

最新减持要求力度超预期 将有效改善资本市场投资环境

据相关机构筛选数据显示,目前不符合减持条件的上市公司共计2139家

■本报记者 吴晓璐 王思文

8月27日,证监会对股份减持行为作出新要求,进一步规范控股股东、实际控制人的减持行为。据相关机构初步统计,减持受限公司总数超过2000家,顺周期行业减持受限比例较高。

市场人士认为,此次政策力度超预期,将有效改善投资者预期,提高投资者风险偏好。减持与分红挂钩,将促使大股东更加重视企业的持续发展与盈利改善,投资者能够更加充分地享受企业成长带来的资本回报。与此同时,对于破发减持的限制要求,也有助于抑制IPO超募,进一步利好二级市场行情。

有助于抑制IPO超募

早在8月18日,证监会有关负责人在答记者问时就曾透露,将“完善股份减持制度”。随着靴子落地,改革力度超过市场预期。

根据证监会要求,上市公司存在破发、破净情形,或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润30%的,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。

博时基金宏观策略部在接受《证券日报》记者采访时表示,上述要求直指当前市场存在的客观问题,对资本市场投资环境改善、投资者风险偏好提振等,将有明显作用。

进一步分析来看,过去证监会对减持的限制主要集中在减持的时间、规模、方式和信息披露方面,但对于能否减持限制较少。本次监管进一步规范了减持行为,禁止分红不达标、股价破净破发的公司的控股股东、实际控制人减持,这不仅呵护市场投融资两端的资金

平衡,也将有效保护投资者信心。此外,上市公司存在破发情形减持受限的规定,也有助于抑制一级市场高价发行和超募行为。

“破发不减持,会源头上约束不规范现象,去除融资端的弊端,并通过供需的再平衡提升交易端的活跃度,从而有利于投资者信心的恢复和建立。”创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,破发不能减持的内涵在于,一级市场与二级市场的风险定价不同,破发意味着这些公开发行的股票失去了风险定价的能力,在此基础上再进行减持,将会使得二级市场失去风险定价能力,从而影响资本市场的生态,制约其健康发展。

“上市公司存在破发情形的,控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持公司股份,这一要求或在一定程度上遏制新股发行过程中出现的扎堆超募、高价发行现象。”华南地区一家券商投行人士对《证券日报》记者表示,新股超募能让发行人募集更多资金,中介机构也因超募而产生一定发行费用,“三高”现象(高发行价、高市盈率、高募集资金)折射出部分询价机构在新股询价阶段报价缺少客观理性,而如果破发不能减持,上市公司将重新衡量高价发行和超募行为,这对二级市场而言是利好。

IPG中国区首席经济学家柏文喜对记者表示,整体来看,破发不能减持的规定有助于保护二级市场的稳定和投资者的利益,减少市场投机行为,提高市场公平性和透明度,这对于投资者以及市场的长期健康发展是有利的。

进一步完善减持规则

根据国泰君安证券研报,基于

8月27日

证监会对股份减持行为作出新要求,进一步规范控股股东、实际控制人的减持行为。

据相关机构初步统计,减持受限公司总数超过2000家,顺周期行业减持受限比例较高

最新减持要求进行筛选,减持受限的行业主要分布在银行、地产、煤炭等顺周期相关行业。因分红不足而减持受限的公司主要分布在以传媒、通信、电子为代表的科技成长,以及以服饰零售、农林牧渔、纺织服装为代表的部分消费品领域。

从上市公司角度测算,华夏基金筛选数据显示,目前不符合减持条件的上市公司共计2139家。从市值上看,大于500亿元的共有85只,100亿元至500亿元的共有406只,小于100亿元的共有1648只。

博时基金宏观策略部表示,一方面,从总量的角度看,不符合减持条件的上市公司数量确实较多,总数超过2000家,这意味着这一政策变化有望从市场总量层面带来积极影响。另一方面,从行业层面

来看,顺周期板块减持受限比例较高,银行、建筑装饰、房地产、石油石化、钢铁等行业受限的个股市值占各自板块的比例均超60%,上述板块未来减持风险更小。

华夏基金相关负责人对《证券日报》记者表示:“监管层对过度减持行为进行了严格的约束,力度超预期,利好小盘科创企业。”

值得注意的是,证监会表示,正在抓紧修改《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》(简称《若干规定》),提升规则效力层级,细化相关条款,加大对违规减持行为的打击力度。这意味着此次减持规则的调整,可能作为一项长期制度确立。

国泰君安证券首席策略分析师方奕对《证券日报》记者表示,往



王琳/制图

“了解我的上市公司——走进蓝筹”系列报道之⑤

格力电器董事长兼总裁董明珠:企业发展动力在于自身竞争力

据Wind资讯数据统计,上市以来,格力电器分红28次,累计现金分红1121.56亿元,接近公司上市以来的股权融资规模(1463.51亿元)

■本报记者 吴晓璐

滴水成冰,空调电视合二为一……近日,在投股中心组织的“了解我的上市公司——走进蓝筹”系列活动中,《证券日报》记者跟随投股中心走进格力电器,在格力电器展厅,记者看到诸多新奇的产品和技术。据公司工作人员介绍,这些仅是格力自主创新、自主研发、自主制造的一部分。

当日,围绕自主研发、促消费政策、多元化发展、分红、活跃资本市场等一系列问题,格力电器董事长兼总裁董明珠在现场进行了一一回复。“为了让企业活下来,当下国家出台了那么多政策举措,但政策只是助力,企业发展的动力还是在于自身的竞争力。”对于当前多部门出台的促消费举措,董明珠在回答《证券日报》记者提问时表示,好企业是有生命力的,也是有社会责任的,要有家国情怀的担当,在享受国家政策支持的同时,也要回馈社会,这样的企业才能实现长久发展。

自主研发 让公司走得更远

从1988年的“海利”牌窗机起步,历时35年,格力电器已经从专业化空调企业,发展为多元化、科技型工业制造集团。

“自主研发是最值得骄傲的。”谈到公司的核心技术,董明珠坦言,研发是一条漫长的路,不能让公司赚快钱,但可以让公司走得更远。

在整场活动中,“自主研发”是董明珠和格力员工频频提及的高频词之一。据董明珠介绍,早期,格力电器基本全部靠进口装备。作为一家大国制造业企业,应该有能力做出更好的设备,满足自身和市场需求。因此,格力电器精耕细作、从零开始,没有急于求成、花钱购买技术,而是经过多年努力研发,目前已经实现关键性核心零部件自主可控,压缩机、电机、电控系列产品也可以为更多需求的企业服务。

据格力电器工作人员介绍,目前从产品研发到过程制造,再到最后的产品组装和质检检测,全流程都是由格力自主研发技术把控。“现在,我们推出了家用空调十年免费包修的政策,推出这个政策的原因,是因为我们从小细节、小的零部件上,都做到了自主研发和制作,能够保证把质量更好的产品带给消费者。”工作人员说。

目前,格力电器已有超11万项专利。据格力电器年报数据显示,2017年至2022年的六年间,格力电器研发支出占营业收入的比重均在3%以上,研发人员占比逐年提升,2022年末研发人员为1.3万人,占比17.93%,较2017年末提升7.19个百分点。

“企业的竞争力在于自身内在的力量,企业要发展得好,一是要有自己的技术,二是要有自己的人才,三是要有自己的管理制度。”董明珠说。

参观结束后,一位机构投资者说,首先,格力的研发能力确实很强,核心技术全部自主可控;其次,产品销路很广,在展厅的世界地图上,格力标识已经布满全球各地。目前,格力电器远销190多个国家和地区,全球用户超过6亿。

持续分红 尽可能让股民收益最大化

作为一家上市公司的掌舵人,董明珠坦言,自己非常关注公司是不是给消费者带来了价值,是不是给股东带来了合理回报。“制造业是实体经济的中流砥柱,不能靠概念炒作,更多要靠自主研发,要不断创新。”董明珠说。

今年是格力电器上市的第27年。据Wind资讯数据统计,上市以来,格力电器分红28次,累计现金分红1121.56亿元,接近公司上市以来的股权融资规模(1463.51亿元)。“长期投资格力肯定是赚钱的,有很好的回报,我自身就是受益者。”董明珠说。

当下,关于提高资本市场活跃度的讨论热度高涨。对此,董明珠表示,从上市公司角度来看,关键还是要给投资者持续分红,不断提高公司核心竞争力,让股民选择投资公司,尽可能让股民收益最大化。这是提高市场活跃度最根本的着力点。

在格力电器董秘邓晓博看来,作为上市公司,需要真实、准确、完整、及时、公平、高质量地向投资者披露公司运营信息,把价值判断交给市场,交给投资者。“随着资本市场改革发展,市场运行越来越规范,相信格力电器会让每一个投资者得到应有的回报。”邓晓博说。

IPO节奏将迎阶段性收紧 专家称有利于促进市场供需平衡

■本报记者 邢萌

8月27日,证监会发布统筹一二级市场平衡的相关监管安排,其中强调“根据近期市场情况,阶段性收紧IPO节奏,促进投融资两端的动态平衡”。

“阶段性收紧IPO节奏,并不代表着暂停IPO。”申万宏源证券首席市场专家桂浩明对《证券日报》记者表示,这意味着,在一定时间段内IPO节奏将放缓,大型IPO项目,高溢价的IPO项目可能不会出现。这主要是为了缓解市场供需问题。

近年来,随着注册制改革的深入,A股IPO持续提速,新增上市公司数量与募资规模不断扩容,为实体经济引入资金活水。

2020年为注册制改革实施以

来的首个完整年度。Wind资讯数据显示,A股市场上,自2020年至2022年,每年新增上市公司数量分别为432家、524家、428家,对应的首发募集资金分别为4779亿元、5426亿元、5869亿元。

2023年以来,受国内外严峻复杂形势影响,A股一二级市场较为低迷,存量资金博弈,增量资金不足,急需逆周期调节。从IPO情况来看,截至8月28日,年内新增的242家上市公司募资近3032亿元,与去年同期相比,虽然新上市公司数量变化不大,但募资额降幅达27%。

事实上,收紧IPO节奏早有征兆。据沪深交易所网站统计,从受理日期来看,自7月份以来,沪深主板、创业板、科创板未有拟上市公司IPO项目获受理。即是在传统申报旺季——6月份,获受理的

IPO项目数量较去年同期也出现明显下降。

8月中旬,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时也明确表示,合理把握IPO、再融资节奏,完善一二级市场逆周期调节。

以此来看,收紧IPO节奏顺应当前市场的实际环境,并不让人意外。桂浩明认为,现阶段二级市场走势低迷,部分个股跌幅较大,市场情绪低落,收紧IPO节奏回应了市场关切,有助于提振市场信心。另外,这也不会影响当下新股的正常发行。

“阶段性收紧IPO节奏,可以避免出现供大于求的情况,能维持股价水平的相对稳定,提振投资者信心。通过合理掌握IPO的节奏,市场供需将更趋平衡,投资机会将更

加显现。”中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超对《证券日报》记者表示。

业界认为,此次阶段性收紧IPO节奏给市场带来更多想象空间。工业富联副总经理兼首席法务官解辰阳对《证券日报》记者表示,阶段性收紧IPO,一方面,有利于在短期内改善二级市场资金面,一定程度解决资金面压力问题。另一方面,有助于规范新增募集资金投向,引导资本市场行为。

在受访专家看来,阶段性收紧IPO节奏,短期能发挥出提振市场信心作用,但从长期来看,需要以投融资两端双向发力,改善市场供求关系,促进投融资动态平衡。

解辰阳表示,从长期来看,促进投融资动态平衡还是要回到服务实体经济上来。首先,要完善

资金募集及使用制度,引导产业行为,降低募资冗余;其次,创新融资工具,增加企业可选工具,降低融资成本;再次,税费减负,降低投资者投资成本;最后,进一步强化退市力度。

“促进投融资的动态平衡,需要在保持市场健康和稳定的前提下,通过优化市场机制,引入长期资金,加强对外开放等多方面的措施,为市场提供更好的发展环境。”

杨超认为,一方面,要持续完善和优化资本市场机制,提升信息透明度、监管力度和投资者保护,以增加投资者信心,吸引更多资金流入市场。另一方面,需要合理调控与监管融资端流入节奏并完善退市机制,避免供求失衡,维持市场稳定。此外,还要鼓励中长期资金积极入市。

融资保证金比例调降促两融业务功能发挥 经纪业务占优券商有望受益

■本报记者 周尚辰

8月27日,经证监会批准,上交所、深交所、北交所发布通知,修订《融资融券交易实施细则》,将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。此调整将自2023年9月8日收市后实施。

在此背景下,市场有望盘活存量资金,同时,部分经纪业务表现优异的券商有望受益。

融资保证金比例下调 有利于盘活存量资金

据了解,融资保证金比例,是指投资者融资买入时交付的保证金与融资交易金额的比例。例如,当融资保证金比例为100%时,投资者用100万元的保证金最多可以向证券公司融资100万元买入证券。而当融资保证金比例降低至80%时,客户用100万元的保证金最多可以向证券公司融资125万元

买入证券。

国泰君安策略首席分析师方奕表示:“融资保证金比例调降将有效提振市场信心。从历史上看,自两融业务开通以来,证监会仅在2015年11月份上调过一次融资保证金比例,而此次则是证监会首次下调融资保证金比例。复盘2015年保证金调整后的融资行为和和市场表现可发现,保证金比例的调整确实能够引导融资行为,并带来融资余额的明显变化,政策有效性明显。”

今年以来,全市场融资融券余额有所增长。截至8月25日,融资融券余额为15568.71亿元,平均维持担保比例为261.2%,整体业务风险可控。证监会也表示,在杠杆风险总体可控的基础上,适度放宽融资保证金比例,有利于促进融资融券业务功能发挥,盘活存量资金。

平安证券非银金融行业首席分析师王维逸表示:“以8月24日沪深两市合计融资余额14792亿元

测算,此次融资保证金最低比例由100%降低至80%,预计至少释放2958亿元资金。融资保证金比例的适度放宽,同样有利于投资者交易成本的下降,有望进一步提升资本市场的资金使用效率。”

有望拉动券商整体净利润增长

对于此次融资保证金比例调降对券商业务的影响,一位不愿具名的券商人士告诉记者:“简单地说,投资者手里有同样的资金可以加更高的杠杆,在投资者参与热情提升的同时,券商也能做大融资融券业务规模,进一步增厚券商的整体收入。”

发展融资融券业务,扩大业务规模一直是各家券商争相发力的重点。不过,由于融资融券业务是资本消耗型业务,受净资本规模限制,业务持续增长需要充足的净资本才能打开增长空间,因此,近年来券商再融资的募资投向中,有

不少资金均投向了融资融券业务。

目前,上市券商的2023年中期业绩正在陆续披露,融资融券业务的收入情况也浮出水面。截至记者发稿,国信证券以17.77亿元的融资融券利息收入暂列第一;光大证券紧随其后,融资融券利息收入为11.37亿元;方正证券暂列第三,融资融券利息收入为9.43亿元。此外,兴业证券、东吴证券、财通证券、国元证券、华西证券等券商的融资融券利息收入均超5亿元。

融资融券余额是衡量融资融券业务规模和行业竞争力的指标,近年来,各大券商积极拓展融资融券业务。从上半年的情况来看,国信证券融资融券余额为528.75亿元,其中融券余额较上年末提升11.67%。光大证券融资融券余额为347.68亿元,较去年年末增长1.82%。方正证券融资融券余额286.47亿元,较去年年末增长9.11%,市场份额提升5.88%;新增信用账户2.03万户,市场份额

9.89%,创历史新高。

从上半年融资融券利息收入占营业收入的比重来看,已披露中期业绩的上市券商的平均占比达到了17%。其中,东兴证券、华西证券、西南证券、方正证券、国信证券、光大证券、南京证券的占比均超18%,高于平均水平。

开源证券非银行业首席分析师高超表示:“不考虑需求侧,以融资保证金比例下调20%计算,预计券商融出规模上限将增加25%(供给侧),预计将拉动上市券商整体净利润增长13%(以2022年净利润为基数)。”

从业务发展方面看,中信建投证券非银行金融及银行科技首席分析师赵然分析称:“由于券商的两融业务是基于原有经纪及机构业务所开展,因此融资融券业务的市占率和竞争力与券商经纪业务占优或股基成交额市占率领先的券商,有望受益于融资保证金比例的下调。”