

一二级市场逆周期调节多措并举 全力维护市场稳定运行

■本报记者 吴晓璐

进入12月份,上市公司回购、大股东增持再迎一波小高峰。据上市公司公告梳理,截至12月7日,仅12月份以来,A股新增26家公司发布回购预案或提示性公告,新增13家公司股东增持公告,还有12家公司实际控制人承诺未来6个月至18个月内不减持。

自8月底以来,证监会陆续出台多项举措,优化IPO、再融资监管安排,规范股份减持行为,调降融资保证金比例,阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借等,进一步完善一二级市场逆周期调节机制,鼓励和引导上市公司回购、股东增持,以维护资金供需平衡,全力护航市场稳定运行。

回购增持热度攀升 提升市场信心

今年以来,在监管部门鼓励和引导下,上市公司回购、股东增持热度明显提升。据同花顺iFind数据统计,今年以来,截至12月7日,620家公司新增651单回购计划,同比增长25.68%;518家上市公司发布1042个股东增持计划,同比增长6%。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示,上市公司回购、股东大比例增持,向市场传递出对自身价值的认可和乐观预期,从而增强外部投资者信心,起到稳定股价的作用;此外,股票回购则通过减少市场上的流通股数量来影响供求关系,从而对股价产生积极影响,回购注销可以通过减少公司总股本等方式来提高公司的每股收益和净资产。

国联证券联席策略首席分析师邓宇林对《证券日报》记者表示,随着大规模回购的出现,市场大盘指数多呈现企稳反弹的特征。需要注意的是,根据上市公司回购目的不同,市场反应也有差异。上市公司回购股份用于市值管理、注销、实施股权激励或员工持股计划,回购预案后股价超额收益较好。

但是,股价能否真正回升受多重因素影响。创金合信基金首席经济学家魏凤春对《证券日报》记者表示,在



当前背景下,上市公司回购、股东增持,可以在一定程度上传递出对公司股价的信心,但是,股价真正企稳还需要宏观层面等多种因素的配合,也需要投资者的认可。

9月份以来 重要股东减持规模同比下降65%

除了鼓励和引导上市公司回购、股东增持,今年8月底,证监会在优化一二级市场逆周期调节方面出台多项举措。一方面,优化IPO、再融资监管安排;另一方面,规范股东减持行为。据Wind数据统计,9月份以来,截至12月7日,A股IPO、再融资规模合计1560.88亿元,同比下降62.59%。此外,上述时间段内,A股重要股东减持规模同比下降65%。

为吸引增量资金入市,9月8日起调降融资保证金比例。此后A股融资余额不断增长,不断刷新年内新高。截至12月6日,A股融资余额15942.11亿元,为年内新高,较融资保证金比例调降以前增长1202.55亿

元,增长8.16%。

此外,为进一步加强对融券业务逆周期调节,10月14日,证监会阶段性收紧融券和战略投资者配售股份出借。

田利辉表示,从实践来看,这些措施在维持资金供需平衡方面发挥了积极作用。通过优化IPO和再融资监管安排,减少融资压力,促进市场资金的流动性和供需平衡;通过规范股份减持行为,减少市场上供应压力,维护市场的稳定;通过调降融资保证金比例,降低投资者杠杆率,吸引增量风险投资入市,降低市场波动。

维护市场“三公”秩序 吸引中长期资金入市

然而,上述措施只是一二级市场逆周期调节机制的一部分,在实践中,还需要结合其他政策和措施来共同维护资金供需平衡和市场稳定。

一方面,要“零容忍”打击各类违法违规行,维护好市场“三公”秩序。魏凤春表示,监管部门主要任务

是对财务造假、欺诈发行、操纵市场、违规减持等各类违法行为“快准狠”打击,在保障在“三公”原则下,让市场定价机制充分发挥作用。

目前,监管部门正在以立案调查、加大处罚力度、强化立体追责等方式,对各类违法违规行为重拳出击,整治市场乱象,维护资本市场良好生态。

另一方面,通过加强多方合作、产品创新等方式,不断吸引长期资金入市。田利辉表示,进一步完善一二级市场逆周期调节机制需要政府、监管机构、市场参与者和投资者共同努力,可以从完善监管体系、促进市场供需平衡、创新金融产品和服务、加强国际合作等方面入手,不断吸引中长期资金入市,进而推动市场的稳定发展。

下一步,证监会将会同有关部门进一步推动解决中长期资金入市痛点和障碍,进一步扩大中长期资金来源,提高权益资产投资实际比例,落实长期考核机制,并着力优化市场机制环境,推动出台更多有利于长期投资、价值投资的政策措施。

深交所鼓励深市公司 加大投资者回报支持力度

■本报记者 田鹏

12月7日,深交所举办第十一期“创享荟”深市上市公司回报投资者专题活动,邀请了深市以及部分境外上市企业代表,中介机构、投资机构代表及长期关注全球资本市场发展的专家学者等,共话资本市场探索回报投资者新格局。

10月30日至31日召开的中央金融工作会议要求,“深刻把握金融工作的政治性、人民性”“保持流动性合理充裕、融资成本持续下降,活跃资本市场”。7月24日,中共中央政治局召开会议指出,“要活跃资本市场,提振投资者信心”。为落实中央金融工作会议精神和政治局会议对资本市场工作的重要部署,证监会就活跃资本市场、提振投资者信心出台一揽子政策措施,有效保障了资本市场的稳定和平衡健康发展。

与会代表认为,上市公司股份回购及分红在增加投资者回报、增

强投资者获得感方面发挥了重要作用,是保障资本市场长期健康发展的重要举措,在全面实行股票发行注册制背景下,资本市场及交易所如何更好发挥股份回购及分红的作用意义重大。与会代表从不同角度分享了境内外上市公司回报投资者案例、做法和经验,并就存在的难点和共性问题展开讨论。

与会代表表示,近年来深交所“汇聚创新资本、激发成长动力”为使命,强化监管流程规则建设,不断完善服务机制,着力打造服务资本市场主体的全链条生态。同时,深交所积极发挥资本市场组织者的引领作用,鼓励深市上市公司加大投资者回报支持力度,努力提升市场参与主体的获得感,有力促进资本市场的长期健康发展。

下一步,“创享荟”将继续围绕重点领域、重点行业、重点区域,以推动企业互动、交流、合作为导向开展系列活动,打造具有深市特色的市场服务新高地。

港交所频频出手 年内42家公司被取消上市地位

■本报记者 朱宝琛
见习记者 毛艺融

12月7日,嘉年华国际被取消上市地位。Wind数据显示,截至12月7日,年内港交所退市公司达55家,其中11家为主动私有化退市,2家为自愿撤回,其余42家均被取消上市地位。

仅12月份以来,已有5家公司退市。其中,中誉集团为私有化退市,银基集团、元宇宙云科、泰加保险、嘉年华国际等4家被港交所取消上市地位。

目前来看,强制除牌的公司数量或将继续增加。据港交所官网数据,截至11月30日,停牌3个月或以上的公司数量达到83家,其中有12家公司已获港交所上市委员会批准的除牌。

2018年8月份,港交所修订的《上市规则》有关除牌条款正式生效。根据香港主板《上市规则》第6.01A条和香港创业板(以下简称“GEM”)《上市规则》9.14A条,主板上市公司若连续停牌超过18个月、GEM上市公司若连续停牌超过12个月,港交所将有权取消公司上市地位。

纵横策略管理集团创始人黄立冲对《证券日报》记者表示,长期停牌会导致公司无法进行正常的股票交易,股东亦无法获得应有的分红和股票增值收益。同时,长时间停牌会带来资源浪费,并且“养壳”“炒壳”也会损害市场声誉。

从市值分布来看,被取消上市地位的公司中,主要为小市值公司。据记者统计,19家公司被摘牌时市值在1亿港元以下。

从二级市场表现来看,被取消上市地位的公司往往由于财务状

况不佳、股价长期低迷,交投不活跃,陷入难以为继的状态。以元宇宙云科为例,被强制除牌前,其股价维持在0.043港元,停牌前已有多个交易日的成交额为0,已跌入“仙股”行列。据2022年中报披露,公司营收净利润双双同比下降,2022年上半年营收仅为25578.49港元。

“快速除牌”机制推出后,劣质股被加速淘汰。2019年至2022年,港交所合计除牌达到131家,而2011年至2018年的除牌上市公司数量仅22家。

此外,问题公司的高管亦被港交所采取纪律行动。据港交所官网披露,今年以来,已对香港资源控股、天元医疗等上市公司的多名高管采取纪律行动,例如,发声明谴责、要求高管卸任等。其中,已退市的公司新昌创展控股、中国幸福投资的高管亦被采取纪律行动。

今年以来,港股市场低迷,流动性不足、融资难等问题多次被诟病。在优化港股生态方面,香港证监会、港交所等已在发力。对上市公司高管采取纪律行动,到GEM(Growth Enterprise Market,即香港创业板)改革,再到持续勒令退市强制除牌,港交所力求改善中小股的流动性,推进劣质股出清,降低壳股价值,持续净化市场生态。

雪牛资本合伙人刘俊对《证券日报》记者表示,香港创业板一度沦为“壳股”聚集地,而简化转板机制、打击“造壳”行为、加速劣质股出清等,是需要继续发力的方向,有助于提升港股市场的整体质量,让有优质资产和成长能力的公司获得投资者关注。

(上接A1版)

例如,12月1日晚间,龙净环保公告称,鉴于本次向特定对象发行股票预案董事会召开时,公司前次募集资金使用比例较低,综合考虑当前资本市场环境、相关政策及公司实际情况等因素,经审慎论证,拟终止向特定对象发行股票事项。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,再融资新规旨在适当收紧并优化上市公司再融资,防止不合理的资金配置。同时,也表明监管部门高度重视国家政策的落实和上市公司高质量发展。未来,需要更加注重公司治理和经营效益,推动市场长期稳定和健康发展。

兼顾企业合理融资需求

再融资新规在坚持从严从紧监管的同时,也兼顾到了保障上市公司合理融资需求和支持实体经济发展的需要,对符合国家重大战略方向的再融资,适用简易程序的再融资以及董事会确定全部发行对象的再融资均进行了适度合理安排。

11月份百亿元级私募机构成绩单出炉 66家实现正收益

■本报记者 昌校宇
见习记者 方凌晨

百亿元级私募机构11月份收益情况出炉。私募排排网最新数据显示,有业绩记录的66家机构整体实现正收益。其中,百亿元级量化私募机构表现突出,全部取得正收益。

具体来看,截至11月底,百亿元级私募机构共有105家。11月份,有业绩记录的86家百亿元级私募机构收益率为1.68%,其中有66家机构实现正收益,占比达76.74%。在实现正收益的机构中,有13家11月份收益率在4%以上,东方港湾以9.66%的收益率稳居榜首,信弘天禾和景林资产分别以5.64%、4.95%的收益

率依次位列第二名和第三名。

11月份的良好收益表现也直接影响百亿元级私募机构的整体表现,使得其今年前11个月的收益得到提升。截至11月底,有业绩记录的87家百亿元级私募机构今年前11个月的收益率均值为1.83%,其中有55家实现正收益,占比为63.22%。今年以来实现正收益的百亿元级私募中,32家机构前11个月收益率超5%,其中11家超10%。信弘天禾、东方港湾、稳博投资前11个月分别以20.12%、18.05%、14.67%的收益率占据榜单前三。

在整体收益表现较好的百亿元级私募机构中,量化机构表现突出。截至11月底,百亿元级量化私募机构合计32

家,11月份收益率均值为3.22%,并且全部实现正收益。其中,有17家百亿元级量化私募机构11月份收益率在3%以上,信弘天禾以5.64%的收益率领跑。有业绩记录的32家机构今年前11个月的收益率均值为7.66%。其中,7家机构前11个月收益率在10%以上,分别为信弘天禾、稳博投资、宽德私募、衍复投资、因诺资产、乾象投资、茂源量化(海南)私募,还有16家机构前11个月收益率超过了5%。

谈及百亿元级量化私募机构收益表现突出的原因,排排网财富合伙人项目负责人孙恩祥对《证券日报》记者表示:“近两年市场波动较大,结构化行情明显,量化私募机构通过及时调整策略

模型,获取一定超额收益。同时,量化私募机构投资布局较广,近年来小盘股表现优异,量化私募更加侧重对小盘指数的投入。从各宽基指数实际表现情况可以看出,量化私募机构产品波动率以及回撤控制明显优于指数表现,策略稳定性通过更新迭代后大幅提升。”

除了收益表现较好,11月份百亿元级私募机构备案私募证券产品热情也较高。11月份,582家机构合计备案私募证券产品964只,其中44家百亿元级私募机构合计备案产品201只,占全部备案产品数量的20.85%,平均每家机构备案产品数量4.57只。同时,备案产品数量在4只及以上的36家机构中,百亿元级私募机构有17家,其中15家为量化私募机构。

*ST越博控股孙公司拟引入战投曲线“保壳” 深交所火速发函问询增资合理性

■本报记者 曹卫新

12月7日,*ST越博发布公告称,因战略规划和经营发展需要,公司全资孙公司湖北汇盛吉通新能源动力科技有限公司(以下简称“湖北汇盛”)拟以增资扩股的方式引入新股东安徽合阜供应链管理有限公司(以下简称“安徽合阜”)或其指定主体,安徽合阜或其指定主体拟以现金或资产等方式向湖北汇盛增资2亿元,其中400万元计入注册资本,剩余1.96亿元计入资本公积。

公告显示,*ST越博全资子公司南京汇博吉通新能源动力科技有限公司(以下简称“汇博吉通”)持有湖北汇盛100%股权,汇博吉通拟放弃对湖北汇盛本次增资的优先认缴出资权。安徽合阜增资完成后,湖北汇盛注册资本将

由2000万元增至2400万元,汇博吉通持有湖北汇盛的股权比例将变更为83.33%,安徽合阜或其指定主体持有湖北汇盛的股权比例为16.67%。

天眼查App显示,被增资的控股孙公司湖北汇盛成立于2023年12月1日,暂无最近一年期的财务数据。此次拟引入湖北汇盛的安徽合阜成立时间也不长。该公司成立日期为2023年7月26日,注册资本为5000万元,公司有两名自然人股东,张志华持股比例为67%,李翔鹤持股比例为33%。

香颂资本董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示:“如果被增资的孙公司缺乏吸引大笔增资的资金,同时增资后上市公司仍保留了可以并表的控制权,那么这样的增资就缺乏合理的商业逻辑。由于这家公司成立

时间才一周时间,缺乏获得如此高估值增资的依据。”

2022年,因*ST越博期末净资产为负值,最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值且年审机构对其2022年度财务报告出具了带持续经营存在重大不确定性段落的保留意见审计报告,*ST越博股票交易于2023年5月4日被实施退市风险警示和其他风险警示。财报显示,2023年前三季度,公司归属于上市公司股东的净利润为-1.29亿元,三季度末公司净资产为-2.18亿元。

湖北汇盛成立不足一周时间便计划增资扩股相关事宜,此举引来深交所关注。12月6日晚间,深交所下发关注函,要求*ST越博补充说明湖北汇盛实缴资本、主要资产状况、主营业务、核心

竞争力及发展前景等具体情况,并结合前述情况进一步说明本次交易的定价依据及其合理性,安徽合阜拟向湖北汇盛增资的背景、原因及商业合理性等。

12月6日,湖北汇盛拟引入战投消息公布前,*ST越博股价一改前几日颓势,上涨7.3%,报收于5元/股。深交所关注函中还专门要求*ST越博说明本次交易的具体筹划过程,提供交易进程备忘录和内幕信息知情人名单,并核查控股股东、实际控制人、持股5%以上股东、董监高人员及其他内幕信息知情人员股票交易情况,说明相关人员是否存在利用内幕信息进行股票交易的情形,是否存在泄露内幕消息的情形。依据深交所要求,*ST越博需在2023年12月13日前就上述事项做出书面说明并对外披露。