

# 整体风格趋于谨慎 千家上市公司逾7400亿理财透视

证券时报记者 梅双

作为管理闲置资金的手段之一,上市公司购买理财产品热情不减,但投资风格更趋保守。证券时报记者根据Wind资讯不完全统计,今年以来,截至10月28日,1006家上市公司购买理财产品,持有理财产品个数合计11460个,认购金额合计大约7411亿元。

总体而言,上市公司投资理财的风险偏好降低。一方面,一度以回报率较高著称的信托理财认购企业减少;另一方面,上市公司对流动性好的短期理财产品需求增加。

受访人士认为,在金融资产收益率普遍下降的背景下,上市公司在面临“闲钱”投资的多元化选择时会更冷静,或压缩可投资闲置资金数额。此外,部分公司增加回购和分红力度也成为资金去向的重要分支。

## 偏好低风险理财产品

据统计,2023年A股共计1269家上市公司购买了理财产品,认购金额合计12604.93亿元。理财产品类型包括结构性存款(包括Wind资讯统计口径下的存款、定期存款、结构性存款、通知存款,下同)、银行理财产品、证券公司理财、投资公司理财、信托等,整体来看,八成都是风险低的结构性存款。

今年以来,截至10月28日,A股共计1006家上市公司购买了理财产品,总金额7410.98亿元,企业数量和认购规模较去年均有一定幅度下滑。其中,结构性存款、银行理财产品、证券公司理财、投资公司理财、信托、逆回购、基金专户的产品类型占比分别为80.72%、8.74%、6.11%、1.04%、1.76%、1.46%、0.17%,整体配置结构变化不大。

“上市公司购买理财产品规模下降,主要还是与手工补息相关,同时也是上市公司风险偏好降低的表现。”上海地区一家私募负责人对证券时报记者表示。自2023年以来,虽然银行多次下调存款利率,但由于企业的议价能力较强,仍存在部分银行为企业提供高收益结构性存款或者息存款的情况。

根据手工补息相关规定,对于之前已违规作出的补息承诺,付息日将不再支付。为确保整改效果,银行应立即开展自查,并在2024年4月底前完成整改工作。在此背景下,大量企业包括上市公司购买的高息存款、存单均被整改。

数据显示,今年截至10月28日,1006家购买理财产品的上市公司中,903家公司购买了结构性存款等产品,认购金额合计约5982.12亿元。拆分来看,今年一季度、二季度、三季度至今(截至10月28日),A股上市公司认购的结构性存款产品分别为1704.32亿元、2409.81亿元、1867.99亿元。

证券时报记者从北京一家银行理财子公司了解到,受到理财产品收益率下滑及手工补息整改的影响,今年



图虫创意/供图 翟超/制图

二季度以来,公司类客户明显增加了对存单替代类低风险理财产品的需求。“近期来询问短期、低波产品的客户很多,一些上市企业风险偏好很低,并且对理财产品投资的底层资产要求很高,对信用风险特别敏感。”上述理财公司人士介绍。

## 认购信托规模下降

值得一提的是,曾因产品丰富、投资回报率高等因素受到上市公司青睐的信托理财,今年以来有降温趋势。

据Wind资讯统计数据,去年A股共计有64家上市公司认购了信托产品,认购金额合计230.83亿元。单家上市公司认购金额最低100万元。其中,有25家上市公司认购金额超过1亿元,最高单家公司认购金额超60亿元。

不过,今年以来,上市公司认购信托产品的热情有所下降。截至10月28日,今年内仅有35家公司发布认购信托产品公告,认购金额合计130.51亿元,在认购信托产品的上市公司数量方面有明显下滑。认购规模方面,海信家电认购金额最高,达76.74亿元,认购笔数42笔,产品发行方主要为百瑞信托、陕国投信托等。

海信家电今年8月底发布H股公告一认购理财产品,于2024年7月15日至2024年8月27日期间,公司的非全资附属公司空调营销公司(青岛海信空调营销股份有限公司)、冰箱营销公司(广东海信冰箱营销股份有限公司)作为认购方订立百瑞信托理财产品,认购金额为15.4亿元。

近两年来,上市公司“踩雷”信托产品频现。成都路桥此前发布公告,四川证监局行政监管措施决定书显示,经查,2021年4月至2023年12月,成都路桥合计购买中铁信托集合

资金信托计划共1.56亿份,对应金额1.56亿元。关于该信托计划的购买理由、安全性、流动性等披露不完整、不准确;也未及时披露信托计划及相关信托贷款发生延期兑付、逾期情形,且年报中关于信托贷款续期的披露不准确。另据记者不完全统计,去年至今年初,超20家A股公司发布“踩雷”信托理财相关公告。

“最近我手头不止一家客户明确表示,不要投资信托类产品,他们比较担忧信托产品违约风险。”上海地区一家理财公司投资经理告诉证券时报记者,公司类客户对信托理财的喜好有所降温,尤其是央企、国企类客户。

“从整体购买数量和金额来看,上市公司信托理财整体呈明显降温态势。”有受访专家表示,上市公司选择理财产品需要根据公司日常经营、发展战略合理规划闲置资金使用,在选择投资标的、期限、风险等级等方面严格把关,需要提升闲置资金专业化管理水平,合理分散投资风险。

## 谨慎中提高资金使用效率

总体看,上市公司购买理财产品风格趋于保守。除了选择理财产品时更谨慎,部分公司可投资闲置资金规模亦缩水,已下调投资理财规模上限。

以中南建设为例,公司4月底发布公告,2024年将在9亿元资金范围内进行委托理财投资,投资范围包括但不限于银行理财产品、结构性存款和货币型基金等低风险产品。公告显示,去年这一投资额度为14亿元。另一家公司长盈通2024年计划使用总额不超过3亿元闲置自有资金购买理财产品,相较于2023年投资限额下调1亿元。

值得一提的是,上市公司闲置资金的用途和目的愈发受到投资者关注。例如,有投资者向从麟科技提问,

公司公告使用闲置资金购买理财产品,投资标的具体是何种理财产品?对此,从麟科技表示,公司将按照相关规定严格控制风险,使用闲置自有资金购买合法金融机构发行的安全性高、流动性好的理财产品,包括但不限于结构性存款、银行理财产品、证券公司理财产品、信托理财产品等。

还有投资者“质问”上市公司为何用“闲钱”买理财,却不回购公司股票。面对相关提问,有上市公司回复,公司使用部分闲置自有资金进行理财管理,是为了进一步提高公司阶段性自有闲置资金的使用效率,增加公司现金资产收益,有效降低财务成本,为公司和股东谋求较好的投资回报。

业内专家认为,在目前较复杂的经营环境下,部分公司下调投资理财规模额度与“捂紧钱袋子”的意识有关。上市公司适度增加现金储备,便于增强抗风险能力。另外,更多的上市公司在监管要求下调整分红机制,分红比例和金额创新高。由此,上市公司自有资金有了更多去处。

据记者观察,今年A股公司更加注重提质增效,加大对投资者的回报力度。据半年报数据,2024年上半年,共有超670家公司推出中期分红计划,涉及分红总额约5300亿元,分红公司数量及金额均创历史同期新高。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,对于上市公司理财行为应当辩证看待。一方面,部分上市公司现金流充裕,通过理财投资,能够让闲置资金获得资本增值,只要做到依法依规,无可厚非;另一方面,也有部分上市公司贪大求多,过度投资且理财能力不足,导致主营业务发展受阻,损害公司及股东利益。也有业内人士指出,进一步提升上市公司资金使用效率,应当完善相关法律法规,使得上市公司理财行为更加规范。

# 顺丰控股第三季净利增近35% 盈利能力持续提升

证券时报记者 康股

10月29日晚间,顺丰控股(002352)发布2024年第三季度报告,前三季度营收达到2068.61亿元,净利润达到76.17亿元。

其中,第三季度业绩实现强劲增长,营业收入达到724.51亿元,同比增长12.07%;归母净利润28.10亿元,同比增长34.59%,归母净利润率为3.88%,较上年同期提升0.65个百分点;扣非归母净利润达25.95亿元,同比增长40.98%,扣非归母净利润率为3.58%,较上年同期提升0.73个百分点。

顺丰控股2024年第三季度总件量达成32.29亿票,同比增长14.37%。在时效服务方面,公司始终保持领先于行业的服务竞争力,拓展新兴产业客群和新业务场景,同时以更高性价比服务渗透至更多生产和消费领域的物流市场,做大业务规模,实现速运物流板块收入同比增长7.57%。

受益于国际海运运费上升且货源稳定,国际空运需求增加,顺丰国际货运及代理业务收入实现较高同比增长;同时公司持续深化业务融通,不断开拓供应链及国际市场,实现供应链及国际板块收入同比增长27.22%。

值得注意的是,顺丰控股坚持精益化资源规划与成本管控,实现业务增长与规模效益双提升的良性循环,2024年第三季度毛利额达102.43亿元,同比增长32.30%;毛利率为14.14%,同比提升2.16个百分点。

2024年以来,顺丰控股的供应链及国际业务板块一直保持强势,在2024年第三季度,顺丰控股此板块取得同比增长27.22%的成绩。除了货运需求增加,同时也是因为顺丰控股在海外及供应链市场中,经过多年的资源和技术积累,开始厚积薄发。

首先,顺丰控股开始持续介入欧美等成熟市场。7月2日,顺丰控股正式开通从英国伦敦至中国的快递服务,由顺丰控股全链路承

揽,打破了以往由第三方物流空运入境,再由顺丰控股承运国内段的模式,实现了真正的“门到门”快速回国。

7月18日,顺丰国际与亚马逊海外购联合推出全新直邮服务,为跨境电商和国际贸易的客户提供更加高效和便捷的物流服务,缩短货物运输时间,以确保更多来自亚马逊全球运营中心的优质海外商品由顺丰国际在短时间内送达中国消费者手中。

其次,在东南亚市场中,顺丰新加坡与新翔集团(SATS)携手开通空侧物流中心,为客户提供端到端物流服务,促进货物的高效流通,助力东南亚及全球物流。在新兴市场中,顺丰控股采用了更多“共赢”的方式来实现“破冰”。在中东市场,顺丰控股与阿提哈德航空公司合作,进一步深化资源优势,深化在航空货运领域的合作,为全球客户打造更为全面的物流解决方案。

此外,在物流资产方面,鄂州花湖国际机场作为顺丰控股前期资本开支的重要对象,建成投运后发挥轴辐式网络中转集散功能,枢纽作用充分释放对打开时效快递价格想象空间具有重要意义。

鄂州花湖国际机场在10月19日累计实现了货邮吞吐量100万吨,增速位列全国第一。而鄂州花湖国际机场货邮吞吐量从0到1万吨用时7个月,从1万吨到10万吨用时3个月,从90万吨到100万吨用时仅33天。

目前,鄂州花湖国际机场的国际货物“空中中转”业务,吸引了29家国际国内知名航空公司,超80家物流企业入驻鄂州花湖国际机场。鄂州花湖国际机场货邮吞吐量功能逐渐释放。

另外,顺丰控股在加速实施年内的第二次回购。据统计,顺丰控股今年已累计回购17.58亿元,H股上市的目标是为了进一步推进国际化战略,打造国际化资本运作平台,提升国际品牌形象,提高综合竞争力。

# 一汽解放拟出售 一汽财务公司21.84%股权

证券时报记者 韩忠楠

10月29日,一汽解放(000800)披露公告称,拟以现金交易方式向中国第一汽车股份有限公司出售其所持一汽财务有限公司(下称“一汽财务”)21.8393%股权,交易价格为49.24亿元,构成上市公司重大资产出售。

公告显示,本次交易完成后,一汽解放的总资产和归属于母公司股东的所有者权益有所提升;归属于母公司股东的净利润有所下降。同时,交易完成后,一汽解放将回笼资金,可以优化上市公司资产结构,提高偿债能力和资产流动性,增强可持续发展能力。

对于本次重大资产出售,政策导向是一汽解放出售一汽财务公司股权的重要因素。

作为企业集团的“内部银行”,近年来,财务公司的规范化运营,风险化解能力受到监管部门格外关注。2024年4月,国家金融监督管理总局发布《关于促进企业集团财务公司规范健康发展提升监管质效的指导意见》,引导财务公司回归本源、专注主业,不应成为企业集团的营利中心。

同时,国家也在鼓励上市公司通过并购重组的方式提高上市公司质量。2024年4月,国务院印发《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展若干意见》,鼓励上市公司聚焦主业,综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。

基于以上政策背景,出售一汽财务的股权资产,是一汽解放积极响应国家政策号召、落实相关精神的重要体现,通过采取并购重组方式进一步支持主业发展,从而提升

上市公司发展质量,维护全体股东利益。

当前,一汽解放所处的重卡行业发展环境并不乐观。从销量表现来看,2024年1—9月,我国重卡累计销售68.3万辆,较去年同期销量下降了约3.4%。其中,一汽解放1—9月累计实现销量19.17万辆,同比增长2.78%,实现逆势增长。

一汽解放方面判断,行业遭遇挑战的同时,也是机遇产生的关键时期。一方面,国内商用车市场的改善和商用车出口市场的发展将带动一汽解放产销量的增长;另一方面,在商用车行业电动化、智能化转型的背景下,也为一汽解放的转型提供了良好契机。公司判断,完成此次资产出售对一汽解放后期的发展有着较为积极的作用。

公告显示,一汽解放本次实施资产出售的目的包含多个方面:一是落实一汽解放的发展战略,优化资产结构,本次交易系基于上市公司既定发展目标和战略的考量,本次交易有助于优化公司资产结构。

二是落实一汽解放聚焦主营业务发展战略,维护公司及全体股东利益。一汽解放本次出售一汽财务股权,可以迅速获得大额现金流流入,有助于增强现金流的灵活性,为公司的日常运营、研发创新、市场拓展等提供有力的资金支持,进而推动上市公司可持续发展,维护上市公司及全体股东的利益。

值得关注的是,此前不久,一汽解放宣布顺利完成20亿元的定增融资,定增募集的部分资金将投入公司新能源智能网联及整车研发投入能力提升项目,进一步完善新能源电机、电池、电控系统的技术研发能力,提升新能源车产品竞争力。

# 江淮汽车第三季度净利增超10倍 创单季新高

证券时报记者 叶玲珍

10月29日晚间,江淮汽车(600418)发布三季报,前三季度在营收下滑的背景下实现净利大幅增长,录得营收322.06亿元,同比下滑5.06%;净利润6.25亿元,同比大增239.86%。

分季度来看,江淮汽车三季度单季净利润达3.24亿元,同比增幅超10倍,创2017年以来单季盈利新高。

拆解江淮汽车业绩增长的原因,主要来自于两个方面,一是公司持续优化产品结构和债务结构,积极开拓海内外市场,前三季度实现汇兑收益增加和财务费用减少;二是得益于资产结构优化,资源配置效率得到提升,前三季度资产处置收益大幅增加。财务报表显示,前三季度江淮汽车资产处置收益高达5.83亿元,同比增加5.77亿元。

由于非经常性损益金额较大,江

淮汽车扣非后净利润仍处于亏损状态,亏损额为2.31亿元,较去年同期减少3亿元。

江淮汽车是一家集全系列商用车、乘用车及动力总成研产销和服务于一体,涵盖汽车出行、金融服务等众多领域的综合型汽车企业集团。据产销快报,公司今年前三季度销售乘用车、商用车合计31.53万辆,同比下降4.72%,其中新能源乘用车销量约为2.16万辆,同比增长1.48%。

具体来看,江淮汽车乘用车销量整体有所下滑,但商用车销量呈上升趋势。乘用车方面,SUV前三季度销量为6.53万辆,同比下降22.41%;MPV、轿车销量分别为1.21万辆、5.4万辆,同比分别下降18.07%、9.05%;商用车方面,主力车型轻中型货车、皮卡、多功能商用车销量分别为10.09万辆、4.76万辆、2.02万辆,同比分别增长0.74%、15.14%、37.17%。

在出口方面,江淮汽车表现颇为亮眼。根据中汽协数据,公司前九月整车出口量实现19.7万辆,同比增长约55%,远超27.3%的行业平均增速。

市场对于江淮汽车的期望不止于当前的业务。2023年12月1日,公司与华为签订合作协议,双方将基于华为智能汽车解决方案,在产品开发、生产制造、销售、服务等多个领域全面合作,着力打造豪华智能网联电动汽车。按照约定,江淮汽车负责打造生产基地,在合作车型交付后,由华为终端或其指定的第三方独家销售方提供销售服务。

今年7月,华为智能汽车解决方案BU董事长余承东首次透露了华为与江淮汽车合作打造的品牌名为“尊界”,首款车型售价将超百万级别。10月17日,余承东在2024智能网联汽车大会上表示“尊界”将在下个月广州车展亮相,明年春天上市。

资金配套方面,江淮汽车在9月底发布定增预案,拟向不超过35名特定投资者,发行股份募集资金不超过49亿元,用于高端智能电动平台开发项目,在智能驾驶、智能座舱、智能电动、智能网联和云服务等方面与华为等高科技企业强强联合,优势互补,并将完成开发的先进技术持续导入到相关产品之中。根据相关安排,公司将于11月20日召开临时股东大会,审议前述定增事项。

二级市场方面,江淮汽车股价持续上行,今年以来已上涨超110%,最新报收34.64元/股,市值756.54亿元。

