

年报看点

947家创业板公司晒2020年成绩单：净利润增速达近年来最高水平

■本报记者 昌校宇

截至2021年4月30日，创业板947家上市公司均已披露2020年年报或经营数据，平均实现营业收入21.16亿元，同比增长7.3%，平均实现净利润1.35亿元，同比增长43.00%，净利润增速达近年来最高水平。

与此同时，创业板改革并试点注册制为板块公司带来新活力：已披露年报的公司中，八成实现盈利，六成实现增长，新经济标杆企业表现亮眼，注册制下新公司业绩增速强劲。

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，面对突如其来的疫情和复杂多变的形势，创业板上市公司2020年度营业收入不降反增，这和中国正向增长的GDP相互呼应，彰显了我国经济的韧性和企业的实力。此外，创业板上市公司“成绩单”亮眼，说明他们苦练“内功”，精简成本，从效率要利润，实现高质量增长。

947家创业板上市公司2020年度成绩单呈现三大特点。第一，公司业绩再上新台阶，发展动能强劲释放。分季度来看，受疫情影响，第一季度净利润同比下滑10.52%，但第二季度、第三季度、第四季度实现快速反弹，同比分别增长56.47%、30.69%、39.99%。此外，947家创业板公司中，790家实现盈利，占比83.42%；557家公司实现净利润增

长，占比58.82%。其中，260家公司净利润增幅达50%以上，149家公司净利润翻番。

第二，头部公司继续领跑，高质量发展群体显现。2020年，市值排名位列创业板前100名的头部公司实现平均营业收入、平均净利润分别为86.56亿元、11.36亿元，分别同比增长20.53%和41.69%。温氏股份、英科医疗、迈瑞医疗净利润位列创业板前三名，分别为74.26亿元、70.07亿元、66.58亿元。

第三，新公司业绩增长强劲，资本市场改革成效显著。118家创业板注册制下新上市公司平均实现营业收入28.51亿元，净利润2.49亿元，营收及净利润规模均高于板块平均水平。新上市公司中，76家净利润同比增长，占比64.41%。其中，中红医疗、康泰医学、稳健医疗增幅分别高达2883.8%、731.37%、597.5%，金春股份、中伟股份、回盛生物3家公司净利润增幅均超过100%。

同时，退市机制常态化，优胜劣汰不手软。2020年，创业板两次实施退市制度改革，打造与注册制相匹配的退市机制，畅通市场出口，促进优胜劣汰。据统计，2020年全年，创业板共有6家上市公司退市。截至2021年4月30日，创业板ST天山、ST三五、ST安控、ST联建、ST网力等5家公司被实施其他风险警示，*ST邦讯、*ST数知、*ST赛为等16家公司触发退市风险警示指标，其中8家公



司还同时触发其他风险警示指标。退市新规效果初显，“有进有出、优胜劣汰”的市场化、常态化退市机制逐步建立。

“创业板上市公司2020年交出了一份可圈可点的‘答卷’。”中航证券首席经济学家董忠云向《证券日报》记者表示，“第一，创业板注册制改革为板块带来活力，注册制下新上市公司业绩增长强劲，营收及净利润规模均高于板块平均水

平；第二，随着注册制改革的推进，创业板进一步优化再融资、股权激励等相关机制，持续深化改革，激发存量上市公司活力，促进上市公司实现高质量发展；第三，创业板优化退市制度，2020年共有6家创业板上市公司退市，进一步促进市场优胜劣汰；第四，创业板已成为创新创业企业的聚集地，在当前经济换挡转型的大背景下，创业板企业成为助推经济实现高质量发展

的动力之一。”

谈及2021年创业板上市公司的整体业绩，董忠云预测，一方面，随着疫苗接种的加快和疫情防控常态化，企业生产经营以及市场供需已基本恢复正常；另一方面，随着资本市场改革的进一步深化和创业板相关制度的持续优化，创业板上市公司发展动能强劲，预计2021年创业板上市公司整体业绩仍将延续增长态势。

银行理财子公司再“扩军”6家国有大行12家股份行已全面布局

■本报记者 吕东

随着渤海银行理财子公司于上月末获批筹建，理财子公司队伍再度壮大。

渤海银行不但成为今年以来首家获批筹建理财子公司的商业银行，还意味着国有大行及全国性股份制商业银行均已完成对理财子公司的布局。截至目前，共有25家理财子公司获批筹建（含2家合资理财公司），开业数量已达20家。

年内首家获批筹建的银行理财子公司“报到”

4月28日晚间，渤海银行公告称，该行已收到《中国银保监会关于筹建渤海银行理财子公司的批复》，同意其筹建渤海银行理财子公司（以下简称“渤海理财”）。筹建工作完成后，渤海银行将按照有关规定和程序向银保监会提出开业申请。据了解，渤海理财注册资本拟为人民币20亿元，注册地为天津，渤海银行持股比例为100%。

渤海银行在当日发布的公告中表示，本次投资是其为落实综合化经营战略、丰富金融产品和服务手段、满足客户多样化金融服务需求的重要举措。设立理财子公司符合国家经济发展战略、政策要求和行业发展趋势，也符合本行自身业务发展需要，有利于提升本行的综合金融服务水平。理财子公司设立后，渤海银行将依托金融科技转型优势，全力支持子公司信息技术系统治理架构及基础设施建设，持续提升子公司战略竞争力。

自2018年年末《商业银行理财子公司管理办法》实施以来，银行系理财子公司已是“遍地落子”，在设立理财子公司的银行队伍中，国有大行及全国性股份制商业银行的成果最为显著，走在各类商业银行的前列。

据记者观察，截至目前，国有6家大行旗下的理财子公司已全部开业，获批筹建理财子公司（包括渤海银行）的股份银行数量已达10家。另外，浙商银行、恒丰银行也在去年披露公告拟设立银行理财子公司，

至此，6家国有大行、12家股份行已全面完成对理财子公司的布局。

银行业资深观察人士苏筱芮在接受《证券日报》记者采访时表示，银行成立理财子公司时，由于门槛所限及资金需求，大中型银行更能够抓住先机，因此，在转型过程中充分发挥带头作用。“这并不意味着中小银行相关工作将会停滞，目前督促银行保险资管业务规范转型是监管的重要工作，包括农商行，外资行的理财子公司设立也在持续推进之中”。

理财子公司去年全部盈利产品净值化转型提速

随着上市银行2020年年报的出齐，银行理财子公司去年的经营情况也陆续披露。目前A股上市银行旗下理财子公司数量已达19家，根据年报披露内容显示，除了去年8月份开业的苏银理财未被披露去年净利润外，其余理财子公司在去年全部实现盈利。

上述披露净利润数据的18家

理财子公司中，有14家去年实现净利润在亿元以上，只有4家净利润未过亿元。盈利能力最好的当属招行旗下的招银理财，2020年其实现净利润达24.53亿元。兴银理财和中邮理财分别以13.45亿元和11.87亿元紧随其后。

在理财产品管理规模方面，招银理财仍然排在首位。截至2020年年末，其管理的理财产品余额为（不含结构性存款）2.45万亿元，其中符合资管新规导向的新产品增速非常快，新产品余额为1.66万亿元，较2019年年末增长141.78%。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，地方银行理财子公司的发展相较于大中型银行来说面临两重压力：一是设立时需要较高的实缴资本；二是地方银行理财子公司由于对新业务类型人才和制度储备不足，投资能力和抗周期风险能力也需补强。

随着资管新规过渡期临近结束，银行理财子的转型速度正在加快。2020年全年，由银行系理财子

公司所发行的理财产品，已经全部完成净值化转型。根据普益标准提供的数据显示，今年一季度理财子公司发行了1742款理财产品，全部为净值型产品，而去年同期产品数量仅为467款，同比增长273.02%。年报显示，国有大行中，截至2020年年末，农银、中银的理财产品均为净值型，交通银行和工商银行的净值化程度已超过70%。

苏筱芮表示，设立银行系理财子公司，能够对推动理财净值化转型起到促进与加速的作用。母行与理财子公司天然具有关联性，母行能够为理财子公司提供和协调各类资源，帮助其成立及后续发展，助力银行理财产品的过渡与转型。

盘和林认为，银行理财子公司开展业务具有一定优势，如放松了销售限制，投资门槛降低，更多投资人可参与其中。产品全面净值化意味着投资者在购买理财产品前需要进行更多研究，要考量自身的相关产品投向、投资期限和风险等级，在进行风险评估后再购买匹配的产品。

今年以来66家上市公司被警示退市风险

■本报记者 吴晓璐

《证券日报》记者据上市公司公告梳理，今年以来，截至5月5日，根据退市新规，有94家公司被实施退市风险警示或继续被实施退市风险警示，大多因触及“扣非净利润+营业收入”、审计意见等标准。

另外，今年已有16家公司收到交易所终止上市决定书、退市事先告知书或终止上市相关事项监管工作函，其中，7家触及财务类退市指标，6家触及面值退市指标，1家因吸收合并，1家主动退市，1家触及重大违法强制退市指标。

市场人士认为，退市新规着重对企业经营持续能力进行考量，在此背景下，多家“壳公司”被实施退市风险警示，退市风险大增，投资者需摆正心态、慎重投资。在退市新规下，今年退市力度将加大，退市公司数量将显著提升。

两大主因让上市公司“披星戴帽”

《证券日报》记者据上市公司公告梳理，截至5月5日，今年以来，依据退市新规的相关规定，66家上市公司被实施退市风险警示（即股票简称加*ST），28家公司继续被实施退市风险警示。究其原因，主要可以归纳为两方面：一是扣非前后净利润孰低者为负+营业收入低于人民币1亿元；二是公司年报被出具非标准审计意见而被实施退市风险警示或继续被实施退市风险警示。

如4月28日，绿景控股发布公告称，由于公司2020年度经审计后的净利润（扣除非经常性损益前后孰低）为负值且营业收入低于1亿元，公司股票自5月6日开市起实施“退市风险警示”，股票简称由“绿景控股”变更为“*ST绿景”。4月30日，跨境通发布公告表示，因2020年度被出具无法表示意见的审计报告及否定意见的内部控制鉴证报告，公司股票自2021年5月7日起被实施“退市风险警示”和“其他风险警示”特别处理，股票简称由“跨境通”变更为“*ST跨境”。

退市新规完善了财务类退市标准，通过营业收入和扣非净利润的组合指标，力求准确刻画“壳公司”，并将审计意见退市指标纳入财务类退市类型。根据退市新规，若上市公司2020年年报触及净资产为负、净利润和营业收入的组合指标（扣非前后净利润孰低者为负且营业收入低于1亿元）或年度财务会计报告被出具非标准审计报告等任一指标，其股票将被实施退市风险警示。如果公司2021年年报再次触及上述三项指标中任意一项，将触及终止上市指标。

另外，为了避免上市公司规避营业收入需达到1亿元的指标，退市新规进一步明确营业收入扣除项为“与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入”，并要求公司在经审计的扣除非经常性损益前后的净利润孰低者为负值时，应当在年度报告中披露营业收入扣除情况及扣除后的营业收入金额，会计师应当对营业收入扣除是否准确出具专项核查意见，以明确区分会计责任与审计责任。

记者注意到，今年以来，多家上市公司在发布2020年年报的同时，还发布了营业收入扣除情况专项报告。对于存在突击利用贸易等业务构造收入的上市公司，交易所则进一步发出年报信息披露监管工作函，要求公司补充披露营业收入是否与主营业务有关等。

“今年以来，被实施退市风险警示的公司大多存在核心竞争力严重不足、企业战略出现偏差、公司治理水平偏低等问题。”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，从被实施退市风险警示的原因来看，主要是触发了财务类指标，这不仅和近期年报密集公布直接有关，也和财务造假退市问题的前期清理效果密切相关。

“退市新规对企业的经营持续能力考量是比较高的，重点警示一些上市后疏于管理或者炒概念，而忽视对实际经营重视的公司。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，随着注册制的推进及退市新规的执行，*ST类公司的退市风险度大增，对投资者而言，如果尚不能判断该公司经营会实质性好转，一定要慎重投资。

预计今年退市公司数量会显著上升

随着2020年年报的披露，也有部分暂停上市公司走向“退市”。据上市公司公告梳理，截至5月5日，今年以来，去年暂停上市的公司中，有7家公司因2020年年报中净资产或净利润继续为负，触及财务类退市指标，收到了交易所终止上市决定书或监管工作函。（注：据沪深交易所规定，退市新规生效实施前已经被暂停上市的公司，适用原退市规则决定公司股票是否终止上市。）

此外，截至5月5日18点记者发稿，暂停上市的公司中，*ST北讯虽然尚未收到交易所的退市“通知”，但是已经触及交易所终止上市条款。

4月30日，*ST北讯发布无法在法定期限内披露2020年年度报告及2021年一季度报告暨风险的提示性公告，按照交易所相关规则，若公司不能在法定期限内披露2020年年度报告，深交所有权决定终止公司股票上市交易。另外，*ST北讯2020年业绩快报显示，公司2020年净利润依旧为负，同时触及财务类退市指标。

田利辉表示，今年以来，上市公司退市工作依法依规开展。2020年年底出台的史上最严退市新规，于今年正式施行，所以从直观上来看，今年的退市力度较大。基于退市新规，退市工作将会“应退尽退”，较之往年，预计今年退市公司家数会显著上升。

“在退市新规下，*ST公司咸鱼翻身难度增大，普通投资者应该远离多年亏损的*ST公司。”田利辉表示，普通投资者要摒弃投机思维，不应寄望于炒差炒劣，不要试图火中取栗。在市场日趋规范的背景下，投资者需要深入分析基本面，坚持价值投资，长期持有优质上市公司。

年内人民币汇率双向波动将进一步强化外贸企业应着重树立风险中性理念

■本报记者 刘琪

日前，国家外汇管理局（下称“外汇局”）召开电视会议，部署提升企业汇率风险管理水平相关工作。会议指出，近年来人民币汇率有升有贬、双向波动，弹性不断增强，对各类市场主体汇率风险管理提出更高要求。

“近几年，全球经贸环境波动加大，特别是去年疫情暴发后，各国经济遭受严重冲击，主要经济体纷纷出台逆周期对冲政策，这导致全球经贸及投资环境剧烈变化，跨境资金流动可见性降低，外汇市场走势多次发生逆转。”东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，在这一背景下，人民币汇率波动也呈加大之势。其中，人民币汇率去年1月份至5月份呈震荡贬值态势，下半年则出现了大幅单边升值态势，弹性增强。今年以来，伴随全球经济复苏势头渐趋

明朗，人民币汇率整体进入双边波动格局。

在中国银行研究院高级研究员王有鑫看来，“2015年8月11日汇改以来，通过动态调整逆周期调节因子权重、调整报价时段、增加货币篮子样本数量等措施，人民币汇率形成机制不断完善。”王有鑫对《证券日报》记者表示，一是形成机制更加市场化，自主性提高。中间价与前一日报收盘价之间的背离程度明显收窄，更能反映外汇市场供求的变化；二是人民币受美元影响减弱，更能反映国内基本面的变化；三是人民币波动性明显提高，“8·11”汇改以来整体上经历了4轮升值周期变换，市场预期出现分化，改变了单边预期和走势；三是监管机构和市场对汇率波动容忍度更高，市场主体面对汇率波动更加理性，居民和企业非理性购汇行为减少，使用外汇套期保值产品增加，人民币汇率波动不再引起严重的资本外流。

“春江水暖鸭先知”，涉外行业对人民币汇率的波动最为敏感。“对涉外企业来说，人民币汇率大幅波动会加剧企业经营风险，增加企业经营环境的不确定性。从上市公司公布的年报来看，去年下半年人民币单边升值，一些出口额较大、出口占比较高的企业遭受了规模较大的汇兑损失。”王青说，汇率波动还可能诱使部分企业在外汇市场上单边押注，进而给自身财务稳健性带来更大风险。

王有鑫认为，人民币汇率的波动对企业主要有两方面影响，一方面从经营角度说，增加了外贸企业产品定价和经营难度，进口成本将随汇率而波动，为维持出口价格稳定，企业将承担汇率波动的影响；另一方面企业汇兑面临的不确定性增加，资产负债管理难度加大，财务成本将上升。

从今年一季度来看，外汇局副局长、新闻发言人王春英日前在国

新办举行的新闻发布会上表示，市场主体风险中性意识有所增强。

对于下一步外汇局将从哪些方面为企业避免汇率风险提供帮助，王春英表示，今年外汇局的重点工作任务之一就是继续加大相关的工作力度，支持企业更好适应人民币汇率的双向波动。首先，持续提升外汇服务水平；第二，督促银行强化基层外汇服务能力建设；第三，加强企业汇率风险管理宣传培训和辅导；第四，加大外汇市场政策供给。

她强调，企业树立风险中性的理念非常重要。建议企业应该立足主业，理性面对汇率涨跌，审慎安排资产和负债的货币结构；合理管理汇率风险，以保持财务稳健和可持续为导向，而不应该以套保的盈亏论英雄。

对于后期人民币汇率的走势，王青判断，伴随疫苗大规模接种，今年全球经济金融环境的不确定性将会下降，特别是考虑未来一段时间

美国经济增速上扬，美联储货币政策趋紧的态势，今年美元再现大幅贬值的可能性不大，后期不排除美元指数震荡上行的可能。受此影响，今年人民币兑美元汇率有望重返有贬有升的双向波动格局。

“人民币汇率年内双向波动特点将进一步强化。”王有鑫认为，国内经济基本面进一步企稳，工业生产、外贸、消费等指标逐渐好转。反观海外，疫情仍在继续蔓延，欧洲和日本等发达经济体和大部分新兴经济体复苏态势疲软。受复苏分化影响，国内外货币政策走势将逐渐分化，外资将继续增配人民币资产，股市和债市资本将保持净流入，对人民币汇率将形成支撑。与此同时，目前美国经济复苏加快，债券收益率快速上行，货币政策正常化讨论升温，美元指数在下半年可能将逐渐从低位反弹，人民币汇率面临的波动压力加大，将更多呈现双向波动特点。