

A股“新年俗”渐成型 推升上市公司投资价值

证券时报记者 张一帆

进入2025年不到一个月,A股呈现出一系列新气象,节前分红、市值管理等新“国九条”引导的新风气、新提法在这

个新年集中体现。

这些新气象并不是“一阵风”,而将以制度化的形式长期运作,逐渐成为A股“新年俗”,长期帮助上市公司高质量发展,推动上市公司投资价值提升。

1 派红包:节前分红蔚然成风

春节前派红包,成为A股股民当前最热闹的福利话题。

截至1月23日,已有318家上市公司宣布,计划在2024年12月、2025年1月落地分红,分红总金额超过3400亿元。春节前最后一周(1月20日至27日期间),是农历年前分红的最高峰,将有88家公司超过1千亿元的大红包,送到股民的手中。

长期持有银行股的刘先生,近期先后收到了来自农业银行、中国银行的分红,数万元的持仓规模带来了接近千元的分红款。“金额虽然不大,但是年前冲喜气,置办一点年货还是绰绰有余的,也算是为龙年的投资收个尾。”刘先生说道。

招商基金研究部首席经济学家李湛认为,对于投资者而言,一年多次分红意味着更频繁的现金回报,这有助于提高投资者的现金流稳定性,并提供更多再投资的机会。“在节前分红的情况下,投资者不仅能得到及时的现金回报,还能增加假期期间的资金灵活性。这种策略对于追求稳定收入的投资者尤其具有吸引力。”李湛告诉记者。

推动一年多次分红、预分红、春节前分红,去年4月印发的新“国九条”将强化上市公司现金分红监管作为重点工作之一,正在见到成效。

2 贴春联:明确市值管理路线图

同在今年1月,滨化股份发布了《估值提升计划》。据不完全统计,自去年11月以来,已有超过200家上市公司制定市值管理制度。在这些方案中,相关公司明确了推动上市公司投资价值充分反映上市公司质量的工作路线图。

滨化股份在《估值提升计划》中明确,2025年度拟通过提升经营效率和盈利能力、积极实施现金分红和股份回购、强化投资者关系管理、建立长效激励机制、做好信息披露相关工作、积极寻求并购重组机会、鼓励主要股东增持等措施提升公司投资价值。

立讯精密在1月22日正式披露了其《市值管理制度》,提出围绕公司主业开展战略投资活动、灵活运用再融资策略、适时开展股份回购和股东增持、积极实施分红并适当提升分红比例等具体措施。该公司介绍,其所称“市值管理”是指以提高公司质量为基础,为提升公司投资价值和股东回报能力而实施的战略管理行为。

《估值提升计划》与《市值管理制度》,均是上市公司响应证监会在去年11月发

布的《上市公司监管指引第10号——市值管理》(简称“《指引》”)的具体举措。这一办法要求,长期破净公司应当制定上市公司估值提升计划,主要指数成份股公司应当制定上市公司市值管理制度。

李湛认为,在股市不确定性较大的背景下,A股公司披露市值管理方案和估值提升计划是近年来趋势。“不过,上市公司应当注意,投资者往往对不明确的市值管理策略心存疑虑,市值管理方案的透明度和信披合规性显得尤为重要。”李湛提示道。

在《估值提升计划》中,滨化股份着重论述了估值提升计划的合理性、可行性。同时其大股东的增持行动将马上开始,和宜投资宣布拟自即日起12个月内斥资1.4亿元至2.8亿元增持滨化股份。立讯精密也在《市值管理制度》中强调,将通过充分、合规的信息披露,增强公司透明度,引导公司的市场价值与内在价值实现动态趋同。

与此同时,估值提升计划、市值管理制度的实施效果,也将逐年进行事后评估,投资者对照相关文件审视上市公司

春节前两个月派息规模前二十名上市公司			
名称	方案说明	分红金额(亿元)	派息日
工商银行	每10股派1.434元(含税)	511.1	2025-01-07
建设银行	每10股派1.97元(含税)	492.5	2025-01-10
农业银行	每10股派1.164元(含税)	407.4	2025-01-08
中国银行	每10股派1.208元(含税)	355.6	2025-01-23
贵州茅台	每10股派238.82元(含税)	300.0	2024-12-20
邮储银行	每10股派1.477元(含税)	146.5	2025-01-08
交通银行	每10股派1.82元(含税)	135.2	2025-01-24
五粮液	每10股派25.76元(含税)	100.0	2025-01-23
中信银行	每10股派1.825元(含税)	98.7	2024-12-11
光大银行	每10股派1.04元(含税)	61.4	2025-01-22
江苏银行	每10股派3.062元(含税)	56.2	2025-01-10
宁德时代	每10股派12.3元(含税)	54.0	2025-01-24
长江电力	每10股派2.1元(含税)	51.4	2025-01-24
牧原股份	每10股派8.34793元(含税)	45.0	2024-12-30
中信证券	每10股派2.4元(含税)	35.6	2024-12-20
洋河股份	每10股派23.3元(含税)	35.1	2025-01-27
山西汾酒	每10股派24.6元(含税)	30.0	2025-01-24
中国人保	每10股派0.63元(含税)	27.9	2025-01-10
北京银行	每10股派1.2元(含税)	25.4	2025-01-20
中国交建	每10股派1.4005元(含税)	22.8	2025-01-22

资料来源:公开信息 张一帆/供图 彭春霞/制图

的工作成果或将成为每年的“例牌菜”。滨化股份明确,“公司属于长期破净情形时,每年对估值提升计划的实施效果进行

评估”。《指引》同时也明确,上市公司应就市值管理制度执行情况在年度业绩说明会中进行专项说明。

3 扫房子:退市风险警示问题公司

即将进入的2024年度财报披露期,将是首个适用于“退市新规”的会计年度。财务类退市风险警示情形、内部控制审计意见退市风险警示情形等均在新规定下有所更新。

新规则突出从严监管鲜明导向,突出上市公司投资价值导向。其中财务类退市指标进一步严格,提高主板亏损公司营业收入指标要求,从现行“1亿元”提高至“3亿元”,亏损考察维度增加利润总额,对财务类*ST公司引入财务报告内部控制审计意见退市情形,加大力度淘汰缺乏持续经营能力的公司。

记者留意到,在已经开始的业绩预告期中,已经有家公司预计难以满足上述财务类退市指标,提示投资者公司在财报披露后可能被实施退市风险警示,即在公司股票简称前加“*ST”。

在李湛看来,此类预告有一定的积极作用,通过提前告知投资者潜在的风险,公司可以展示其信息披露的透明度和对投资者的责任感,投资者获得明确预期后也能有效降低市场情绪波动。

“不过,上市企业应该意识到,如果披

露中缺乏详细的财务重组计划和具体的市场恢复措施,确实可能会导致投资者恐慌。对于相关上市公司而言,应该把此类风险提示视作一种激励,更加积极地采取整改措施,以避免退市或被“*ST处理。”李湛提示道。

记者留意到,中交地产在披露业绩预告并提示可能面临退市风险警示同日,即宣布筹划重大资产出售。公司拟将所持房地产开发业务的资产及负债转让至控股股东,使得其可以聚焦于物业服务、资产管理与运营等轻资产业务,实现业务的战略转型。“本次交易有利于改善公司资产质量,提升公司可持续经营能力和盈利能力,维护投资者利益。”中交地产方面表示。

事实上,岁末年初也有一批公司宣布,因经营状况好转得以撤销退市风险警示。针对部分上市公司可能被实施退市风险警示的情况,证监会也曾回应称,可能在2024年年报披露后被实施“*ST”的公司,并不意味着都会退市,这些公司还有一年的时间可以改善经营、提高质量,化解退市风险。

受益猪价上涨 生猪养殖企业去年业绩大增

证券时报记者 严翠

受益于2024年猪价上涨,养殖业上市公司普遍扭亏为盈。

1月23日晚,新希望、顺鑫农业出炉业绩预告。新希望预计2024年实现净利润4.5亿元~5.5亿元,上年同期为2.49亿元,同比增长80.58%~120.71%;预计实现扣非净利润5.4亿元~6.4亿元,上年同期亏损46.08亿元。

对此,新希望表示,2024年公司聚焦主业,着力推动高质量发展,生产管理改善明显,养殖成本稳步下降,同时二季度以来生猪行情回暖,猪价较同期有所上涨,公司实现了扣非后净利润大幅扭亏为盈,归母净利润同比增长。

顺鑫农业也同步披露,预计公司2024年实现净利润1.9亿元~2.6亿元,上年同期亏损约2.96亿元;预计实现扣非

净利润2亿元~2.7亿元,上年同期亏损5.7亿元。

对此,顺鑫农业表示,报告期内,公司业绩实现扭亏为盈。主要原因:一是公司白酒业务销售收入、利润保持稳定,对公司业绩贡献较大;二是公司猪肉业务相比去年同期实现大幅减亏;三是本报告期北京顺鑫佳宇房地产开发有限公司已不再纳入公司合并报表范围。上述事项对本期损益产生较大的正面影响。

根据农业农村部数据,2024年年内生猪价格的持续攀升从3月初开始,其中6月第三周出现了上半年生猪价格最高点,全国生猪平均价格18.44元/公斤,相比年初全国生猪平均价格的14.63元/公斤,上升了26.04%;攀升持续到8月第三周时,出现了年内生猪价格最高点,全国生猪平均价格20.92元/公斤,较年内低点的全国生猪平均价格14.35元/公斤,上升

45.78%。

事实上,受益于猪价上涨,行业整体业绩向好。

在新希望、顺鑫农业披露业绩预告前,牧原股份、温氏股份、神农集团、ST天邦、京基智农等多家养殖业上市公司预计公司2024年度净利润大增,且其中多数表示将扭亏为盈。

其中,“猪茅”牧原股份预计2024年将盈利180亿~190亿元,上年同期亏损41.68亿元;预计2024年基本每股收益3.2元~3.4元。

牧原股份表示,2024年度公司经营业绩实现扭亏为盈,主要原因为报告期内公司生猪出栏量、生猪销售均价较上年同期上升,且生猪养殖成本较上年同期下降。

值得一提的是,对于2025年猪价走势,新希望2024年8月接受机构调研时曾表示,预计2024年下半年猪价景气度

较好,猪价维持高位概率较大,其认为,如果下半年猪价很高,2025年猪价压力会比较大,如果下半年猪价平稳,2025年猪价表现会比较好。猪价虽然对经营业绩有影响,但公司的核心是内部运营,成本控制。

依据新希望上述判断,因2024年下半年猪价景气度较好,因此2025年猪价压力会比较大。温氏股份近日则对投资者表示,猪价走势较难精确预测。此外,ST天邦表示,公司对后续猪价持谨慎乐观态度,更重要的还是要练好内功。

中邮证券研报称,2025年生猪供应缓和增加,需求随着宏观经济好转而将有所改善,生猪养殖行业呈现供需双增格局。预计猪价中枢将较2024年下降、波动区间收窄。但同时行业企业成本差异较大,且尚有进一步下降空间,2025年成本优势突出企业或依然能有盈利。

资产减值AB面: 顺周期与“弹簧床”

证券时报记者 王小伟

随着年报季即将到来,A股公司计提资产减值准备相关公告增多,这折射出公司资产和运营层面的一些新变化。

从整体表现来看,资产减值正在成为左右部分上市公司业绩水平的重要变量。基于几大报表之间的勾稽联系,比如,在建工程、应收账款等减值项目集中在资产负债表项目中,但是由于资产减值需要计入到上市公司当期损益,并作为费用列示,从而对上市公司的利润表构成影响。因此,资产减值往往会对公司利润构成压力。

拆解来看,有些资产减值发生方为上市公司母公司,比如,*ST龙津母公司拟计提两项药品批文的无形资产减值准备480万元。有些则涉及子公司,比如,蓝丰生化及子公司对报告期末各类资产进行全面清查,对存在减值迹象的相关资产计提了资产减值准备,包括预计信用减值损失、资产减值损失,合计减少本期归属于上市公司股东净利润约6800万元。

细分而言,A股公司近期披露的资产减值,涵盖了商誉、无形资产、开发支出、固定资产、存货、应收账款等不同资产类别。这是上市公司针对财务状况、资产价值及经营成果等方面,基于谨慎性原则并依据公司会计政策、会计估计判断,基于全面清查、减值测试、评估分析,最终对存在减值迹象的相关资产确认资产减值损失。从这个角度来看,资产减值可以视为产业周期和公司运营的折射镜。

各类减值对业绩的冲击,在部分行业表现明显,以锂电为例,在产业下滑的背景下,受到资产减值的冲击,使2024年利润表表现出一定的承压特征。天齐锂业、深圳新星、江特电机等多家企业都曾公告,计划进行减值,部分公司减值金额达到10亿元级别。

同时,资产减值还可以成为观察产业技术迭代的窗口。比如,近两年,N型趋势被光伏行业快速确定。在行业技术迭代的进程中,技术改造往往也会带来资产减值,尤其是此前PERC产能越高的光伏企业,资产减值的压力往往更大。再加上存货跌价引起的减值计提等原因,使部分光伏企业业绩表现面临阶段性挑战。

此外还有一个值得注意的现象是,个别企业在盈利增长或者扭亏无望的背景下,也相对倾向于将各类减值集中计入特定年份的年报,以便助力上市公司减轻包袱。

从逻辑推衍,当期较低的利润基数,往往可以为后续的盈利修复提供弹性。从这个角度来看,包括未来可能会出现的回转等会计处理在内,都可能为未来业绩变化提供“弹簧床”。

以近些年光伏产业链为例,受价格波动影响,光伏产业一些大厂都曾计提存货减值。尽管计提存货减值反映了存货当期的真实价值,但却可以转销。从部分公司近两年财务表现对比来看,跌价的存货被销售后,对应的减值准备则会结转,从而使得毛利有一定程度的增加。

因此,近期A股公司的资产减值,可以视为一项AB面并存的会计处理。在此背后,也反映出部分行业的“价格战”漩涡,昭示出需要加速走出内卷式恶性竞争的迫切性。

金发科技2024年净利 预增153%至200%

证券时报记者 康殷

1月23日晚间,金发科技(600143)发布2024年业绩预增公告。公司预计2024年实现归母净利润8亿元至9.5亿元,同比增长152.58%至199.94%;实现扣非净利润7.71亿元至9.21亿元,同比增长288.43%至364%。

对于全年业绩的大幅增长,金发科技表示,一方面主要由于公司的改性塑料、特种工程塑料业务在汽车、家电、电子电工、消费电子等行业的销量和毛利均实现稳定增长;另一方面绿色石化板块持续加强与改性塑料板块上下游一体化协同,有效落实技改举措,优化产品结构,稳步提升产能利用效率,经营质量有所提升所致。

公开资料显示,汽车、家电作为改性塑料下游两大重点应用领域,其行业运行态势对相关企业的日常经营将产生重大影响。根据相关统计数据,2024年“两新”政策实施以来,特别是去年7月“以旧换新”政策力度加强后,国内乘用车、家用电器及音响器材等产品销量增速出现明显提升。进入2025年,“两新”工作“加力扩围”,有望对相关领域的需求扩张起到持续的拉动作用。

据了解,金发科技是全球规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业。投资者调研公告显示,2024年前三季度,金发科技改性塑料实现销量176.94万吨,同比增长19.34%,实现营业收入223.84亿元,同比增长14.59%。

有业内人士表示,在当前行业集中度逐步提升的大趋势下,金发科技有望充分享受到相关应用领域下游需求空间扩张带来的行业机遇,持续推进相关业务快速成长。

根据公开资料,低空经济、机器人相关领域,需要材料具备“轻量化”“高强度”等特性;而AI服务器、AI PC等领域,则对材料的“低介电常数”“低介电损耗”等性能有较高的需求。金发科技近年紧随行业前沿需求及行业发展趋势,积极开发新兴应用领域高分子材料解决方案,已经在相关领域布局。

根据往期公告及e互动平台记录,金发科技“新材料产品”业务板块,所涉及领域包含特种工程塑料、完全生物降解材料、碳纤维及复合材料,目前,所生产的特种工程塑料、连续碳纤维复合材料等,可满足低空经济、机器人领域相关材料性能需求;所研发的新型LCP及复合材料,应用于高速连接器、高转速散热风扇等核心部件。

有分析人士指出,进入2025年,低空经济与机器人领域或将迎来产业化发展的元年,这一趋势将为产业链上的相关产业带来全新的下游需求以及广阔的成长空间。