

# A股强力护盘：央企回购、增持一马当先

继10月11日中央汇金投资有限公司(以下简称“中央汇金”)官宣增持四大行后,16日晚间,以央企为代表的诸多上市公司再掀护盘潮。

一方面,回购或增持。以宝钢股份、中国移动、三峡能源为代表的10家央企上市公司或其大股东集体出手,更新回购或增持计划,合计金额约62.99至74.29亿元。

另一方面,承诺不减持。包括力星股份、远方信息、万讯自控等在内的约20家上市公司控股股东、实控人、董监高等相关股东提前终止减持计划。另有创世纪、万马科技、华益电子等40余家上市公司股东承诺不减持公司股份。

在受访人士看来,上市公司集体回购增持、提前终止减持或承诺不减持,彰显上市公司对企业未来发展的信心,表明公司对股东利益的重视,利好公司治理水平的提升,继而拉动股价回升。

与此同时,在政策暖风频吹与上市公司集体护盘之下,当前A股正处于磨底阶段,市场底部或已临近。

## 10家央企增持回购约70亿元

继中央汇金增持四大行仅仅5天后,10月16日晚间,10家央企上市公司集体出手,回购或增持,合计金额高达62.99亿元至74.29亿元。

其中,宝钢股份所涉金额最高达30亿元,其公告称,拟用不超过30亿元的自有资金,以不超过8.86元/股的价格回购公司A股股份,回购股份数量不低于33亿股、不超过5亿股,占公司回购前总股本约1.48%-2.25%。

中国移动金额次之,其更新增持进展,2022年1月21日至2023年10月16日期间,中国移动累计

增持金额约15.14亿元,累计增持股份约占公司已发行A股股份总数的2.909%,已超过增持计划下限的50%。

新增增持计划的上市公司则有5家,包括三峡能源、中煤能源、海康威视、中国铁建、华润微,计划增持金额分别为5亿元、4亿元、3亿元、3亿元和1亿元。

根据Wind,截至10月16日,年内仅发布股票回购预案的上市公司即已经超过千家。在受访人士看来,这充分彰显上市公司对资本市场稳定发展的信心和预期。

股份回购,是监管的重点支持方向。证监会8月18日表示,将会同有关方面,进一步优化股份回购制度,支持更多上市公司通过回购股份来稳定、提振股价,维护股东权益,夯实市场平稳运行的基础。一方面,加快推进回购规则修订,放宽上市公司在股价大幅下跌时的回购条件,放宽上市公司回购限制,放宽回购窗口期的限制条件,提升实施回购的便利性。另一方面,鼓励有条件的上市公司积极开展回购,督促已发布回购方案的上市公司加快实施回购计划、加大回购力度,及时传递积极信号。

此番包括中央汇金在内的央企集体回购,则被视为对监管政策倡导的有力践行。

在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,央企回购于资本市场具有三大意义:首先,彰显企业价值,以向市场传递企业价值低估的信号,从而促使股价上涨,增强投资者的信心;其次,减少市场上流通的股票数量,助力于公司股价稳定,有助于提升公司的市值;再者,表明公司对股东利益的重视,有助于提高公司的治理水平,推动价值合理回归,助力企业良性发展,推动市场尽早走出

底部区域。

## A股磨底进行时

值得注意的是,早在证监会倡导股份回购的8月份,A股即掀起一波回购潮。与之相比,此轮回购具有两大特点:回购力度更大,且以央企为主。

田利辉认为,此轮回购金额和回购力度均超过上一轮,有望起到标杆和引领作用,带动更多的上市公司加入回购增持队伍。此次回购的企业是行业龙头,规模较大,能够更为有效地向市场传递积极向好的情绪,彰显市场对于经济复苏的信心,通过向二级市场释放积极信号进而起到一定的稳定股价、防止公司股价过低而偏离公司实际价值的作用。

中信建投首席策略官陈果提到,从历史演绎角度来看,回购政策的颁布和实施往往推动市场企稳走强。近期政策暖风频吹,当前A股处于磨底阶段。

他认为,以市值管理为目的的主动式回购往往受到政策和经济环境的影响,具有护盘作用;2015年政策放开后,以股权激励为目标的股份回购呈现逐年上行趋势,表明股份回购有利于企业的实体经营。主动式回购在短期内对资本市场具有积极的正向作用,往往在公布回购预案和公告的一个月内,股票上涨的公司数量显著增加,而后逐渐回落。

与此同时,提前终止减持计划和承诺不减持,也是上市公司护盘的有力方式。

10月16日晚间,万讯自控、联合光电、上海凯宝、海波重科、雷科防务等近20家A股上市公司提前终止减持计划。另有创世纪、聚力文化、高澜股

份、华鹏飞、生益电子等40余家上市公司重要股东主动承诺不减持。

控制减持同样为监管倡导方向。8月27日,证监会发布减持新规,明确上市公司存在破发、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。

彼时,减持新规发布的次日,即有十余家上市公司提前终止减持计划。

如今,计算10月16日新增终止减持计划的上市公司在内,年内仅发布提前终止减持计划相关公告的深市上市公司即已接近200家。

诸多业内人士认为,在政策暖风频吹叠加上市公司减持锐减与回购增持加速的多重效力之下,A股市场正处于市场底部,下行空间十分有限,当前位置机会大于风险。

投资策略上,中金研究建议阶段性关注价值风格,中期期间关注业绩可能超预期的个股。具体而言,建议关注三条主线:

主线一,受益于地产政策边际变化、基本面修复空间和弹性比较大的地产链相关行业,例如房地产,以及家电、家居等地产后周期相关行业;受益于资本市场政策预期的经纪类券商等也有望表现较好。

主线二,关注需求好转或库存和产能等供给格局改善,具备较大业绩弹性的领域,例如白酒、白色家电、珠宝首饰、电网设备和航海装备等。

主线三,股息率高且具备优质现金流的领域,低估值国企央企仍有修复空间。前期涨幅较大、顺应人工智能产业周期发展的TMT相关行业可能短期内面临一定压力。 供稿:《21世纪经济报道》

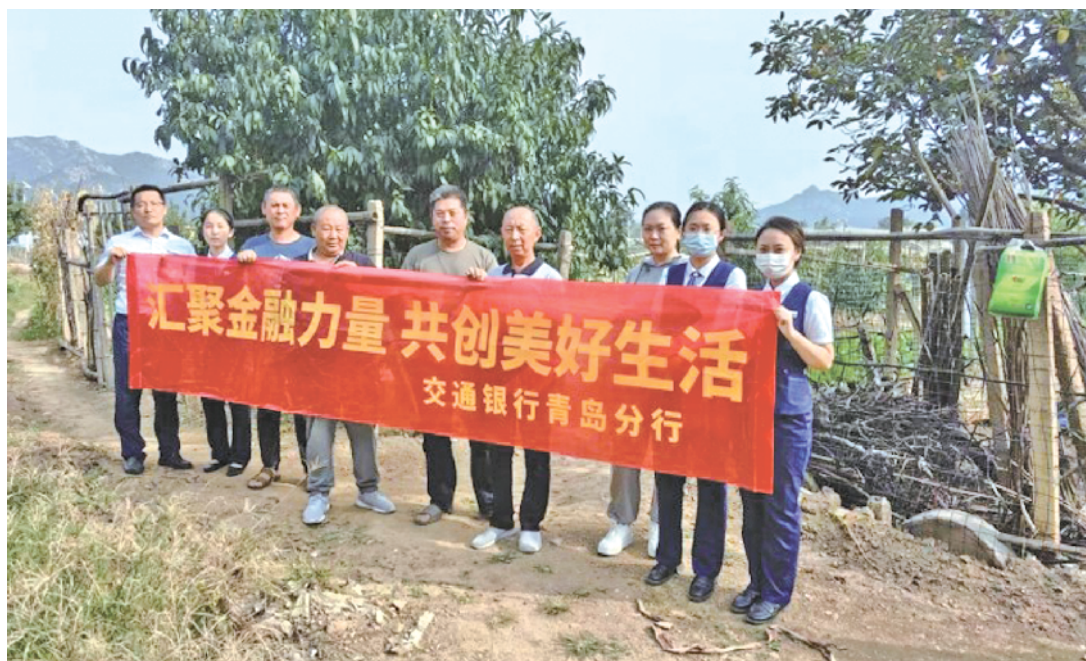
## 交通银行青岛分行开展公众教育宣传“进乡村”活动

■青岛财经日报/首页新闻记者 姜亚玲

为进一步推进金融消费者权益保护教育工作,交通银行青岛分行于10月7日前往城阳区冷家沙沟村和红岛街道开展金融知识“进乡村”活动(右图)。活动现场,志愿者们通过发放金融知识资料、讲解典型案例、现场答疑解惑等形式,向村民普及了金融消费者权益保护和电信网络诈骗的相关知识,向村民朋友们传导理性借贷消费理念,助力乡村振兴。

此次活动共有村民300余人参与,交行发放了金融知识资料200余份。活动现场气氛热烈,村民们积极参与,对金融知识的学习和了解表现出浓厚的兴趣。通过活动的宣传和教育,村民们对金融知识更加了解,增强了自我保护意识,提高了金融风险防范和反电信网络诈骗能力。

今后交通银行青岛分行将继续积极开展金融消费者权益保护教育工作,为广大客户提供更加安全、便捷的金融服务。同时,也将进一步加强与社区的合作,深入农村地区,为更多人普及金融知识,推动金融消费者权益保护工作的深入开展,助力乡村振兴,为实现金融为民的目标贡献力量。



## 1年期定存跌破2%!

# 多个存款利率创年内最大单月跌幅

存款利率一降再降。记者了解到,继国有银行、股份行、城商行之后,近期连民营银行都开始加入存款利率下调的“大军”。另外,融360数字科技研究院监测的数据也显示,2023年9月,银行整存整取存款3个月期平均利率为1.648%,6个月期平均利率为1.852%,1年期平均利率为1.988%,击穿2%的整数关口。

## 中长期存款利率下跌幅度较大

数据显示,与上个月相比,银行定期存款各期限平均利率均环比下跌,其中3个月期下跌0.2BP,6个月期下跌0.4BP,1年期下跌8.4BP,2年期下跌1.88BP,3年期下跌2.28BP,5年期下跌2.53BP,中长期存款利率下跌幅度都比较大,且创今年最大单月跌幅。

从不同类型银行利率调整情况来看,国有银行、股份制银行3个月、6个月期存款利率基本没有调整,其他期限均整体下调;城商行、农商行各期限存款利率均下调。1年及以上中长期存款,国有银行、股份制银行利率降幅要大于城商行、农商行。

利率调整之后,目前股份制银行3个月、6个月期存款利率整体水平最高,城商行、农商行1年及以上存款利率水平较高。

值得一提的是,各大银行的大额存单利率整体下调,其中国有银行降幅最大。数据显示,2023年9月,银行发行的大额存单3个月期平均利率为1.793%,6个月期平均利率为1.987%,1年期平均利率为2.148%,2年期平均利率为2.551%,3年期平均利率为3.048%,5年期平均利率为3.312%。

与上个月相比,大额存单3个月、5年期平均利率上涨,涨幅分别为0.5BP、1.3BP;其余期限平均利率均下跌,其中6个月期下跌1.2BP,1年期下跌3.3BP,2年期下跌6.2BP,3年期下跌11.5BP,3年期利率降幅最大。

“总体来看,银行的大额存单中长期利率下跌趋势也比较明显,基本跟随普通定存利率调整,5年期大额存单发行的银行及产品数量较少,



平均利率上涨不代表整体趋势。”融360数字科技研究院分析师刘银平接受采访时表示。

记者也注意到,从各类银行大额存单利率调整情况来看,9月份国有银行、股份制银行调整情况基本一致,3个月、6个月期平均利率维持不变,1年-3年期平均利率均环比下跌,国有银行整体降幅要大于股份制银行,在各类银行中降幅最大;城商行、农村金融机构大额存单大部分期限利率下跌,中长期利率降幅明显,5年期平均利率略有上涨;外资银行2年及以内期限平均利率略有上涨,3年、5年期平均利率环比下跌。

目前来看,利率调整之后,城商行各期限大额存单利率均处于领先水平;农村金融机构中长期利率也比较高;股份制银行短期利率较高,中长期利率明显低于地方性银行;国有银行大额存单利率在各类银行中持续垫底,且各国有行之间的利率水平较为一致。

## 民营银行也加入“降息”大军

“未来银行的存款利率或将进一步下降。”

融360数字科技研究院分析师刘银平表示。她指出,不同银行的存款利率定价策略不同,导致不同地区、不同银行之间的利率差异仍然较大。银行存款利率整体下降,但个别银行的利率仍然较高,尤其是地方性城商行和农商行,利率与年初相比降幅不是很大,2年期存款利率可以达到26%以上,3年期、5年期存款利率仍在3%以上。但整体来看,3%以上存款利率越来越少。

记者也注意到,9月份,3年期存款利率仍在3%以上的银行网点占比已不足10%,而年初这一比例在85%以上,5年期存款利率仍在3%以上的银行网点占比也仅在10%左右,且未来这一比例将进一步下降。

另外,记者注意到,除了国有大行、股份行、城商行以外,这份“降息潮”还影响到了“高息”的民营银行。

以某民营银行为例,整存整取的定期产品1年期的利率为1.8%;2年期的为2.3%;3年期的为2.8%,3%以上的存款产品已不见踪影。

据《深圳商报》

## 美联储长期高息预期下 新兴市场主权债堪忧?

美联储“在更长时间内将利率维持在较高水平”的预期加强下,新兴市场继续承压。

在债券方面,长期高息预期以及伴随而来的美国国债收益率飙升,使全球投资者再次对新兴市场的潜在违约潮感到担忧,他们担心那些债务负担重的经济体无法偿还债务,被迫进行债务重组。

在外汇方面,由于基准利率水平较其他新兴市场经济体更低,也就是与美国利差比其他新兴市场经济体更大,亚洲新兴市场经济体货币的贬值压力尤为突出。为此,除了用外储提振本币外,一些亚洲经济体还采用了多发高收益债,吸引资金的创新方式来保卫本币。

## 投资者赎回上升

数据显示,目前已有21个新兴市场经济体的主权美元债券接近违约水平,即这些国家发行的主权美元债的交易价格较美国国债溢价达到1000个基点。

道富环球投资管理的新兴市场债务主管泰勒(Jennifer Taylor)称:“在长期利率更高的环境下,脆弱的债券发行人将不可避免地难以进入一级市场,投资者也被迫重新评估这些经济体的债务负担。”

高负债新兴经济体的再融资利率眼下也正变得越来越难以承受,使得过去“拆东墙补西墙”的把戏也很难继续奏效。尤其是对于主权评级为垃圾级的国家而言,其平均再融资利率已接近12%,创下去年11月以来的最高水平。

一边是新债发行疲软,另一边是投资者赎回上升。美国银行援引EPFR Global的数据称,截至上周,新兴市场债券基金今年的赎回额已接近230亿美元。

## 亚洲新兴市场“创新”提振本币

长期高息预期还令新兴市场货币难获喘息之机。

国际货币基金组织(IMF)在最新的《金融稳定报告》中称,由于实际利率已接近历史高位,许多新兴市场似乎触及了紧缩周期的峰值。如果发达经济体的政策制定者决定在更长时间内维持高利率,那么部分发展中国家的货币今年可能面临风险。

亚洲新兴经济体似乎很符合IMF所说的情况。在本轮加息周期下,由于通胀压力较为可控,许多亚洲新兴市场经济体的基准利率普遍低于其他新兴市场经济体,使得其与美国的利差更大,更容易遭遇资金外流的压力。而近期的巴以冲突进一步推高了对美元的避险需求,使得亚洲新兴市场经济体货币贬值压力更甚。

为此,一些亚洲新兴市场经济体的政策制定者开始采用一些非常规方式,即通过债券市场进行干预,来保护本国货币。

此前,印度央行不断动用外汇储备来提振货币,导致其外储今年以来不断下降。为此,印度央行在10月6日宣布了一项潜在的债券发行计划,通过提高新发债券收益率的方式来吸引市场上的多余资金,支持卢比。印尼央行也于9月中旬开始发行印尼央行印尼盾证券(SRBI),期限为6个月、9个月和12个月,以吸引外国资金流入。马来西亚和菲律宾央行也在利用票据销售收紧货币流动性,变相推高利率,并稳定本币。

美国银行驻新加坡的策略师古普塔(Abhay Gupta)预计,亚洲新兴市场经济体央行将继续使用收紧本币流动性和外汇干预相结合的手段,以应对本币对美元的进一步贬值。尤其是东南亚央行,其对“伪紧缩”的容忍度正越来越高。

来源:第一财经