

新规下A股减持透视：减持规模、公司数双降

伴随日前《上市公司股东减持股份管理暂行办法》(以下简称《减持管理办法》)的出台,自去年8月18日以来的新一波上市公司减持监管政策,以证监会部门规章形式正式落地。

根据受访人士分析,由于《减持管理办法》对系列减持规定进行系统性梳理总结,并且实现法律位阶、权威性、约束力的提升,因此,其能够起到“宽严并济”之效。

一方面,对于试图“钻空子”、怀着侥幸心理的违规减持者“严”字当头。另一方面,对于符合《减持管理办法》要求的上市公司,则将“宽”以待之。

降低减持规模,是监管规范减持的主要目的之一。从Wind数据来看,效果显著。2023年10月以来,A股上市公司管理层月均减持总规模多数在20亿元以内;此前则大多在70亿元以上,甚至突破百亿元。截至5月29日,月内上市公司减持金额合计仅为3.86亿元。

“减持家数、单家减持规模双双下降,是当前上市公司减持的新特点,并且已经成为长期趋势。”受访人士总结道。

推进合规减持

“完善股份减持制度,加强对违规减持、‘绕道式’减持的监管,同时严惩违规减持行为。”2023年8月,证监会如此强调。自此,系列规范上市公司减持的新规陆续出台,转融通出借、离婚式减持等成为市场热议焦点,也相继被纳入减持禁止范围之列。

日前发布的《减持管理办法》,是我国首部由证监会主导的部门规章级别减持规范。其出台,解决了此前部分市场人士因不同版本减持规定存在些许差池而无所适从的困扰。

根据受访人士分析,这将带来的直接效果在于:上市公司只要符合《减持管理办法》要求,减持计划即可顺利推出。

记者了解到,自去年8月违规减持监管力度加大以来,有自称符合减持规定的上市公司表示,减持公告无法如期发出,需要等待一定时间后方能成行。

在清华大学五道口金融学院副院长田轩看来,背后原因可能为信披内容需要进一步核实。如今《减持管理办法》出台后,这一情况将得到极大改善,从目前已披露情况来看,符合减持要求的公司在满足新规要求、规范披露的情况下,一般3个交易日后可实施减持计划。



从上市公司减持情况来看,的确有改善趋势。Wind数据显示,5月24日《减持管理办法》出台后的短短4天内,即有20余家上市公司新增减持计划,减持原因主要为公司自身资金需求和经营需要,亦有少数董监高因个人资金需求而加入减持行列。

值得注意的是,《减持管理办法》只是使上市公司合规减持得以顺利推进,对于大股东减持、变相减持的监管则格外严格。

记者注意到,此前一度成为市场讨论焦点,或者曾经被业内人士指出的有损投资者利益的减持行为——包括离婚式减持、转融通出借,通过法人或非法人组织终止、公司分立等方式进行的各类变相减持行为,均被纳入《减持管理办法》减持禁止范围之列。

减持家数、规模双下降

监管推出系列减持规范,旨在打击违规减持行为,更好维护投资者利益。从去年8月证监会明确加大违规减持监管力度以来,上市公司减持家数、

规模双双下降,减持新规成效显著。

Wind数据显示,2023年7月,255家上市公司管理层合计减持规模高达99.50亿元;其中,仅减持规模破亿元的上市公司即多达24家。次月,证监会新增禁止减持情形,上市公司减持力度立即下降,当月减持规模和减持家数分别下降至37.42亿元和108家,分别同比减少62.39%和57.65%。

此后,上市公司每月减持力度虽有浮动,但整体呈现下降态势。今年5月1日至5月29日,实际减持的上市公司只有42家,不足去年7月的两成;合计减持规模更是只有3.86亿元,仅为去年7月的3.88%。

另一个值得注意的现象是,证监会加大减持监管力度之前的连续数月,A股减持规模远大于增持规模。随着严监管之下减持规模的逐步收缩,净增减持金额为正的月份时有出现。春节以来的4个月之间,2月和5月至今净增减持金额均为正,分别为7.34亿元和3.27亿元。

除减持家数和规模下降外,当前上市公司减持还呈现诸多新特点。综合田轩和南开大学金融发展研究院院长田利辉的总结,特点包括:上市公司

减持信息披露进一步规范,尤其是大股东集中竞价或大宗交易减持前的预披露进一步加强;部分上市公司在《减持管理办法》发布后,主动终止或提前终止减持计划;违法违规减持现象明显下降等。

减持信披仍存优化空间

毫无疑问,伴随系列减持规定的发布,A股上市公司减持情况正在向着利好广大投资者的方向转变。

“自减持新规发布以来,上市公司的减持力度显著下降,而减持规范程度则得到了加强。这表明新规正在发挥其应有的作用,对二级市场的压力有所减轻。”田利辉表示。田轩亦提到:“政策约束下违法违规减持现象进一步走低,大大减轻了减持对二级市场带来的压力。”

然而,在受访人士看来,当前减持执行情况还存在优化空间。

根据田轩分析,首先,减持整体规范程度仍有待提升,表现为大股东减持原因、资金安排等信息披露仍不够细化,具体交易流程仍需进一步优化。

对此,建议细化披露要求,对不同行业、发展阶段的上市公司设置差异化标准,加强信息披露透明度。

其次,当前处罚力度仍然较轻,对市场产生的震慑力有限。

有鉴于此,可通过实际案例,进一步细化相关责任条款,提高对违法违规减持行为的震慑力。比如,进行市场禁入,提高经济处罚额度,加强立案调查,提高经济处罚额度,对严重侵害中小投资者的行为追究刑事责任等。

再者,完善上市公司减持长效监管机制,及时掌握大股东违规减持情况,并采取应对举措。

与此同时,注意研判上市公司减持动机、信息披露真实性、规范性,并留意可能出现的新型违规减持手段。

此外,注意由于新旧条款变化,实际执行过程中可能带给市场的波动性影响,做好市场引导和风险防范措施。

在规范上市公司减持方面,田利辉同样建议加强信息披露和透明度要求,使投资者能够充分了解上市公司的减持计划和动机;同时,加强对违规减持行为的惩戒力度,提高违规成本,从而维护市场的公平和稳定。

供稿:《21世纪经济报道》作者:崔文静

中部地区A股公司增至712家 超三成属于战略性新兴产业

近年来,中部地区高质量发展成效斐然。山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南等中部六省展现出强大发展动能。Wind数据显示,目前,中部六省共有712家A股上市公司,占全部A股上市公司的13.28%。

推动中部地区崛起成为当下中部六省扛起责任、凝聚合力的重要任务。中共中央政治局5月27日召开会议,审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》。会议强调,要因因地制宜发展新质生产力,加快构建现代化产业体系,做大做强实体经济,统筹推进传统产业转型升级、培育壮大新兴产业、谋划布局未来产业。

目前,中部六省在超硬材料、工程机械、光电子、有色金属、能源等领域涌现出一批优质上市公司,在推动优势产业升级、区域经济发展等方面具有重要作用。

多层次资本市场沃土

我国多层次资本市场为中部地区企业发展提供了优质平台和融资渠道,帮助企业借助上市和再融资等方式筹集资金,并通过并购等工具支持企业发展和扩张。Wind数据显示,前述712家中部六省A股公司首发募资额累计达到5055亿元。

目前,中部六省上市公司的数量和规模可观,在A股市场占据重要力量。Wind数据显示,山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南的上市公司数量分别有41家、176家、88家、111家、150家、146家,总市值分别达到9406亿元、1.78万亿元、8089亿元、1.47万亿元、1.26万亿元、1.43万亿元。

其中,安徽上市企业数量和规模亮眼,为中部第一。河南、湖北、湖南资本市场发展各有特色。山西、江西在上市公司的数量和规模上仍有增长潜力。

此外,一批千亿元市值的大公司也在中部地区落地。截至5月28日收盘,在中部地区A股上市公司中总市值超过1000亿元的有8家,其中,山西2家、河南2家、湖南1家、安徽3家。目前整个A股市场上市公司总市值超过1000亿元的有122家。综合来看,中部地区A股上市公司发展可圈可点。

多层次资本市场如何进一步助力中部崛起?川财证券首席经济学家陈雳表示,可以强化区域性股权交易市场建设,进一步拓宽中部六省的中小企业融资渠道,降低融资成本,满足其发展需求。同时,鼓励大型金融机构与地方金融机构加强金融服务创新,提供更多适合当地企业的金融产品,并加强风险投资、私募股权等多元化融资体系建设,以满足企业不同发展阶段的融资



需求等。

科方得智库研究负责人张新原表示,可以运用多种方式吸引更多的投资者和资金进入中部地区,同时鼓励相关上市公司借助资本市场工具做优做强。

优质上市公司发力

从行业来看,中部地区上市公司中,机械设备、医药生物、基础化工、电力设备等领域的公司数量居前,分别有83家、71家、69家、50家。同时,前述712家中部地区公司里,超三成公司属于战略性新兴产业,广泛分布在新一代信息技术产业、高端装备制造产业、生物产业、新材料产业等领域。

“中部的崛起,不仅对促进中国区域经济发展平衡发展具有重要意义,同时蕴含着丰富的投资机会。”交银国际首席策略师蔡瑞表示,中部地区的上市公司覆盖了从高科技、新能源、先进制造业到食品消费等多个前沿和核心产业领域。

中部六省的优势产业各具特色,这其中,一批优质上市公司持续发力,为当地产业发展作出重要贡献。

河南在超硬材料领域具有全球独有优势。例如,国机精工在轴承行业处于市场领先地位,四方达从事超硬材料及相关制品的研发,下游深度绑定汽车工业与高端制造领域机会。

作为全球光电子信息领域的佼佼者,湖北

在光电子信息产业持续投入和发展。其中,华工科技是中国最大的激光设备制造商之一,在光通信领域具有垂直整合能力。长飞光纤在海外布局取得成效,公司在印尼、非洲、波兰均设有光缆厂。

工程机械产业是湖南的标志性产业。中联重科等老牌龙头工程机械企业紧抓数字化转型,推动智能制造升级,全力打造全球智能制造标杆企业。

汽车产业是安徽工业实力跃升的关键支撑。目前,江淮汽车、国轩高科、巨一科技等公司齐聚安徽,有效促进了安徽汽车产业链的聚集和发展。

江西拥有“世界稀土之都”的称号。如今新能源、新材料已成为江西的优势产业,赣锋锂业、江西铜业、中国稀土、金力永磁等已成为有色金属领域的龙头企业。

山西则从能源大省走向新材料制造强省,涌现出太钢不锈、山西焦煤、晋控煤业等能源及新材料企业。

展望未来,中部六省可以加快发展新质生产力,实现实体经济高质量发展。在陈雳看来,一方面,强化传统产业转型升级,通过新技术、新材料赋能,推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型。另一方面,加强科技创新和研发投入,结合自身产业发展基础及临近省份先进产业等,因地制宜承接、延伸产业链,培育壮大战略性新兴产业。

据《证券日报》作者:谢若琳

茅台新帅股东大会首秀 参会人数超过1700人

广大“茅粉”和资本圈特别关注的“重磅节目”——贵州茅台2023年年度股东大会于5月29日下午召开。据悉,今年贵州茅台股东大会的参会人数逾1700人。

作为股东一年一度的“回家日”,贵州茅台本次股东大会审议11项议案,其中包括《2023年度董事会工作报告》《2023年度报告》等。目前,贵州茅台“掌门人”已从丁雄军换成了上任刚满月的张德芹,他也迎来主政茅台后的年度股东大会首秀。

一直以来,贵州茅台保持较高分红率。数据显示,自2001年上市以来贵州茅台累计分红2326.54亿元,分红率达49.53%,2022年、2023年公司还连续两年进行了特别分红。不过,不少投资者、股东期待分红率还能再高一点。

对此,张德芹表示,大股东与中小股东的诉求是一致的。“具体后续怎么分红,会以公司最终发布的公告为准。”

创新也是市场的一大关注点。在创新方面,张德芹表示:“创新就像一棵大树发的芽,茅台一直在努力创新,只要能给公司赋能就一定会去创新。”

于今年4月末开始履新董事长一职的张德芹,在此之前担任习酒的“一把手”。基于此,现场也有投资者提问,“如何处理贵州茅台与省内其他兄弟企业的竞合关系?”

张德芹直言,在离开习酒时,他鼓励习酒要赶紧创新,“主要会鼓励兄弟企业前进。”

国际化,是包括贵州茅台在内的一众白酒企业寻求长远发展的路径之一。数据显示,2023年公司国外实现营业收入43.50亿元,同比增长仅2.61%。相比国内,国外市场仍有较大开拓空间。

对于未来海外业务会如何规划,贵州茅台相关管理层回应称,公司一直在致力于国际化,目前从整体情况看,白酒国际化不是太如意,面临很多难题,但茅台已经将国际化上升为顶层战略之一,“公司最近正在对国际化之路做深度研究。”

如何看待未来传统和创新的关系,张德芹坦言,公司的创新一定是基于坚守茅台的本质这一底线之上,一定要创新,茅台一直在努力。茅台做了一些尝试,也希望大家对此理解,如果一条路不太适合公司发展时,公司会马上调整,要相信茅台的纠错能力。

“茅台生在大山,注定就有山一样的担当与责任。让我们携手,共同致力于茅台的稳定、健康和可持续发展。”张德芹在股东大会上如是说。

本报综合整理 编辑:郝宗耀