

年内A股公司耗资近290亿元回购 周期性行业回购金额居前

■本报记者 吴晓璐

7月11日,德美化工发布回购预案,拟最高1亿元回购公司股份(以集中竞价交易方式回购,下同)。同花顺iFinD数据显示,今年以来,截至7月12日,183家A股公司发布187单回购计划,拟回购上限合计368.05亿元。

从实施角度来看,截至7月12日,年内有450家A股公司耗资289.36亿元实施回购(部分为去年发布方案,今年实施)。其中,机械、设备、基础化工、农林牧渔等周期性行业回购金额较高。

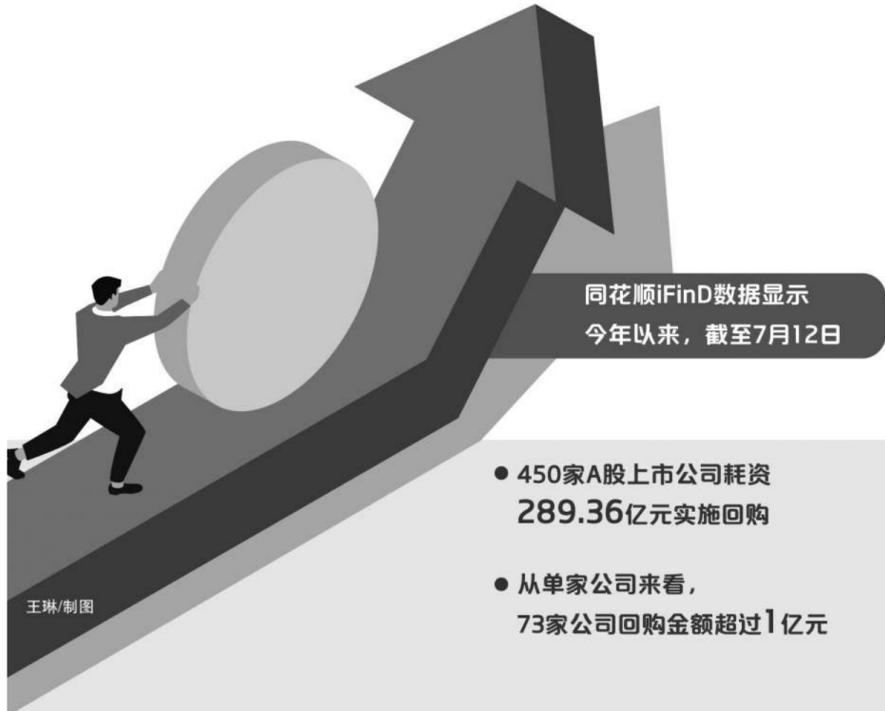
近年来,在监管部门的鼓励和引导下,上市公司回购更加规范,活跃度持续提升。接受采访的专家认为,未来随着《上市公司股份回购规则》修订正式落地,上市公司回购数量和规模有望进一步增多。

年内新增回购计划 同比下降

从回购目的来看,上市公司回购主要用于市值管理、注销以减少注册资本、将股份用于可转债转股、实施股权激励或员工持股计划等。从年内发布187单回购计划来看,实施股权激励或员工持股计划数量最多,有161单,占比约86%。从公告来看,大多公司认为,回购股份用于实施公司股权激励计划或员工持股计划,有助于完善公司治理结构,构建长效激励机制,确保公司长期经营目标的实现,进而提升公司整体价值。

中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示,当公司估值处于“价值洼地”时,上市公司出手回购股份,既可以向市场传递积极信号,提振投资者信心,也可以为未来股权激励或员工持股计划储备股份,助力公司长期健康发展。

今年以来,A股上市公司整体回购计划数量减少,同比下降48.49%。对此,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券



日报》记者采访时表示,上市公司回购通常是结合自身的经营和股价情况做出的调整。今年上市公司回购方案出现下降,跟外部环境变化有一定关系。

中原证券策略分析师周建华对《证券日报》记者表示,除了回购意愿之外,上市公司还需要有充足的资金,才能顺利实施回购。今年一季度,上市公司整体盈利承压,回购资金或有限,导致今年A股整体回购方案同比下降。

73家公司 回购金额超1亿元

从实施角度来看,同花顺iFinD数据显示,今年以来,截至7月12日,450家A股上市公司耗资289.36亿

元实施回购。从单家公司来看,73家公司回购金额超过1亿元,其中,牧原股份、中联重科和盐湖股份3家公司回购金额已超10亿元,分别为20亿元、10.84亿元和10.77亿元。

从行业来看,机械设备、基础化工和农林牧渔行业回购金额较高,分别为37.28亿元、30.66亿元和27.32亿元。“上述行业市场行情相对低迷,且有一定周期性,目前处于行业的周期底部。上市公司大力回购,说明公司管理层认为行业或逐步走出周期底部,对迎接下一轮周期具备信心。”周建华表示。

此外,也有部分公司因为行业环境发生变化、业绩大幅下滑、股价高于回购价格上限等原因,提前终止回购,或到期未完成回购方案。而对于明显的“忽悠式”回购方案,监管部门

及时出手,发去问询。

自2018年11月份,证监会、财政部、国资委发布《关于支持上市公司回购股份的意见》以来,上市公司回购制度不断优化。2022年10月14日,证监会对《上市公司股份回购规则》部分条款修订征求意见,包括放宽上市公司回购条件、回购窗口期,以及放宽新上市公司回购限制等,支持上市公司根据市场实际以及公司需求实施回购,维护公司价值及中小股东权益。

郑志刚表示,近年来,围绕提高上市公司回购便利性,监管部门不断优化完善相关规则,提高制度包容性,鼓励上市公司利用回购回报投资者,提升公司价值。此次回购规则修订落地后,相信未来上市公司实施回购数量将逐渐增多,也将更加理性。

美元指数走弱 人民币贬值压力减缓 专家表示年底前人民币汇率有望回到7.0以下

■本报记者 韩昱

Wind数据显示,截至7月12日记者发稿,7月份以来美元指数下跌1.92%。与此同时,在岸、离岸人民币对美元汇率迎来反弹,在上述时间段,在岸、离岸人民币对美元汇率累计分别上涨0.72%、1.04%,双双收复7.2关口。

美元指数缘何走弱?是否会跌落100点关口?人民币对美元汇率又是否会迎来持续反弹?《证券日报》记者就上述问题采访业内专家解读。

美元指数长期回落 是大概率事件

此前“一路高涨”的美元指数为何呈现回落态势?东方金诚高级分析师冯琳在接受《证券日报》记者采访时表示,这主要由两方面原因导致。一方面,6月份美国非农数据不及预期,市场对美联储政策预期发生变化带动美元指数下行;另一方面,6月以来美债收益率持续上行,但受欧洲央行坚定加息立场等影响,近几个交易日欧债收益率上行幅度更大,美欧债利差收窄背景下,7月6日以来美元对欧元持续贬值。鉴于欧元在美元指数中占有最大权重(57.6%),这也是推动近期美元指数下降的一个直接因素。

近期出炉的美国就业数据意外“爆冷”,6月份,美国非农新增就业20.9万,远低于预期的22.5万,创2020年12月份以来最低值。此外,美国4月份和5月份新增就业人数合计较修正前低11万人。

“7月份以来美元指数持续走弱既有美国自身经济金融形势变化的影响,也与其他发达经济体央行持续加息有关。”中国银行研究院高级研究员王有鑫也对《证券日报》记者表示,从美国自身看,其经济下行压力逐渐加大,制造业复苏疲软,消费增速有所回落,特别是通胀压力明显缓解,市场逐渐消化并充分定价7月份美联储议息会议继续加息的预期,但对于9月份是否继续加息分歧增大,政策制定关注重点逐渐从通胀问题转移到经济下行风险上。此外,美债违约风险逐渐缓解,避险情绪有所回落,对美元的支持作用也出现弱化。

在美元指数持续回落之际,市场也开始讨论其是否会跌破100点关口。王有鑫认为,短期看,在美联储7月份大概率继续加息、美国二季度经济增速可能

维持在2%以上的背景下,美元指数直接回落至100点以下的可能性相对较低,更多可能会继续在100点至104点的区间内波动。但之后美联储紧缩货币政策对美元的支撑作用将进一步弱化,回落至100点以下将是大概率事件,很可能在三季度末或四季度初发生。

人民币贬值压力最大阶段 或已过去

就美元指数回落对人民币汇率的影响,冯琳表示,比价效应下,美元走弱会对人民币汇率形成反向支撑作用。

事实上,近期在美债收益率走高的背景下(美国10年期国债收益率在7月6日上破4%),基于中国10年期国债收益率与美国10年期国债收益率计算的中美利差倒挂幅度仍较大,7月份以来平均在1.34个百分点,较6月份平均值(1.05个百分点)有所走阔。

“近几个交易日中美利差扩大,但人民币汇率不降反升。”冯琳谈到,由此看出,当前对人民币走势影响最大的仍是基本面因素。6月底以来,促消费、稳楼市、强化小微企业融资支持等稳增长政策连续出台,市场对三季度国内宏观经济走势预期转强,加之近期国内银行调降美元存款利率,释放稳汇率信号,都在推动人民币汇率走出反弹态势。

王有鑫预计,下半年人民币汇率将经历两个阶段。第一阶段为三季度的区间波动阶段,在该阶段人民币仍将受到美联储加息预期反复变动的影响,但随着国内经济复苏态势进一步企稳,人民币汇率走势将逐渐稳定。

第二阶段为进入四季度后,人民币汇率将进入稳定回升阶段,在该阶段,美国经济下行压力进一步凸显,美国通胀将回落至3%左右,美联储很可能结束加息周期,外部制约因素减弱。同时,国内经济基本面将进一步强化,跨境资本流入将增加,对人民币汇率的支撑作用增强,人民币汇率将再次进入回升阶段。

“整体上看,人民币贬值压力最大的阶段可能已经过去。”冯琳预计,三季度经济复苏动能有望转强,加之美元指数有可能整体延续震荡偏弱态势,下半年人民币贬值压力趋于放缓,不排除阶段性升值的可能。从基本面走势对比的角度看,年底前人民币汇率有望回到7.0以下。

全球首台“导管架风机+网箱”风渔融合装备下线 “海上风电+海洋牧场”发展取得突破

■本报记者 张军兵
见习记者 刘璐一

明阳集团官微发布消息称,7月10日,明阳智能自主研发设计的全球首台“导管架风机+网箱”风渔融合一体化装备MyAC-JS05在浙江舟山已正式下线,该项目预计于7月下旬投运于全国首个“海上风电+海洋牧场+海水制氢”融合项目——明阳阳江青洲四海上风电场项目,标志着我国在推进海洋综合能源立体开发上取得新突破。

作为海上风电与多产业融合的一种形式,“海洋牧场+海上风电”代表了一种集约用海的发展趋势。中国科学院海洋研究所常务副所长杨红生表示:“适合海洋牧场建设的海域,基本上也适合海上风电建设,两个业态在海域使用上具有高度重合性。”

明阳集团表示,本次下线的设备在全球首次实现了风机导管架基础与养殖网箱的深度融合。以风机导管架为支撑平台,配置高性能网衣系统及智能化养殖系统,形成集海上风力发电、深远海养殖于一体的风渔融合智能化装备。其养殖水体约为5000立方米,可养鱼约15万尾。装备投运后将开展石斑鱼等高品质鱼种养殖,预计投产后年渔获量可达75吨,年产值可达500万元。

文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,风渔融合发展模式可以实现资源共享、能源互补和生态环境友好建设。海上风电可以为海洋牧场提供稳定的电力供应,同时,海洋牧场也可以为海上风电提供生态保护和降低运维成本的支持。“这种融合模式有助于提高海洋资源的综合利用效率,促进海洋产业的可持续发展。”

近年来,我国海上风电市场增速迅猛。截至2022年年底,海上风电累计装机已超过3200万千瓦,位居全球首位。而“海洋牧场+海上风电”的融合模式也已从试点步入规模化建设阶段。

2022年1月份,明阳集团广东阳江沙扒深海渔业养殖试验区完成首次收鱼,标志着我国首个“海上风电+海洋牧

场”示范区实践成功。2022年5月份,国家电投“新能源+海洋牧场”融合创新示范基地开工仪式在广东揭阳举行。2022年7月份,中广核山东莱州海上风电+海洋牧场融合发展研究试验项目开工。2023年4月份,明阳智能全球首台“导管架风机+网箱”风渔融合装备在浙江舟山开工建设,于7月10日完工下线。此外,宁德时代、格力集团等巨头也纷纷跨界布局海上风电、风渔融合领域。

尽管多地已就风渔融合发展进行了试点建设,但国家海洋局在《关于进一步规范海上风电用海管理的意见》中明确,目前尚不具备从国家层面出台相关政策的基础条件,需加紧建立协同开发项目的评估体系,评估协同开发项目的技术可行性、对海洋生态系统的潜在影响、项目的经济可行性、风电与养殖规模的融合建设,以及不同部门协调、企业利益关联等。

对此,袁帅表示:“宏观层面上,首先是技术问题,包括如何实现风渔设施和海洋养殖设施的协同运行,如何解决风电设施对养殖环境的影响等;其次是政策和管理问题,还没有相关的政策法规和管理机制来明确各方的权责和利益分配。”

杨红生就技术问题做进一步说明:“比如,风机基础是否具有人工鱼礁的集鱼作用,能否打通海洋牧场生产管理,海上风机运营的协调机制,消除海上风电建设与运维期间所产生的噪音、震动与电磁场对牧场生物的影响等。”

袁帅建议:“可以在海上风电场周围建设海洋牧场,利用风电场的基础设施和电力供应为海洋养殖提供支持。也可以将养殖网箱安装在风电机组的导管架上,也就是明阳智能装备的作业形式,实现风电和海洋养殖的共存。此外,还可以探索通过风电场的废弃物处理、底层水利用等方式实现风渔融合。”

杨红生建议,除了深远海养殖,海上风电还可以拉长产业链,依托海上风电能源与结构优势,探索发展海上休闲垂钓、海上智能微网、潜水观光、海上城市综合体等,实现多元化拓展。

房地产行业上半年融资规模缩水 三季度偿债压力有多大?

■本报记者 王丽新

前有A股房企招商蛇口定增募资破局,后有内房股(在港上市内地房企)越秀地产配股融资破82亿港元。6月份,多家房企融资取得重大进展,但从上半年整体表现来看,房地产行业融资规模仍在缩水。

据中指研究院统计数据显示,今年1月份至6月份,房地产行业共实现非银类融资4041.7亿元,同比下降16.2%。从2021年下半年行业进入下行周期至今,融资规模整体呈回落态势,今年上半年延续了下降走势,但降幅大幅收窄。

“从上半年的融资政策看,融资类型、融资对象等方面呈现分类管理、边际放松倾向。”中指研究院企业研究总监刘水向《证券日报》记者表示,但融资总规模仍处在下降通道,这主要受市场复苏势头持续转弱等因素影响,投资人对房地产行业存在较多顾虑和考量。

多重因素导致融资缩水

今年上半年,房地产行业融资规模缩水的态势尚未得到全面扭转,背后有着多重原因。

“一季度房企销售出现脉冲式恢复,但上半年整体上销售没有出现明显回暖,行业预期没有发生明显改善。”刘水表示,同时,房企持续发生债务违约事件,不利于行业企稳回升,也导致金融机构对房地产业发展信心不足。

对此,广东住房政策研究中心首席研究员李宇嘉向《证券日报》记者表示,主要有三方面原因,一是二季度购房者置业情绪快速下滑,市场未能延续回暖态势,市场复苏的不确定性增加了投资人对房地产业的疑虑,也

使得企业对新增融资采取谨慎态度;二是房价下行,资产价格下降,抵押物风险难以评估;三是出险房企仍在增加,金融机构或投资人“不敢贷不愿贷”的情绪蔓延。

融资结构发生变化

上半年融资规模虽然整体缩水,但融资结构和发行主体均出现新变化。

据中指研究院统计数据显示,今年1月份至6月份,房地产行业信用债发行规模为2340.5亿元,同比下降7.0%,占总融资规模的57.9%,较上年同期上升5.7个百分点;资产支持证券化融资(ABS融资)规模为1379.1亿元,同比下降4.5%,占总融资规模34.1%,较上年同期上升4.2个百分点。

不难看出,信用债以及ABS融资仍旧占据房企融资大头。但与过往房企在资本市场的融资渠道不同的是,ABS融资规模占比较上年同期上升,其发行结构和发行主体均出现新变化,折射出企业在资本市场开拓了新融资模式。

从发行结构来看,商业地产抵押证券比例快速提升,发行占比提升5.8个百分点至44.3%。持有型物业在行业下行阶段,成为房企盘活资产、补充资金的重要手段,房企同时也能从多元化经营中收益。同时,不动产投资信托基金(类REITs)发行占比迅速提升,占比达17.5%。

从发行主体来看,信用债的发行主体以央企、地方国企为主,但民企发行占比相比去年同期提升0.6个百分点,特别是优质民企获得相应发行机会。在ABS融资方面,有底层资产支持的商业地产抵押贷款支持证券(CMBS)、商业地产抵押贷款支持票据(CMBN)、类REITs仍将保持较

高发行占比,有相应这类资产企业会获得更多融资现金流。此外,从股权融资方面看,多家A股房企定增案已经获批,涉及规模达数百亿元,港股房企在配股融资方面也取得重大进展。

究其产生这些新变化的原因,在刘水看来,是政策的支持。比如在ABS融资方面,国家发改委等多部门出台相关政策,支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目,保障基本民生的社区商业项目发行基础设施REITs。

三季度再迎偿债高峰

今年上半年,TOP200房企中新增6家企业发生债务违约,比大唐地产和领地控股在6月份首次宣布违约。

房企是否在三季度能顶得住偿债压力备受关注。据CRIC监测,80家典型房企三季度预计有1830亿元债券到期,较二季度增加约7%,其中7月份有41笔债券到期,剔除掉已经提前赎回的部分之后约为638亿元,环比增加83%。

另据中指研究院统计数据显示,截至2023年6月末,2023年下半年房地产企业尚在存续期的债券余额为4361.6亿元,一年内到期余额为9277.6亿元,其中三季度为仍为偿债高峰,单月到期余额均接近900亿元。

“压力很大,我们当然想融资,但无论是提供抵押资产还是其他相应条件,目前还难以达到相应门槛。”某房企融资条线人士向《证券日报》记者表示,金融机构在提供融资之时,会考虑项目因债务、交付以及是否涉及诉讼等多重因素,若无法保证资金安全退出,金融机构会继续观望销售市场是

否回暖,推进力度就不会太强。

第三方机构克而瑞地产研究表示,未来仍有可能有更多房企曝出债务违约事件。再加上当前房地产销售仍未全面复苏,流动性问题仍需要行业注意。

下半年融资环境会改善吗?

偿债压力增加的局面下,下半年融资环境是否能有所改善?

“这取决于两方面,一是资产价格是否能够稳定,如果继续下跌,融资环境不排除进一步恶化;二是保交楼的进度,如果保交楼工作做得好,资产盘活有力,居民购房信心增加,市场预期转好,融资环境会得到改善。”李宇嘉表示,总体而言,房企融资情况预计会呈现分化局势,部分优质房企和热销楼盘相对更容易获得融资,但整体环境较弱可能会持续一段时间。

刘水补充道,整体而言,下半年融资环境大概率将延续当前形势,总体上很难发生实质性的改善,但房企增信发债、股权融资会有积极进展。

“由于证监会在2月17日发布了境外上市备案管理相关规则,放宽了境外募资等限制,未来房企及旗下公司的境外IPO可能会受到一定的鼓励。”克而瑞地产研究表示,6月份港股方面已有越秀地产完成了配股融资,筹资净额82.99亿港元,A股方面则有多家房企的定增计划有了突破性的进展,未来可能会形成一波配股潮,有利于提振市场信心。

诸葛数据研究中心高级分析师陈霄对《证券日报》记者表示,预计下半年融资环境仍然会继续相对宽松,但因国企央企以及部分优质民企会受益更多,其他多数民营房企仍获益较少。