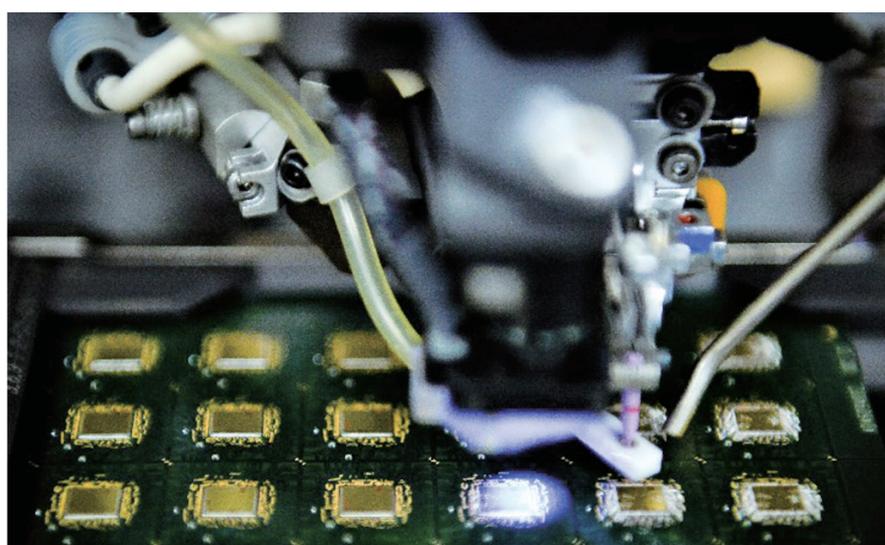


2600余份年报预告勾画A股业绩版图

近6成公司预喜 超预期标的扎堆高景气赛道

随着业绩预告和业绩快报密集披露,A股2021年盈亏版图逐渐浮出水面。截至发稿,共有2657家公司披露了业绩预告或业绩快报,多家机构称去年第四季度A股整体业绩增速环比改善。

当前,投资者在寻找年报业绩超预期标的的同时,也在为更远的投资决策寻求参考依据。从业绩预告情况看,新能源汽车、半导体等行业业绩高增个股较为集中,不过有机构指出,这些高景气赛道内部分化已开始显现。



从业绩预告情况看,新能源汽车、半导体等行业业绩高增个股较为集中。

真金白银回购增持 上市公司做多热情高



2022年以来,上市公司密集发布公司回购、重要股东增持进展公告。多家上市公司发布相关计划后,在很短时间就拿出“真金白银”进行实施,其中不乏斥资逾亿元案例,此举明显提振了投资者信心。

回购速度快

部分上市公司在发布回购预案后,立即实施回购计划。Wind数据显示,14家上市公司在发布回购方案后一周内就进行了回购操作,中环股份、恒信达、吉鑫科技、宁波华翔、大立科技、华大基因等上市公司更是在发布回购预案3个交易日就实施了回购。

吉鑫科技在发布回购方案次日实施回购计划。该公司1月24日披露回购计划,拟回购不低于2500万元(含),不超过5000万元(含),回购价格不超过8.94元/股,回购股份将用于公司后续实施股权激励或员工持股计划。1月25日,公司通过集中竞价交易方式首次回购股份569.27万股,占公司总股本0.58%。

一些上市公司短短几日就完成了回购计划。以中环股份为例,该公司1月11日晚间公告,拟回购金额不低于3.55亿元,不超过3.91亿元。1月12日至13日,该公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份约951.53万股,成交总金额3.91亿元(不含交易费用)。该公司已按披露的回购方案完成回购。

Wind数据显示,2022年以来共有302家上市公司发布回购进展,有60家公司回购金额超过1亿元,材料、半导体、医药、食品等行业上市公司回购金额居前。

允泰资本创始合伙人、首席经济学家傅立春表示,春节假期前,A股出现连续性回调,一些上市公司出于维稳股价的目的,积极进行市值管理,实施回购计划。

股东积极增持

上市公司在积极回购自家股份的同时,重要股东也没“闲着”。多家上市公司重要股东在春节前发布增持计划,春节假期刚过就进行了较大比例增持。

2022年以来,实施增持计划的上市公司重要股东数量同比增长明显,共有78位上市公司重要股东实施增持计划。而2021年同期,仅有24位上市公司重要股东实施增持计划。

联创光电2月7日晚间公告,控股股东电子集团累计增持公司股份50万股,增持金额为1248.98万元,超过此次增持计划金额下限的50%。

此前,该公司公告,控股股东计划自1月26日起12个月内,以自有资金通过上海证券交易所证券交易系统累计增持金额不低于2000万元且不超过1亿元。

联创光电证券部工作人员告诉记者,控股股东积极实施增持,主要是为了维护中小投资者利益和资本市场稳定,提振广大投资者信心,因此在发布增持计划后不久就进行了增持。

提振投资者信心

傅立春表示,无论是回购还是增持,上市公司及重要股东都在向投资者传递股价被低估、未来股价会上涨的积极信号。特别是发布回购、增持预案后,就拿出“真金白银”进行实质性操作,说明上市公司、重要股东均看好公司内在价值和长期发展前景。

2022年以来,上市公司“忽悠式”回购、重要股东“忽悠式”增持现象减少。

为防止“忽悠式”回购等行为的发生,近年来监管部门多措并举,不断完善监管措施。1月5日,证监会发布《上市公司股份回购规则》,要求上市公司回购股份方案披露后,非因充分正当事由不得变更或者终止。确需变更或终止的,应当符合证监会、交易所的相关规定,并履行相应决策程序。

中南财经政法大学数字经济研究院院长盘和林认为,回购往往对上市公司的现金流有一定要求。如果上市公司因为各种原因未能充分履行承诺,不仅会引发投资者信任危机,还可能受到监管的“特别关注”,为公司发展带来负面影响。上市公司要从实际经营状况出发,研究企业发展阶段,决定是否回购。对于成熟期企业,如果股价低迷,回购有利于企业长期发展;对于成长期企业,发布回购计划前,应考虑是否具备持续的现金流支撑。

国盛证券认为,2021年第四季度全A与全A非金融业绩保持高增,且增速环比均有所改善,全A与主板业绩增速显著高于市场一致预期。兴业证券也表示,根据2021年年报业绩预告,A股整体业绩增速环比改善。不过该机构指出,由于A股业绩预告披露全面实施有条件强制披露,即仅业绩波动较大的公司必须强制披露,其他公司不作强制披露要求,主动披露的公司可能大部分业绩表现较好,当前公布的业绩增速情况或存在高估。

此外,受业绩预告披露规则影响,对不同行业的盈利结论也存在一定偏差。分行业来看,上游原材料板块、科技与部分消费板块的业绩披露率相对较高。民生证券指出,煤炭与消费者服务的披露率均超过80%,具备较高的行业业绩代表性;相较而言,金融地产链与中下游制造板块的业绩披露率集中在50%附近,业绩代表性相对偏低。

不能盲目追捧高增长板块

进入年报季,市场对于业绩增长超预期标的的关注度不断提升。

中信证券研报统计,受2020年低基数影响,2021年年报盈利增速普遍较高,但符合预期的公司占比仅31%,超预期的公司数量占比仅12%,主要集中在基础化工、电子、医药、电力设备及新能源、有色金属等行业,其中新能源产业链个股数

量较多。国盛证券表示,从基本面维度来看,超预期个股占比(一致预期)较高(>30%)的行业包括大金融中的银行与非银金融、上游资源中的煤炭、基础化工和有色金属,消费中的医药、商贸零售、家电,此外还包括电新、交通运输和电子。

不过,有业内人士提醒,布局业绩超预期行情,需考虑标的估值和业绩高增的可持续性,不能盲目追捧业绩高增长的个股和板块。

民生证券分析师牟一凌指出,市场在2022年1月份经历了深度回调,以新能源为代表的2021年热门板块均出现了不同程度的下跌。对于过去高景气赛道的优异表现,是基于其不断超预期的景气度使得投资者在不断向上修正其定价的锚,即2021年的部分景气赛道出现了超越2020年时预期的增长,这可能才是2021年超额收益的来源,而不是增长本身。从2021年业绩预告的结果来看,热门板块景气度超预期的难度正在逐渐加大,因此期待“好的变得更好”所得到的预期收益率正在逐渐下降。

安信证券表示,从年报业绩预告来观察高景气赛道的内部,分化已经开始显现。“我们再次强调对于2021年高景气高估值赛道中期产业趋势看好,但2021年高景气赛道在2022年出现基本面分化是大概率事件,投资机遇将从2021年产业链多数环节多数公司转向少数环节少数公司。”

据《经济参考报》

上市公司“保壳”手法新 审计执业定力迎“大考”

2019年以来,证监会查处中介机构违法案件约80起,涉及24家会计师事务所。其中,2021年证监会依法立案调查中介机构违法案件39起,同比增长一倍以上。在退市新规实施一年后,A股将出清新规下首批退市公司,资本市场也将开启“优胜劣汰”的新篇章。Wind数据显示,截至目前,深沪两市处于退市风险警示状态的公司合计102家。然而,个别上市公司却“穿新鞋走老路”,不断翻新“保壳”戏法企图规避退市。面对“保壳”新财技,如何给出恰当的审计意见,不仅考验会计师的执业能力,更考验审计机构的执业定力。深交所相关负责人表示,在资本市场违法行为立体化追责体系不断完善、违法违规成本大幅提升的大背景下,审计机构更需恪守执业初心与道德底线,有效发挥“看门人”作用,以促进资本市场高质量发展。

“保壳”方向转向营收管理

记者查阅深交所近期监管函件发现,今年突击创利“保壳”出现新现象——部分公司“保壳”方向从盈余管理转向营收管理,一味做大收入规模却忽视盈利。

退市新规增加了营业收入与净利润的组合指标,旨在给短期因行业低迷、自身经营困难的公司提供“复苏”或“转型”机会,但却有个别公司试图通过营收管理“钻空子”。

如*ST绿景2021年前三季度累计实现收入1.09亿元,同比增长797.03%,利润却同比下降28.54%。关于营业收入与净利润变动相背离的

原因,公司在回复深交所关注函时称,第三季度虽然子公司深圳弘益新增机电安装工程业务收入7382.65万元,但因毛利率较低不能覆盖公司的期间费用,故在收入大幅增长的情况下净利润仍然为负。

值得注意的是,*ST绿景以往年度主业为房地产,2021年3月以38万元现金方式收购深圳弘益100%股权后新增机电安装工程业务。蹊跷的是,2020年9月才成立的深圳弘益自2021年下半年已与多个客户签订总额约1.8亿元的机电安装合同。一位资深会计从业人员指出,短期内突击

增加的营业收入,其真实性如何,是否符合收入确认条件,需要深究。

会计从业人士表示,退市新规对突击创利予以封堵,明确与主营业务无关或不具备商业实质的业务收入应当在计算相应退市指标时予以扣除。上述公司能否说明新增的工程安装业务已经形成“稳定业务模式”,既需要年审机构负起执业责任,结合公司的发展战略、管理层意图、业务模式、供应商或客户的稳定性等方面,加强实质判断,也需要监管“火眼金睛”仔细甄别并提示风险。

债务重组“保壳”引关注

有的公司则在净资产这个科目上动“歪脑筋”,企图通过债务豁免或以债抵债增加净资产“成色”。据不完全统计,深沪两市有30余家公司在2021年第四季度发布债务重组公告,而这些公司前三季度净资产或净利润多数为负,可能触及退市指标,其动机昭然若揭。

如*ST猛狮披露于2021年12月31日及之前收到涉及12家债权人合计34.04亿元的债务豁免通知;*ST星星于2021年12月披露债权人汇盛投

资及萍乡范钛客豁免公司债务25.42亿元;*ST科迪于2021年12月披露以债抵债的方式等额抵偿科迪集团资金占用款92亿元。

上述会计人士介绍,债务豁免、以债抵债是常见的债务重组方式,但关键在于其是否为“真豁免”“真抵债”。个别上市公司声称“单方面、不附带任何条件、不可变更、不可撤销”之豁免,豁免后将不会以任何方式要求公司及子公司承担或履行相关责任或义务”的约定,与正

常商业逻辑相悖,其债务重组动机及真实性需重点关注。

监管已关注到此情况,如*ST猛狮债务豁免公告并未披露豁免协议签订的时间、具体内容等,深交所连发五封关注函追问其协议真实性、债权人的真实身份、债权债务金额的准确性、是否存在“抽屉协议”、相关方是否履行了相关审议程序等。截至目前,*ST猛狮尚未完整回复函件,并称仍未获取债权人的完整资料。

改聘新所规避“非标”

有的高风险公司眼见“秀财技”行不通,干脆改聘新任年审会计机构,企图在审计意见上做“文章”。2021年12月,*ST跨境披露了和信会计师事务所出具的2020年“非标意见”消除的专项说明审核报告,并对2020年度财务报表进行了会计差错更正。公告显示,子公司环球易购2020年及以前年度共虚增存货44.24亿元,且存货、其他应收款、资产减值准备、销售费用等会计科目在2020年及以前年度均存在会计差错。但是,查阅公司往年审计报告,中喜会计师事务所仅对2020年年报出具无法表示意见,此前连续多年对公司年报出具无保留意见。

上述会计人士认为,会计师事务所以往年

度是否真正做到了勤勉尽责,公司此次披露的会计差错事项到底是否完整、是否满足“非标意见”消除的条件,这些疑问需要公司新任年审会计师事务所一一予以查证核实,其审计意见对于公司是否退市至关重要。

去年以来,中办、国办印发《关于依法从严打击证券违法活动的意见》,最高法院发布《关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》,大幅提高了证券违法违规成本。数据显示,2019年以来,证监会查处中介机构违法案件约80起,涉及24家会计师事务所。其中,2021年证监会依法立案调查中介机构违法案件39起,同比增长一倍以上。

可以预见,今年退市监管与公司“保壳”战之间的“火药味”更浓。1月末是业绩预告披露的截止时点,部分公司风险逐步暴露,交易所对涉嫌“保壳”公司火速出击。深交所相关负责人表示,春节假期前,深交所对*ST赫美等持续经营能力存在不确定性的公司、*ST天山等收入扣除存疑的公司已累计发出关注函58份。

上述会计人士指出,会计师事务所作为资本市场重要的“看门人”,是维护资本市场良好生态的坚强后盾,如果会计师不敢对违规“保壳”公司亮剑,甚至被金钱收买,不仅会亵渎市场“看门人”的身份、丧失执业信用,更可能因违规面临追责而得不偿失。

据《中国证券报》

综合