

A股上市公司青年董事长达94位 13位为年内上任

■本报记者 李乔宇

按照《中长期青年发展规划（2016—2025年）》定义，青年的年龄范围是14周岁—35周岁。以此为标准，《证券日报》根据东方财富Choice数据统计，截至5月4日，在35岁及以下年龄段，A股市场上已有94位青年董事长，其中，共有13位年龄在35岁以下的青年董事长在2023年走马上任。

A股上市公司的董监高阵容中，还有134位青年总裁（总经理）、145位青年财务总监、230位青年监事会主席以及507位青年董秘。以此计算，A股市场上共有1110个董监高岗位由35岁及以下的青年担任。

“一家企业新旧动能转换的关键在于打破固有路径依赖，理论上年轻人更能接受新技术。”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

林告诉《证券日报》记者。

94位青年出任董事长

据东方财富Choice数据显示，截至5月4日，A股市场共有94位年龄在35岁及以下的青年董事长，其中狮头股份以及春立医疗董事长年龄为25岁，成为A股市场上最年轻的两位董事长。

数据显示，上述94位董事长中，有81位披露了去年薪酬数据。81位青年董事长去年薪酬合计达到7392.23万元。

A股上市公司董监高团队中，最年轻的一名成员来自圣达生物。今年3月份，圣达生物发布公告，董事会同意聘任朱怡萱担任公司董事会秘书。朱怡萱年龄为24岁，成为A股市场上的最年轻董秘，以及最年轻的董监高成员。

东方财富Choice数据统计，截至目前，包括朱怡萱在内，A股市场上

还有来自汉邦高科、倍杰特、恒信东方、科拓生物、曲美家居、航天宏图等上市公司的共计507位青年董秘。

茂业商业等七家上市公司的总裁（总经理）年仅28岁，恒信东方、天宜上佳、奥赛康等共计134家公司出现了35岁及以下的青年总裁（总经理）；在A股市场上，还有145位35岁及以下的财务总监，分别来自北陆药业、三联虹普、倍杰特、百普赛斯、清新环境等上市公司；引力传媒、兆易创新、奇安信、中迪投资、北京科锐、凯因科技等230家上市公司的监事会主席年龄在35岁及以下。

在上述青年董监高团队中，部分高管团队成员在今年刚刚走马上任。以青年董事长名单为例，在94位青年董事长阵容中，有13位在2023年刚刚上任。

彰显上市公司结构转向

在业内普遍看来，上市公司转型

创新的需求以及上市公司结构的变化是青年董监高团队扩容的重要原因。

川财证券首席经济学家陈雳告诉《证券日报》记者，上市公司青年董监高团队扩容的原因之一在于科创类上市公司数量的增长。“在上市公司构成上，科创公司数量的增长让更关注技术而非阅历的青年人在董监高团队中更加活跃；在业务构成上，青年董监高的出现也让上市公司在推进战略转型升级过程中更好地接受新鲜事物。”

转型和创新成为部分上市公司“二代”们的重要职责，也承载了市场对于“二代们”的期待。

一位不愿具名的相关上市公司负责人告诉《证券日报》记者，在公司董事长任职期间，公司实现了转型重要布局，并打造了多个新锐品牌，公司归母净利润也呈现出稳健增长的态势。

与承载着转型重任的传统上市公司董监高而言，原本就身处科技创新产业的张路平显得更加从容。

“我们作为科技创新型上市公司，老板对于管理层的期待是要多元化，这样可以从更多维度考虑问题，有助于更好决策。”张路平告诉《证券日报》记者，作为青年董秘，他会发挥自身优势，从有利于公司长远稳健发展的角度，对公司的决策提出想法和建议。今年年初，航天宏图正式发布公告，聘任张路平担任公司董事会秘书。

谈及青年董秘的机遇与挑战，张路平对《证券日报》记者坦言，在经验、阅历方面仍需不断沉淀，目前机构投资者和研究机构也呈现出更年轻化的态势，同龄人之间会有更多的共同语言，交流沟通上会有一定的帮助。

盘和林提醒，青年担任上市公司高管意味着上市公司对于青年人能力的肯定。在实际工作过程中，青年董监高在内部推进转型中往往面对更大阻力，如何突破阻力取得更多支持仍是他们在公司管理过程中需要面临的挑战。

4月份期市总成交量同比大增逾四成

专家认为，4月份成交量保持正增长的板块主要有贵金属、有色金属和能源化工。其中，能源化工板块的沉淀资金同比增幅最高，究其原因在于国外宏观面风险波动加大，导致内外盘实体经济风险管理需求提升；同时，国内商品市场供需两端结构调整，导致部分品种呈现较大波动性。

■本报记者 王 宁

虽然4月份期货市场整体板块并未呈现大幅波动情况，但总成交量同比大幅增长。中国期货业协会（以下简称“中期协”）最新月度数据显示，4月份全市场累计成交量为6.72亿手（以单边计算，下同），同比大增超四成，成交额高达44.16万亿元，同比增长8.09%。同时，分品种来看，有多达26个品种成交量同比涨幅均超过100%，最高达423.6%。

多位分析人士向《证券日报》记者表示，4月份我国期货市场整体板块表现偏优，但部分品种波幅较大，总成交量和成交额同比均出现不同程度的增长，一方面在于海外市场宏观面影响，另一方面则是国内供需结构调整所致；短期来看，板块内的部分品种仍有明显投资机会，例如贵金属板块的黄金品种，农产品板块中的白糖和豆粕等。

前4个月期市总成交量同比增16.62%

中期协数据显示，4月份全国期货交易市场规模成交量为6.72亿手，成交额为44.16万亿元，同比分别增长43.26%和8.09%，环比分别下降7.19%和11.52%。同时，前4个月全国期货市场累计成交量为23.36亿手，累计成交额为165.05万亿元，同比分别增长16.62%和下降2.60%。

广发期货发展研究中心总经理赵亮向《证券日报》记者表示，由于近两年海外市场宏观面风险波动加大，国内外企业风险管理需求均在提升，这也推动期货市场成交量和成交额也在阶段性抬升，就今年4月份表现来看，比较符合市场预期。

而从各期交所表现来看，郑商所总成交均呈现增长态势。数据显示，4月份郑商所总成交量为2.92亿手，成交额为11.5万亿元，分别占全国市场的43.39%和26.03%，同比分别增长79.30%和53.13%，环比分别下降4.59%和增长1.20%。上期所4月份总成交量为1.73亿手，成交额为12.86万亿元，分别占全国市场的25.66%和29.12%，同比分别增长33.16%和22.33%，环比分别下降11.99%和9.46%。中金所4月份总成交量为0.11亿手，成交额为9.07万亿元，分别占全国市场的1.67%和20.55%，同比分别下降3.65%和9.58%，环比分别下降20.76%和23.21%。

整体来看，当月商品期货总成交量和成交额相对金融期货均有增长。其中，商品板块中的能源化工类部分品种成交量较同期涨幅更是翻倍，而部分农产品品种也表现较为活跃。

东证衍生品研究院商品策略首席分析师吴梦吟告诉《证券日报》记者，4月份成交量保持正增长的板块主要有贵金属、有色金属和能源化工。其中，能源化工板块的沉淀资金同比增幅最高，究其原因在于国外宏观面风险波动加大，导致内外盘实体经济风险管理需求提升；同时，国内商品市场供需两端结构调整，导致部分品种呈现较大波动性。

板块间不同品种仍有明显机会

据了解，4月份有多达26个品种成交量同比出现较大增幅，均超100%；其中，锡期货、PTA期权、聚氯乙烯期权和白糖期货四个品种，同比涨幅居前，分别为423.6%、395.45%、339.44%和310.69%。此外，玻璃、不锈钢、棉纱、短纤、菜籽粕和黄金等10个期货品种，同比增幅也保持在50%—100%之间。

与之相对应的是早籼稻、普麦、强麦、动力煤和粳稻等6个期货品种，同比跌幅超过100%；铅、液化石油气、聚乙烯、乙二醇和石油沥青等16个期货期权品种，同比跌幅在10%—100%之间。

“今年春节以来，商品期货整体走出震荡探底格局。其中，以黑色产业链为代表的工业品走势最弱。不过，从4月份来看，煤化工等相关品种已走出低点，但农产品板块则出现明显下跌态势。”赵亮表示，短期来看，海外市场宏观面风险仍未结束，贵金属或仍将维持震荡行情，而天气面对部分农产品会有较强支撑。例如，供给短缺白糖和偏宽松格局的豆粕市场，以及三季度前仍预期供给过剩的生猪市场等，这些品种仍有较明显投资机会。

在吴梦吟看来，今年商品市场最核心的边际变化为供需结构有所调整。例如，煤炭、有色金属及化工板块的部分品种，面临新产能兑现供应压力；同时，国内经济出现明显复苏将带动需求端出现改观。年内投资主线可多配国内供给为主商品，空配海外供给商品，或多配工业品空配农产品的对冲策略。

财报透视系列②

5028家实体类公司去年经营现金流合计逾5.8万亿元 同比增3.82%

其中1388家公司2022年度与今年一季度经营现金流量净额同比均实现正增长

■本报记者 赵子强
见习记者 曹原赫

现金流被视为企业的“生命线”。随着2022年A股财报季的落幕，上市公司的现金流状况呈现给投资者。根据同花顺数据统计显示，截至5月4日收盘，在已公布2022年年报和2023年一季报的公司中，剔除银行及非银金融公司后，有1388家实体类公司去年与今年一季度经营活动现金流量净额持续同比正增长。

“经营活动现金流是判断一家公司财务是否健康的重要指标之一。”巨丰投顾高级投资顾问谢后勤在接受《证券日报》记者采访时表示，经营活动现金流可以判断这家企业是否具有长期发展的潜力，也可以让投资者更加客观地判断这家企业是否具备较好的抗风险能力，更关系到一家企业在日常生产经营当中是否具备进一步扩张的能力。

1010家实体类公司净现比大于1

同花顺数据统计显示，截至5月4日收盘，共有5158家A股上市公司发布2022年年报。剔除银行及非银金融公司后，2022年共有5028家A股上市公司经营活动现金流量净额合计为58194.60亿元，同比增长3.82%。其中，有3917家公司经营活动现金流量净额为正，占比77.9%。

数据显示，包括中国石油、中国移动、中国海油、中远海控、比亚迪、中国电信、中国石化、中国神华、中国联通在内的9家企业经营活动现金流量净额均超千亿元。

从行业看，29类申万一级行业（剔除银行及非银金融行业）均有

50%以上的公司经营活动现金流量净额为正，其中，公共事业、煤炭、轻工制造、美容护理等四行业内公司经营活动现金流净额为正的數量占比超九成，分别为94.4%、92.5%、91.67%、90%。

谢后勤表示，经营活动现金流也反映了财政政策和货币政策对实体企业的帮扶，一系列的退税减税帮助很多企业降低了生产经营成本，同时又提供了一系列的贷款、补贴政策，帮助企业更快恢复到正常的生产经营水平。

成长为先，现金为王。从净利润增幅来看，在上述5028家公司中，有3334家公司经营活动现金流量净额为正且归母净利润实现同比正增长，占比66.31%。从行业内公司占比来看，家用电器、煤炭、交通运输、食品饮料、基础化工等五类行业居前，占比分别为82.95%、82.5%、80.31%、78.69%、77.78%。

通过净利润与经营活动现金流量净额的比值，可以粗略地估计净利润是否进入公司账户，或公司只是“纸面富贵”。若净现比大于1可以认为公司净利润全部或大部分变成了“真金白银”。上述3334家公司中有1010家公司归母净利润同比正增长且净现比大于1。值得注意的是，六成煤炭行业内公司在实现净利润同比增长的同时，净现比超过1。

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，“净现比大于1，说明企业处于相对成熟的阶段，煤炭行业2022年的供需处于相对比较紧的状态，尤其是需求支撑力较强，中国以煤为本的能源特色也比较突出，因此煤炭企业去年净现比多数大于1。”

金鼎资产董事长龙瀛对记者表示，企业净现比大于1，说明企业现金流较好，抗风险能力强，同时在市



场上的话语权也强大。从行业景气度来看，煤炭市场价格上涨，经济修复带来的工业用电及居民用电的增加，推动了对煤炭消费的需求。整个行业价格与销量的同步增加，进一步说明煤炭企业去年经营状况普遍较好。今年以来，煤炭价格仍有望持续维持高位运行。

1388家公司经营造血能力持续改善

同花顺数据显示，在上述5028家公司中有2623家公司2022年经营活动产生的现金流量净额实现同比正增长，占比超五成。其中，1300家公司2022年经营活动现金流量净额同比增长超100%，包括海能实业等在内的9家公司经营活动现金流量净额同比增长超百倍。

A股公司在公布去年业绩的同

时也交出了今年一季度的业绩成绩单。截至5月4日收盘，今年一季度，5025家A股上市公司合计经营活动现金流量净额为2044.57亿元。其中，2879家公司经营活动现金流量净额同比正增长，占比57.29%。

值得关注的是，有1388家公司2022年度和今年一季度经营活动现金流量净额持续同比正增长，扎堆在机械设备、电子、医药生物、电力设备等四类行业，分别有135家、133家、122家、100家。其中，华致酒行、万安科技、文灿股份、沙河股份等4家公司今年一季度经营活动现金流量净额同比增长均超百倍。

对于现金流量表项目大幅变动的情况及原因，华致酒行在一季报中表示，主要系本期销售商品收到的现金增加，同时购买商品支付的现金减少所致。

同花顺数据显示，截至5月4日收盘，上述1388家公司中，有837家的股价年内实现上涨，占比超六成，其中剑桥科技、中航电测、果麦文化、鸿博股份、恺英网络等13只个股涨幅均超100%。

对此，排队网财富公募产品经理朱润康表示，电力设备行业在“双碳”目标驱动下，风光新增装机迎来了高速增长阶段，光伏组件出口需求也大幅增长。医药生物主要受益于人们健康意识提升、人均可支配收入提升，叠加医药生物行业增量采购政策落地、创新药研发力度和速度的提高。

谢后勤表示，上述四类行业扎堆的原因可能包括技术进步和创新带动产业发展、政策扶持和市场需求增长等。这些行业在当前和未来可能具有较好的发展前景和投资机会，值得投资者关注。

董责险购买意愿增强 年内198家上市公司官宣投保计划

■本报记者 曹卫新

被称为高管“护身符”的董责险在A股市场持续“走红”，越来越多的上市公司加入购买队伍。东方财富Choice数据显示，2023年1月1日至5月4日，共有198家上市公司披露董责险购买计划。从目前已公开的上市公司购买董责险方案来看，上市公司拟购买的责任赔偿限额最高为7.5亿元，最低为1000万元。根据保障额度和保障范围不同，上市公司拟支出保费限额最高不超过200万元，最低不少于12万元。

“这两年投保董责险的上市公司越来越多，一方面是政策引导作用，另一方面企业的风控意识也越来越强。从我们董秘圈了解的情况来看，中小企业的保费额度在20万元上下，大型企业的保费额度在50万元至60万元。目前多数公司都是一年一保，到期后保险公司也会根据一年的情况重新评估。”一位不具名的A股上市公司董秘在接受

《证券日报》记者采访时表示。

上市公司投保热情高涨

作为一种特殊的职业责任保险，董责险是保障上市公司董监高在履职过程中，因工作疏忽、不当行为被追究责任时，由保险公司赔偿法律诉讼费用及承担其他相应民事赔偿责任的一种保险。

上海市建纬律师事务所保险业务团队发布的《中国上市公司董责险市场报告》显示，近年来，上市公司投保董责险的热情持续升温。2019年至2022年，分别有39家、119家、248家、337家上市公司发布董责险购买计划。其中2020年至2022年，购买董责险的上市公司数量增长较快，2021年董责险投保公司数量同比增长108%，2022年投保公司数量继续保持较快增速，同比增长36%。

今年以来，上市公司投保的热情不减。单月来看，1月份发布购买

董责险计划的上市公司有4家，2月份为9家，3月份为48家，4月份披露购买计划的上市公司数量最多，达137家。

对于购买董责险，多数公司给出的理由是：“为进一步完善公司风险管理体系，促进公司董事、监事及高级管理人员充分履职。”

近日，国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》，鼓励上市公司为独立董事投保董事责任保险，支持保险公司开展符合上市公司需求的相关责任保险业务，降低独立董事正常履职的风险。

“上市公司给包括独立董事在内的董监高投保，主要还是要给高管们一颗定心丸。政策引导下，上市公司投保董责险的热情只会增不会减。”上述不愿具名上市公司董秘告诉记者。

“董监高在履职过程中存在一定的风险，上市公司高管投保董责险能为高管履职提供部分保障。这

种保障应当是部分的、有附条件的，在非充分保障的前提下，董监高责任险对于公司治理是有益的。”上海明伦律师事务所王智斌律师在接受《证券日报》记者采访时表示。

专家呼吁优化产品设计

董责险于2002年进入中国市场，尽管近年来，上市公司投保热情持续高涨，不过从投保率来看，仍然相对偏低。

“我们购买董责险的时间比较早，从2016年就开始投保了，每年的保费为2万美元。当时保险公司设置的条款相对比较简单。多方比较后，我们发现部分保险公司的保障力度不是很合适，后来重新换了保险公司，保费的额度增加到了每年50万元。”南通地区某上市公司高管在接受《证券日报》记者采访时表示。

“如果实践中的董责险保险条款设计和赔偿机制不完善，保险公

司过于强势，可能这个市场就打不开。从目前数据来看，A股市场只有不到10%的企业投保董责险，这个比例是很低的。一款好的保险产品应当既能为高管提供一定的保障，同时也能在高管真正有违法行为时，让其承担相应的责任，也就是有一定的制约。”王智斌建议，保险公司不要在某些情形免除赔付上做文章，应当将赔付的范围尽可能地扩大，在赔付的责任上设定一个限额或者比例，让高管承担一部分的责任，从而起到一定的约束作用。

国内某大型保险公司工作人员对《证券日报》记者：“近两年投保的上市公司越来越多，对于保险公司来说，并不是说做得越多越好。企业鱼龙混杂，保险公司要承担的风险也越来越大。所以保险公司也是在尽调上下功夫，对企业所处的行业、注册资本、财报、融资额度等请专业机构做评估。基本都是一年一签，部分公司如果到期后出现问题，保险公司可能就不会再和对方续保。”