

近期热点

境外上市中国企业：与全球资本市场沟通新冠疫情的影响

BRUNSWICK
博然思维

2020年3月6日

为2020年财报季做准备

全球资本市场正着手应对“新型冠状病毒”（COVID-19）对各大上市公司所产生的影响。考虑到中国近期经济活动几乎全面停顿，中国企业的财务表现尤为引人注目。此外，市场对中国经济的整体表现也存在担忧，专家预计中国GDP的发展至少在2020年第一季度将受到较大冲击。

随着疫情扩散至韩国、日本、美国、中东和欧洲等国家和地区，资本市场的关注重点不再仅集中于中国或与中国相关的供应链风险上。在全球大多数企业公布2019全年业绩和2020年财务预测之前，全球主要金融市场就已遭遇近年来最大跌幅，投资者已然开始预期全球经济将陷入长期低迷。在这一背景下，市场无疑将会持续波动。

自非典爆发以来的近20年中，中国对全球GDP的贡献由当年的4%增长至2019年的20%，对全球经济发展的影响力显著提升。与此同时，全球各国的相互依存程度也逐渐加深，境外上市的中国公司数量以及涌向中国公司的投资规模显著增长。在此之前，从未有如此之多的境外上市的中国公司需要向全球资本市场阐述，它们将如何抵御这次共同的运营和经济风暴。

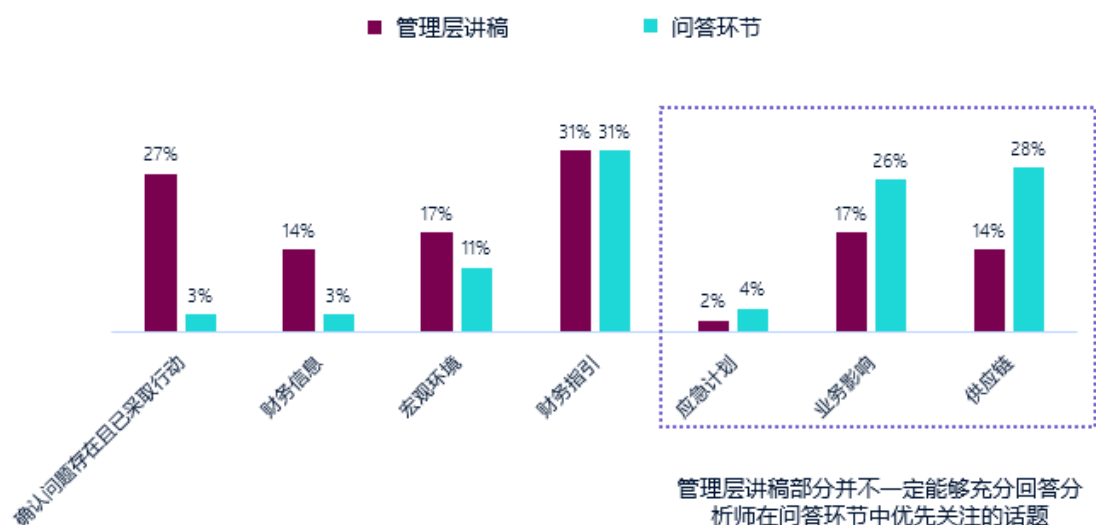
因此，无论是在当前的财报季还是2020年剩余的时间里，上市公司（尤其是中国上市公司）理解机构投资者希望了解哪些信息十分必要。为此，博然思维调研和投资者沟通团队分析了全球各行业3,000多家公司的财报相关材料（2020年1月22日至2月25日期间公布），并整理汇总以下结论和建议，供参考。

资本市场希望了解哪些信息

截至2020年2月底，新冠疫情已成为上市公司财报和公开声明的重要部分。在迄今为止已披露财务业绩的全球所有企业当中，约有37%的上市公司在财报电话会中提及此次疫情，其中，材料、工业、IT及零售和消费品行业的公司占比最高。

以零售和消费品行业为例，由于店铺关闭，消费者（尤其是中国内地的消费者）不再外出消费，该行业首当其冲受到疫情影响。在财报电话会议上，69%的此类企业管理层主动讲述新冠疫情带来的影响，而非等到问答环节。另外，对于重视中国市场或在中国内地雇佣员工的全球跨国公司而言，他们往往会在财报电话会中强调已采取措施确保员工安全，并将积极应对伴随疫情出现的人手短缺和生产延误等问题。

我们的研究也表明，在企业主动提供的信息基础上，资本市场一定程度上还希望了解更具体的信息，尤其在疫情对企业整体业务及供应链的影响、前瞻性财务指引等方面。



* 通过 Sentieo 平台取得相关数据

博然思维详细分析了境外上市的中国企业已经公布的财报资料，整理汇总了资本市场对新冠疫情的重点关注问题，相信对此次及后续财报季的沟通均有重要的参考价值。

财务影响和指引

- 从供需双方角度，疫情对公司业务造成的影响主要是什么（包括正面和负面）？
- 疫情对公司收入和客户需求将产生哪些影响？
- 公司认为疫情对不同业务线的财务影响有何不同？
- 公司在成本控制方面会采取哪些措施，以缓解疫情对盈利能力的影响？
- 鉴于疫情影响，可否介绍公司目前的现金状况、资金消耗率、借贷率，以及资产负债表情况？
- 公司可否提供不考虑疫情影响的财务指引，以便了解业务的基本情况？

业务影响和新机遇

- 公司是否会对中长期运营或财务策略进行调整，从而充分吸收和应对疫情带来的冲击？
- 海外需求的放缓将对 2020 年业务表现造成哪些影响？
- 公司估计未来 2-3 个月以及 6 个月的产能利用率分别是多少？
- 可否分享有关国际业务的规划？
- 如果疫情持续，公司会考虑采取哪些替代方案来缓解影响？
- 考虑到疫情对中国用户/消费者行为带来的改变，公司是否从中看到新的发展机遇？

业务恢复

- 近几周伴随疫情减缓及企业复工，公司是否观察到业务回升？预计需要多长时间实现全面恢复？

- 疫情解除后，公司预期业务恢复发展会出现“V型”还是“U型”回升曲线？主要推动因素是什么？
- 疫情解除后，是否还存在其他问题妨碍公司业务恢复正常？

如何与资本市场沟通

资本市场以及主要国际证券市场监管机构迫切希望中国上市公司能够在未来几个月积极开展沟通工作。为了满足这一需求，我们建议企业遵循以下四项原则：

视此次疫情管理为企业领导力和治理问题

资本市场将透过中国企业对此次疫情的应对，以及与国际投资者的沟通，判断其对国际范围问题的危机管理和企业治理能力。因此，此次疫情管理得当，将为企业赢得利益相关者的信任、提升企业及管理团队的全球声誉创造机会。

信息透明最大化，主动回应常见问题

在资本市场量化新冠疫情影响的过程中，企业应尽可能公开透明地披露预期的运营和财务影响。最坏的情况是市场误解了公司的风险敞口，最终导致公司财务表现不符合市场预期。企业的主要目标应是向外界传达正在积极应对疫情，不隐瞒或延迟信息披露。这可能意味着公司需要比以往更加公开和透明。目前，美国证券交易委员会和香港证监会均已公开呼吁上市公司在当前环境中健全信息披露，这也正是投资者所期待的。

如实公布近期业务前景

企业应致力于就疫情发展对最新业务情况进行及时透明的披露，而非给出宽泛的预测。现阶段，资本市场一般可以理解疫情的整体影响尚不明朗，企业需要谨慎对待前景预测或具体财务指引。但在未来几个月，随着情况日渐清晰，企业应承诺并切实做到向市场及时报告最新信息。

突出此次疫情为中国及企业自身长期发展带来的机遇

尽管短期内中国市场将面临挑战和不确定性，企业应提醒分析师和投资者关注企业的整体定位和发展潜力。我们建议企业详细介绍以下内容，包括：对比本地及全球同业公司的竞争优势；运营和财务表现具有韧性的原因；疫情过后发展战略将如何带来稳健的财务业绩；疫情可能带来哪些新机遇；以及为何长期看好中国市场以及企业自身在其中的定位等。

关于博然思维

博然思维是全球领先的企业战略传播咨询公司。我们的专家团队遍布全球，其中，中国团队经验丰富，能够就新冠疫情对资本市场的影响提供战略性建议。欢迎垂询。

企业与社会	企业御险力	员工沟通	投资者沟通	医疗健康	中国
Meaghan Ramsey 合伙人, 伦敦	Paddy McGuinness 高级顾问, 伦敦	董玉国 合伙人, 北京	Amelia Pan 合伙人, 伦敦	Charis Gresser 合伙人, 伦敦	梅燕 高级合伙人, 中国区主席
周黛诗 总监, 香港	Lisa Foley 亚洲管理合伙人, 香港	Nick Howard 合伙人, 伦敦	Tim Daubenspeck 合伙人, 纽约	Will Carnwath 合伙人, 新加坡主管	毛士真 合伙人, 北京主管
Liz Dahan 总监, 华盛顿	Kate Holgate 合伙人, 香港主管	Rebekah Metts-Childers 合伙人, 芝加哥	李颖 合伙人, 香港	周怡 总监, 香港	
Christophe Guibeleguiet 合伙人, 伦敦	George Little 合伙人, 华盛顿主管	Katharine Crallé 总监, 纽约	Jerome Biscay 合伙人, 巴黎	Hubert Kümper 总监, 柏林	
	Fiona Claire Littig 合伙人, 慕尼黑	Kristin Sadowski 总监, 法兰克福	Felix Morlock 合伙人, 法兰克福		
			凯贝恩 合伙人, 香港		
			孟晋红 合伙人, 香港		