

# A股掀起回购潮 年内上市公司已发布643单回购计划

本报记者 吴晓璐

今年以来，A股回购热情持续高涨。A股龙头开市首日（2月19日），就有18家上市公司发布集中竞价回购预案或提议（以下统称“回购计划”）。

据同花顺iFinD数据统计，今年以来，截至2月19日，638家A股上市公司发布643单回购计划，拟回购金额上限合计为739.7亿元。去年全年，A股发布726单回购计划，今年发布的回购计划数量已达去年全年的88.57%，接近九成。

市场人士认为，在监管部门的鼓励和支持下，今年上市公司股份回购的规模将显著扩大，其中，央企和战略性新兴产业相关企业回购有望呈现出亮点。

## 上市公司回购热情高涨

从回购金额来看，今年以来，大额回购频现。上述643单回购计划中，286单回购金额上限超过1亿元，占比超过四成，10家公司回购金额上限超过10亿元，其中，九安医疗、凯莱英、韦尔股份均推出了最高12亿元的回购计划，暂居榜首。

上市公司回购热情高涨的背后，有政策的支持，也有监管部门的鼓励。在近期股市下跌的背景下，上市公司积极出手，主动维护公司价值和股东权益。

2023年12月15日，证监会发布《上市公司股份回购规则》（以下简称“回购新规”），提高回购便利度，在降低“护盘式回购”条件方面，新规将回购触发条件“连续20个交易日公司股票收盘价跌幅累计达到30%”调整为“累计达到20%”，并新增“股票收盘价低于最近一年最高收盘价50%”的触发条件。此外，新规取消了禁止回购窗口期的规定；适度放宽上市公司回购条件，由“上市满一年”调整为“上市满六个月”等。

新规落地后效果持续显现。据记者不完全统计，2月份以来，约20家上市公司在回购计划中提到“连续二十个交易日公司股票收盘价跌幅累计达到20%”，10家公司提及“公司当前股价目前已低于最近一年股票最高收盘价格的50%”。

“政策鼓励是今年以来上市公司回购热情高涨的主要原因之一。”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，回购新规通过提升回购便利性，完善回购约束机制，有效遏制“忽悠式回购”，营造了一个更加明确和友好的政策环境，促进上市公司利用股份回购这一工具来优化其股权结构，从而增强公司价值和股东的长期回报。

其次，今年1月22日召开的国务院常务会议提出要“大力提升上市公司质量和投资价值”。此后，A股市场中超300家公司发布“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案，回购便是其中一项重要措施。

在年内发布回购计划的638家公司中，183家公司表示，回购是为落实“提质增效重回报”或“质量回报双提升”行动方案。

最后，在股价大幅下跌背景下，多家上市公司认为股价已经偏离了公司基本面，为增强投资者信心，促进公司股票价格合理回归内在价值，上市公司集中发起回购，进行“护盘”。

在今年1月29日至2月5日的6个交易日，上证指数跌幅超过7%。2月份以来至2月19日，上市公司累计发布回购计划513单，占年内发布的回购计划比例接近八成。其中，2月6日和7日，A股上市公司发布的回购计划均超百单。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示，从投资角度而言，一些上市公司估值处于中位线下方，安全性较高、长期投资吸引力较强。上市公司主动加强回购，有利于提振投资者对上市公



司的信心。

## “回购式注销”增多

从回购目的来看，今年以来，上市公司回购股份用于股权激励或员工持股计划的依旧最多，占比超过六成。另外，回购股份用于注销的明显增多，占比约10%，远超往年。

回购股份用于注销，会使公司总股本下降，在公司整体价值不变的情况下，每股内含资产价值和收益增加，直接回报投资者的效果更为明显。

此外，监管部门也鼓励上市公司多采用回购注销。1月24日，证监会副主席王建军接受媒体采访时表示，大力推进上市公司通过回购注销，加大分红等方式，更好回报投资者。他表示，回购股份注销后，有利于增厚每股收益，切实提高股东的投资回报，增强投资者信心。

“当前A股市场中众多基本面健康的上市公司股价被严重低估。在这种情况下，公司通过回购股份并注销的方式，不仅可以纠正

市场对其价值的误判，还可以向市场发出管理层对公司未来增长和盈利前景充满信心的强烈信号。这种信号能够显著提振投资者信心，促使股价更好地反映公司的内在价值。”杨超表示。

近日，还有多家公司将回购股份的用途变更为注销。例如，恩捷股份于2月3日发布公告称，拟以自有资金不低于1亿元（含）且不超过2亿元（含），以不超过77.11元/股（含）的价格回购公司股份，回购的股份用于实施股权激励或员工持股计划。2月19日，公司再次发布公告，称结合公司实际情况，拟变更经此前宣布的2024年回购股份用途，由原方案“用于实施股权激励或员工持股计划”变更为“用于注销并减少公司注册资本”。公司表示，回购股份注销后，有利于增厚每股收益，切实提高股东的投资回报，增强投资者信心。

## 今年回购规模将显著增长

从回购实施角度来看，据Wind数据统计，今年以来，A股公司已经

耗资357.64亿元实施回购，同比增长331.46%。

杨超认为，基于回购规则的优化和监管部门的鼓励引导，预计今年上市公司进行股份回购的规模将显著扩大。在今年资本市场稳定性和流动性得到保障的背景下，预计更多上市公司将采取积极主动的回购策略，不仅为了提升股价、增强股东价值，也作为展示管理层对公司未来发展信心的一种方式。

今年1月份，国务院国资委表示，2024年将全面推开上市公司市值管理考核。中信证券研报指出，市值管理是国企改革的重要一环，实现路径聚焦提高核心竞争力和增强核心功能。预计未来短期内，央企分红回购力度或将加强。

杨超认为，考虑到高质量发展背景下新旧动能转换引发的产业升级，特别是在新能源、半导体、生物科技等战略新兴产业，上市公司可能会通过回购股份来凸显其成长潜力和增强核心竞争力。这种策略不仅有助于提升公司品牌和市场地位，也能够吸引长期投资者，特别是那些注重企业内在价值和未来成长性的投资者。

# 国内成品油调价调整 2024年以来首次搁浅

本报记者 杜雨萌

国内成品油调价迎来2024年的首次搁浅！

2月19日，国家发展改革委发布消息称，自2024年1月31日国内成品油价格调整以来，国际市场油价震荡运行，按现行国内成品油价格机制测算，2月19日10个工作日平均价格与1月31日10个工作日平均价格相比，调价金额每吨不足50元。根据《石油价格管理办法》第七条规定，本次汽、柴油价格不作调整，未调金额纳入下次调价时累加或冲抵。

据国家发展改革委价格监测中心监测，本轮成品油调价周期内（1月31日至2月18日）国际油价震荡运行。平均来看，本轮调价周期伦敦布伦特、纽约WTI油价分别比上个调价周期略涨0.16%、0.26%。据金联创测算，截至2月19日第10个工作日，参考原油品种均价为78.54美元/桶，变化率为0.19%，未突破国内成品油调价红线。

谈及调价周期内国际油价的震荡运行，国家发展改革委价格监测中心有关负责人告诉《证券日报》记者，一方面，市场担忧中东地区紧张局势可能进一步升级，进而加大贸易受阻、供应减少的风险，因此国际油价获得一定支撑。另一方面，美国通胀韧性依然较强，1月份服务业采购经理指数（PMI）连续第12个月扩张，首次申请失业救济人数持续减少，美联储降息预期再次降温。加上美国原油库存持续增长，美元指数涨至两个多月以来高点，均压缩了国际油价上涨幅度。

从后市来看，金联创成品油分析师王碧告诉《证券日报》记者，国际能源署（IEA）预计2024年全球石油供应增长将超过需求增长的观点导致国际油价承压，此外市场预期美联储6月份降息的可能性降低也利空国际油价。整体上看，多空因素交织下国际原油价格或难改震荡走势。

国家发展改革委价格监测中心预计，短期内国际油价仍将呈现区间波动态势。尽管美国回购战略原油储备、中东地区地缘政治冲突均对国际油价有支撑作用，但全球经济增长乏力以及需求低迷下，预计国际油价上涨空间有限。

# 降低企业成本负担 自贸区离岸贸易印花税优惠 将在上海试点

本报记者 刘萌 韩显

据财政部网站2月19日消息，财政部、税务总局发布《关于在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区试点离岸贸易印花税优惠政策的通知》（以下简称《通知》），为支持自由贸易试验区发展离岸贸易，将在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区试点离岸贸易印花税优惠政策。

“免征印花税能够降低企业运营成本，鼓励企业开展离岸转手买卖业务。税费负担的减轻往往可以提升企业竞争力，吸引更多企业入驻。”南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示。

《通知》明确，自2024年4月1日起至2025年3月31日，对注册登记在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区的企业开展离岸转手买卖业务书立的买卖合同，免征印花税。再向前回溯，2023年12月份，国务院发布的《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》明确，加快服务贸易扩大开放，提升货物贸易自由化便利化水平。业内人士认为，对标国际高标准经贸规则，税制安排也是尤为关键的一环。

“近年来，上海自贸试验区及临港新片区离岸转手买卖发展较为迅速，但与新加坡、中国香港相比，在税收政策上缺乏竞争力。”上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示，对注册登记在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区的企业开展离岸转手买卖业务书立的买卖合同免征印花税，将大大提高上海自贸试验区及临港新片区发展离岸转手买卖业务的国际竞争力，降低企业的综合成本。

海南大学“一带一路”研究院院长梁海明在接受《证券日报》记者采访时表示，免征印花税将减少企业在交易过程中的费用支出，尤其对于大额交易来说，可以显著减少企业的成本负担。同时，降低交易成本，则可促进更多的离岸转手买卖业务的发生，这有助于增加企业之间的交易活动，提升自由贸易试验区及临港新片区的经济活力。此外，免征印花税是一项优惠政策，体现了政府对企业的支持和鼓励。这有助于改善自由贸易试验区及临港新片区的营商环境，提升企业的发展信心。

展望未来，商务部研究院学位委员会委员、研究员白明认为，自贸试验区在整体税负水平方面，应该与国际接轨，给企业提供更多的便利性，增加本地的吸引力。

田利辉认为，今年，自贸试验区可考虑进一步扩大减税降费的范围，涵盖更多的税种和更多的企业类型。通过进一步提高减税降费的力度，切实减轻企业的税收负担，优化税收服务，提高税务部门的办事效率和服务质量。

“具体的减税降费政策还需根据实际情况制定和调整，以达到平衡财政收入和支出的目标，并确保经济可持续发展。”梁海明分析称，包括进一步降低企业所得税率、减免关税和进口环节税费等方面，值得期待。

肖本华表示，2024年，上海自贸试验区有望在减税降费方面得到更多支持，在离岸转手买卖业务的企业所得税、重点产业的高端人才个人所得税方面也有可能出台相应的支持政策。

# 多地聚焦营商环境部署新一年工作 畅通金融服务体系是关键

本报记者 韩显 见习记者 寇佳丽

春节假期刚刚结束，多地陆续召开重要会议部署新一年工作。记者发现，不少地方均聚焦优化营商环境议题，为地方经济高质量发展吹响号角。

比如，2月18日，安徽省委、省政府在合肥召开创建一流营商环境暨推进民营经济高质量发展大会，安徽省委书记韩福春提出“营造人人重视营商环境、人人都是营商环境、时时处处都讲营商环境的良好氛围”。同日，上海召开2024年优化营商环境大会，上海市委书记陈吉宁在会上强调，营商环境没有最好，只有更好，优化营商环境永远在路上。

“良好的营商环境可以为企业提供更多的机会和便利，激发企业家精神和创新能力，推动经济结构升级和产业转型。”北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏对《证券日报》记者表示，地方关注营商环境议题，将有助于吸引更多企业前来投资建厂，创造更多就业岗位，为当地经济发展、提升竞争力作出贡献。

## 打造更好的融资环境

良好的营商环境有利于吸引更多投资和创新资源，激发企业活力与创造力，对地方经济发展至关重要。其中，高水平的金融服务体系是优化营商环境的重要力量。从各地最新表态来看，构建多维度金融服务体系、畅通融资渠道是今年优化营商环境的重要环节。以上海为例，仅在2月18日当天，就有两项新发文件聚焦于此。

具体来看，国家金融监督管理总局上海监管局发布的《关于实施“融资畅通工程”优化营商环境 进一步支持上海经济金融高质量发展的通知》，提出“畅通融资渠道，提升金融服务可得性”“优化融资方式，提升金融服务便捷性”等五大方面共16项举措。上海市人民政府办公厅发布的《上海市支持对标改革持续打造国际一流营商环境行动方案》明确，落实“贷放、愿贷、能贷、会贷”长效机制，提高企业融资对接和贷款审批发放

效率，推动普惠小微贷款增量扩面。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示，对市场主体而言，融资环境无疑是营商环境中最为关键的组成部分。畅通的金融服务体系，不仅能为企业解决燃眉之急，还能帮助企业及时抓住市场机遇，实现可持续发展。

田惠敏认为，尤其在加快培育新质生产力的背景下，各地企业将把更多资金投入研发与创新环节，同时引入先进生产技术和设备，为此，畅通的金融服务体系会成为企业转型升级、高质量发展的重要后盾，为相关企业提供资金支持和融资便利，进而促进地方经济增长。

中国银行研究院研究员梁斯对《证券日报》记者表示，畅通的融资服务体系有助于引进投资，带动当地就业、增加税收、促进产业升级和区域经济的繁荣。

## 突破融资卡点与难点

过去一段时间，多地已持续拓

宽渠道、引导金融活水向民营企业、中小微企业、个体工商户等，为提升企业融资便利性、利好当地经济发展作出了贡献。

例如，1月31日举行的2023年福建省金融运行情况新闻发布会上表示，去年，民营中小微企业金融服务拓展增量；2023年末，全省民营经济贷款余额2.73万亿元，同比增长13.18%；普惠小微贷款持续保持较高增长，2023年末，全省普惠小微贷款余额1.44万亿元，同比增长22.30%。

值得注意的是，民营企业、中小微企业仍面临融资成本较高等挑战。多位受访专家表示，构建多维度金融服务畅通渠道、加大对经营主体的金融支持，是地方持续优化营商环境重要的工作内容。

谈及应如何持续打通民营企业融资的卡点、难点，北京社科院副研究员王鹏对《证券日报》记者表示，一方面，地方可创新金融产品，根据民营企业的特点和需求，开发灵活多样的金融产品，如供应链金融、应收账款融资、知识产权质押贷款等，以满足不同企业的融

# 多地重大项目集中开工 打好经济增长“主动仗”

本报记者 谢若琳 见习记者 毛艺融 张芃逸

5G通讯电路板生产基地、高性能纤维生产项目、科研院所校区建设……春节假期过后，多地重大项目集中开工，推动项目早落地、早见效。2月18日至19日，已有浙江、江西、重庆、上海等地启动重大项目集中开工活动或发布重大建设项目计划名单。

中国宏观经济研究院投资研究所副所长盛磊在接受《证券日报》记者采访时表示，通过各地的努力探索和实践，扩大有效投资在“效益”方面的亮点逐步显现。引导重大项目更多落在供需两端协同发力、投资收益可预期、项目融资可闭环的领域，有助于形成投资

的良性循环。

## 战略性新兴产业成发力方向

从目前重大项目的开工情况来看，各地对于今年的经济发展信心饱满、干劲十足。

以江西为例，今年一季度，江西集中开工重大项目1139个，总投资6805亿元。其中，制造业领域项目共524个，总投资达3564亿元，占比超50%。

作为经济发展的重要支撑，制造业受到各地的广泛重视。而先进制造业及战略性新兴产业更是成为各地推动经济高质量发展的重要抓手。

例如，2月19日，上海市发展和改革委员会公布2024年上海市重大工程清单，在计划安排的191项正式

项目中，科技产业类项目有76项。

此前江苏印发实施的2024年省重大项目清单中，共有战略性新兴产业和新兴产业项目186个，比上年增长25.7%，占制造业项目比重达80%。

“在各地的项目清单中，新基建、战略性新兴产业占比提高，战略性新兴产业和新兴产业赛道布局是一大亮点。”北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏对《证券日报》记者表示，这是抓住新一轮科技革命和产业变革机遇，加快培育经济增长新引擎、在新领域、新赛道实现跨越式发展的需要。

田惠敏表示，战略性新兴产业和新兴产业具有创新活跃、技术密集、发展前景广阔等特征。发展战略新兴产业有助于解决我国在工业母机、高端芯片、基础元器件、基

础材料等领域面临的“卡脖子”问题，对夯实区域优势产业基础、推动各地经济发展等方面意义重大。

## 推动重大项目建设提质增效

各地掀起重大项目开工建设热潮，通过带动能力强、投资规模大、产业结构优的重大项目，推动地方高质量发展。

“年初项目建设应当适当提速，推动基建投资继续处于较快增长水平。这可为后期宏观政策灵活调整预留空间。”东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示。

展望未来，各地应如何进一步实现重大项目建设提质增效、打好经济增长“主动仗”？

在田惠敏看来，要根据地方特

色和优势产业进行项目规划和规划，尽量使资源配置到战略性新兴产业以及先进领域。同时，要加强项目监管和评估，确保项目建设质量和效益，严格避免不良项目的进入，控制好项目风险。此外，各地要优化资金配置方向，通过财政支持、债券、银行信贷等手段多元化筹集资金。

盛磊则表示，要在项目前期工作和投融资通盘规划方面下功夫，将项目短中长期的综合效益与不同资金来源、期限匹配起来，将项目建设与运营统筹考虑，真正发挥好重大项目“一举多得”作用。

田惠敏补充道，各地在推动重大项目建设的同时，还要积极培育新动能，加强创新驱动，优化营商环境，为先进制造提供充足的发展动力。