的管理机制,不惜代价引人才、不拘一格用人才、健全机制留人才。大力推进重点科研项目攻关,以公司首批14个科技专项、48项科技规划项目以及“三必”项目为重点,加大攻关力度,提升公司科技创新影响力。同时,将加强风险防控,坚守不发生系统性风险的底线,有效防范化解重大风险,保障企业稳定健康发展。此外,全力防范“两金”、投资、财务金融及重大项目执行等风险。

部分钢铁产品关税5月1日起调整

●本报记者 赵白执南

财政部网站4月28日消息,为更好保障钢铁资源供应,推动钢铁行业高质量发展,经国务院批准,国务院关税税则委员会近日发布关于调整部分钢铁产品关税的公告明确,自2021年5月1日起,取消部分钢铁产品出口退税。具体执行时间,以出口货物报关单上注明的出口日期界定。

“调整钢铁相关关税,是在碳中和指导思想下做出的。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示,在当前全国国别碳排放核算体制下,我国碳排放约20%是通过出口贸易满足其他国家和地区生产消费需求而产生的。在当前生产责任制的国际碳排放核算体系下,考虑到进出口贸易中隐含碳排放的影响,我国通过优化关税结构等方式优化贸易结构,实现碳减排的潜力大。

国务院关税税则委员会办公室表示,上述调整措施,有利于降低进口成本,扩大钢铁资源进口,支持国内压减粗钢产量,引导钢铁行业降低能源消耗总量,促进钢铁行业转型升级和高质量发展。

财政部网站同日消息,财政部、税务总局发布《关于取消部分钢铁产品出口退税的公告》明

央行:中央金融单位

要增加农村金融资源有效供给

●本报记者 彭扬

刘国强强调,中央金融单位要深入贯彻全国东西部协作和中央单位定点帮扶工作推进会议要求,保持帮扶工作总体稳定,选派得力干部,加大资金投入,强化产业、就业、消费帮扶,加强调研指导,助推帮扶地区增强内生发展动力。在乡村振兴的新阶段,中央金融单位要继续发挥金融优势,落实落细《关于金融服务乡村振兴的指导意见》,健全农业金融支持体系,完善农村信用体系建设,完善市场化风险处置机制,增加农村金融资源有效供给。

会上,金融单位定点扶贫工作领导小组对26个金融单位定点扶贫先进集体、41名金融单位定点扶贫先进个人进行了表扬颁奖,并发布了《决战脱贫攻坚的金融实践》融媒体图书。

刘国强指出,党的十八大以来,人民银行携手22家中央金融单位,助推67个贫困县全部高质量脱贫摘帽,取得了显著的帮扶成效。一是通过顶层设计,推出扶贫再贷款、扶贫小额信贷等一系列政策举措,让金融资源精准滴灌到脱贫攻坚领域和农村地区。

二是通过实践创新,坚持用金融手段干好扶贫工作,探索出以“信守一个承诺、种好两块田地、建设三个工程”为主要内容的,可复制可推广、具有金融特色的扶贫模式。三是通过示范引领,金融系统在脱贫攻坚中作出表率,按照“建设党中央放心,让人民群众满意”的模范机关要求,把定点扶贫作为模范机关创建的竞赛场,把各级机关建设成为贯彻党中央脱贫攻坚决策部署的政治堡垒,展现了金融人的政治责任和使命担当。

提升客户盈利体验 民生银行打造稳健财富管理品牌

随着A股震荡调整,权益类基金发行日渐降温,但公募FOF发行市场却出现新亮点。由民生银行托管、代销的广发核心优选6个月持有期FOF,仅用三天即募集近70亿规模,创下公募FOF首发募集新纪录。

Wind数据显示,自2017年10月首只公募FOF发行成立以来,截至今年4月23日,共有150只FOF已设立,平均发行规模仅6.35亿元。其中,兴全安泰稳健养老一年持有FOF和嘉实民安添岁稳健养老一年持有FOF两只产品募集规模领先。

业内人士评价称,该FOF产品仅在三天募集规模近70亿元,这不仅表明民生银行在稳健财富管理的探索取得好成绩,也展示了股份制银行围绕客户需求定制产品的发展潜力。

FOF具有分散风险、平滑波动的优势

资料显示,广发核心优选6个月持有期FOF主要投资于权益类标的,其可投资于股票型基金、混合型基金的比例合计为基金资产的50%~85%。基金经理为陆靖昶,具有十年FOF实战经验,在FOF领域具有较高的认可度。而广发基金在权益投资领域表现不错,近年来连续有产品在权益类基金中领跑,也拥有较为完善的资产配

置团队作为支撑。

业内人士评价称,近期股票市场波动加剧,投资难度加大,客户对稳健理财的需求升温。而FOF天然具有资产配置、优选基金、平滑波动的功能,是稳健理财的投资工具。一方面,FOF通过配置低相关性资产,降低波动。基金经理根据基本面和市场趋势的变化,以及底层基金产品的风格,动态调整各类资产配置比例,分散风险,降低波动。

另一方面,专业FOF管理人能够以更丰富的视角和更科学的标准去精选合适的产品。当前公募基金数量超过8000只,种类繁多、风格多样、业绩分化明显,筛选难度较大。相比普通投资者,专业FOF管理人挑选基金的标准更全面,更有利提高收益水平,降低犯错的概率。

严控产品质量,多维度甄选优秀管理人

据Wind统计,截至2020年末,国内市场有170只FOF产品,有51家基金公司参与布局。那么,什么样的FOF产品能给客户提供稳健的回报?作为持续深耕FOF的财富管理机构,民生银行从基金业绩、基金经理投资体系、基金公司投研框架等多维度深度调研考察,甄选历史业绩优秀、在运作中注重回撤控制的基金经理。

以基金业绩环节的甄选为例,民生银行财富管理团队主要通过四个步骤来挑选。第一步,稳定性,考虑到FOF作为新生事物,必须有1年以上的历史业绩,符合条件的产品有92只。第二步,长期业绩,成立以来收益率跑赢同期沪深300涨幅,备选产品缩小到30只。第三步,短期业绩,近一年收益率跑赢沪深300涨幅,符合要求的产品只有11只。第四步,降低波动,FOF成立以来最大回撤和波动率均要小于同期偏股型基金。

“根据上述四个步骤,我们找到6只超越市场收益,又能够有效降低波动的优质权益型FOF。”民生银行相关人士介绍,其中超额收益领先的还是陆靖昶管理的广发锐意进取3个月。

在此基础上,民生银行再对基金经理陆靖昶的投资体系进行了专业而系统地分析。他们得出的研究结论是,陆靖昶拥有12年证券和基金从业经历,具备很强的FOF实战经验;在实践中培养了行业和风格选择能力,契合当前的市场环境;基金经理性格比较沉稳,投资操作不激进,管理基金的波动率小于市场平均水平。

经过多重标准筛选挑出优质基金经理后,民生银行联合广发基金推出广发核心优选6个月持有期FOF。在产品结构上,要求60%以上份额投

资于广发基金旗下的产品,并设置了6个月的持定期,从多方面最大限度地发挥广发基金和基金经理的能力优势,提升客户的持有体验。

民生银行打造稳健财富管理品牌

在业内看来,广发核心优选混合型FOF首发取得好成绩,一方面与产品契合客户稳健投资的需求有关,另一方面也与民生银行持续发力,打造稳健财富管理品牌息息相关。

“稳健财富管理并不是说我们要帮客户一定赚到很多钱,而是在同样的市场环境下,我们提供的产品回报相对稳定,回撤相对比其他产品小,能让客户更加安心,晚上睡得着。”民生银行相关人士介绍,零售业务的定位是做稳健的财富管理团队,以“磐石”系列、FOF类、长期封闭类产品为抓手,为客户提供稳健的财富管理服务。

结合客户资产配置和稳健投资的需求,民生银行联合汇添富、嘉实基金、易方达等18家大型基金公司打造理财替代主品牌——“磐石”系列。自发售以来,“磐石”系列始终贯彻“严选臻呈,

收益稳固+”原则,为客户提供历史业绩优秀、追求稳健收益的产品。截至今年3月,“磐石”系列产品存量规模突破500亿元,吸引了超20万位客户参与。

除“磐石”系列外,资产配置类产品(FOF)是民生银行给客户提供的理财新选择。“有一部分客户不满足于理财替代的收益水平,既希望享受超越权益市场的收益,又不希望承受超过市场平均的波动,权益类FOF有望满足这类客户的需求。”前述民生银行相关人士介绍。

“不要将鸡蛋放在一个篮子里”是投资界的至理名言。民生银行对此颇为认同,一方面,FOF产品利用资产间不同的相关性,对大类资产进行有效配置,提升资产风险收益比,降低组合的波动;另一方面,民生银行选择与市场上顶尖的资产管理机构、优秀的基金经理合作,寻找最优的资产配置方案。

“我们不追求最快到达终点,只希望客户拥有更舒适的过程体验。FOF具有资产配置、一键选股、平滑波动的功能,通过FOF投资权益资产,有望给客户带来更好的持有体验。”民生银行相关人士表示,投资需要长久时,民生银行希望给客户提供更好的回报和更舒适的持有体验,实现银行和客户的共赢发展。