

# A股最坚定多头来了 手握26.53万亿元资金

在成熟的证券市场,股票回购一直被视作稳定股价的“利器”。不过,在A股市场,大规模的股票回购一直是“只闻楼梯响,不见人下来”。

如今,这种状况有望得到改变。记者获悉:10月22日召开的十三届全国人大常委会第六次会议,听取了中国证监会主席刘士余关于《中华人民共和国公司法修正案(草案)》的说明。草案内容显示,目前具体规定股票回购制度的该法第142条,未来可能作出重大调整。

记者统计发现,目前3554家A股上市公司共持有资金26.53万亿元。哪怕只拿出其中一小部分用于股份回购,对目前的市场流动性也是巨大的提升。而在行情最低迷的时候,手握巨额现金的上市公司群体,才是A股市场最坚定的多头。

## 股票回购助推美股走牛

所谓股票回购,是指上市公司通过二级市场交易等方式,购买自身股份的行为,这是上市公司常见的资本运作方式之一。从作用看,股票回购一般有盈利补偿、市值管理、实施股权激励、股权激励注销、重组以及其他功能。

说起股票回购的作用,美股市场可谓最佳例证之一。8月22日,美股迎来历史上一个新纪录——3453天的牛市。而不少业内人士对记者感慨美股十年牛市时,都不约而同地提到一个词:股票回购。

招商证券数据显示,2008年全球金融危机后近10年的时间里,美国上市公司股票回购规模庞大。2010-2012年,平均每年回购近3000亿美元;2013-2017年,平均每年回购约4400亿美元。其中,2017年回购金额近4700亿美元。今年,美股回购规模再创新高。据不完全统计,截至7月12日,美国上市公司在2018年的股票回购规模已经超过5000亿美元,高于2017年全年水平。

业内人士指出,上市公司从股票市场上购回一定数额发行在外的股票注销或者作为库藏股有两个重要作用:首先是提升市场信心,其次可以提升投资者对公司EPS(每股收益)的预期。



股票回购在其他成熟市场也时常见。比如,我国港股市场自2000年以来出现了三次股票回购激增现象,分别是2008年10-12月、2011年9-10月、2015年8-10月,三次回购激增都出现在恒指大盘底部区域。

海通证券表示,历史上的前三次股票回购激增均出现在恒生指数底部区域,回购激增时期多接近港股走势拐点。同时通过统计回购公司特征可以发现,低估值和高盈利是公司选择回购股票的重要原因。对比美股、港股,海通证券给出的结论是,A股回购力度略小于港股,远小于美股,A股的股票回购增长空间较大。

## 回购制度将如何改

这次提交全国人大常委会会议审议的公司法草案,为什么要针对股票回购制度进行调整?

在22日的会议上,刘士余首先介绍了当前股票回购制度存在的一些问题,比如:允许股份回购的情形范围较窄,难以适应公司实施股权激励以及适时采取股份回购措施稳定股价等实际需要;实施股份回购的程序较为复杂(一般须召开股东大会),不利于公司及时把握市场机会,适时制定并实施股份回购计划;对公司持有回购股份的期限规定得比较短,难以满足长期股权激励及稳定股价的需要等。

回购股份不仅有益于企业,也将给投资者带来实实在在的好处。通过回购股份,可以

让投资者的持股更具含金量,每股对应的净利润、公司权益、投资价值等都会增加,以此来推动股票价格上涨。股份回购带来的股价上涨,也能使投资者的投资收益增加。

### A、新增三种股票回购情形

一是“将股份用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券”;二是“上市公司为避免公司遭受重大损害,维护公司价值及股东权益所必需”;三是“法律、行政法规规定的其他情形”。

这样一来,如果草案获得通过,A股上市公司通过股票回购维护其市值就将变得“名正言顺”。

### B、回购股票可“库存”三年

从成熟市场经验来看,股票回购对于企业管理市值的另一个好处,还体现在“库存股”制度上。

库存股是指,由公司购回而没有注销并由该公司持有的已发行股份。资料显示,在发达的证券市场,已逐渐挖掘出库存股的诸多功能,包括稳定股价、员工股权激励、发行可转让债券和调整资本结构等。

不过,根据我国现行公司法和相关法规,国内并不存在库存股制度。现行公司法第142条规定,公司回购股票必须在十日到六个月内转让注销,或者在一年内转让给职工,即不允许上市公司库存股份。

也就是说,公司未来可以将其回购的股份“库存”三年。这不仅有利于公司通过回购股票进行市值管理,还方便公司更好地完成流程较长(一般需要2-3年)的股权激励。

### C、回购流程不必经股东大会决议

## 回购规模或超预期

如果以“货币资金”,即现金、银行存款和其他货币资金,来衡量A股上市公司可用于股份回购的最大规模,可以得出这样一个大致的轮廓。根据2018年中报,A股非银行类上市公司“货币资金”共计9.63万亿。若包含银行股,以“现金及存放中央银行款项”计算,3554家A股上市公司持有的资金规模高达26.53万亿元。可见,A股上市公司可用于股票回购的资金规模并不小,回购规模增长空间较大。

对于股票回购的正面意义,东方证券9月25日发布的研报认为主要体现在四个方面:

一、直接提高上市公司的EPS,特别是在公司价值被低估的时候,回购能够直接增加净资产收益率,增加公司股票对投资者的吸引力。特别是在市场处于疲弱的时候,上市公司通过股票回购的方式能够有效保护股东权益。

二、加强对财务杠杆的调控。回购股份的直接后果是减少净资产,在一定程度上推动公司资产负债率的适度上升。上市公司如果能够有效地把握公司经营情况,则回购能够更好地发挥财务杠杆的效应。

三、股份回购也是上市公司分红的一种方式。由于个人所得税与资本利得税之间的税负差异,对投资者而言,上市公司通过回购方式分红比现金分红更划算。

四、增强大股东的控股能力,防止竞争对手恶意收购。回购并注销股份有一个明显的好处,那就是上市公司的总股份减少了,大股东的股份占比自然也会得到提高,特别是有些情况下,大股东继续增持受到很多限制,但通过上市公司回购股份的方式推升持股比例则可以规避有关问题。此外,股票回购也是防止恶意收购的有效方式。

此外,东方证券指出,股票回购常态化是撑起A股未来“慢牛”的基石之一,是上市公司资本运作的重要方式,可稳定公司股价,有效保护投资者利益。(李可愚 王小璠)

## 风电行业脱离补贴政策 竞价上网 倒逼行业技术突破

近日,关于风电竞价上网的讨论一直在持续,之所以会产生这一讨论,是因为,根据国家能源局印发《关于2018年度风电建设管理有关要求的通知》要求,从5月18日起,对集中式陆上风电项目和海上风电项目要通过竞争配置方式组织建设。除了分散式风电项目可不参与竞争性配置,逐步纳入分布式发电市场化交易范围。同时主管部门放开了对风电项目的“照顾”,推向竞争性市场,放手让市场在资源配置中发挥决定性作用。

有专家称,今年风电招标单价有的低至0.2元/千瓦时至0.3元/千瓦时,较之多年前0.8元/千瓦时的水平降了一半还多。风电现在已经具备了与火电等传统能源竞争的能力。所以,风电行业(的补贴)该断奶就要断,一个行业不可能永远靠补贴生存。

不过,需要注意的是,今年三季度,已经有企业公开表示,由于风电市场竞争导致净利润出现下滑。

有企业内人士称,“风电发展到一定的程度,补贴的逐步退出,或许在一定程度上会限制一些企业的发展,但更大程度上,会促使一些企业不断加快技术进步与管理的优化,降低发电成本,参与市场竞争,但市场化竞争不应只关注设备价格,而应该考虑全生命周期的综合成本,避免行业的恶性竞争”。

当前风电发展迎来新阶段,面临市场竞争、电价退坡、弃风限电、补贴拖欠、生态环保等诸多挑战,设备供应商、开发商等整个行业都在积极面对,进行各方面的探索,但政策的持续性对行业稳定发展至关重要,尤其是在经济波动期,信心决定资源的配置走向。

而今,现在制约风电产业发展的主要矛盾已经发生根本转变,成本和技术不再是最大的制约因素。下一步行业需要积极呼吁打破传统电力体制机制中存在的障碍,继续推动电力系统的变革。

但在新的形势下,风电的发展既面临与传统能源的竞争,还面临光伏等其他可再生能源的挤压。相对应地,本土风电项目建设也将迎来更加激烈的竞争。如何应对新的环境,成为所有企业必须要解决的问题。而在这一过程中,风能将要回归市场属性,通过积极的市场竞争不断进步。风电开发商未来或在竞争中,倾向于技术实力更强、发电效率更高的风机厂商。这需要更多的技术能力,通过创新不断提高机组技术水平和质量,同时还要进一步控制成本。(杨萌)



## 持续在超微粉碎与绿色环保装备领域创造新品 浙江丰利“超微粉碎设备”通过浙江名牌产品复评

日前,国家高新技术企业浙江丰利粉碎设备有限公司的FLFS牌“超微粉碎设备”再次通过浙江名牌战略推进委员会“浙江名牌产品”复评。连续五届获此殊荣,这在我国粉碎设备界仅此一家。

据悉,浙江名牌产品是指质量达到国际或国内同类产品先进水平、在省内同类产品中处于领先地位、市场占有率和知名度居行业前列、用户满意度高、具有较强市场竞争力的产品。浙江丰利的超微粉碎设备2002年首获浙江名牌产品称号,实现了我国粉体设备行业名牌零的突破。

享有“中国粉碎机专家”美誉的浙江丰利创造出多项独有知识产权和国内领先并达到国际先进水平的技术和产品,成功推出了具有高技术含量的系列超微粉碎设备,将粉碎细度提升到微米、亚微米级乃至纳米级,在粉体行业打出了响当当的“丰利”品牌;十多项高新技术产品被确认为国家重大产业技术开发专项、国家重点新产品和国家火炬项目,成为我国高端粉碎设备的代表。

工业和信息化部、科技部 and 环境保护部三部委联合发布了《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录(2014年版)》的通告。浙江丰利开发的“废塑料复合材料回收处理成套装备”入选该《目录》。最近,浙江省经信委发布了《浙江省高端装备制造业发展重点领域(2015)》的通知,浙江丰利研发的“废塑料复合材料回收处理成套设备及综合利用技术装备”入选其中。

咨询热线:0575-83105888  
83100888,83185888,83183618  
网址:www.zjfengli.com  
邮箱:fengli@zjfengli.cn

## 两江新区企业易保全入选2018中国创客50强 为重庆唯一入选企业

近日,2018年度中国创客50强名单出炉,两江新区企业易保全成功入选2018中国创客50强,是重庆唯一入选企业,也是参赛的区块链项目中唯一入选的企业。11月初,易保全等50强企业创始人将参加乌镇互联网大会的颁奖盛典。

据悉,易保全是全国首家将区块链与司法相结和的创新企业,同时也是全国百强区块链企业和国内首部《电子数据保全行业公约》起草机构。未来,易保全计划打造中国最权威的电子数据保全中心。

易保全创始人刘刚介绍,区块链具有典型的“去中心化、公开透明、不可篡改”等基本特性。利用这样的特性可以“颠覆”不少事,比如说,用来做数据存证公开透明,剔除了人为

黑箱操作的任何可能。

目前,易保全研发的电子数据保全技术已获得12项发明专利、14项著作权、6项CNAS资格认证。易保全的业务已深入政务、金融、保险、旅游、教育、游戏、动漫、摄影、设计、文学等多个行业,覆盖至全国所有重要城市。

2017年11月,重庆市经信委出台《关于加快区块链产业培育及创新应用的意见》,提出到2020年,重庆将打造2到5个区块链产业基地,引进和培育区块链国内细分领域龙头企业10家以上,有核心技术或成长型的区块链企业50家以上,引进和培育区块链中高级人才500名以上,努力建成中国重要的区块链产业高地和创新应用基地。

致力于打造重庆乃至西部智能产业重要集聚地的两江新区,承担着这个使命。两江新区坚持质量第一、效益优先,推动质量变革、效率变革、动力变革,建设现代化经济体系,推动高质量发展。近年来,两江新区大力发展数字经济,高标准建设数字经济产业园,加快优势产业提档升级,提高发展质量和效益,大力发展现代金融、服务贸易、多式联运物流产业,大力发展战略性新兴产业,培育新增长点。(赵鹏)

### 小资料:

“寻找中国创客”活动开始于2015年,是一项旨在寻找影响未来的伟大公司的大型公益评选活动。活动成立以来,累计评选出优秀

工场、量化派、Blueo、VIPKID等40家年度“中国创客”,平均估值已达到4.2亿美元,其中已有10家发展成为独角兽公司,“寻找中国创客”也因此成为业内最具备含金量的活动之一。

2018年度中国创客50强的诞生,比以往经历了更严格的筛选和评审,活动分报名→初筛→路演→评选环节。最终约200家入围年度路演的项目,通过涵盖教育、文娱、前沿科技、小程序、新消费、区块链、企业服务、医疗健康等全领域的11场路演进行现场角逐。

为了保证大赛的公正和权威,今年的评委阵容更加庞大而多元,戴自更、阎焱、郭为、汪潮涌、毛大庆等中国创客导师,来自高校、科研院所的10多位专家学者,70多家投资机构的88位合伙人现场打分。

的和谐生态圈的需要。

红豆集团主导开发的西哈努克港经济特区,就是得益于坚持八方共赢理念这一理念。2007年,西港特区项目刚刚启动时,柬埔寨当地村民并不怎么能接受,担心土地被开发后,就没有免费牧场了。周海江让西港特区中方人员亲自走访村,并向当地居民保证:等特区运营后,每个人三个月能赚回一头牛。经过10年开发,现在特区已有上百家世界各地企业入驻,为当地2万多人解决了就业问题。而周海江也用行动实现了对当地百姓的承诺:数百名当地人先后学习了中文,在特区内的企业担任“白领”,基本上一个月就能赚回一头牛。

## 诚信慈善

在公益慈善方面,周海江慷慨大方。他非常关注未成年人思想道德建设,2010年向江苏省未成年人美德基金会捐款300万元,2017年5月,个人捐资2000万元,成立了无锡红关爱老党员基金会,这也是无锡乃至全省、全国首个党内关爱私募基金会。2015年,周海江和父亲周耀庭个人出资2000万元成立无锡耀庭慈善基金会,用以帮扶企业周边的百岁老人。2008年汶川地震后,周海江个人缴纳100万元特殊党费;2010年周海江个人又向聚源、映秀、北川三所中学各捐100万,共计300万,设立“七一-红豆奖学金”……多年来,红豆集团共对外捐款物超5.2亿元。

2008年,周海江被评为无锡市道德模范诚实守信模范;2009年被评为“中国好人”;2011年当选江苏省道德模范称号;2017年1月,周海江家庭被省文明办评为“江苏省文明家庭”;2017年5月,周海江家庭被全国妇联评为2017年全国“最美家庭”;2018年获得第六届“全国道德模范”提名奖。(红轩)



红豆集团党委书记、董事局主席兼CEO周海江



帮扶企业周边的百岁老人

个集团轮胎板块的产品合格率也一直保持在同行前列。2016年9月,轮胎板块所属的通用股份顺利在上交所上市。

正是因为诚信守法,红豆集团的企业信用等级一直保持为AAA级,从1989年起,红豆每年都被评为省级重合同守信用单位。2006年,被国家农业部评定为“全国诚信守法乡镇企业”;2007年4月,成为国内首家通过企业社会责任认证的企业;2014年被国家工商行政管理总局评为守合同重信用企业。集团还先后荣获“全国AAA级诚信单位”等全国、省级、市级各类诚信建设奖项。

## 诚信立德

周海江将集团旗下2万多名员工视作企业主人,将员工待遇和收入的可持续发展当作一种责任和追求。2008全球金融风暴时,他带头郑重承诺:不减薪不裁员。2017年以来股市低迷,周海江及控股集团却做到持续增持。对高层人才通过给股份、给产权,使其与企业深度融合为一体;对广大优秀人才,任人唯贤、提供机遇;对广大基层员工,不断提高

收入水平、福利待遇。多年来,红豆员工对企业的归属感、幸福感和满意度不断提高。

在红豆集团,人人都知道周海江设立的“书记、总裁信箱”。这个信箱不是摆设,而是他与员工进行沟通、承诺办实事的载体,不论是一线的还是管理层,都可以跟他书信交流,而且周海江每封信都要亲自看。有一个来自摩托车检测车间的技术员给他写了一封信,开头就说“每天检测车子,总避免不了车子废气对自己身体的危害……”周海江看了这个员工的来信后,意识到这个问题是一直存在,但过去没有引起重视,更没有想办法解决。所以,他立马就下车间,和相关人员一起最终解决了废气污染的问题,许多员工见此都佩服周海江的“一诺千金”。

## 诚信共赢

近来,周海江提出了“八方共赢”理念,即,要努力实现与股东、员工、顾客、供方、合作伙伴、政府、环境、社会(社区)等八个利益相关方的共赢。周海江认为,八方共赢机制是企业的诚信建设需要,也是构建相关利益方

## 周海江:诚信开创共赢发展新格局

习近平总书记指出,“法律是成文的道德,道德是内心的法律。我们要坚持把依法治国和以德治国结合起来,高度重视道德对公民行为的规范作用。”企业家不仅要懂经营、会管理,身上还应流淌着道德、诚信的血液,承担起社会责任。红豆集团党委书记、董事局主席兼CEO周海江就是这么一位怀揣梦想,一直身体力行的企业家。

在三十多年的创业发展中,周海江始终把诚实守信定为企业发展的永恒准则,坚持“八方共赢”的合作理念,严守诚信经营的红线,探索和建立诚信管理长效机制,将红豆集团从乡镇小作坊打造成为集纺织服装、橡胶轮胎、红豆杉大健康 and 园区商业地产于一体的跨国集团,真正把诚信融入了企业的灵魂。在他的带领下,红豆集团在民营企业中率先通过社会责任体系认证。

## 诚信经营

周海江把诚实守信定为发展的永恒准则,将“诚信”定为“红豆精神”(诚信、感恩、创新、卓越)之首。红豆集团的“诚信”体现在每一笔经营业务中。在红豆流传着剪刀“剪”出来的轮胎质量和品牌的故事。作为红豆四大板块之一的橡胶轮胎,是红豆的高新技术产业,周海江非常重视。有一次,周海江发现公司仓库中有10万多只内胆含胶率没有达到标准。立即决定让员工现场全部将这些不达标的轮胎剪掉,并说“企业发展诚信为本,我们一定要做良心产品。”员工们一边剪一边难过,但却从心底认同周海江的这一决定,杜绝了可能给客户带来的产品质量隐患。从那以后公司树立了红豆轮胎精益求精、质量为本的大旗,内胆厂、整