

# 合力增强 上市公司投资价值将提升

1月29日,部署走访上市公司工作、推动上市公司高质量发展全国视频会议召开。提高上市公司质量是党中央、国务院从战略和全局高度作出的重大战略部署。在业内人士看来,此次会议是对党中央、国务院要求的进一步贯彻落实。会议对走访上市公司作出具体部署,要求抓紧组织到上市公司上门走访。专家认为,这将有利于政府找准问题,集中会诊,帮助企业解决实际困难,同时也为企业加油打气,提振企业家信心。

围绕“不断提升上市公司投资价值”,未来,有关部门将进一步激活并购重组的功能作用,继续发挥好退市的“优胜劣汰”作用等。与此同时,提高上市公司质量的共识将持续凝聚,合力不断增强。除证监会外,各部门、各地区、上市公司控股股东等“关键少数”、中介机构等多方面也将共同努力,不断提升上市公司投资价值。

## 着力解决实际困难

在业内人士看来,会议部署的措施更加务实、更有针对性,突出体现在着力帮助上市公司解决实际困难问题,推动优化上市公司结构,规范公司治理,培育优质头部上市公司等方面。

“面对有效需求不足、部分产能过剩、社会预期偏弱、外部环境不确定性等问题,有些企业遇到经营上的困难。在此背景下,会议对走访上市公司作出具体部署,要求抓紧到上市公司上门走访。”南开大学金融发展研究院院长田利辉说。

围绕“推动优化公司结构”,业内人士认为,优化上市公司结构一直是提高上市公司质量工作的重点。近年来,资本市场以实行股票发行注册制为牵引,坚守各板块定位,以更优化、更均衡的上市公司结构进一步体现推动高质量发展的鲜明导向,为市场提供更多优质标的。上市公司实体成色更亮,产业方向更新,科技含量更高。但也要看到,上市公司结构优化还有不少提升空间,地方政府和有关部门在上市企业培育、产业方向引导等方面也发挥着较大作用。此次会议向各相关政府、部门明确要求后,

预计他们将加入进来,上市公司结构优化有望进一步提升。

围绕“规范公司治理”,巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣预计,公司治理领域乱象将得到进一步防范整治,公司健全有效的监督制衡机制将进一步形成,中小投资者合法权益将得到进一步保护。同时,未来上市公司文化建设将被更多强调,上市公司“关键少数”需要进一步树立聚焦实业、做好主业、稳健经营、回报投资者意识,大力弘扬中华优秀传统文化、弘扬企业家精神氛围将进一步形成。

围绕“培育优质头部上市公司”,业内人士认为,优质头部上市公司对于带动产业链上下游共同发展,开展终端及配套产品研发,促进产业链式发展有着重要意义。头部公司也是市场投资价值的重要体现,是资本市场稳定发展的“压舱石”,做大做强头部公司有利于带动市场长期稳健发展,更好回报投资者。

## 推动提升上市公司可投性

在业内人士看来,“不断提升上市公司投资价值”至关重要。上市公司不仅要重视内部治理机制建设,保持主业经营稳定,提升业绩和核心竞争力,还要关注股价提升、投资者回报高等外在价值,只有内外匹配才是高质量上市公司。

具体而言,要进一步激活并购重组的功能作用。在招商基金研究部首席经济学家李湛看来,并购重组可以推动产业内上市公司转型升级,通过并购加快获取新技术或新业务,推动业务更加符合市场需求和行业趋势。建议有关部门支持上市公司利用发行股份、可转债等市场化工具,通过并购重组做优做强,进而带动相关产业以及产业链上下游企业共同发展。

要继续发挥好退市的“优胜劣汰”作用。“坚决‘应退尽退’,及时出清缺乏投资价值的企业,进而优化上市公司结构。在退市指标设计上,预计相关部门将根据不同板块、不同上市条件的差异设定与上市标准相呼应的退市指标标准。在退市方式上,除被动退市外,与并购重组等主动退市相关的制度安排有望进一步完善。”

申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长表示。

不断提升上市公司投资价值,证监会在行动。2024年证监会系统工作会议明确提出,“大力推动提升上市公司的可投性”,包括更加积极开展回购注销、现金分红,强化上市公司回报投资者意识,研究从信息披露角度加大对低估值上市公司的约束等。前期,减持新规、再融资新政与破发、破净指标挂钩,也一定程度表明监管的引导之意。

## 多方共同行动

提升上市公司质量和投资价值是个复杂的系统工程,除资本市场自身发力,也需要各方重视,凝聚合力。

“此次会议提出,要不断提升上市公司投资价值。尤其强调要让各地方、各部门参与进来,共同促进投资价值提升,包括优化结构,培育优质公司,而不是让资本市场‘单打独斗’。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示。

提升上市公司质量和投资价值,上市公司及其控股股东、实际控制人负有重要责任。“上市公司控股股东、实际控制人要切实承担起责任,研究形成提高估值举措。国有企业也要有所行动,进一步倡导提高回报投资者的正确导向,将国有上市公司估值和市值作为业绩考核的重要指标,尊重投资者,加强投资者关系管理,促进投资者深入了解公司运作模式、盈利模式,构建中国特色估值体系。”田利辉建议。

提升上市公司质量和投资价值,也需保荐机构、会计师事务所等中介机构真正发挥“看门人”作用,从关注“可批性”转向“可投性”。“监管部门要加大对中介履职质量的评估,倒逼中介机构从市场中筛选出优秀上市公司,淘汰盈利性差、成长性差、创新性差以及投资回报率低的企业,并将公司上市后的市场表现、投资者回报水平作为重要评价标准,促进中介机构提高执业质量。”深圳大学法学院副教授吕成龙表示。

## 今年126.9亿元 基金分红“已到账” 债基分红占比逾六成

截至1月29日,今年以来基金分红总额已逾126亿元,分红次数达402次,分红规模与数量均超越去年同期水平。其中,债基占比六成以上。

多位受访人士表示,基金的分红情况可以反映产品一段时期内的表现。此外,不同类型的基金分红情况不同,投资者需根据市场环境、基金类型和历史表现等因素综合判断基金整体表现。

## 总额达126.9亿元

近期,公募基金密集分红。Wind资讯数据显示,截至1月29日,今年以来已有397只基金实施分红402次,去年同期则有292只基金合计分红292次。从分红总额来看,上述基金合计分红总额达到126.9亿元,同比增幅为38.97%。

具体来看,债券型基金成为分红“主力”。今年以来实施分红的债基数量达到330只,合计分红金额达到84.36亿元,占今年以来基金分红总金额66.47%。在分红数额较高的前10名中,有8只为债基。

虽然今年以来仅有17只股票型基金实施了分红,但分红总额达到了34.05亿元,相较于去年同期增幅34.22%。其中,华泰柏瑞沪深300ETF今年来的首次分红便达到了24.94亿元,超过去年全年不到12亿元的数额。另外,华泰柏瑞上证红利ETF的分红数额达到7.97亿元,位居其后。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示,在当前市场环境下,债券型基金收益表现相对较好,因此具备较高的分红能力。特别是考虑到去年股票市场波动较大,而债券市场表现相对稳健,债券型基金普遍实现盈利,因此成为分红大军的主力。这一现象也反映了在当前复杂多变的市場环境下,投资者对于稳定收益和资产保值的需求日益增加,而债券型基金正是满足这一需求的重要投资工具。

## 分红并非越多越好

根据基金合同,基金分红前需要满足基金合同约定的收益分配条件,例如,每份基金份额的可供分配利润大于一定金额,或者基金份额净值增长率超过某一指标或一定比率,或者基金份额净值超过一定金额等。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,一般情况下,基金投资当期出现净亏损,则不进行收益分配;基金收益分配后,单位净值不能低于面值;基金当年收益需要先弥补上一年度亏损后,方可进行当年收益分配。

不过,田利辉表示,分红并非越多越好,分红后,基金的净值会相应减少。投资者应该注意分红的资金是否能够覆盖自己的投资成本。也就是说,基金管理人会将基金净值的一部分发放给投资人落袋为安,并非额外收益。

对于基金是否分红,投资者需要综合看待。杨德龙介绍,例如,某类基金在一段时间内没有分红,但这并不代表其未来没有投资价值。一旦市场行情好转,该基金可能重新获得上涨机会,为投资者带来收益。

谈及后市,杨德龙认为,在2024年,随着经济复苏的预期增强,权益市场的表现可能会优于债券市场。在这种情况下,投资者可以考虑重新调整布局规划,针对优质的股票型基金或混合型基金来把握机会。

# “补水”力度加大 流动性保持合理充裕料无虞

人民银行消息,1月29日,央行开展5000亿元逆回购操作,由于当日有1220亿元7天期逆回购到期,公开市场实现净投放3780亿元。

专家表示,在连续净投放、降准等利好因素作用下,预计1月底以及春节前后资金面有望保持平稳。后续央行将多措并举,保持流动性合理充裕和市场利率水平合理稳定。

## 市场利率有所抬升

本周(1月29日-2月2日)公开市场有19770亿元7天期逆回购到期,周一至周五分别为1220亿元、4650亿元、4630亿元、4660亿元、4610亿元。

与此同时,央行从上周四(1月25日)开始连续净投放,本周一实现净投放3780亿元,保持较大投放力度。

“近3个工作日央行公开市场操作实现资金净投放,主要是由于市场利率有所上升,偏离政策利率。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华分析。

从市场利率看,Wind数据显示,截至1月29日收盘,银行间市场1天期债券质押式回购利率(DR001)报1.7160%,7天期债券质押式回购利率(DR007)报1.9401%。

## 多重积极因素共振

受春节取现需求、缴准缴税等因素影响,春节前流动性缺口通常会有所扩大。相比去年同期,今年春节前资金面保持平稳的积极因素较多。

“一方面,今年节前政府债券供给少于往年同期;另一方面,对于‘适度平滑信贷波动’的要求,央行可能会在一定程度上引导降低今年信



贷‘开门红’规模,进而缓解银行超额存款准备金消耗压力。”东方金诚研究发展部分分析师瞿端表示。

更为重要的是,央行宣布将于2月5日降准0.5个百分点,向市场提供1万亿元流动性,将有助于维持春节前后资金面平稳。

“当前资金面分层现象较为突出,代表非银融资利率的R007(银行间市场7天期债券质押式回购利率)和GC007(上交所7天期债券质押式回购利率)中枢已经上行至2%和2.5%附近。在此背景下,央行通过降准释放低成本资金,能够帮助缓解市场流动性紧张情况。”中信建投证券首席经济学家黄文涛说。

## 运用多种货币政策工具

“假设降准后资金面仍然偏紧,央行后续仍可能采取更多措施。”在信达证券固定收益首席

分析师李一爽看来,此次降准是货币政策调整的一个重要信号,后续资金面大幅收紧的概率有所下降。

黄文涛表示,观察近年来历次降准后的公开市场操作,降准当月大概率通过公开市场净回笼进行对冲,说明降准本身会释放超量流动性。“目前经济状况不允许资金利率大幅上行,央行可能将继续通过‘OMO(公开市场操作)+MLF+SLF(常备借贷便利)+结构性工具’维护流动性合理充裕。”他说。

招联首席研究员董希淼建议,下一步,应综合运用多种货币政策工具,量价并举、长短结合,在总量上保障流动性更加充裕,在价格上适度降低社会综合融资成本,进一步稳定经营主体信心和预期。

据新华社

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。