

上市資訊

2020年8月号（总第51期）

发行上市服务中心

2020年9月3日

目录

【发行信息】

股票发行上市信息

债券发行上市信息

【交流动态】

科创50指数样本首次调整

上交所发布定期报告业务指南

科创板企业培育中心山东班（一期）开学

【专题研究】

农林牧渔行业公司经营和风险特点及监管思考

【发行信息】

■ 股票发行上市信息

1、 股票发行融资情况

截至8月30日，今年上交所主板IPO上市企业48家，募集资金756.71亿元；科创板IPO上市企业94家，募集资金1669.61亿元。

2、 在会审核企业情况

截至8月30日，证监会按周公布的在审企业共计770家。其中，上交所在审企业351家（主板147家，科创板204家），深交所在审企业419家（中小板83家，创业板336家）。

3、 新增IPO申报情况

截至8月30日，今年新增IPO申报企业共计529家，其中，上交所267家（主板49家，科创板218家），深交所262家。

■ 债券发行上市信息

1、 公司债发行情况

截至8月31日，本所2020年已完成公司债累计发行2189只，发行金额22888亿元。

2、 资产支持证券发行情况

截至8月31日，本所2020年已完成资产支持证券挂牌528只，挂牌金额5241亿元。

3、 债券上市情况

截至8月31日，上交所各类债券挂牌数量已达18845只，比去年底增加3477只，增幅22.62%；债券托管金额已达11.87万亿元，比去年底增加1.73万亿元，增幅17.12%。

【交流动态】

1、上海证券交易所与中证指数有限公司日前宣布，将根据指数规则调整科创 50 指数样本，本次调整于 9 月 14 日正式生效。根据编制规则，本次科创 50 指数更换 5 只样本，优刻得、泽璟制药等 5 只证券调入指数，新光光电、热景生物等 5 只证券调出指数。另外，为提高指数临时调整的可预期性和透明性，根据规则设置 5 只备选名单，为芯源微、聚辰股份等，用于定期调整之间发生的临时调整。

2、2020 年 8 月 18 日，上交所对外发布《上海证券交易所上市公司定期报告业务指南》（以下简称《业务指南》）。《业务指南》梳理整合了定期报告编制和披露有关的规则要求和注意事项，集中在一个指南中，以期达到定期报告“一本通”的效果，方便上市公司参照使用。《业务指南》的定位侧重于指导性而非规范性，集中解释说明上位规则要求、提示日常信息披露注意事项，使得规则查询更加便利、编制使用更加容易。

3、2020 年 8 月 24 日，科创板企业培育中心山东班（一期）开学仪式在泉城济南成功举行。山东班是全国第一个正式挂牌的培育中心，是上交所与山东省人民政府签订战略合作备忘录框架下，会同省金融局、省科技厅、省工业厅等部门全面支持山东省优质企业登陆科创板的重要举措。山东班将向学员企业的董事长/CEO、上市工作负责人、CTO 等提供针对性、专业性、多样性的综合服务。

【专题研究】

农林牧渔行业公司经营和风险特点 及监管思考

上交所公司监管一部 翁峻松

长期以来，农业产业一直是我国重要的基础性产业之一，具有悠久的历史沿革和发展过程，逐步形成了以种植业、养殖业为上游基础，食品加工和制造为服务下游消费的产业分布，其中的农林牧渔行业板块具有较强的代表性。近期，受下游产品价格上涨、经营利润提高的影响，农林牧渔板块的板块估值快速增长，市场热度明显提升，行业前景受到广泛关注。本文主要以沪深两市农林牧渔上市公司为研究对象，在梳理相关农业产业链条及各细分板块特点的基础上，分析上市公司近年业绩表现及发展趋势，总结农林牧业上市公司的主要风险以及信息披露监管关注要点，并提出相关监管政策服务建议。

一、农林牧渔行业整体概况

整体来看，我国的农业产业链发展较欧美其他国家发展较晚，农业组织化程度不高，各组织机构松散，且农业基础设施严重不足，社会化服务体系不完善，农业产业链的建立和运作面临诸多问题，这也导致相关行业企业上市和规范运作障碍较大、涉及影响面较广。随着近年来国家政策的支持，我国农业

发展取得了质的飞跃，产业链不断升级，逐步实现了从上游的农业生产、原料的生产到中游的农产品初加工以及中间产品的生产加工到下游的农产品深加工以及终端消费品的全覆盖。

具体到产业中上下游的每个部分，可以看出每个部分都是相互影响、不可分割的，种植业、林业受到种苗、农药化肥、水资源以及土地资源的影响，而养殖业也受到水资源以及饲料的影响，包括水产品以及畜禽；农产品的初加工以及深加工都是与农产品原料紧密相关的，保障原料质量才能确保产品质量。整体来看，我国农林牧渔产业链，从上游到下游主要分为种植业、林业、养殖业、食品加工和制造等环节。

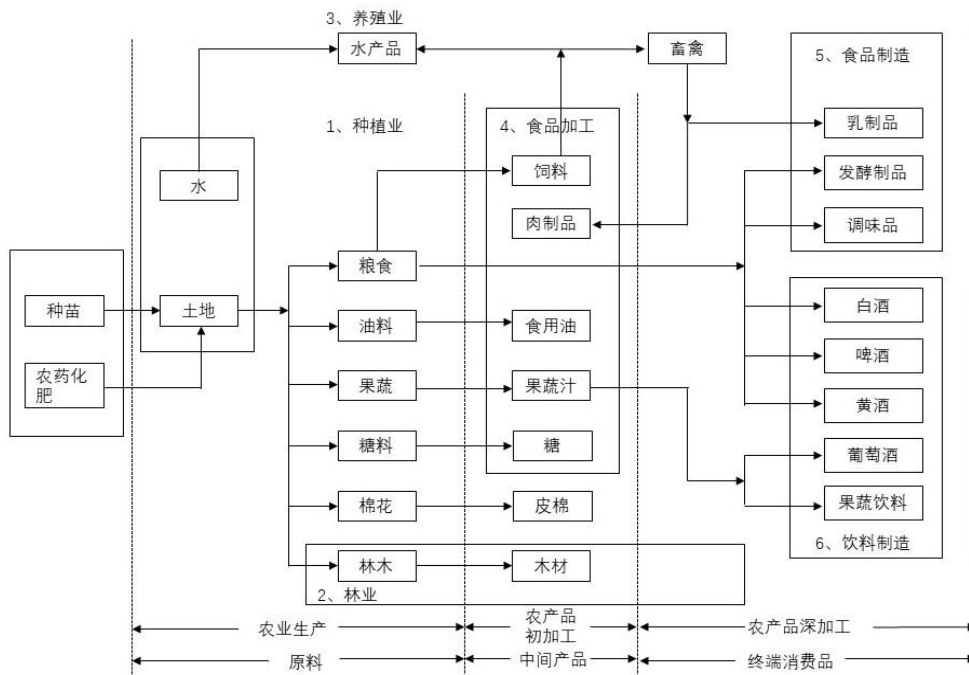


图 1 农林牧渔行业产业链整体情况

与其他行业相比，农林牧渔行业具有以下特征。

一是农业行业产业链较长，细分子行业众多且特征区分明显。如图一所示，农业行业作为我国重要的基础性产业，连通

了上游原材料以及下游终端消费，涵盖了包括种子、饲料、养殖、农产品加工等重要环节，向下又有多重细分。其中，种子主要包括玉米种子、水稻种子、辣椒种子，饲料主要包括水产料、禽饲料，养殖包括畜养殖、禽养殖、水产养殖等。

二是行业上市公司市值规模较小，但增长速度较快。从相对广义的农业行业（包括动物疫苗、果蔬饮料等）来看，沪深两市共有 73 家上市公司，占两市公司家数的 1.88%。截至 2020 年 7 月 15 日，公司总市值为 14768 亿元，占全市场的 2.10%，较 2019 年度公司总市值的 10355 亿元，同比增长了 42.62%，显著高于同期市场增速水平。

三是农业行业整体经营指标向好，但盈利波动较为明显。从统计的沪深两市农林牧渔上市公司主要经营业绩变化情况来看，受生猪等主要农产品价格上涨的利好因素影响，近两年行业整体收入利润规模以及利润率水平均呈现向好趋势。同时，近十年内农业行业经营业绩呈现周期性波动，2013 年之前经营业绩较差，2014 至 2016 业绩大幅提升，2017、2018 年经营业绩下滑，近两年又逐步提升，与农业板块尤其是畜禽养殖板块周期性波动密切相关。

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020Q1
收入增速	8.0	3.8	3.4	10.3	11.8	13.1	17.0	18.7
营业利润增速	-22.0	58.9	34.6	110.4	-7.0	-19.2	118.5	294.0
净利润增速	-23.6	48.1	39.2	110.7	-19.9	-25.7	147.4	377.3

毛利率	12.0	13.0	14.9	19.0	17.4	16.1	19.9	22.0
销售费用率	3.9	3.9	4.1	4.0	4.1	4.1	3.7	3.1
管理费用率	4.6	4.7	5.2	5.5	5.5	4.7	4.8	4.8
财务费用率	1.1	1.2	1.2	0.8	1.1	1.2	1.1	1.7
期间费用率	9.7	9.9	10.5	10.3	10.6	9.9	9.6	9.7
营业利润率	2.3	3.3	4.4	8.3	6.9	4.9	9.2	12.2
净利润率	2.3	3.1	4.2	8.1	5.8	3.8	8.1	10.6

表 1 农林牧渔行业主要财务指标变化情况

二、农林牧渔行业各板块经营特点

1. 农作物种植及种业

根据统计数据显示，2018 年全球种子市场增长了 1.3%，达到 416.7 亿美元。而据全国农技推广中心统计，2018 年我国种子市值为 1201.67 亿元，虽然近两年增速有所放缓，但是 2006—2016 年年复合增长率达 8.1%，高于全球水平。由于种植面积大，商品率较高，三大主粮种子占据我国商品种子市场的半壁江山，且整体呈现规模增长的趋势，其中玉米种子市值规模最大达到 277.77 亿元，上涨 1.41%；玉米种子市值 277.77 亿元，上涨 1.41%；小麦种子市值 170.69 亿元，上涨 6.91%；此外，杂交水稻和常规水稻种子市值分别为 140.43 亿元、53.98 亿元，小幅下降 0.74%、1.28%。

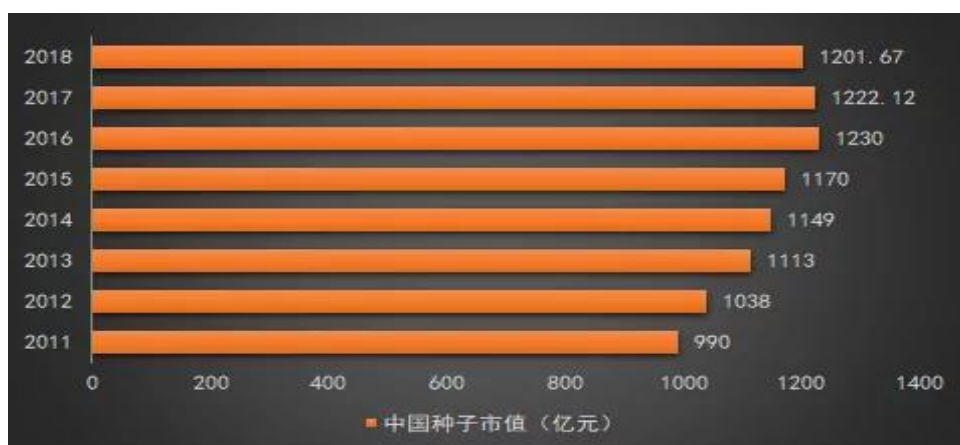


图 2 2011—2018 年国内种子市值变化

与全球范围的情况不同，我国种业仍以中小企业为主，据全国农技推广中心的数据，截至 2019 年，我国种子企业的数量 5663 家，注册资本 3000 万元以上的企业数量增加 16 家。实现种子销售收入 691.98 亿元，其中本企业商品种子的销售收入 556.80 亿元；实现利润总额 69.08 亿元，其中种子销售利润 53.4 亿元；实现净利润 53.36 亿元，其中种子销售净利润 38.33 亿元；实现种子销售保本盈利的企业 4485 家，同比增加 241 家，实现利润 72.61 亿元；亏损企业 648 家，减少 28 家，亏损额 19.22 亿元。

2. 畜牧业和渔业

沪市上市公司从事的畜牧业和渔业主要以生猪繁育养殖、白羽肉禽产业以及各类水产养殖为主。主要具有以下特征。

一是肉鸡和肉猪养殖均存在明显的周期性波动特征。商品鸡苗和商品猪苗养殖出栏需要相对较长的时间（肉猪养殖周期约为 180 天、肉鸡养殖周期约为 45-120 天），市场需求的大幅变化与生产的及时供给之间存在一定的时间差，在短期内若出

现供求不平衡或价格大幅波动的情况将导致行业出现波动。从2019年年初开始的“猪周期”就是典型的事例。受非洲猪瘟等外部因素影响，行业标准化要求提高、生猪存栏量拦腰断崖式下跌，短期内无法恢复产能也没有有效替代品，导致价格出现大幅上涨，部分上市公司经营业绩明显受益。

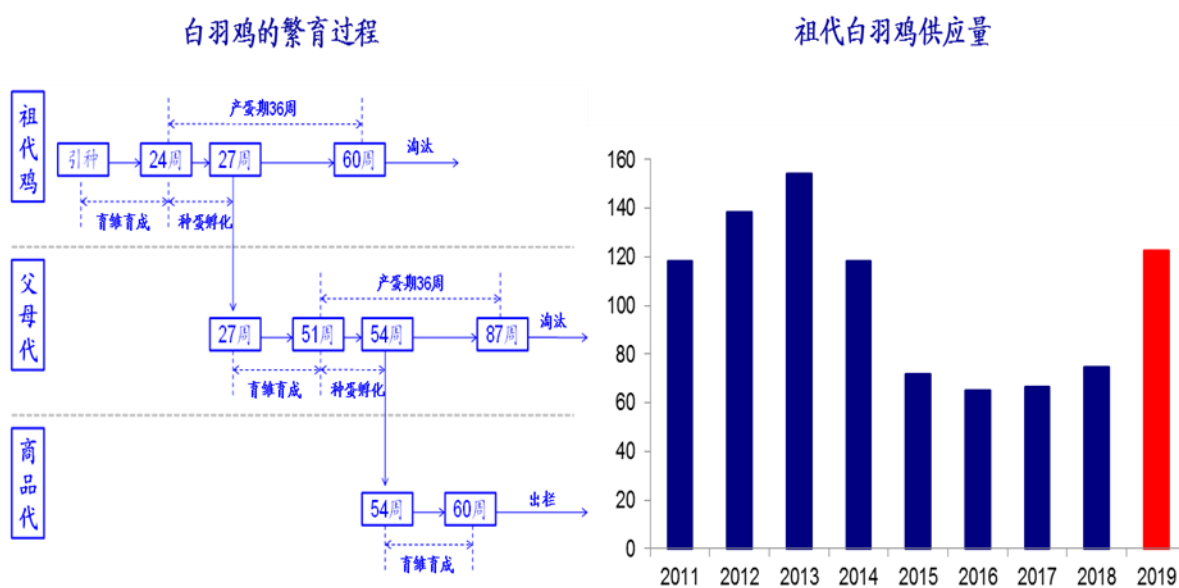


图3 白羽鸡繁育过程及近年供应量

二是地域性消费习惯特征明显。受不同地区民族消费习惯、饲养条件及地方政府政策的影响，养殖生产布局存在明显的区域性特征。肉鸡主要生产地为华东、华北、华南等地区，中国北方多生产和消费白羽肉鸡，南方多生产和消费黄羽肉鸡。肉猪方面，东部非牧区省份猪肉生产量和消费量均较大；西部牧区居民以消费牛羊肉为主；沿海地区和淡水水域相对较大的省份居民对水产品的消费两较大；中国主要的肉猪生产区为长江流域、华北、西南和东北地区，上述四大地区的肉猪生产量合计约占全国生产量的80%以上。

三是受到中国居民消费习惯的影响，肉类食品消费量有明显的季节性特征。一般情况下，秋冬季需求消费较大，春夏季需求消费较小；重大节日期间，肉类需求消费量一般也会大幅增长；市场价格也随供需关系季节性波动。上述因素对肉类食品终端消费市场的价格和供给产生一定影响，并由此反映到上游供给环节，譬如生猪养殖龙头企业牧原股份、温氏股份全年三、四季度的营业收入规模明显高于一、二季度。

四是水产养殖增长方式由粗放型向集约型转变，增长动能不强。低效益传统渔业不断被剥离，高效益的渔业加工和服务业迅速发展，如休闲渔业产值不断增长等。现代农业通过要素投入的集约化，特别是以资金与技术的集约投入取代资源和劳动力的粗放投入，使渔业发展具有了明显的集约化和可持续发展特征。但是，不足之处是产业相关规范度亦不够完善，产业分散度高，上市公司水产品相关业务的增速并不明显。

3. 饲料业务

近年来国内饲料行业已经进入成熟阶段，中国饲料工业协会统计数据显示，2014-2019年全国饲料产量同比增速分别为3.8%、1.4%、4.5%、5.9%、2.8%、-3.7%。2019年全国工业饲料总产量22,885.4万吨，同比下降3.7%。猪饲料7,663.2万吨，同比下降26.6%，其中仔猪、母猪、育肥猪饲料分别下降39.2%、24.5%、15.9%；蛋禽饲料3,116.6万吨，同比增长9.6%；肉禽饲料8,464.8万吨，同比增长21.0%；反刍动物饲

料 1,108.9 万吨，同比增长 9.0%；水产饲料 2,202.9 万吨，同比增长 0.3%。在饲料总产量中，猪饲料占比从上年的 43.9% 下降到 33.5%，禽饲料占比从上年的 41.4% 上升到 50.6%。饲料产品产值 7,097.7 亿元、营业收入 6,858.5 亿元，同比分别下降 9.8%、11.5%。

不同动物种类饲料会因为长、中、短周期的不同影响，呈现出不同的增长态势。长周期是指产业升级与技术进步的周期，例如下游规模化养殖程度更高、配合料渗透率更高、技术相对更成熟的禽料，近年来总体增幅相比猪料、水产料会慢一些；中周期则是指畜禽产品自身供求关系与价格变化的周期，下游某种类型动物养殖量周期性的增减，会影响上游对应类型饲料销量的增减；短周期则是指影响特定动物的自然灾害与动物疫情，例如 2017 年上半年影响禽料的 H7N9 流感、2017 年以及 2020 年影响水产料的南方暴雨洪涝、从 2018 年中开始延续至今极大地影响猪料的非洲猪瘟等。根据中国饲料工业协会统计，2019 年全国猪料产量同比下降 26.6%，这背后就叠加了常规猪周期低谷期与非洲猪瘟的双重影响。尽管非洲猪瘟导致的猪肉短缺拉动了禽肉及禽蛋的替代性供应，继而拉动禽料增长了 17.1%，但禽料增量不足以弥补猪料降量的影响，因此全年产量也将出现近六年来首次同比下降。

目前，国内主要饲料公司包括新希望、海大集团、双胞胎集团、唐人神、正邦科技、禾丰牧业、天邦股份和天马科技

等，主要饲料品种有猪料、禽料、水产料、反刍料等。

公司	主营	饲料品种
新希望	饲料、白羽肉禽、猪养殖、食品等	禽料、猪料、水产料和其他料
海大集团	饲料、苗种、动保、养殖等	水产料、畜禽料
双胞胎集团	饲料	畜禽料
唐人神	饲料、养殖等	猪料、禽料、水产料
正邦科技	饲料、养殖、食品、兽药、农药等	猪料、禽料
大北农	饲料、养殖、种业、动保等	猪料、水产料、反刍料、禽料
通威股份	饲料、光伏等	水产料、禽料、猪料
禾丰牧业	饲料、屠宰、养殖等	猪料、禽料、反刍料、水产料
傲农生物	饲料、养殖、动保等	猪料、水产料、禽料、反刍料
天康生物	饲料、养殖、兽药、油脂加工等	猪料、水产料、禽料、反刍料
金新农	饲料、养殖、动保等	猪料
天邦股份	养殖、饲料、动保等	猪料、水产料
正虹科技	饲料、养殖	猪料、禽料、水产料
天马科技	饲料	水产料

表 2 国内主要饲料公司情况

4. 食品加工业务

食品业务是农牧业价值以肉产品形式体现在消费终端之前的最后一关。其中，屠宰作为一种典型的制造加工业，在国内已有长期发展，趋于成熟。且由于下游的肉食消费需求增长较为缓慢，使屠宰产能出现严重过剩。此前在猪养殖业务介绍中已经说明，由于猪养殖的单批出栏数量相比禽养殖较小，小型屠宰作坊也足以消化，使得在早期的发展中，并不存在猪养殖与大规模的工业化猪屠宰配套发展的较强动机。农户在完成商品代育肥后都可以自主联系猪贩子进行销售，然后再由猪贩子销往屠宰厂或小型屠宰作坊。即便是近年来规模化养殖比例提高，但大企业的养殖聚落年出栏规模多在 30-50 万头，与常见

的规模化屠宰厂至少 100 万头起步的年产能仍有差距。当前大企业的商品猪育肥后，也只有少部分是直接对接屠宰厂，仍有很大比例要卖给猪贩子。

由于猪屠宰以生猪为主要成本，肉制品深加工和中央厨房又以生鲜肉为主要成本，因此食品业务的售价会随着上游生猪行情而同向变化。但由于肉食品替代性消费与政府稳定消费物价水平等因素的影响，下游肉食品的价格弹性通常小于上游生猪的价格弹性，在行情上行期，食品业务也会一定程度上承担屠宰成本（即生猪收购的价格）和原料肉成本提升的压力。特别在 2019 年，由于非洲猪瘟的影响，全年生猪出栏下降 21.6%，全年猪肉产量下降 21.3%，生猪与家禽价格、猪肉与禽肉价格都有明显但不同程度的上涨。生猪屠宰行业，肉制品深加工和中央厨房行业仍然需要灵活管控库存、精益降低费用，同时还要注意严密防控非洲猪瘟在猪肉与肉制品中的传播，企业才能够在看似红火的行情中，真正获得应有的盈利。目前沪市涉及屠宰加工环节的公司不多，部分公司将相关业务剥离，如福成股份剥离牛羊屠宰业务，而以生猪养殖为主业的公司又在向产业链下游拓展布局，如傲农生物收购厦门银祥肉制品公司等。

三、农林牧渔行业上市公司情况分析

（一）沪深两市公司概况

截至 2020 年 6 月，沪深两市共有农林牧渔行业上市公司

60家，市值规模合计11827亿元，2019年营业收入及净利润分别为5335亿元及437亿元，占沪深两市整体的1.83%、1.06%以及1.14%。其中，沪市上市公司21家，市值规模2075亿元，2019年营业收入及净利润分别为1171亿元以及64亿元。按细分业务领域来看，主要有以下几方面特征。

一是饲料、畜养殖行业上市公司数量最多，市值、经营业绩占农林牧渔行业的近八成。沪市两市分别有11家、9家上市公司主要开展饲料及畜养殖业务，市值合计达到9044亿元，占农林牧渔行业总体市值的79.0%；合计收入和利润分别达到3863.2亿元、344.3亿元，占农林牧渔行业总体的72.4%、78.8%。考虑到饲料和畜养殖业务相互协同性强，两个板块公司特征相近、联系紧密，因此判断饲料、畜养殖行业上市公司是农林牧渔板块中质量相对较高的部分。值得关注的是，沪市几家涉及生猪养殖的公司最近两年经营业绩大幅提升，如傲农生物预计2020年上半年盈利3.51亿元，已经超过了前三年公司盈利的总和。

二是水产养殖行业盈利能力薄弱，具有行业特征性的亏损风险。沪深两市6家水产养殖上市公司中，仅一家公司微利，其余公司2019年全部亏损，合计亏损约38亿元。沪市方面，大湖股份2019年亏损1.31亿元，较以前年度亦有大幅下滑，不过主要原因跟公司对外投资亏损计提大额减值有关。整体判断，水产养殖行业上市公司受环保压力大、产品难以储存运输

等影响，经营效益难以有效提升。风险方面，由于水产品具有受自然气候影响较大和难以统计的特点，上市公司生物性资产和存货存在减值风险。

	公司	总市值	平均 市值	营业收入	净利润	沪市代表公司
畜养殖	9	5434	604	1516	229	新五丰
农产品加工流通	10	583	58	599	6	中粮糖业、金健米业
禽养殖	7	919	131	412	110	无
水产养殖	6	127	21	106	-38	大湖股份、好当家
饲料	11	3610	328	2347	116	傲农生物、禾丰牧业
种植	7	184	26	184	18	苏垦农发、北大荒
种子	8	555	69	142	-5	农发种业、万向德农
海洋捕捞	2	41	20	28	2	开创国际
合计	60	11452	191	5334.7	437	

表 3 农林牧渔上市公司细分板块分布情况

三是种植及种子业务公司行业经营分化较为明显。整体来看，沪深两市 15 家种植及种子上市公司中，公司盈利能力普遍一般，其净利润水平与市值水平的匹配程度较弱。

（二）主要风险情况

一是持续盈利能力薄弱。农林牧渔细分行业内，尤其是种业及农作物种植板块，主营业务持续盈利能力薄弱；还有公司主业完全停滞，无法实现自身造血功能，未来盈利能力堪忧。此外，由于持续盈利能力薄弱，行业内公司普遍存在保壳交

易、资金流动性紧张等相关风险。

二是种业以及生猪养殖相关概念股股价波动较大。截至2020年8月17日，农林牧渔板块的行业市盈率中位数已经达到58.45倍，接近历史百分位最高水平。其中，占板块市值超过50%的畜养殖行业公司做出主要贡献，原因是受内外部多重因素影响，包括猪肉在内的部分农产品终端销售价格在2019年3月开始出现大幅上涨，引起相关板块龙头公司股价出现明显涨幅，ANSW、XWF等生猪养殖企业2019年全年股价涨幅也分别为89%、138%，远超大盘平均水平。此外，农业政策变化以及终端食品价格上涨，也同样带动了上游涉及粮食民生必需消费品公司的股价上涨。此外，由于种业部分公司规模普遍比畜牧养殖业小，因此股价波动更大。例如JJMY在2020年3月及4月期间，股价累计涨幅超过120%，出现12个涨停板，结合公司连续多年扣非后净利润为负等基本面尚未明显改善的情况，公司股票市场交易风险较大。

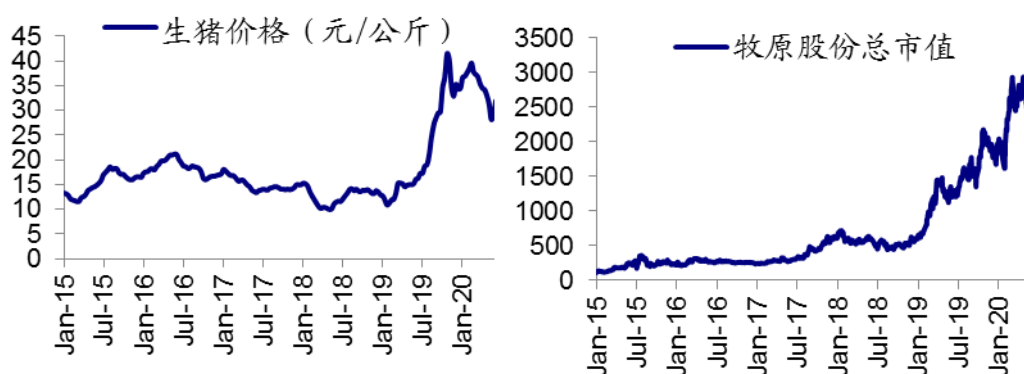


图4 生猪价格及相关公司股价情况

四、农林牧渔行业上市公司信息披露的监管思考

（一）主要业务板块相关风险

1、关于饲料、畜养殖业

受下游猪肉以及其他食品价格普遍提高的利好因素影响，饲料及畜养殖行业上市公司经营业绩目前处于上升阶段，行业内上下游的资产收购以及扩大投资行为愈发频繁。当前阶段，农林牧渔板块公司信息披露情况主要呈现以下特点。

一是行业非财务经营数据重要性较高，公司对行业信息的自愿性披露，能够提高信息披露的有效性和及时性。尤其是生猪等畜养殖业，产品生产销售需要经历完整的养殖周期才能在财务报表反映出来。而例如母猪存栏量、生猪存栏量、生猪出栏量等数据及变动情况，可以提前显示公司的产能变化。结合生猪市场价格，可以推算公司经营业绩变化，对投资者的必要性不言而喻。

二是行业景气度高，公司普遍扩张迅速，对外投资计划或行业内资产收购安排较为频繁。对于上述对外投资及资产收购安排等事项，监管部门应当督促公司按照格式指引要求完善信息披露情况，对交易标的、交易对方、投资和资金安排等要素做好披露和解释，提高信息披露有效性，让市场能够快速、清晰地判断公司的行业经营动态。

三是随着板块内龙头公司经营业绩提升的逐步释放，市场对板块内公司的关注度明显提高。2020年，农林牧渔板块公司股价和市盈率水平均接近历史高位，沪市公司新五丰、傲农生

物、禾丰牧业等股价涨幅较为明显，投资者通过 e 互动提问以及相关媒体报道明显增多。为此，应当督促公司在股价异动阶段对行业经营性风险做好针对性披露，避免风险积聚和集中释放。

2、关于种业、种植业

种业、种植业是农林牧渔中的基础性业务板块，公司上市时间较长，资本市场经验丰富，但缺乏对资本市场工具的有效利用。整体来看，板块内公司信息披露具有以下特点。

一是沪市种业种植业以国有企业为主，上市时间较长。沪市 8 家种业种植业上市公司中，只有 1 家是民营企业，其余公司均为央企或地方国有企业，公司治理和企业经营管理具有一定的共性特征。此外，8 家公司中有 7 家上市时间在 2000 年前后，上市时间较长，在资本市场经验较为丰富，是沪市主板的传统上市企业。不过与之相对应的，则是种业种植业的长期盈利状况不佳、公司规模较小的现状，也与公司发展理念较为保守、缺乏对资本市场工具合理利用的情况有关。

二是对资源禀赋具有较强的依赖性。如北大荒、苏垦农发等与农作物种植关联度较高企业，一旦土地资源受限，公司经营将不可避免受到影响；再如由于种业、种植业下游均对应了与民生息息相关的粮食价格，政府的管控力度较大，整体盈利水平和空间受到较大限制。不过，部分媒体报道将终端精粮价格上涨、转基因种子放开等概念与上市公司相关联，夸大了事

实影响。从结果来看，短期内大部分涉及上述概念的公司尚未摆脱连年亏损的困境，应当督促公司做好相应风险提示。

三是种业、种植业公司的日常信息披露表现情况整体较为一般。种业、种植业属于盈利能力一般的传统行业，且普遍处在经济欠发达地区，缺乏资本市场专业人才，在规范运作和信息披露方面的表现一般，主要体现在行业信息披露有效性、日常信息披露完整性等方面。后续需要及时传递监管理念，督促公司提升信息披露及规范水平。

（二）信息披露和市场服务的相关建议

一是关于临时公告信息披露，建议鼓励公司结合行业特点，进行适当的自愿性披露，提高信息披露有效性和及时性。前文所述，以生猪养殖为代表的部分农牧业公司产品生产销售需要较长的培育周期，通过财务报表难以有效判断公司未来盈利能力，而部分公司按月自愿披露主要生物性资产变动情况，则有利于投资者及时掌握公司发展动态、做好投资决策。根据新证券法，允许并鼓励信息披露义务人自愿披露与投资者做出价值判断和投资决策有关的信息。但在内容上，同样应当严守“真实、准确、完整”的要求，在程序上秉持“及时、公平”的立场，避免“报喜不报忧”，对投资者形成误导。

二是关于定期报告信息披露，可考虑通过优秀公司示范性讲解等形式提高披露有效性。整体来看，沪市除禾丰牧业披露较好以外，公司定期报告的披露情况较为一般，行业信息披露

有效性有所缺乏。在公司主要业务、经营模式以及所处行业的基本情况等重要信息方面，普遍存在内容不具体、思路不清晰、数据不完整等问题，难以帮助投资者有效判断公司价值。因此，建议后续可以邀请优秀公司以及券商分析师做好示范性讲解，并督促相关公司做好定期报告披露工作。

三是关于公司主业经营情况，建议通过加强上下游沟通联络拓展渠道，提升管理水平。客观来看，沪市农林牧渔板块缺少像温室股份、牧原股份、新希望等市值规模千亿以上的行业龙头企业，且为数不少的行业内公司主业盈利能力薄弱，缺乏持续性造血能力。建议多组织行业上下游之间的交流，帮助公司打通上下游产业链，同时强化自身业务管理水平。

四是强化上市公司对资本市场工具的运用，鼓励通过资本市场做优做强。农林牧渔板块上市公司登录资本市场的时间较长，但利用资本市场工具的频率并不高。究其原因，一方面对资本市场专业知识和技能的掌握程度不高，对资本市场工具未能形成清晰的认知和需求；二是发展思维偏保守，未能结合公司情况形成有效准确的需求，从而对通过资本市场工具发展缺乏信心。后续，建议通过培训走访等形式，展示经典案例，增强业务人员的专业技能，引导公司提升对并购重组、再融资、股权激励等资本市场工具的认知和理解，提振企业发展信心，鼓励通过资本市场做优做强。（摘编：黄玲）

【免责声明】

本刊所载文章观点仅代表作者个人观点，不代表上海证券交易所观点。在任何情况下，本刊所载文章不构成任何投资建议，不做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本刊为内部参考资料，相关版权归上海证券交易所所有，未获得本所事先书面授权，任何机构和个人不得对相关文章进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得本所书面许可予以转载、刊发时，均须注明出处。

(本期编辑：黄玲， 校对：张冯彬)



服务创造价值



上交所企业上市服务

发行上市服务中心

联系人：谢笑

电话：021-68828602

邮箱：xxie@sse.com.cn

地址：上海市浦东南路500号33楼

邮编：200120

传真：68801288

送：各地方政府、证监局、拟上市公司及相关中介机构