

北交所27家公司推出股份回购计划 集中在三大行业 多数用于股权激励

■本报记者 孟珂

今年以来,北交所已有27家上市公司公布股份回购计划,其中18家公司正在实施回购方案,已累计回购金额为1.58亿元。

北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所上市公司实施股份回购就是向二级市场释放积极信号,维护二级市场股价,利好二级市场,也表明公司重视投资者关系管理且具备市值管理意识,有利于北交所市场的整体稳定。

南开大学金融发展研究院院长周利辉对《证券日报》记者表示,股票回购能够助力公司股票价格稳定,传递积极信息和企业信心;能够发挥财务杠杆的作用,提高负债比率和净资产收益率;能够优化股权结构,满足转股和股权激励的需要。

从行业分布看,根据东方财富choice数据统计,截至9月26日,发布股份回购预案的公司主要集中于软件和信息技术服务业、医药制造业、专用设备制造业等3个行业。

对于行业相对集中的现象,广东力量股权投资基金管理有限公司总经理朱为绎告诉《证券日报》记者,这些行业现金流比较好,所以倾向于用公司自有资金实施回购。

周利辉表示,这些行业今年以来跌幅较大,回购有助于提振市场信心。其次,这些行业属于科技含量高、技术壁垒高的行业,上市公司需通过回购股份进行股权激励等强化公司与核心团队、核心技术人员的绑定,提升团队凝聚力和竞争力。

从北交所上市公司给出的股份回购目的来看,今年已实施回购的公司大部分将用于员工持股计划或股权激励计划,其他则多用于维护公司价值及股东权益所必需。

周运南表示,回购股份若用于实施股权激励计划,有利于完善公司法人治理结构,建立健全公司长效激励约束机制,吸引和留住优秀人才,充分调动公司核心团队的工作积极性,增强公司的核心竞争力,提升公司的整体价值,确保公司发展战略和经营目标的实现。

尽管今年北交所中股份回购愈



从北交所上市公司给出的股份回购目的来看,今年已实施回购的公司大部分将用于员工持股计划或股权激励计划,其他则多用于维护公司价值及股东权益所必需

发常见,但朱为绎认为,“当前北交所上市公司回购规模、回购金额仍然较小,同时,存在公司回购期限较长、落地慢等问题。因此,上市公司

回购的合规性仍需要监管层进一步完善相关规则。”

周利辉表示,北交所公司是成长型的中小企业。在回购方面,监

管可以予以引导和教育,培训其更好使用资本市场这一平台,权衡自身公司的资金实力和实际股价,考虑适时开展回购。

22家港股生物医药公司公告381次回购 涉及总额34.1亿港元

■本报记者 王丽新 见习记者 靳卫星

今年以来,港股生物医药领域回购活跃。同花顺iFinD数据显示,截至9月26日,港股生物医药行业年内22家公司公告381次回购,涉及金额共计34.1亿港元。2021年同期发生254次回购,涉及金额共计18.71亿港元。

单笔金额最高的是4.43亿港元,公司为药明生物,包括最近回购计划在內,今年总计公告回购3次,总额8.43亿港元。药明生物在9月26日早间的最新公告中表示,公司财务状况维持稳健。董事会相信,建议股份回购及其后注销回购股份,不仅可提升

股份价值,改善股东回报,也可减少集团各项股份奖励计划对公司股权潜在摊薄效应的影响。另外,建议股份回购反映公司对自身价值的认可及对强劲增长前景充满信心。

某医疗公司投资总监向《证券日报》记者表示,今年以来生物医药行业中以高估值高成长为主的领域受诸多外部因素影响,估值逻辑发生了一些变化,导致有的股东认为上市公司有必要通过股票回购稳定股价。

上述22家公司中,回购次数最多的是亿胜生物科技,年内进行了77次回购,涉及金额共计1007.21亿港元。其次是美瑞健康国际,年内进行了49次回购,涉及总额为3661.57亿港元。再次是方达控股

和康臣药业,两家在年内分别进行了31次和30次回购,涉及总额分别为5705.54亿港元、3494.38亿港元。

从回购目的看,多数公司均表示,是基于对公司未来发展前景的信心,对公司价值的高度认可以及对基本面的判断,以提升投资者信心。

此外,从细分行业来看,按照恒生行业分类,截至9月26日,年内产生最多回购的是药品企业,其次是生物技术企业,两大领域产生回购的公司数量分别为11家、5家,二者之和占产生回购的生物医药公司总数约72%。

东高科技首席策略研究员陈宇恒向《证券日报》记者表示:“一方面,生物医药整体板块估值跌至历史低位,且业绩表现依旧稳定,同时

集采所造成的风险压力已得到释放;另一方面,一些企业根据自身的市场状况、业态布局、研发布局,对未来发展很有信心,因此会倾向于开展回购来提振市场信心。”

“从行业来看,其中涉及不少老牌药企、医疗器械等重资产企业,这些企业有人才、设备、厂房,也不缺研发实力,抗风险能力较强。因此对公司本身的长期投资价值有信心。”成都特威麟企业管理有限公司药品注册和临床开发负责人陈斌向《证券日报》记者表示。

“回购股份往往出于维护股价的考虑,逻辑就是向市场传递股价被低估的信号。受宏观环境和资本市场等综合因素影响,部分生物医

药行业公司当前股价未能充分体现公司长期投资价值和良好的资产质量。”一位不愿具名的生物医药投资人向《证券日报》记者表示,“今年以来,一级市场对医药行业持保守态度,二级市场反应冷淡。对企业而言,当股票市值被市场严重低估时,就可能通过回购一部分股票,以引导投资者重新评估该企业。”

“回购被视为上市公司回报投资者、优化治理结构、稳定股价的重要手段。尤其是,企业在股价低迷时能拿出真金白银回购,也是经营稳定的体现。”赢家资本VP盛蕊向记者表示,“从二级市场表现来看,市场经历一波下行后,随着一系列利好信息的释放,市场信心有望重塑。”

海运市场分化:油运价格同比涨超100% 集运即期价格继续下跌

■本报记者 施露

作为传统的集运旺季,今年集运市场呈现出旺季不旺的特征,即期价格持续下跌。9月23日,中国出口集装箱运价指数为2475.97点,较上期(2022年9月16日)下降5.1%,集装箱运价指数已连续多周下跌。

而海运的另一细分市场——原油运输市场(简称“油运”),则提前迎来旺季。

和集装箱运价指数走势相反,9月23日,上海航运交易所的中国进口原油运价指数为1816.13点,比上周期上涨15.41点。

中泰证券研究所政策专题组负责人、首席分析师杨畅对《证券日报》记者表示:“油运景气度高主要还是供给替代造成的,马上就要进入冬季,欧洲用气需求往往具有一定的刚性,而原先收缩的供给端可能

难以放量,或许是出于寻求新供给进行替代的原因,推动了油运价格上涨。”

集运旺季不旺 价格连续下跌

通常意义上,海运板块细分为集运、干散货和油运等几大类。集运市场在经历了两年期的超级大周期后,即期价格出现了连续下跌。

根据上海航运交易所9月23日公布的数据,最新一期上海出口集装箱运价指数下跌240.61点至2072.04点,周跌幅10.40%,已连跌15周。

事实上,迄今为止,上海出口集装箱运价指数从年初历史高点5109点下跌近60%,主要航线跌幅大多在10%以上,美西线更是跌破3000美元。

上周,美西线每标箱运价下跌

366美元至2684美元,跌幅达12%。美东线每标箱运价下跌638美元至6538美元,失守7000美元关卡,周跌幅达8.9%,从年初高点累计跌幅45%。

在9月20日,中远海运控股董俊光在一次对外交流中表示,后续市场或将呈现旺季不旺、淡季不淡的景象,这与前期部分有效运力回归市场有关。现阶段需求正处于今年的相对低点,后续预计将有所上升。

油运需求加速恢复 供需拐点已至?

集运大周期褪去的同时,油运板块迎来一轮增长。除VLCC(超大型油轮)外,其他油轮船型的代表航线日收益水平较去年同期涨幅均在100%以上。

上周,中东-中国航线的大型油轮等价期租金上涨并维持在6.8万美

金/天水平的较高水平。

对于油运价格上涨的原因,国泰君安证券交运行业在研报中表示,地缘政治因素改变了国际石油贸易格局,原油油轮中,小船型得益于海湾、西非出口至欧洲货盘大幅增加,市场表现活跃。成品油轮在炼油利润率支撑贸易活跃度的局面下,呈现出了持续性较强的复苏势头。

“从需求方面看,由于疫情影响,原油消费有望逐步回升,加之库存处于历史低位,原油需求有望稳步增长。供给方面,新船订单创历史新高,老龄船面临拆解,供给进入低增长阶段;目前行业现有订单占现有运力比的5.0%,是1997年以来的最低值。超过10%的老旧船舶,行业拆船的积极性越来越大。综合考虑供需因素,油运景气周期具有较强的确定性。”对于近期油运板块景气度较高的原因,一位不愿具名的券商首席投

顾对《证券日报》记者表示。

国泰君安证券称,油运是除了航空以外,另一个受疫情显著影响的行业,目前油运基本面仍处于底部。未来两年将迎确定复苏,过去两年板块供需完成寻底,原油终端消费将恢复增长,而原油去库存基本完成,油运需求已迎来滞后加速恢复,同时,未来两年国际海事组织环保新政将加速运力出清。

油运板块景气度提升的同时,油运个股也在近期走出独立行情。自7月5日大盘调整以来,中远海能逆势上涨,迄今为上市以来涨幅超80%,同期上证指数跌8.8%。

安信证券在研报中表示,油运供需拐点已至,迎来上行周期,短期地缘政治、环保新规等多因素共振或进一步影响需求供给,推高油运景气度,油运需求曲线陡峭,供需差下有望带来运价显著上涨。

(上接A1版)

近年来,银行业推动普惠金融发展取得明显成效,资产结构与实体经济需求更加契合,过去十年,普惠型小微企业贷款年均增速达到25.5%,大大高于贷款平均增速。人均银行账户约9.5个,普惠金融覆盖范围和可及性显著提高。

作为金融领域“国家队”的国有六大行,在普惠金融中发挥着“头雁”作用。今年上半年,六大行实现普惠型小微企业贷款增速与户数的“双增长”。截至6月末,六大行普惠型小微企业贷款余额合计7.84万亿元,较去年末增长20.99%。在普惠型小微企业贷款客户方面,截至6月末,六大行普惠型小微企业贷款客户合计832.89万户,较上年末增加113.88万户。

信贷结构持续优化 精准滴灌关键领域

数量众多的中小微企业是我国经济的“毛细血管”与重要支撑,截

至2021年末,全国中小微企业数量达4800万户,10年增长2.7倍。加强中小微企业金融服务的力度和效率,事关稳市场主体、稳经济大盘。

党的十八大以来,人民银行、银保监会等金融管理部门,创新结构性货币政策工具,有效发挥牵引带动作用。今年以来,《关于推动建立金融服务小微企业敢贷愿贷能贷会贷长效机制的通知》《关于进一步推动金融支持制造业高质量发展的通知》先后下发,为金融服务小微企业及实体经济重点领域,提供了重要指引。

在信贷总量增长的同时,银行业继续优化信贷结构和投向,精准支持实体经济高质量发展。记者从银保监会相关部门获悉,2022年上半年制造业贷款增加3.3万亿元,同比多增1.6万亿元,增量为去年同期的1.9倍;推进绿色信贷业务快速发展,撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜,央行数据显示,今年二季度末,我国本外币绿色贷款余额19.55万亿元,同比增长40.4%,比上年末高7.4个百分点;强化对“专精特新”领域信贷客

户、优质项目的挖掘拓展。

记者在采访中了解到,随着银行多种纾困措施陆续到位,越来越多的企业享受到了便捷的信贷资金支持,对公司未来发展充满信心。

“相比于以往需要土地、厂房作为贷款抵押的要求,我们今年通过专利质押、信用担保的方式,仅用几个月时间就获得了合作银行下发的数百万元贷款,及时补充了公司的现金流,银行提供的该笔贷款服务不但产品创新好、利率优惠,还款方式还灵活,体现了银行支持‘专精特新’企业的高效。”对于商业银行信贷资源的倾斜,金融服务的提升,北京市某专精特新企业负责人在接受《证券日报》记者采访时表示。

中国人民银行特约专家韩复龄对《证券日报》记者指出,以银行为代表的金融机构近年来主动担当、积极作为,在各项政策举措推动下,服务中小微企业的意愿、能力和可持续性持续提升。特别是加大了对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度,制造业、绿色、“专精特

新”企业的信贷占比持续提升。

防范系统性金融风险 取得显著成效

更好地支持实体经济发展,离不开银行业自身的稳健健康发展。

在防范化解重大金融风险成果方面,银保监会相关部门负责人表示,我国高风险影子银行较历史峰值已下降约25万亿元;不良资产的处置能力显著提升,过去十年累计消化不良资产达16万亿元。

作为总资产居世界第一的中国银行业,在防范化解金融风险取得新成效。中国银行业协会发布的《2022年度中国银行业发展报告》显示,2021年全年共处置银行业不良资产3.1万亿元。根据银保监会公布的2022年二季度银行业主要监管指标情况,截至二季度末,商业银行(法人口径)不良贷款率1.67%,较上季度末下降0.02个百分点。资产质量整体保持平稳态势,风险总体可控。

上市银行作为商业银行中的中

坚力量,更在化解金融风险进程中走在前列。上市银行半年报显示,今年上半年A股上市银行整体不良贷款率出现下行,42家上市银行中,截至6月末不良贷款率较年初减少的银行数量高达31家,其中,宁波银行、江阴银行、苏州银行等多家银行不良贷款率均达到近五年最低水平。

众所周知,中小银行相较于其他银行资本力量相对薄弱,处置不良贷款的紧迫性也更强。根据最新数据,今年上半年,全国中小银行共处置不良资产6700亿元,同比多处置1640亿元。与此同时,为进一步推动中小银行加快不良资产处置,提高风险抵御能力,更好服务实体经济发展,银保监会会同相关部门认真研究相关支持政策,初步考虑选择6个省份开展支持地方中小银行加快处置不良贷款的试点工作。

韩复龄认为,我国商业银行在守住不发生系统性金融风险底线的同时,也为自身的信贷增长创造了新的空间,为更好地服务实体经济打下了基础。

已有37个城市放松限购 部分城市暂停限购

■本报记者 李正

日前,甘肃省庆阳市印发《关于培育健康房地产市场扩大住房消费的实施意见》(以下简称“《意见》”)表示,庆阳市内购买普通商品住房,全面落实“不限购、不限价”政策,取消居民购买新建商品住房购买套数、户籍要求等限制,商品房价格实行按需供应、市场调节,支持居民合理的住房消费需求。

除上述“不限购、不限价”政策以外,《意见》第三条明确,对贷款购买首套住房的居民家庭,首付比例在国家规定最低标准25%的基础上,向下浮动5个百分点;对拥有1套住房且相应购房贷款未结清的居民家庭,改善居住条件再次申请商业性个人住房贷款,购买商品房的,最低首付比例不低于30%;《意见》第四条指出,单职工申请公积金贷款,最高贷款额度从40万元提高至50万元;双职工家庭申请公积金贷款的,最高贷款额度从50万元提高至60万元。

该《意见》自发布之日起施行,有效期限为一年,根据国家及省上有关政策文件,适时进行调整。

同策研究院研究总监宋红卫认为,此次庆阳市政策力度较大,在《意见》实施期间,基本已经达到限购政策调控前的水平。设置有效期是给当前政策预留了一定的回旋余地。

据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,全国范围内已有37个城市在年内出台放松限购相关政策。

宋红卫表示,虽然放松限购政策能够在短期内对楼市需求释放起到一定的提振作用,但是由于一些政策设置时效较短,在市场整体信心不足的情况下,要扭转当前的形势,还需搭配更多的放松政策共同作用。

多个城市选择了直接暂停限购的政策。

例如东莞市住房和城乡建设局于7月4日发布的《关于加强分类指导优化住房限购政策的通知(东建〔2022〕7号)》明确,自本通知印发之日起,住房限购区域调整为莞城街道、东城街道、南城街道、万江街道、松山湖高新技术产业开发区(以下简称“限购区域”)。除限购区域外,其他区域暂停实行住房限购政策。居民家庭购买非限购区域内的商品住房,无需进行购房资格核验。类似的城市还有九江、唐山、大连等。

对此,易居研究院智库中心研究总监严跃进向《证券日报》记者表示,目前放松限购的城市购房需求不足,“现在房价整体预期并不理想,预计放松限购政策所产生的效果也会打折扣。”



期权入市手册(二): 期权的合约要素(上)

编者按:2022年9月19日,深市期权新品种——创业板ETF期权(159915)、中证500ETF期权(159922)上市交易。为帮助投资者系统了解期权产品特征、理性参与期权交易,有效提升风险管理能力,深交所联合市场机构推出“期权入市手册”系列连载文章。今天是第2期,让我们一起学习期权的合约要素吧!

1. 期权的标的有哪些? 期权标的是指期权合约中约定买卖的对象资产,包括股票、指数、外汇、利率、商品等。目前深交所上市交易的期权标的为ETF。

2. 什么是期权的行权价? 期权的行权价也称执行价,期权买方有权按该约定价格买入或卖出标的资产。认购期权买方有权按行权价买入期权标的;认沽期权买方有权按行权价卖出期权标的。

3. 什么是期权的行权价格间距? 同一标的、同一到期日的合约可以有多个行权价格,形成期权合约序列。行权价格间距指相邻两个期权合约行权价格的差值。

目前深交所ETF期权合约的行权价格间距是:3元或以下为0.05元,3元至5元(含)为0.1元,5元至10元(含)为0.25元,10元至20元(含)为0.5元,20元至50元(含)为1元,50元至100元(含)为2.5元,100元以上为5元。

4. 什么是期权的到期日? 每一个期权合约都有到期日。期权的到期日是指期权合约有效的最后日期,也是期权买方可以提出行使权利的最后日期。期权合约到期后将不再具有价值,期权买方的权利和期权卖方的义务结束。

深交所目前上市交易的股票期权的到期日与最后交易日、行权日相同,为每个合约到期月份的第四个星期三,遇法定节假日、深交所休市日则顺延至次日交易。

5. 什么是期权的到期月份? 交易所内上市交易的标准化期权合约通常按月交易,深交所共有四个不同到期月份的期权合约同时挂牌交易,包括当月、下月及随后两个季月。

例如,假设今天为7月1日,则深交所当日挂牌交易的期权合约到期月份应为7月份、8月份、9月份和12月份,其中7月份为当月,8月份为下月,9月份和12月份为随后两个季月。

“期权入市手册”系列文章支持单位:广发证券、国泰君安证券、华泰证券、嘉实基金、易方达基金、招商证券、中信建投证券(按音序排列,排名不分先后)。