



主持人陈炜：上市公司作为实体经济的“基本盘”、资本市场“动力源”，其财报数据的变化往往反映出政策的影响和产业的变迁。透过日前A股上市公司陆续披露的2020年年报及业绩预告，可以发现在多项政策推动下，上市公司分红平稳增加，研发投入大幅增长，创新动能增强。

A股涌现“现金奶牛”：6家公司2020年度拟现金分红比例超50%

■本报记者 吴晓璐 孟珂

在政策面的引导下，上市公司近年来持续大力度用“真金白银”回报投资者。

《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据统计显示，截至3月2日，在已披露2020年年报的A股上市公司中，有35家公司披露了分红计划，拟分红金额合计263.07亿元，安靠智电和宝新能源已经实施了分红。而除了现金分红，在上述35家公司中，还有5家计划实施高送转。

从拟分红金额来看，中国平安、中信特钢和平安银行拟分红金额过亿元，分别为150.68亿元、35.33亿元和34.93亿元。从分红持续性来看，上述35家公司2020年度分红的公司中，有25家公司已连续三年分红（2018年至2020年）。

粤开证券研究院负责人康崇利对《证券日报》记者表示，上市公司分红的持续性首先反映出企业整体资金面向向好，可流动资金充裕，能够定期给予投资者一定的现金红利。同时也可以体现出公司业绩较为稳健。站在投资者的角度来看，上市公司分红金额较多和持续性较强，也成为了投资者在选择标的时的考量标准之一，分红稳定的公司会增强投资者对未来收益的

信心，进而获得更多青睐。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，上市公司持续分红回报投资者，有助于获得投资者的长期支持，同时也有助于规范公司财务管理，提升公司治理能力。此外，上市公司持续分红还可以稳定预期，降低市值波动，推动价值投资。

值得关注的是，随着上市公司投资回报意识的日益增强，A股涌现出越来越多“现金奶牛”型上市公司。

《证券日报》记者据同花顺iFinD数据统计，从现金分红比例看，上述35家披露分红计划的公司中，有26家现金分红比例超过20%，其中6家超过50%。其中，爱美客现金分红比例达到95.7%。据爱美客2020年年报显示，公司2020年实现归属于母公司股东净利润4.4亿元，计划2020年度分红4.21亿元。

“可以见得，随着监管层多项举措的积极引导，上市公司现金分红比例逐步提升。”田利辉如是说。

分红是上市公司回报投资者的重要方式。近年来，监管层持续推动上市公司分红回报投资者。今年1月份，证监会副主席阎庆民在第二十五届（2021年度）中国资本市场论坛上表示，上市公司累计现金分红10.45万亿元，特别是近年来现金分红金额逐年递增、屡创新高，2020



年达1.4万亿元，接近同期股权融资金额，回报投资者力度不断加大。

2020年3月1日实施的新证券法第九十一条明确提出，“上市公司应当在章程中明确分配现金股利的具体安排和决策程序，依法保障股东的资产收益权。上市公司当年税后利润，在弥补亏损及提取法定公积金后有盈余的，应当按照公司章程的规定分配现金股利。”

康崇利对记者表示，根据监管规定，上市公司再融资应满足“近三年以现金或股票方式累计分配的利润不少

于最近三年实现的年均可分配利润的30%”的规定。融资条件与分红情况挂钩，也体现出监管机构鼓励上市公司分红回报投资者的态度。企业若想通过再融资的方式扩张业务范围，则必须重视现金分红比例，这也推动了资本市场的高质量发展。

田利辉表示，上市公司现金分红是资本市场的一项基础性制度。目前A股上市公司分红制度在实践中不断完善。上市公司“重融资、轻分红”的问题逐渐改观，投资者权益得到良好保护。

有18家公司的研发费用超过1亿元。

郭一鸣认为，减税降费不仅仅是直接降低税负，而且还通过提高企业研发费用加计扣除政策，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。所以，一方面，减税降费能让企业直接省出钱来，进而加大研发投入；另一方面，通过调节税收方式，直接支持企业研发以及科技创新。张依群表示，近年来，我国出台的减税降费政策，包括针对增加企业研发投入的扩大增值税抵扣范围额度、降低高新技术企业所得税率、鼓励科研人员成果转化收入个税减半征收、高科技园区税收优惠试点扩大等，从企业自主研发、科技人才积极性调动、地域经济加快转型等多个角度催生出经济高质量发展的内生动力，为上市公司扩大研发投入形成持续性制度性政策支持，推动上市公司突出技术优先，加快补齐被“卡脖子”的技术短板，率先实现产品领先和产业领跑。

“‘十四五’时期应继续保持和加大对企业研发投入的税收政策支持力度，保持减税降费政策的稳定性、连续性，保证企业税费负担不增加不反弹，为鼓励上市公司持续加大技术研发投入形成良好政策环境和业绩增长预期。”张依群说。

促进企业加大研发投入

随着减税降费红利释放，不少公司增加研发投入。数据显示，截至3月2日，已披露2020年年报的A股上市公司中，有65家公司披露2020年研发费用，共计96.6亿元，同比增长9.7%。其中，

建有利于促进乡村振兴，通过发展新能源、智慧城市、智能绿色新基建能够更好实现绿色发展。另一方面是寻求投资发展良机。在政策红利和数字经济需求旺盛且前景较好，部分领域将迎来爆发式发展。上市公司积极布局新基建，抢抓新基建先发优势，是抓住投资发展新机遇必然之举。

就资本市场如何更好的支持新基建发展，尚震宇表示，上市公司布局新基建可以通过投资、可转债、定向增发、发起设立股权投资基金等多种方式募集资金，对于超大资金规模的需求，在地方财政充裕的情况下，也可以通过地方政府产业引导资金加银团贷款的形式解决。

汪惠青表示，首先，新基建面临巨大的投资需求，需要通过创新金融产品，鼓励和引导社会资金加大投入。此外，新基建的细分领域如人工智能、工业互联网等包括众多科技创新型企业，需要资本市场加大对这些有潜力但可能尚未盈利的创新型企业在上市融资的支持力度。在制度层面，通过稳步推行全市场注册制改革，完善健全退市机制、不断提高上市公司质量，加大对科技创新的支持，能够为这些企业的投融资提供更好的市场环境。

上市公司布局“新基建”部分公司业绩表现优异

从资本市场方面来看，《证券日报》记者根据同花顺iFinD数据统计，截至3月2日，有79只股票所属概念为“新基建”。其中，有53家公司披露2020年年报业绩预告，13家预增，9家扭亏，7家略增。也就是说，逾半数公司业绩向好。

汪惠青表示，上市公司积极布局新基建，一方面是顺应经济发展趋势。新基建是我国经济社会数字化转型的重要支撑。通过发展新基建，加快数字化转型，能够充分释放技术创新对社会经济发展的放大、叠加、倍增作用。例如，通过发展大数据中心、人工智能、工业互联网等新基建能够提升产业链供应链现代化水平；通过发展数字农业新基

活企业资金供应，增强企业生存能力，增加企业利润和发展空间；另一方面，对高技术人才和科研成果转化的税收优惠，极大地刺激调动了企业技术研发应用的积极性，为推动企业转型发展、加快产品更新换代和实现高质量发展创造了良好条件。

巨丰投顾问投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，减税降费对于上市公司业绩提振是利好，而且具有普遍性。无论是供给端还是需求端，都受益于减税降费政策。

例如，永艺股份在年报预告中表示，预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润约23210万元至26837万元，与上年同期相比增加约5077万元至8704万元，同比增加约28%至48%。公司称，业绩预增的主要原因之一是国家加大减税降费力度，使公司经营成本有所降低。同时，公司通过持续研发创新、供应链优化整合、降本增效等措施，有效提升了盈利能力。龙韵股份在年报预告中表示，预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将实现扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润265万元至425万元。业绩预盈的主要原因之一是报告期内公司享受到减税降费的扶持政策，企

减负增利加大研发 上市公司年报业绩佐证减税降费政策落地实效

■本报记者 包兴安

验证政策落地实效，数据无疑最具发言权。

《证券日报》记者梳理近期披露的上市公司2020年年报和相关业绩预告发现，去年实施的大规模减税降费取得了实质性成效，不仅降低上市公司经营成本，提振公司业绩，而且促进上市公司加大了研发投入。

减税降费提振业绩

根据东方财富Choice数据统计，截至3月2日，已披露2020年年报的A股上市公司中，有63家披露2020年支付的各项税费，共计990亿元，同比下降9.18%。63家公司支付的各项税费占营业收入的比重为6.3%，比上年同期降低0.46个百分点。这意味着，这些公司的税费负担有所减轻。另有部分上市公司在年报业绩预告中对减税降费给业绩带来正向影响做出了具体解释。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，去年我国新增减税降费2.5万亿元，上市公司是行业龙头和代表，减税降费一方面大幅度减轻了企业税费负担并直接转化为企业收益，有助于盘

新基建万亿元级投资规模引关注 上市公司积极布局业绩多数向好

■本报记者 苏诗钰

“当前临近新基建启动一周年，根据各地陆续公布的投资计划，新基建的投资规模达数万亿元，新基建将进入大发展时代。”中国银行研究院博士后汪惠青3月2日在接受《证券日报》记者采访时表示。

政策支持助推 新基建建设成效显现

2020年3月4日召开的中共中央政治局常务委员会会议强调，要选好投资项目，加强用地、用能、资金等政策配套，加快推进国家规划已明确的重大工程和基础设施建设工程。要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。

同年4月份，发改委首次明确新基建的三方面内容，并表示将联合相关部门，深化研究，强化统筹、完善制度，重点做好四方面工作：一是加强顶层设计。研究出台推动新型基础设施发展的有关指导意见。二是优化政策环境。以提高新型基础设施的长期供给质量和效率为重点，修订完善有利于新兴行业持续健康发展的准入规则。三是抓好项目建设。四是做好统

筹协调。强化部门协同，通过试点示范、合规指引等方式，加快产业成熟和设施完善。

此外，“十四五”规划建议明确提出，要系统布局新型基础设施，加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设。加快建设交通强国，完善综合运输大通道、综合交通枢纽和物流网络，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，提高农村和边境地区交通通达深度。

目前来看，政策推动成效有所显现。西南证券研究报告指出，2020年新基建的三大板块七个领域建设成效初显：信息基础设施方面，光网改造效果显著，蜂窝物联网用户规模快速扩大，固定宽带迈入千兆时代，5G网络建设顺利推进；融合基础设施方面，智慧城市建设路径更加明晰，大数据技术助力城市信息化管理；创新基础设施方面，国内已涌现出一批以促进科技创新要素共享、贯通基础及应用研究、技术及产品开发、工程化和产业化为目标的创新基础设施。

中邮证券首席研究官尚震宇在接受《证券日报》记者采访时表示，布局新基建，推动经济转型中的信息化、数字化和智能化建设，将大幅提升社会经济活动的生产服务效率，促进资源配置效率，可以大幅降低经济产出的

申建自贸试验区 写入多地政府工作报告

专家表示，与国家战略紧密联系地区有望率先入围

■本报记者 刘萌

随着河北省和黑龙江省的两会闭幕，2021年地方两会全部结束。《证券日报》记者梳理各地政府工作报告注意到，多地对自贸区发展建设相关工作作出部署，还有部分省市将申建自贸试验区写入其2021年政府工作报告。

比如，贵州省政府工作报告提出2021年要重点抓好多项工作，在深化改革开放创新、不断增强发展活力动力方面，提出“积极申建中国（贵州）自由贸易试验区”。吉林省政府工作报告也提到，“申建中国（吉林）自贸试验区，复制推广一批自贸区改革试点经验”。此外，还有已批复设立自贸试验区的省市提出自贸试验区的扩容计划。例如，成都市政府工作报告提到，成都将积极争取设立自贸试验区成都东部新区片区。

商务部自贸区港司司长唐文弘近日在总结去年自贸试验区建设总体情况时表示，2020年，前18家自贸试验区共新设企业39.3万家，实际使用外资1763.8亿元，实现进出口总额4.7万亿元，以不到全国千分之一的国土面积，实现了占全国17.6%的外商投资和14.7%的进出口，为稳外贸稳外资发挥了重要作用。

谈及各地积极申建自贸试验区的原因，苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金在接受《证券日报》记者采访时表示，自贸试验区作为贸易集聚地和政策试验田，有效地促进了当地经济发展。首先，带动本地区贸易相关产业的快速发展，进出口增加的同时还促使各类贸易相关配套业务需求增加和贸易相关资源集聚，带来就业的增加。其次，自贸试验区内的行业准入、贸易和行业监管环境更为友好，能够吸引外资和其他新兴资本，在增加经济活动的同时，促进了竞争，提升了经济活力。

“作为制度创新高地，我国已有的21个自贸区建设展现出强大的生命力，已成为所在省市的‘综合改革+高质量发展’试

验区，因此在示范效应下，各地有更大的积极性申建自贸试验区。”上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示。

值得一提的是，除各地政府工作报告对自贸试验区发展建设作出部署外，青海省“十四五”规划建议也在深化对外开放、拓展合作共赢空间部分提到“借鉴自贸区改革试点经验，申建中国（青海）自由贸易试验区”。

“十三五”时期，我国自贸试验区几经扩围，发展到21个，已涵盖沿海地区、中心城市、中西部、边境省份等21个省市，形成覆盖东西南北中的改革开放创新格局。“十四五”规划建议提出，完善自由贸易试验区布局，赋予其更大改革自主权，稳步推进海南自由贸易港建设，建设对外开放新高地。谈到“十四五”期间，自贸试验区数量是否会进一步增加？唐文弘2月3日在商务部专题发布会上表示，党的十九届五中全会提出，完善自由贸易试验区布局。商务部将根据中央决策部署，在充分评估现有自贸试验区建设成效基础上，统筹研究。

肖本华预计，“十四五”时期我国将继续设立一批自贸试验区，选择的标准是如何更好地对接国家战略，因此与国家战略紧密联系的地区有望率先入围，如青海省、吉林省等。

“目前已明确申建自贸试验区的吉林、青海、贵州等地，农产品贸易比例相对较高，边境贸易较为发达，如申请成功，可在沿边开发方面进一步加大差异性制度创新，同时还可以作为绿色产业和绿色贸易发展方面的制度创新发挥更大作用。”肖本华进一步解释说。

谈及今年如何继续推进自贸试验区高质量建设和高水平对外开放？肖本华表示，聚焦新发展格局，如何更好地贴近地方实际和企业需求，更好地推进差异化改革，促进地方经济高质量发展，形成更丰富的改革试点经验，这是2021年自贸试验区高质量建设和高水平对外开放的重点。

陕西省出台举措 推进“专精特新”中小企业上市

■本报记者 殷高峰

陕西省再次出台相关举措推动企业上市。这次惠及的范围是陕西省的“专精特新”中小企业。进入陕西省上市资源后备库的“专精特新”企业除了将得到相关培训、路演等服务外，若成功登陆资本市场还将得到相应的资金奖补。

而在业内人士看来，除了相关的资金支持外，还要加强培育和综合支持，为企业进入资本市场营造良好的生态环境。

推动“专精特新”企业上市

据《证券日报》记者了解，为推动满足条件的“专精特新”中小企业加快上市和挂牌进度，不断拓宽融资渠道，实现高质量发展，日前，陕西省工信厅、省地方金融监管局联合发布通知，推进“专精特新”中小企业上市及挂牌培育工作。从通知发布起至3月10日，符合条件的专精特新“小巨人”企业、省级“专精特新”中小企业可通过申报入库。

根据工作要求，陕西省工信厅和省地方金融监督管理局强化部门政策联动，完善服务机制，优化资源配置，积极开展省内“专精特新”中小企业上市及挂牌培育，积极组织“专精特新”中小企业集中入库，推荐优秀“专精特新”企业成为省级重点上市后备企业。

根据此次通知，在具体实施中，陕西省地方金融监管局会同省级有关部门共同建立省级上市后备企业资源库，对入库企业实施分类管理、分层培育、专项服务。省工信厅、省地方金融监督管理局负责全省“专精特新”中小企业的集中入库、联合培育；每年组织“专精特新”入库企业高管免费参加资本市场培训、企业融资项目常态化路演等活动。

对于入库的专精特新“小巨人”企业原则上优先推荐为当年年度的省级上市后备企业；对纳入后备资源库的企业，中小企业发展专项资金、省级工业转型升级等方面的专项资金优先扶持；通过落实“专精特新”中小企业专项信贷计划，组织企业对接银行机构、基金、融资担保公司，帮助争取期限较长、额度较高、利率优惠的授信规模，拓宽融资渠道。

此外，对成功挂牌新三板的企业，省工信厅给予单户50万元奖励；对进入新三板挂牌层的企业，省地方金融监管局追加200万元奖励。对成功上市主板、创业板、科创板的企业，省地方金融监管局按照《陕西省金融发展专项资金管理办法》等文件有关规定申请奖补支持。

“陕西的‘专精特新’中小企业也是陕西企业进入资本市场的重要力量。

除了中天火箭和中熔电气这些已经上市和过会的企业，还有国联质检、西拓电气、佰美基因等众多新三板企业。”陕西省地方金融监督管理局相关人士对《证券日报》记者表示，此前出台的《陕西省上市后备企业管理服务办法(试行)》就提出把具有较强科创属性的企业、制造型单项冠军、专精特新“小巨人”等企业作为推动陕西企业上市的重要后备力量。

“‘专精特新’发展模式才能实现中小企业的健康发展，才能推动中小企业做大做强。”西安工程大学产业发展与投资研究中心主任王铁山在接受《证券日报》记者采访时表示，能够获得“专精特新”称号的中小企业，不仅是具有专业化、精细化、特色化的企业，而且是创新能力强、市场占有率高、掌握关键核心技术、质量效益优的“排头兵”企业。

营造良好生态环境

“中小企业常常受到资金、技术、人才、土地等因素的制约。”王铁山表示，陕西省工信厅、省地方金融监管局两部门不仅要加强对中小企业的资金扶持，还要加强培育和综合支持，尤其是推动中小企业改变发展模式。

“从目前的举措看，比较注重资金方面的支持力度。对于企业发展过程中需要的其他要素，如劳动力要素、技术要素、市场要素、土地要素等还有待进一步关注。”陕西智库科学技术研究院执行院长、“一带一路”(西安)国际资本交易中心科研组长单英骥在接受《证券日报》记者采访时表示，推动企业上市绝不简单是一个金融问题，而是一个为企业营造良好生态系统的升级改造工程。

“企业成长的生态环境是企业发展的要素。”西安集美新能源技术开发有限公司董事长盛春雨对《证券日报》记者表示，同沿海地区相比，陕西目前的创投环境还存在一定差距。“政府部门出台相关政策推动‘专精特新’企业上市整体是好的。我们作为陕西的‘专精特新’企业目前也有上市的计划，但目前在与律所和一些创投机构的对接中发现，还有一些方面有待进一步改善。”

“政府应该为有意愿上市的企业搭建和机构对接的通道，营造更好的金融生态环境，同时，加大对有成长性中小企业的综合服务力度，推动企业的成长。而不仅仅是资金上的奖补。”盛春雨表示，政府通过积极营造更好的市场环境，推动技术、资本、人才等要素更好的流动，自然就会有更多优秀的企业成长起来。