

## 我国旅游业从“快速复苏”转向“理性繁荣”

本报记者 刘钊 见习记者 陈潇

当前,在网络流量的带动下,一个个新一代网红城市正“火”遍大江南北。从淄博烧烤的火爆到贵州“村超”的出圈,从西安大唐不夜城的“盛唐密盒”打卡到哈尔滨冰雪旅游的兴起,国内旅游市场实现强势复苏,文旅消费也迎来一个又一个高潮。

“最佳”已成为上市企业业绩最好的“注脚”。截至4月15日,A股共有27家上市旅企发布2023年年报,其中绝大多数净利润实现大幅增长。受益于行业复苏,境外上市的OTA(在线旅游)平台也取得不俗成绩。

业界普遍认为,2024年我国旅游业的主基调将从“快速复苏”转向“理性繁荣”。在此阶段,行业如何在一波又一波的旅游消费带动下促“流量”变“存量”,上市旅企如何把握消费趋势,对其来说是挑战,也是机遇。

### 多家旅企净利润大增

文化和旅游部数据显示,2023年国内出游人次达48.91亿,同比增长93.3%;国内游客出游总花费为4.91万亿元,同比增长140.3%。

在上市公司层面,无论是拥有顶级自然景区的长白山、黄山旅游等资源型上市旅企,还是携程、同程等OTA平台都迎来业绩增长。比如,丽江股份2023年实现营业收入7.99亿元,同比增长152.37%;归属于上市公司股东的净利润



武汉东湖等景区喜迎八方来客

刘钊/摄

润约2.27亿元,同比大增59倍,这也是公司上市以来的最好成绩。

“人间烟火气,最抚凡人心”。冰雪游在2023年冬季受到“南方小土豆”的青睐,长白山也凭借冰雪概念在资本市场频频出圈。数据显示,2023年长白山实现营业收入6.2亿元,同比增长218.73%;归属于上市公司股东的净利润1.38亿元,同比增长340.59%,同样也是公司上市以来最好成绩。

近年来,旅游需求逐步升级,品质化趋势凸显。作为主营高端旅游的复星旅游文化,2023年也交出了一份满意的答卷。复星旅游文化董事长徐晓亮表示,未来将积极把握城市度假、跨境游、冰雪旅游等市场复苏带来的机遇,在全球范围拓展新兴客源市场。

OTA平台也喜报频传。数据显示,携程集团2023年实现营业收入445亿元,同比增长122%,净利润同比增606.91%,达99.18亿元。

同程旅游2023年实现营业收入118.96亿元,同比增长80.7%,经调整后净利润达21.99亿元,同比增长240.3%。即便是近年来持续亏损的途牛旅游,也在2023年实现5080万元的非美国会计准则下的净利润,创下上市以来的新高。

“2023年同程旅行的交易额达2415亿元,创历史新高。年付费用户达到2.35亿人,与2019年相比增长54%。”同程旅行CFO范磊表示,公司多个核心指标创历史新高,运营效能再上新台阶。

### 多样化场景拓客

文化和旅游部数据显示,2023年中国国内旅游收入已经恢复到2019年的86%。据中国旅游研究院预测,2024年国内旅游收入有望超过6万亿元。面对这一巨大的市场,旅游企业采取了哪些策略来迎接机遇?

在北京联合大学旅游学院在线旅游研究中心主任杨彦峰看来,借助短视频平台吸引游客是第一步,真正具有挑战性的是为游客提供优质的文旅产品和配套服务,让流量转变为长期的知名度、美誉度。而推出多元化、个性化、特色化的主题活动,成为旅企迎合更愿意为文化娱乐消费买单的年轻客群需求的重要方式。(下转A3版)



## 央行连续两个月缩量平价续作MLF 专家认为政策性降息迫切性不高

本报记者 刘琪

4月15日,中国人民银行(下称“央行”)开展20亿元7天期逆回购操作和1000亿元中期借贷便利(MLF)操作,以维护银行体系流动性合理充裕,操作利率分别为1.8%、2.5%,均与前值持平。

聚焦本月MLF操作,因有1700亿元MLF到期,故央行通过MLF实现700亿元净回笼,这也是央行连续两个月缩量开展MLF操作。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,存单利率持续走低而MLF需求一般,MLF缩量整体符合预期。今年一季度信贷总量增长规模相较于去年同期有所放缓,而特别国债发行安排尚未落地,政府债券融资节奏仍未出现明显提速,流动性供需整体均衡。

今年以来,同业存单利率持续走低。Wind数据显示,3月份,1年期商业(AAA级)同业存单到期收益率均值降至2.26%,已明显低于2.5%的MLF操作利率。进入4月份后,截至4月12日,1年期商业(AAA级)同业存单到期收益率均值进一步降至2.18%。

“可见当下商业银行对于中长期流动性的需求并不充分。”明明谈到,从供给角度来看,今年以来央行对资金空转等问题的关注度较高,每日公开市场操作持续采取数量投放模式。在稳健货币政策基调下,缩量MLF操作整体较为合理。

东方金诚首席宏观分析师王青也对《证券日报》记者表示,4月份MLF到期量较小,缩量续作主要源于当前银行体系流动性充裕。需要注意的是,本次MLF缩量操作,并未释放政策收缩信号。进入二季度,伴随稳增长政策持续发力,以及“均衡投放”影响反转,信贷有望同比多增,届时MLF也将恢复增量续作。

从MLF操作利率来看,自2023年8月份由2.65%下调至2.5%后,MLF操作利率至今“按兵不动”。对此,王青认为,4月份MLF操作利率不变,符合市场预期。在2月份全面降准落地,5年期以上LPR(贷款市场报价利率)大幅下调,以及一季度经济延续回升向上态势背景下,当前实施政策性降息的迫切性不高。另外,近期受美联储有望推迟降息等因素影响,美元指数走高,人民币汇率有一定下行压力,政策利率保持不动有助于稳汇率。

“利率汇率压力与长期利率边界变化,MLF操作利率下调仍待更好的时机。”明明表示,今年以来由于美国经济、通胀韧性较强,美联储开启降息时点仍然存在较多不确定性,而受制于美元指数波动,人民币汇率存在调整风险。一方面,在美联储降息周期开启前,我国宽货币与稳汇率目标间的矛盾可能对降息操作存在制约。另一方面,央行货币政策委员会2024年第一季度例会提到“关注长期利率的边界变化”,或在提示部分机构过度集中配置中长期资产后面临的利率风险。因此,MLF操作利率下调可能需要更好的时点。

## 顶层设计擘画高质量发展新蓝图 上市公司提质、回报“两手抓”

本报记者 吴晓曦

近日,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》(以下简称“新‘国九条’”)明确了资本市场高质量发展的路线图,在加强投资者保护、提高上市公司质量、更好服务高质量发展等方面作出具体安排,为上市公司高质量发展营造了良好的环境。

上市公司是资本市场的基石,是增强资本市场内在稳定性的核心所在。光大证券首席经济学家、研究所所长高瑞东在接受《证券日报》记者采访时表示,“新‘国九条’”在提高上市公司质量和投资价值方面作出多项安排,充分体现了党中央、国务院对资本市场发展的高度重视,以及对市场深化改革的决心和信心,是适合当前国情市情的顶层设计。

接受《证券日报》记者采访的上市公司纷纷表示,将积极响应政策要求,紧抓机遇,不断提升自身质量和竞争力,提高公司投资价值,注重回报投资者,为资本市场高质量发展以及经济社会高质量发展作贡献。

### 上市公司高质量发展 迎政策支持

“新‘国九条’”加强上市公司全流程监管,从严把发行上市准入关、严格上市公司持续

监管、加大退市监管力度等方面,推动提升上市公司质量和投资价值。

新“国九条”的系列举措,为上市公司高质量发展提供了政策支持。汇川技术相关负责人表示,“新‘国九条’”对资本市场深化改革作出了一系列新部署,对资本市场的健康可持续发展具有重要战略指导意义。提高上市门槛,可以筛选出更有潜力和质量的上市公司,从而提升上市公司投资价值;加强持续监管是确保上市公司质量的重要手段,通过规范公司行为,提升公司治理水平,可以增强上市公司的透明度,有助于增强资本市场在稳定性;健全退市制度是加快市场优胜劣汰的体现,有助于推动劣质上市公司出清,为优质企业让路,提升上市公司整体质量。

上市公司纷纷表示,将响应监管政策,提高公司质量和竞争力。晶澳科技相关负责人表示,提升上市公司质量是增强市场活力和提振投资者信心的关键。新“国九条”旨在为上市公司提供一个更加健康、有序的市场环境。同时,上市公司也要在经营过程中更加注重社会责任和可持续发展,积极履行对投资者、员工和社会的承诺。

山西焦煤相关负责人表示,《证券日报》记者表示,公司将贯彻落实“新‘国九条’”的要求,持续提升规范运作水平,对标一流企业,完善法人治理结构,形成权责法定、权责透明、协调

运转、有效制衡的现代企业法人治理体系。

### 坚持“以投资者为本” 加强投资者回报

提高上市公司投资价值,增强投资者回报,是上市公司高质量发展的应有之义。新“国九条”强调,“更加有效保护投资者特别是中小投资者合法权益”,并提出“强化上市公司现金分红监管”“引导上市公司回购股份依法注销”。

近日,晶澳科技和山西焦煤发布“质量回报双提升”行动方案。山西焦煤上述负责人表示,公司将继续坚持“以投资者为本”,牢固树立回报股东意识,让广大投资者有回报、有获得感。一方面坚持每年分红,严格落实公司章程中派发现金分红的要求。另一方面,未来在保证正常经营的前提下,结合公司经营现状和发展目标,持续提升股东回报水平,给予广大股东丰厚稳定的投资回报。

晶澳科技上述负责人表示,公司坚持“以投资者为本”,提高投资者回报。据介绍,上市三年来,晶澳科技累计分红超11亿元,约占期间累计净利润12.52%。除现金分红外,公司还通过资本公积转增股本形式与投资者共享公司发展成果。(下转A2版)



## “黑名单”制度将强化中介机构“扶优限劣”

李 文

新“国九条”出台,指明了我国资本市场中长期发展的新蓝图。在实现这一目标的过程中,中介机构在提升上市公司质量、维护市场稳定、助力中长期资金入市以及推动资本市场双向开放等方面发挥着重要作用。

同时,新“国九条”提到,强化发行上市全链条责任,进一步压实发行人第一责任和中介机构“看门人”责任,建立中介机构“黑名单”制度。坚持“申报即担责”,严查欺诈发行等违法违规问题等。

近年来,监管严厉打击中介机构各类违法违规行为,督促中介机构提升执业质量,最大限度保护投资者合法权益。笔者认为,此次新“国九条”推动监管细化升级,建立中介机构“黑名单”制度将强化监管和处罚的震慑效应,推动中介机构主动压实责任。

首先,“黑名单”制度将进一步提高中介机构违法违规成本,倒逼中介机构更加审慎地开展业务。以券商行业业务为例,近年来,该业务

成为监管关注重点,如果说暂停保荐业务资格,已经是“难以承受之重”,那么登上“黑名单”的中介机构或将面临更严重的处罚。就在新“国九条”发布当天,某上市券商收到了行政监管措施事先告知书,由于涉嫌尽职调查工作未勤勉尽责、不实记载上市保荐书、持续督导执行不到位等行为,被监管采取暂停6个月的保荐资格措施。此前业内也不乏这类罚单,就连大型券商都“吃不消”,暂停业务不仅会影响券商持有的其他保荐项目的推进,也直接拖累券商业绩,对于后续评级、声誉管理甚至新业务开展都会产生负面影响。“黑名单”制度的建立,或将进一步加大处罚力度,能够促使中介机构形成不敢犯、不能犯、不踩红线、勤勉尽责的执业氛围。

其次,“黑名单”制度凸显出更强的监管力度,配合行业的“白名单”制度,有助于加强对中介机构的“扶优限劣”。以券商为例,证监会于2021年5月份开始对公司治理、合规风控有效的券商实行“白名单”制度,并采用动态调整机制。今年,监管部门对评估标准进行了更

新,包括全面风险管理系统覆盖情况和重点业务风险两方面。“一黑一白”两类名单,一种有助于筛选出合规经营、风险控制能力较强、有专业化竞争优势的券商,改善整体行业生态;另一种或将侧重处罚监管。两者配合,既体现分类监管、差异化监管,也为优质券商创新发展打开空间,实现“扶优限劣”。

此外,“黑名单”制度不仅能够督促中介机构合规展业,也能将不合格的中介机构筛查出来,为企业、投资者建立“防火墙”,起到警示作用,也是投资者保护的一种方式。

不被纳入“黑名单”是中介机构从业的“底线”,而不是目标。高质量发展新蓝图已定,中介机构要理顺功能性与盈利性关系,优化公司治理机制、完善重点业务管理,提升从业队伍的纯洁性、专业性和战斗力,力争做深做精、做优做强,向一流投资银行和投资机构奋进!



### 今日导读

深市高端装备制造企业 走深走实技术突围路

A2版

券商竞逐北交所做市业务 16家公司已获“入场券”

B1版

第135届广交会昨日开幕 参展企业数量创新高

B2版

## 央行:持续有效防控化解重点领域风险

本报讯(记者刘琪)4月15日,中国人民银行网站发布消息,近日,中国人民银行召开2024年金融稳定工作会议。会议总结2023年金融稳定工作,分析当前金融形势,安排下一阶段工作。

会议认为,2023年中国人民银行金融稳定系统深入贯彻党中央、国务院决策部署,持续健全金融风险监测评估框架,坚持对风险早识别、早预警、早暴露、早处置,有效防范化解金融风险,强化金融稳定保障体系,推动深化金融体制改革,助力金融高质量发展和金融强国建设,各项工作取得积极成效。

会议指出,我国金融体系总体稳健,金融风险总体收敛。2023年,银行、保险、证券业金融机构主要经营和监管指标均处于合理区间。随着中国宏观经济持续回升向好,中国金融体系的稳健运行有更加坚实的基础和支撑。

会议强调,防范化解金融风险特别是防止发生系统性金融风险,是金融工作的根本性任务。金融稳定系统要持续深入贯彻中央经济工作会议和中央金融工作会议精神,做好2024年金融稳定工作。要继续按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针,把握好权力和责任、快和稳、防和灾的关系,持续有效防控化解重点领域风险。要加强从宏观视角对金融稳定总体形势的分析,健全金融风险监测评估体系,完善系统性风险认定机制,强化风险提示和早期预警。要有力有序有效处置存量风险,进一步健全具有硬约束的风险早期纠正机制,遏制增量风险。要持续完善风险处置机制,强化金融稳定保障体系,构建防范化解金融风险长效机制,牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

## 支持保障性安居工程 中央财政补助资金加强管理

本报讯(记者韩昱)据财政部网站4月15日消息,为规范中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理,提高资金使用效益,根据国家预算管理和保障性安居工程的有关规定,财政部、住房和城乡建设部印发《中央财政城镇保障性安居工程补助资金管理办法》。

办法指出,补助资金按照奖补结合的原则,根据各省(自治区、直辖市、计划单列市,含新疆生产建设兵团,以下统称省)住房保障、城中村改造、城镇老旧小区改造、棚户区(城市危旧房)改造任务量、绩效评价结果等因素进行分配。其中,80%资金按照各省的各项任务量进行分配,并结合财政困难程度进行调节,财政困难程度根据中央对地方均衡性转移支付办法规定的财政困难程度系数确定;20%作为奖励资金,依据各省保障性安居工程任务的绩效评价结果等,加权确定绩效调节系数,并结合各省任务量等因素调节分配。

更多精彩内容,请见——

### 证券日报新媒体

证券日报之声

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:王敬涛 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳