

年内75家上市公司公布回购计划 29家公司回购金额最低超1亿元

■本报记者 张敏

A股回购潮再起！据同花顺数据，今年以来，截至3月14日下午5点，A股总计有75家上市公司公布回购计划，其中14家上市公司的回购处于董事会预案阶段，51家上市公司的回购正在实施过程中，9家上市公司已经完成股份回购，迈瑞医疗已将回购股份注销。

中钢经济研究院首席研究员胡麒牧向《证券日报》记者表示，近期受地区冲突影响，全球大宗商品价格波动加剧，股市在上游成本上升、供给偏紧的预期下出现回调。不过从中长期来看，中国经济向好的基本面没有发生改变，股市回调更多体现的是市场的避险情绪。

多个赛道“茅”启动回购

“药茅”恒瑞医药启动大手笔回购。3月13日晚，恒瑞医药发布公告称，公司拟用于回购的资金总额不低于6亿元，不超过人民币12亿元。如以回购资金总额上限人民币12亿元、回购价格上限60.22元/股测算，预计回购股份数量约为1992.69万股，约占公司目前总股本的0.31%。回购股份的实施期限自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过12个月。

“此次回购回购价格为不超过人民币60.22元/股，将采用集中竞

价交易的方式从二级市场回购公司股份，回购股份资金来源为恒瑞医药自有资金。本次回购的股份将用于员工持股计划或者股权激励。”恒瑞医药公告称。

3月14日下午，卫宁健康发布公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份，拟回购的资金总额不低于1亿元，且不超过人民币1.5亿元，回购价格不超过人民币15元/股(含)；回购股份用途：用于未来公司实施员工持股计划、股权激励或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

值得一提的是，今年以来，除了恒瑞医药、卫宁健康外，多个赛道“茅”公布回购预案。

美的集团3月12日发布公告称，结合公司目前的财务状况和经营状况，确定本次回购股份的资金总额不超过50亿元且不低于25亿元。资金来源为公司自有资金。回购的股份将全部用于实施公司股权激励计划及/或员工持股计划。

3月9日，顺丰控股发布公告称，基于对未来发展前景的信心和对自身价值的高度认同，公司于2022年3月3日开始实施股份回购。截至2022年3月9日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份1032.66万股。回购资金约为5.65亿元(不含交易费用)，回购股数占公司目前总股本的0.21%，平均成交价为54.72元/股。用途来看，顺丰控股本次回购的股



份将用于实施员工激励。

29家公司回购金额最低超1亿元

同花顺数据显示，截至3月14日，29家上市公司发布的回购股份预案最低金额超1亿元。其中美的集团、恒力石化、顺丰控股3家上市公司拟用于回购股份的最低资金额度超10亿元，此外恒瑞医药、用友网络、世纪华通等上市公司拟用于回购股份的最低金额超1亿元。

随着二级市场的波动，多家上

市公司已经真金白银的回购自家股票。

欧普照明3月14日晚发布《以集中竞价交易方式回购股份的进展公告》称，截至2022年3月14日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份43.17万股，占公司总股本的比例约为0.06%，已支付的资金总额合计783.9万元(不含交易费用)，最低成交价格为人民币17.86元/股，最高成交价格为人民币18.2元/股。公司已实施的回购符合既定的回购股份方案。

太平鸟发布的公告显示，截至

2022年3月14日，公司通过集中竞价交易方式累计已回购股份数量为80.98万股，占公司总股本的比例为0.17%，成交的最高价为22.4元/股，成交的最低价为21.5元/股，累计支付的总金额为1786.3万元(不含交易费用)。

“上市公司的回购一方面能够提振市场信心，另一方面从回购股份的用途来看，有的是用于激励，这有利于深度绑定核心团队，激发团队的能动性，带动公司业绩增长和股价提升。”一位不愿具名的投资人士向《证券日报》记者表示。

人身险公司两大渠道业务走势分化：个险向下 银保向上

■本报记者 冷翠华

人身险公司的个险渠道和银保渠道业务走势持续分化。结合记者获得的人身险行业今年1月份数据，业内人士认为，当前，人身险两大渠道的发展走势为：个险向下，银保向上。

不过，个险渠道和银保渠道并非跷跷板的两端，部分险企全力推进多渠道发展战略，并推动业务结构优化。整体来看，受访人士认为，当前，无论是个险渠道还是银保渠道，都还需要持续深入的改革，推动业务质量做优。

个险渠道持续承压

近期持续反复的疫情又让保险营销员文华(化名)犯了愁，她对记者表示，原本想趁着春暖花开多拜访客户的计划又不得不按下暂停键。

事实上，近两年，人身险的个险渠道持续受到疫情影响，线下展业受阻，直接影响保单销售。不过，在疫情的直接影响之外，个险渠道的

深层次问题更被业界人士广泛关注。例如，普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对记者表示，疫情加速显现了传统寿险营销模式的弊端，包括被业界诟病多年的拉人头模式、自保件占比较高，代理人脱落率高、专业性低等问题才是近年个险渠道发展困难的根本原因。

回顾个险渠道近几年的发展，行业数据显示，2017年该渠道实现保费4200亿元，2018年负增长，2019年基本持平，2020年、2021年负增长，2022年开局时期负增长，今年1月份，52家纳入统计的人身险公司个险标准保费同比下降34%，较2020年同期下降8%。去年全年，这些险企的个险标准保费同比下降18%。

同时，根据银保监会统计数据，截至2021年年底，全国保险公司在保险中介监管信息系统执业登记的营销人员为641.9万人，较2019年年底高峰时期的973万人锐降33.1万人，降幅达34%。而业内人士认为，保险营销员仍有进一步减少之势。

面对个险遇到的困难，大型人身险公司纷纷深化改革。例如，中

国平安通过数字化改革确保绩优队伍继续扩大规模和提升收入，同时，减负提优，吸引更多优质的代理人进来，替换低质量代理人。

不过，业界人士普遍认为，个险渠道短期阵痛难以避免，尽管相关险企全力推进改革，但从行业角度看，传统经营方式失灵、保险营销员数量下滑、疫情持续反复等多重因素叠加，个险渠道新单保费短期难以快速恢复。

银保市场期待提质

从人身险公司另一大渠道银保渠道来看，今年1月份纳入统计的69家人身险公司新单保费同比减少5.1%，环比大幅增长211%。

“1月份银保保费大增，既有特殊时点的因素影响，也有险企对银保渠道重视程度提升的原因。”某人身险公司山东分公司负责人对记者分析，为了冲开门红业绩，各家公司在银保渠道都会提前储备客户和业务，因此，每年年初也是银保渠道保费收入的高峰时期。

同时，从保险公司来看，不少险企将银保渠道放在重要位置，有的公司将银保渠道作为主力渠道。例如，据渤海人寿负责人向《证券日报》记者介绍，银保业务是该公司主力保费贡献渠道，发挥了业务压舱石、稳定器的作用。近年来，该公司积极推进银保期交业务发展，促进业务结构转型，不断提升价值贡献度。去年，该公司银保期交保费收入6.67亿元，同比增长85%；其中，保险期间10年期及以上长期期交保费收入5.57亿元，同比增长523%。

从行业层面看，个险和银保两大业务渠道是人身险最重要的两大渠道，其保费之和贡献比重达九成左右。但在不同时期，二者各自比重不断变化。中再研究院数据显示，2007年至2008年银保渠道业务大爆发，2008年超越个险渠道成为第一大渠道。而从2016年到2018年，随着监管部门引导行业“回归本源”，开展风险保障和长期储蓄型业务，两大渠道的发展呈反向发展趋势：银保渠道保费占比从53%降至40%，再进一步降至30%；同期，个险

渠道保费占比从36%上涨至50%，再进一步上涨至近60%，个险重回第一大渠道。

低迷期之后，近两年银保渠道又再次开始走“上坡路”。2020年，银保渠道保费同比增长12.6%，总额重回万亿级，但目前其保费占比还远低于个险渠道。中再研究院数据显示，去年行业个险渠道保费同比下降2.9%，占比57.2%，占比较上一年下降了4.6个百分点；银保渠道保费同比增长20.3%，占比为31.3%，占比较上一年上升了4个百分点。

麦肯锡发布报告认为，中国银保市场具备巨大发展潜力，国内险企应提前为银保业务高质量发展谋篇布局，抢占未来5年至10年银保市场战略高地。

但另一位不愿具名的业内人士也对记者表示，银保业务要实现可持续发展的健康发展，还必须优化产品结构，将正确的产品卖给对的人，而不是继续依靠理财性、短期化特征获客；同时，银保业务的高渠道费用问题也应当妥善解决，否则，银保渠道对险企发展的意义仍会打折。

高管亲属短线交易违规“踩红线” 雅本化学独董致歉

■本报记者 陈红

3月14日晚间，雅本化学发布公告称，公司接到独立董事张军出具的《关于本人亲属买卖公司股票构成短线交易的情况及致歉声明》，获悉张军亲属通过证券账户买卖雅本化学股票，存在误操作买卖公司股票构成短线交易的情形。

具体来看，张军亲属于3月2日及3月9日累计买入公司股票1.4万股，于3月11日累计卖出公司股票1.4万股，此次短线交易获利2.347万元。上述交易构成短线交易。

依据《证券法》第四十四条的规定要求，张军亲属承诺将本次短线交易所获盈利2.347万元全部上缴公司。

谈及本次独董亲属违规交易，雅本化学解释称：“张军为公司第五届董事会独立董事，任职期限自2022年3月1日起至第五届董事会届满日止。本次短线交易行为是由于张军亲属不清楚张军在雅本化学担

任独立董事的具体任职起始日期，系操作失误造成，不具有主观故意违规的情况。经了解，公司独立董事张军事先并不知悉本次股票交易的相关情况，且未告知张军亲属有关公司经营的有关情况或其他未披露信息，不存在利用短线交易或内幕交易谋求利益的目的。”

除雅本化学外，《证券日报》记者梳理发现，开年至今，巨潮资讯网上沪深A股上市公司公告中，有接近200条有关上市公司内幕信息知情人买卖股票核查自查的公告。京师律师事务所律师张立文向《证券日报》记者表示：“只有从监管到行政处罚、刑法惩罚多维度，不断加大打击和惩罚力度，才能降低违规行为的发生频率和影响程度。”

“上市公司高管亲属违规交易屡禁不止，主要还是违规成本太低。”上海久诚律师事务所律师许峰向《证券日报》记者表示。

2067只私募基金跌破预警线 涉及21家百亿元级私募183只产品

■本报记者 王宁

随着A股市场的持续回调，证券类私募基金收益亦受影响较大。近日，《证券日报》记者根据私募排排网最新数据获悉，截至3月中旬，2067只私募基金自成立以来的收益率已跌破预警线，其中，涉及21家百亿元级私募的183只产品。

中睿合银研究总监杨子宜向记者表示，虽然证券类私募旗下相关产品收益率走低，但也要看到，在当前估值水平下，市场投资价值已凸显，证券类私募大概率会维持合理的多头仓位。

截至今年2月中旬，《证券日报》记者统计发现，1259只私募基金自成立以来的收益率已低于-20%；在随后的一个月里，目前跌破预警线的证券类私募基金数量已增至2067只，增幅超过六成。其中，有506只产品收益率低于-30%。

玄甲金融CEO林佳文向记者表

示，由于今年以来国际股票市场面临地缘政治风险、美联储加息预期升温等多重利空因素影响，资金持续从资本市场出逃，国内A股市场也备受影响，例如近期港股不同板块的回调，包括较为稳健的医药、互联网板块也同样受到影响，但同时也要看到，估值的不断下降也正是布局的最佳时机。

杨子宜也向记者表示，年内A股市场有两方面影响：一是美联储加息预期带来的成长类标的估值下跌；二是地缘政治风险外溢。

从策略来看，在2067只进入预警线的证券类私募中，包括了多个策略产品，主观多头、FOF、股票中性、量化策略和固收等均涉其中。从收益率偏低的产品来看，主观策略占比较高；从排名前100只产品来看，主观策略占到八成以上。

值得一提的是，去年备受追捧的量化策略，今年以来已有多只产

品收益率大幅下滑。数据显示，包括中金方寸、鑫丰基金、梦享亿族和可伟资产等在内的多家量化私募，旗下相关产品自成立以来的收益率更是低于-80%。

从管理规模来看，无论是百亿元级私募还是中小型私募，旗下相关产品自成立以来的收益率均有不同程度下降，且偏低的产品收益率更是低于-30%，其中就包括了百亿元级私募的多只产品。

数据显示，21家百亿元级私募合计183只产品自成立以来的收益率低于-20%，其中，有10只以上产品收益率更是低于-30%，且有多只产品同属一家百亿元级私募。

除了有新锐私募外，多家老牌私募也在其中，例如映雪资本、汉和资本、汐泰投资、正圆投资和希瓦私募等；从策略来看，也包括了股票多头、FOF、复合策略和相对价值等。

(上接A1版)

财通基金方面告诉《证券日报》记者，从目前项目储备情况来看，已过会/获批文项目供应稳定，较去年同期略有下滑，考虑后续或会增加一部分供给，因此预计2022年上半年竞价项目仍将保持高频发行节奏，全年发行规模和项目仍应稳中有升。

此外，安井食品等公司的定增还获得公募基金“组团”买入。例如，据安井食品3月8日晚披露的定增公告显示，在其56.75亿元的定增计划中，招商基金以4.25亿元认购366.47万股，泓德基金以4.12亿元认购355.36万股，嘉实基金、财通基金、富国基金、南方基金、中欧基金、华安基金等不同程度参与了定增。

“公募基金参与上市公司定增，是为了在市场震荡调整之际以合适的价格寻求入场机会。”川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对《证券日报》记者表示，根据2020年初发布的再融资新规，上市公司定增价格通常以定价基准日前20个交易日均价的八折为参考底价。一方面，高波动的市场环境下，公募基金参与定增可以在自身入场的时候拥有一定的安全边际。另一方面，公募基金参与定增可减少在二级市场购买引发股价上涨带来的额外成本。

华北地区某公募基金公司不动产投资部负责人向《证券日报》记者透露，目前市场环境下，公募基金从投资标的选择上还是偏向于行业景气、成长性好的行业龙头，基本和投资二级市场风格一致。目前，定增政策层面相较二级市场投资，存在一定的政策红利(如价格折扣、锁定期较短、收益预期强等)，足够吸引公募基金参与上市公司定增。

上半年参与的定增或取得不错收益

整体来看，公募基金在市场调整之际参与定增，取得了不错的浮盈。东方财富Choice数据显示，截至3月14日，公募基金参与定增的上市公司中，六成公司的二级市场价格较定增价实现了溢价。参与这些上市公司定增的公募基金，亦取得不错的浮盈。

展望后市，财通基金方面认为，2022年的定增市场，虽不乏白马股定增项目，但整体上仍是以中小市值居多，在成长风格或不占优势的市场环境中，更考验定增投资管理人的投研实力。上述不动产投资部负责人坦言，“年初市场整体震荡较大，这期间定增发行或受影响，投资者也会更加谨慎。但如果后期市场回暖，预计从收益性上看会不错。”

“无论是参与定增还是直接购买股票，公募基金最终目的是为了给投资者带来收益。”陈雳预计，在市场震荡调整的大环境下，今年公募基金参与定增的规模与数量或将有所减少。

在陈雳看来，整体收益上，震荡行情意味着较低的进场成本，等市场调整完毕，在经济政策带动下，随着行情企稳，今年上半年参与的定增投资或有望获得可观的整体收益。对上上市公司融资、整体市场稳定也将起到积极的作用。

切实做好投保工作 需各方共同努力

(上接A1版)通过办理这些案件，监管层向“金融消费者”展示了包括操纵团伙与上市公司内外勾结，利用资金、持股优势集中拉抬股价；牟取价差，利用股市“黑嘴”引诱中小股民高价接盘；市场操纵收取费用后主动寻找搭桥、合谋操纵等操纵市场手段，对违法违规分子起到了惩戒作用，证券市场违法多发势头也得到了初步遏制。

正如中国证监会召开的2022年投资者保护工作会议指出，近年来，在各方大力支持下，证监会系统坚决贯彻落实“建制度、不干预、零容忍”的方针，坚持“四个敬畏、一个合力”，围绕投资者保护基础制度建设、体制机制创新、理念文化培育、依法维权救济等方面开展了大量工作，取得了积极成效。

在监管部门通过各种举措保护投资者合法权益之外，投资者还需学会自我保护，熟悉证券法规，尽量别掉坑里。在樊辉案中，其控制44个账户均来自他人，其实，这44个借出账户自然人在最新的《中华人民共和国证券法》背景下已经违法。去年年底的一个行政处罚就是证明，2021年底，上海证监局依据新证券法第一百九十五条的规定，对出借个人股票账户行为的李某做出行政处罚——责令李某改正，给予警告，并处5万元罚款。

上市公司在保护投资者合法权益方面可以做更多，不做假是底线。2021年监管部门办理虚假陈述案件163起，其中财务造假75起。有的借供应链金融之名，虚增收入562亿元、虚构利润47亿元；有的虚构大宗商品贸易虚增收入129亿元；约60%财务造假案件情节严重涉嫌犯罪，超过30%的案件连续3年以上造假。

总之，要真正做好投资者保护工作，需要市场参与各方共同努力。上市公司要秉持敬畏之心，杜绝财务造假，远离纯概念炒作。证券交易所是保护中小投资者权益的第一道防线，在全面推进注册制的背景下，确保资本市场信息披露质量是核心。中介机构当好资本市场的“看门人”，是防范欺诈造假行为的保障，也是提高信息披露质量的基础。同时，证券公司要保障证券资产安全，确保投资者在投资时能自主选择 and 公平交易。而对投资者来说，抵制追涨杀跌的投机心态，坚定价值投资理念，或许才是始终要坚持修炼的不二法门。