

强监管 防风险 促发展——资本市场新“国九条”系列观察

正本清源

推动上市公司依法合规做好市值管理

●国浩律师(上海)事务所律师、国浩金融证券合规委员会主任 黄江东 国浩律师(上海)事务所律师 刘子凡

“市值管理”一词始于2005年股权分置改革之时,国务院2014年“国九条”即有提及。但由于近年来出现了个别以市值管理之名行操纵市场之实的违法违规案例,导致市场一度对市值管理产生了极大误解,不敢讲、不愿讲市值管理。与此同时,市场上还存在另一种认识误区,那就是市值管理可有可无。对于应当如何进行市值管理、如何做好市值管理,市场上存在不少困惑。新“国九条”在前期相关政策文件的基础上,再次明确提出市值管理,在当前市场环境,是一次非常及时的为市值管理正名!

2024年1月24日,国务院国资委表态将市值管理纳入央企考核;2024年3月15日,证监会发布的《关于加强上市公司监管的意见(试行)》提出,推动上市公司加强市值管理,提升投资价值;2024年4月12日,新“国九条”再次明确强调,制定上市公司市值管理指引;研究将上市公司市值管理纳入企业内外考核评价体系……年初以来,相关部门已就市值管理发布一系列政策文件。

上述政策文件鼓励支持上市公司提升市值管理能力,强有力地回应了市场上存在的两种认识误区,为被污名化、妖魔化的市值管理正名,受到市场

广泛关注。具体而言,上市公司应从以下几方面做好市值管理:

正确认识市值管理的重要性和必要性。市值是上市公司在资本市场上的价值,是对上市公司盈利能力、成长潜力、行业赛道、行业地位、管理水平、品牌形象、资本运作水平等的综合反映。概括地说,市值就是上市公司在资本市场的吨位、地位。而市值管理是以促使上市公司市值稳定增长为目标,以顶层战略设计、经营管理改善、资本运作有效与投资者沟通渠道多元化为途径,以创造价值和实现价值为核心,从而实现市值对于企业内在价值的即时反映并实现企业价值最大化的活动。良好的市值表现对上市公司的品牌提升、产业经营、人才优化、收购与反收购等均有直接促进作用。市值管理的重要性和必要性不言而喻。

摒弃对市值管理的两种典型错误认识。由于市场对市值管理尚未形成统一清晰的认识,监管部门也尚未出台相关指引,当前对市值管理存在两种典型错误认识。一种是不重视市值管理,认为上市公司把主业做好就行,市值不用管理。这是鸵鸟心态,对任何一个上市公司而言,市值是客观存在的,放弃管理本质是一种失职、不负责任。另一种是把市值管理搞偏了,甚至走上违法违规的邪路。如将市值简单理解为公司股本乘以股价,在股本不变的情况下,市值差别等于股价差别,进而把市值管理等同于股价

管理,就有可能跌入拉升股价、二级炒作等违法违规的泥潭。这些典型错误认识根源在于对市值管理的理解存在偏差,没有把握市值管理的实质和方法。

通过行之有效的市值管理方法和行动,依法合规提升上市公司市值。从本质上讲,驱动上市公司市值增长的核心要素为利润及市盈率(市值=利润×市盈率)。利润是经营的结果,属于上市公司基本盘,取决于上市公司的公司治理、技术创新、业务拓展、成本控制、管理能力等自身积累以及外部并购要素。市盈率是资本市场对上市公司的估值水平,属于上市公司资本面,主要体现投资者对上市公司未来增长预期,是未来利润预期在目前市值中的体现,与上市公司所处行业、成长性、资本市场形象、股东结构、资本运作水平等要素相关。市值管理的方法论就是围绕这些核心要素,通过价值塑造、价值描述、价值传播、价值实现四个步骤实现良性循环。市值管理的基本方式包括完善公司治理结构、强化信息披露、做好投关等相关关系管理、加强ESG管理等。在此基础上,通过股票增发、回购、不良资产剥离、股权激励、并购重组等资本运作方式实现市值的稳步提升。

严守合规红线,防止市值管理过程中发生操纵市场、内幕交易等违法违规行为。市值管理可以有效提升上市公司价值,而伪市值管理可能会面临行政处罚、民事赔偿、刑事追责的三位一体

体追责,上市公司也可能因此而一朝跌入谷底。准确把握上市公司市值管理的合法性边界,应当坚持“三条红线”和“三个原则”。“三条红线”一是严禁操控上市公司信息,不得控制信息披露节奏,不得选择性信息披露、虚假信息披露,欺骗投资者;二是严禁进行内幕交易或操纵股价,牟取非法利益,扰乱资本市场“三公”秩序;三是严禁损害上市公司利益及中小投资者合法权益。“三个原则”方面,一是主体资格。市值管理的主体必须是上市公司或者其他依法准许的适格主体,除法律法规明确授权外,控股股东、实际控制人和董监高等其他主体不得以自身名义实施市值管理。二是账户实名。直接进行证券交易的账户必须是上市公司或依法准许的其他主体的实名账户。三是披露充分。必须按照现行规定真实、准确、完整、及时、公平地披露信息,不得操控信息,不得有抽屉协议。

上市公司市值管理,要从上市公司长远发展和战略全局的角度考虑,既要

以产业为本、注重经营利润,又要善于借力资本市场、合规提升估值水平,并通过二者之间的因果传导和互动关系,实现企业价值的最大化 and 可持续发展。在市值管理上,上市公司一定要秉持正心正念,不能急于求成、揠苗助长,更不能操纵市场、违法违规,如此方才能达到稳步增长、基业长青的理想效果,否则就可能适得其反、南辕北辙。

公牛集团谢维伟:抢抓新能源风口

●本报记者 罗京

近日,在2024第二届中国(宁波)新能源产业发展论坛上,公牛集团股份有限公司副总裁、新能源事业部总经理谢维伟接受中国证券报记者专访时表示,目前,公牛集团正举全集团之力发展新新能源。

“早在2019年年中的时候,我们就关注到充电桩行业,看好未来发展趋势。”谢维伟告诉记者,公牛集团把充电桩作为集团第二增长曲线。“但彼时,因为我们认为新能源车保有量还比较小,没有下场,而到了2021年,新能源车迎来真正大爆发,体量足以支撑一定产业需求时,我们正式成立新能源事业部,躬身入局这个赛道。一直以来,公牛集团塑造“安全用电”的品牌形象深受消费者认可。我们相信公牛品牌将有助于充电桩开拓市场。”

谢维伟表示,公牛集团选择入局储能赛道,一方面是认为行业发展有广阔空间,且目前还未迎来真正爆发点;另一方面,公司的综合竞争优势、强大的市场营销能力可实现赛道转换时的能力跃迁。

针对国内工商业储能市场,谢维伟认为,当前仍处于发展初期,市场增速非常快,但仍缺乏真正的龙头企业。

记者注意到,大部分新能源车企都有自己品牌的家用充电桩。公牛作为第三方充电桩销售商,如何进行家用桩市场开拓?对此,谢维伟表示,公牛集团家充桩生意基于这样的预判,即未来车企卖车不送桩或将是一个趋势。

自从有了充电桩业务后,公牛集团顺势成章将目光瞄准到时下另一大热门赛道——储能。公司于2023年顺势推出了工商业储能产品和户储产品。

谢维伟表示,公牛集团选择入局储能赛道,一方面是认为行业发展有广阔空间,且目前还未迎来真正爆发点;另一方面,公司的综合竞争优势、强大的市场营销能力可实现赛道转换时的能力跃迁。

针对国内工商业储能市场,谢维伟认为,当前仍处于发展初期,市场增速非常快,但仍缺乏真正的龙头企业。

深化ESG管理 为可持续发展提供不竭动力

(上接A01版)经热泵系统采集提取后用于供热(冷),可实现“夏季供冷,冬季供暖”,组成一种清洁的供能模式。我们有个节能科技公司专门负责浅层地热加污水源热泵技术综合集成方面的应用。像河北雄安新区的市民中心供热,就是由中国节能来完成的。

随着环保理念深入人心,中国节能在推进环境治理方面也进入了“啃硬骨头”的阶段。

“过去的‘点对点’服务模式基本结束了,一些地方政府留下了难啃的“骨头”。不是简单地治个水、治个污,一片区域内同时有能源、工业上的各类问题,需综合治理。”宋鑫表示。

根据这个需求,中国节能提出“地方所需+中国节能所能”的综合解决方案。从协助地方政府和企业进行“碳达峰碳中和”行动方案细化落地、生态环境修复治理后进行清洁能源应用的全栈式服务,到低碳零碳产业园区建设和山水林田湖草沙的综合治理模式,中国节能积极为地方和企业排忧解难。

近年来,国企改革正不断向纵深推进,宋鑫表示,中国节能按照国务院国资委的要求,专门制定了中国节能国企改革深化提升行动方案。

“在过去,改革主要解决‘全不全’‘有没有’的问题,现在更多要解决‘优不优’的问题。过去可能叫‘形似’,现在要解决‘神似’的问题。”宋鑫表示,“新一轮国企改革更多地围绕增强国资国企核心竞争力和核心竞争力进行安排布局,体现企业效率和竞争能力。这要求国企在战略性新兴产业领域积极布局发展、在‘一利五率’等盈利指标上有自己的亮点。”

2024年是中国节能的“提质增效年”。中国节能提出四方面23项量化指标作为“提质增效年”的工作目标,包含“一利五率”等8个主要经营指标,4个发展目标,5个运营质量目标和6个成本控制目标。公司将这些量化指标分解为八方面38项重点工作任务,推动各项目标逐层落地。

在提高核心竞争力方面,中国节能提出,到2025年,基本形成适应区域绿色绿色发展需求、具有较强商业推广可行性的中国

节能“绿色低碳、生态环保”区域流域能源环境综合解决方案和区域生态产品价值实现路径,建立集团化、综合性、系统性的市场开发体系优势。

在增强核心功能方面,中国节能提出,到2025年,形成较为完善的支持国家“碳达峰碳中和”战略和生态环境质量改善的技术体系。

此外,宋鑫还表示,央企应该多聚焦“卡脖子”的技术,对那些市场容量未必大、其他所有制企业不愿意投的重要技术,央企应该起到带动作用,在科技创新、产业控制、安全支撑方面承担责任。

首批发布ESG报告

2023年,中国节能首次发布ESG报告,成为首批对标国资委ESG专项报告指标体系发布ESG报告的央企。中国节能在报告中阐述了集团在发挥节能环保主业优势应对环境挑战、深入推进企业ESG治理、积极履行社会责任等方面的实践。

谈及国企在ESG方面所承担的引导责任,宋鑫的回答非常坚定:“ESG本身是一种投资价值理念,也是实现高质量发展的重要举措。首批发布ESG报告,是国企敢于亮出自己的观点、亮出家底,接受全社会监督的决心。同时,也能让集团内外更聚焦于这些理念的落地落实。思想是行动的先导,没有一个正确的理念,行动可能是盲目或不自觉的。”

在ESG管理提升方面,中国节能深化ESG管理,完善ESG考评体系,并在资本市场中发挥带头作用,进一步将ESG全面深度融入公司治理架构及业务运营组织中,明确具体指标,为可持续发展提供不竭动力。

在ESG品牌建设方面,中国节能已连续多年发布社会责任报告,参与编制国内首本《中国企业社会责任报告指南》的节能环保行业社会责任编写指南,ESG案例连续多年入选国务院国资委、国务院扶贫办等课题成果。

宋鑫表示,下一步,中国节能将继续服务碳达峰碳中和、长江大保护、黄河河流域治理、乡村振兴、生态文明建设等国家重大战略,聚焦提高企业核心竞争力和核心功能,进一步提升战略性新兴产业营收占比。

企业出海新机遇 机构多维度掘金

●本报记者 王辉

近年来,中国企业在全球市场的高端产品和服务竞争力不断提升,相关产业和优势企业正迎来新的增长空间。在此背景下,中国企业出海的投资主题在资管行业的关注度正持续提升。多家投资机构在接受记者采访时表示,当前重点看好这一领域中具有长期发展潜力的优势公司,未来将从海外市场拓展能力和经验、合作网络资源整合能力、持续创新能力等方面进行重点掘金。

新亮点浮出水面

针对近年来中国出口的变迁与升级,百亿私募合远基金创始人、基金经理管华雨表示,近几年我国出口的重点产品品类与以往相比已经发生非常大的变化,例如,中国高附加值的机电产品的出口增速近几年始终比传统出口产品增速要高。与此同时,很多具有一定工业属性的消费品,如轻工产品、日用品等在欧美获得了非常大的市场份额。在此之中,以拼多多的Temu和Shein(希音)为代表的跨境电商,近两年在海外市场正不断迎来飞速增长,相关跨境电商平台的用户月活数与eBay、亚马逊基本相当。整体来看,中国庞大的生产能力、不断提升的产品质量和产品的高性价比,正在各个领域“打动从发达市场到新兴市场消费者的心”。

畅力资产董事长、投资总监邵晓晖分析,随着中国经济的持续发展,越来越多的中国企业开始将目光投向海外市场,进行出海投资。一方面,近几年中国企业的出口产品品类、科技含量发生了许多新的变化。大量中国企业正逐步转向出口更高端的产品,这些产品具有更高的技术含量和附加值,市场需求也更为广阔。此外,新能源汽车、锂电池、光伏产品等新兴产业也正在成为中国出口的新增长点。需要指出的是,这些产品的出口不仅带动了国内相关产业的发展,也为海外市场提供了更多的选择和便利。



视觉中国图片

认为,近几年中国企业出海的亮点大致可以概括为两大方面。一是出口品类更加丰富。从工业品中的叉车、重卡、工程机械,到消费品中的两轮车、工具、家电,以及运输工具中的船舶、集装箱,新能源中的光伏、新能源车、锂电、电网设备等。二是科技含量提升。从传统制造业到新型制造业出口占比的提升,是近几年出口结构最大的变化。这一方面反映了中国产业升级的成果,同时也反映了中国中高端产业在全球竞争力的提升。

增长空间值得期待

展望未来,多位投资人士表示,中国企业出海进一步的增长空间仍然值得期待。悟空投资投研总裁江敬文表示,其更加看好中国高端制造业在海外市场的长期扩张机会。

在此之中,新能源汽车作为中国的新质生产力代表,借助强大的品牌影响力,近几年相关新能源车型在海外已经遍地开花。未来几年中国新能源汽车出口有望保持快速增长,同时技术出口也在不断发力。在锂电池方面,以龙头企业宁德时代为例,该企业相关产品“质优价廉”

的出海名片已经深入人心。随着相关海外工厂的陆续投产,以及在海外技术授权模式的不断开拓,锂电池龙头企业的出海增长潜力预计还将继续释放。

管华雨进一步表示,整体而言,中国企业的出海目前只是“棋至中局”,距离“终局”仍然有可以大幅扩展的市场空间。

此外,兴银理财投资研究部认为,日前出炉的一季度中国经济增长数据整体超预期。在此之中,经济增长改善的主线主要体现在多个方面。其中,出口驱动的工业生产、制造业投资明显回升就是其中一大关键。整体而言,未来中国企业出海的持续增长对于中国经济也将带来重要驱动作用。

布局新能源等热门投资方向

从看好的产业机会和掘金思路来看,倪瑞超表示,该机构重点看好两大投资方向。一是新兴成长行业中的新能源汽车、锂电池、光伏产品等,看好全球市场需求的增速;二是工程机械、叉车、汽车零部件等目前在海外渗透率低于30%的传统行业。在选择优势企业的标准上,则会重点考虑三个方面:第一,所在细分行业的供

需关系良好,企业自身在国内市场有较高的市占率;第二,相关出海产品相对海外企业有性价比优势;第三,能够面向全球化的市场,而不是依赖单一市场。

江敬文认为,整体来看,中国企业扩大出海是基于全球贸易合作、多元市场布局、产业升级的背景。值得关注的重点产业包括:高端制造业中的新能源、电动汽车、自动化设备、电力设备等;科技与互联网相关的5G、人工智能、云计算等,医疗健康领域的生物技术、医疗器械、医药制造等。其认为,优选投资标的,需要重点关注被投企业的国际化视野、海外市场经验、合作网络和资源整合能力、核心竞争力、持续创新能力、社会责任和声誉等多个方面。

倪晓辉表示,在挑选中国企业出海中的优势企业时,企业的海外市场拓展能力、财务状况和风险管理能力等方面将是企业相关基本面的关键。在此之中,可以通过分析企业的财务报表、市场调研报告以及与同行业公司对比,来评估企业的海外竞争力水平。整体而言,中国企业出海这一投资主题方向正迎来新的机遇期,该机构将积极把握这一机遇,深入挖掘和分析各个行业的投资机会。

福建傲农生物科技有限公司2024年3月公司担保情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。一、担保情况概述 福建傲农生物科技集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2024年2月4日召开的第四届董事会第四次会议审议通过了《关于2024年度为产业链合作伙伴提供担保的议案》,《关于2024年度公司及下属子公司相互提供担保的议案》,内容包括:1.同意公司及下属子公司2024年度为公司及下属子公司的下游客户、产业链供应商、公司养殖放牧业务的合作养殖户等产业链合作伙伴提供不超过12亿元的担保。2.同意公司及下属全资、控股子公司在2024年度继续相互提供担保,其中公司为下属资产负债率低于70%的子公司提供最高担保金额28亿元;公司为下属资产负债率70%以上的子公司提供最高担保金额66亿元;公司下属全资、控股子公司为公司其他下属资产负债率低于70%的子公司提供最高担保金额6亿元;公司下属全资、控股子公司为公司其他下属资产负债率70%以上的子公司提供最高担保金额20亿元;公司下属全资、控股子公司为本公司提供最高担保金额20亿元。上述具体内容详见公司披露在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的2024-041、2024-044、2024-045号公告。

Table with 6 columns: 序号, 被担保方与公司名称, 担保责任余额(万元), 主债务履行期限, 担保方式, 融资用途, 担保是否逾期. Lists various subsidiaries and their担保 details.

(二)公司及下属子公司相互提供担保进展情况 截至2024年3月31日,公司及下属子公司相互提供担保余额如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 担保人, 被担保人, 股东大会批准的担保最高余额(元), 截至2024年3月31日担保余额. Summary of mutual guarantees.

注:以上担保额度为经2023年第一次临时股东大会批准的2023年度公司及下属子公司相互提供担保的最高额度,有效期为自2023年股东大会审议通过之日起至审议2024年度相同事项的股东大会召开之日止;因尚未召开股东大会审议,2024年度公司及下属子公司相互提供担保的最高额度还未经股东大会批准。

其中,在2024年3月,实际发生发生公司及下属子公司相互提供担保的情况如下: 1.为子公司在银行等金融机构的融资提供担保情况如下: 单位:万元 2.为子公司采购原料或其他业务发生的相关债务提供担保的情况 截至2024年3月31日,公司为子公司采购原料贷款及其他相关合同债务提供担保的实际担保余额为84,378.60万元。 三、累计对外担保数量及逾期担保的数量 截至2024年3月31日,公司及下属全资、控股子公司实际对外担保(即对公司合并报表范围以外对象的担保)余额126,582.14万元,占公司最近一期经审计净资产的50.56%;公司对下属全资、控股子公司实际担保余额为540,851.52万元,占公司最近一期经审计净资产的219.60%;公司下属全资、控股子公司为公司其他下属全资、控股子公司实际担保余额为128,478.38万元,占公司最近一期经审计净资产的51.31%;下属全资、控股子公司对母公司实际担保余额为114,896.37万元,占公司最近一期经审计净资产的45.89%。其中,公司及下属全资、控股子公司相互提供担保逾期金额为204,877.32万元,公司及下属全资、控股子公司实际对外担保余额(即对公司合并报表范围以外对象的担保)的逾期金额为23,534.12万元,系公司及下属子公司为支持下游客户融资而提供担保所产生,存在一定程度的客户违约风险,公司已计提相应预计负债,针对下游客户的违约风险,公司已制定了专项应对措施,总体担保风险可控。关于公司为下游客户融资提供担保的风险应对措施及预计负债会计政策详见公司于2019年9月21日披露在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)的《关于请做好傲农生物非公开发行股票发审委会议准备工作的函》的回复》中的“问题1”的相关回复内容。 特此公告。 福建傲农生物科技集团股份有限公司董事会 2024年4月26日