

## 回购增持再贷款政策工具设立半年

## 470家A股公司披露贷款金额上限近千亿元

近日,中国人民银行上海总部、中国人民银行广东省分行、中国人民银行北京市分行先后发布消息称,联合辖区证监局等相关单位组织银企对接交流,对回购增持贷款政策进行宣讲,支持上市公司和主要股东持续规范用好政策工具,充分满足上市公司市值管理融资需求,助力资本市场平稳健康发展。

自去年10月18日股票回购增持再贷款政策工具正式设立至今已半年,上市公司和主要股东积极响应。据Wind资讯数据统计,截至4月16日,470家A股上市公司累计披露496单回购增持贷款,贷款金额上限合计969.78亿元,接近首期3000亿元规模的三分之一。

受访专家表示,回购增持贷款为上市公司和主要股东提供了便利的融资渠道,助力上市公司市值管理,推动公司股价向合理价值回归,也有效地提振了市场信心。下一步,可以进一步优化回购增持再贷款政策,更好满足上市公司和主要股东需求。

“贷动”效果明显  
回购增持积极性提升

从披露的公告中可以发现,使用回购增持贷款工具的大市值、行业龙头公司占比较高。据Wind资讯数据统计,上述470家公司中,有188家公司A股市值超百亿元,占比四成,涉及石油化工、家用电器、新能源、半导体等行业龙头。

从效果来看,回购增持贷款的“贷动”效果明显。在这一政策工具支持下,上市公司回购以及股东增持规模明显增大。以今年以来回购增持数据为例,据同花顺iFind数据统计,今年以来截至4月16日,A股公司披露的回购增持计划金额上限合计1536.02亿元,同比增长30.28%,去年同期A股公司披露的回购增持计划金额上限合计为1179亿元。

在业内人士看来,回购增持再贷款政策工具出台以来,效果显著。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,迄今上市公司回购增持贷款金额上限已经接近首期目标规模的三分之一,这表明政策推出后迅速被市场接受,上市公司及股东参与积极性较高。民企通过回购稳定股价、传递市场信心的需求强烈,国企通过股东增持强化市值管理,响应政策导向的意图明显,整体实现了对上市公司市值管理融资需求的充分覆盖。

“股票回购增持再贷款工具设立以来,对资本

市场和企业融资产生了显著影响。”中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓表示,一方面,该政策通过向上市公司和主要股东提供低成本贷款支持回购和增持股票,为市场注入增量资金,增强了资本市场内在稳定性;另一方面,企业融资成本降低,该政策通过再贷款机制降低商业银行资金成本,进而以低息贷款支持企业,从落地情况来看,先进制造、生物医药、高端装备等多领域企业获得贷款支持,助力国企、民企等不同所有制企业进行市值管理。

民企更倾向回购  
国企股东获得增持贷款较高

据记者梳理,上述496单回购增持贷款中,347单为回购贷款,贷款上限合计575.37亿元;149单为增持贷款,贷款上限合计394.41亿元。

从企业性质和贷款类型来看,民企披露的回购贷款数量和金额较高。347单回购贷款中,民企发布263单回购贷款,占比75.79%,金额上限合计361.72亿元,占比62.87%。

银河证券策略首席分析师杨超表示,民营企业在回购贷款中占比明显较高,这表明民企更倾向于通过回购操作提升市场信心,进一步推高了回购贷款的整体规模。

“民企回购贷款较高是市场压力、决策效率和激励需求三大因素所致。”田利辉表示,民企通常面临更大的市场波动压力,尤其在市场下行期,回购成为稳定股价、增强投资者信心的直接手段。同时,民企决策链条短,机制灵活,能够快速响应政策红利,利用回购贷款补充流动性并优化财务结构。此外,部分民企将回购与员工持股计划结合,通过低成本融资支持长期激励措施。

而国企披露的增持贷款数量和金额较多。149单增持贷款中,国企发布76单股东增持贷款,占比51.01%,金额上限合计202.13亿元,占比51.25%。

“国企披露增持贷款较高,是政策导向与市值管理责任、长期战略布局需求和融资渠道优势三个原因所致。”田利辉表示,国有企业需要承担更多社会责任,增持行为既响应政策号召,也体现对国有资本保值增值的重视。而且,国企增持常与混改、引入战略投资者等长期规划结合,增持贷款为其提供低息资金支持。此外,国企信用评级较高,更容易通过增持贷款获得大额长期资金。

监管部门助力银企对接  
推动回购增持贷款稳步增长

近期,A股市场出现非理性波动,上市公司披露增持回购贷款数量明显增多,金额明显增加。据Wind资讯数据统计,4月份以来截至4月16日,有53家公司披露回购增持贷款,贷款金额上限合计142.53亿元,均值上限2.79亿元(其中2单未披露金额,未纳入统计),超过3月份全月49家公司2.34亿元的均值,也远超此前(3月底之前)1.87亿元的均值。

据悉,股票回购增持再贷款政策工具设立后,为进一步加大政策支持力度,便利参与主体操作,去年12月份,金融监管部门对该政策工具进行优化,包括降低自有资金比例要求至10%,延长贷款最长期限至3年,鼓励银行发放信用贷款,便利银行和企业开展贷款业务,充分满足上市公司市值

管理的融资需求。

“优化措施成效积极,带来了贷款规模的增大。”田利辉表示,融资比例提高与期限延长后,单笔贷款规模上限显著提升,贷款期限也更匹配企业中长期资金需求。政策也覆盖更多行业及股权结构复杂的企业,适用范围拓宽助推贷款快速落地,差异化监管要求降低了合规成本,提升企业参与意愿。

近日,多地金融监管部门纷纷表示,将持续推动股票回购增持贷款业务增量扩面。如中国人民银行上海总部、上海证监局将会同有关部门进一步加大政策宣贯力度,引导辖内金融机构与上市公司充分对接;通过深入走访上市公司,一对一宣讲再贷款专项政策,了解相关企业困难诉求,支持上市公司和主要股东持续规范用好政策工具,不断提升公司投资价值,持续推动股票回购增持贷款业务在上海增量扩面。

“监管部门对通过运用回购增持等方式稳定市场信心的态度更加明确。”杨超表示,在市场波动背景下,企业更倾向于通过回购稳定股价,而增持则有助于向市场传递长期信心,这将共同推动回购增持贷款需求的增长。

谈及回购增持再贷款政策如何进一步优化,田利辉表示,可以在融资成本、审批效率及适用范围上进一步突破,以更精准服务实体经济需求,推动资本市场长期健康发展。当前,可能存在部分企业贷款审批流程较长的情况,建议推动线上化审批并公布标准化条件。

李晓认为,可以从三方面进一步优化。首先,简化流程与强化培训。部分银行反映监管细节复杂(如竞价交易规定),建议加强政策宣讲和合规操作培训,帮助中小型上市公司高效利用政策。其次,扩大政策覆盖面。当前贷款集中于大型银行和上市公司,可探索向区域性银行和中小微企业延伸,增强普惠性。最后,动态调整利率机制。结合市场利率变化,适时调整再贷款利率,保持政策吸引力。

据《证券日报》作者:吴晓璐

## 多只ST股有望打赢“翻身仗”

又是一年财报季,ST股也走到了命运的分岔口,有的即将“披星戴帽”,而有些则有望化解危机,实现“摘星脱帽”。

4月16日,去年巨亏近52亿元的中交地产“披星戴帽”,股票简称变更为“\*ST中地”。4月17日,号称“山水旅游第一股”的张家界,股票简称变更为“\*ST张家界”,该公司近年亏损累累,三年累计亏损超10亿元。

已经“披星戴帽”近一年的\*ST银江,又遇风波。据该公司最新披露,因多份财报存在虚假记载,公司及实控人王辉等共计10人,被浙江证监局合计罚款超2500万元。受此影响,公司股票自4月16日起被叠加实施其他风险警示。

在上述ST股陷入泥潭之际,另一些ST股则有望打赢“翻身仗”。据记者梳理,本月以来,多家ST公司公告称,已向交易所申请“摘星脱帽”,涉及\*ST新宁、\*ST农尚、\*ST恒宇等。

## 中交地产、张家界先后被ST

近期触发ST的上市公司,大都存在连年亏损的情况。

去年,该公司实现营收183.02亿元,净利润亏损51.79亿元,同比分别下降44.59%、221.44%。截至去年年底,该公司净资产为-35.79亿元。

另据披露,2024年,中交地产计提多项减值准备,将减少归母净利润约29亿元。

业绩何以巨亏?该公司解释称,房地产开发业务交付排期不同,当期达到集中交付条件的项目较前一年同期有所减少。同时,行业持续调整,公司调整销售策略,导致年内交付项目的毛利率同比下降。

此前,中交地产已连年亏损,2023年净利润亏损16.73亿元。2021年至2024年扣非净利润更是连亏四年,亏损金额分别为4.32亿元、1.92亿元、17.19亿元和53.22亿元,累计亏损金额超过76亿元。

连年亏损之后,该公司剥离了房地产开发业务。去年底,该公司收购了中交物业服务集团有限公司100%股权。通过此次交易,该公司置出了房地产开发业务相关资产、负债,将主业聚焦于物业服务、资产管理与运营等轻资产业务。

只隔了一天,同样亏损连连的张家界,也加入ST股行列。从4月17日起,该股被实施其他风险警示,简称变更为“\*ST张家界”。

张家界被ST的原因,是连续三年净利润为负,且2024年的年审报告显示公司持续经营能力存在不确定性。2020年至2024年,该公司净利润分别亏损0.92亿元、1.35亿元、2.6亿元、2.39亿元和5.82亿元,累计亏损金额超过13亿元。

因无力偿债,张家界向法院申请重整。去年10月,张家界中院裁定该公司启动预重整。根据披露,截至今年2月12日,共有47家意向投资人提交正式申报材料,并足额缴纳保证金。在预重整临时管理人要求的期限内,共有45家意向投资人提交了重整投资方案。近期,法院根据管理人申请等,将该公司预重整期延至今年7月16日。

除了深陷亏损,张家界2024年年报还被中审众环会计师事务所出具了“与持续经营相关的重大不确定性”的审计意见,原因是截至去年年底,该公司部分银行借款逾期,发生多起诉讼,部

分银行账户被冻结,流动负债高于流动资产5.98亿元,连续五年亏损。

还有一些ST股,处境“雪上加霜”。去年5月被实施ST的\*ST银江及其实际控制人王辉,因涉嫌信息披露违法违规,去年9月、12月先后被立案调查。

监管调查发现,该公司多份财报披露违规,包括未按规定披露关联方非经营性资金占用、未按规定披露关联担保等,导致2018年至2024年上半年的多份财报存在问题。其中,2021年和2022年,分别虚增营收1645.71万元、5727.41万元,虚增利润总额1621.02万元、1492.52万元。2023年半年报和三季度,分别虚增营业收入5714.74万元、7258.53万元,虚增利润总额2224.76万元、2626.39万元。

针对上述违法违规行为,监管部门近期作出行政处罚,责令该公司改正、警告,并罚款700万元;王辉及时任董事长、总经理王腾等10名责任人,被合计罚款1890万元,该公司也因此于4月16日被叠加实施其他风险警示,简称仍为“\*ST银江”。

## 多只ST股申请“摘星脱帽”

也有一批ST股近期实现了“摘星脱帽”。

4月15日,天沃科技的股票简称由“\*ST天沃”变更为“天沃科技”。受此影响,近两个交易日,该股连续涨停,最新收盘价为4.83元/股。

此前的2023年6月,因2022年末净资产为负,且2020年至2022年连续三年净利润为负,天沃科技被实施退市风险警示、其他风险警示,变身“\*ST天沃”。财报显示,2020年至2022年,该公司净利润分别亏损11.6亿元、13.51亿元和25.81亿元,2022年年底的净资产则为-20.82亿元。

天沃科技连年亏损,是受到子公司中机国能电力工程有限公司(下称“中机电力”)拖累。该公司2023年11月披露,拟以1元价格出售中机电力80%股权,接盘方为控股股东上海电气控股集团有限公司全资子公司。

剥离亏损子公司后,天沃科技2023年就扭亏为盈,当年实现营收37.71亿元、净利润11.98亿元,分别同比增长5.01%和146.43%。业绩转盈后,天沃科技得以告别ST股。

除了天沃科技,近期申请“摘星脱帽”的A股公司还有\*ST新宁、\*ST农尚、\*ST恒宇、\*ST和展。这些公司去年底的净资产虽然转正,但一些公司现金流仍然吃紧。

\*ST新宁就存在这种情况。连亏三年之后,\*ST新宁去年净利润亏损0.73亿元,同比减亏超五成。而在2021年至2023年,该公司净利润分别亏损1.89亿元、159.79万元和1.56亿元。

该公司称,由于前期亏损,叠加短期借款及应付火灾赔偿利息支出金额较大,导致2024年净利润仍为负值。

此外,该公司现金流也较为紧张。2024年去年,经营活动产生的现金流量净额为-0.84亿元,同比下降201.65%,原因是支付人保北京分公司赔偿款所致。十年前的2015年年底,该公司全资子公司深圳新宁租赁的仓库发生火灾,从而引发了后续赔偿。

据《第一财经日报》作者:周楠

上市公司积极布局“深海科技”  
关键装备国产化迎战略机遇

中国首座自主研发的大型全潜式深海智能渔业养殖装备“深蓝1号”。

“深海科技”被写入2025年国务院政府工作报告,部分省市也出台政策,鼓励发展深海科技。资本市场上,相关概念股纷纷得到资本市场关注。

伴随着A股公司年报的陆续披露,相关上市公司的深海技术及产业规划也愈发清晰。

## 关键装备国产化

深海同浅海对应,一般指海平面下超过200米的海域。虽然深海科技尚没有十分明确的定义,但业界普遍认为是指用于探索、开发和利用深海资源,以及研究深海环境的一系列先进技术和相关学科的总称,具体包括深海探测技术、深海资源开发技术、深海通信与导航技术及深海工程技术等。

“深海科技可以助力国家在海洋油气、矿产等资源的勘探和开采上取得突破,满足国家能源需求,保障资源安全。同时,对于海洋生态的保护和修复,深海科技也能发挥相应作用。”天使投资人、资深人工智能专家郭涛表示。

近年来,我国海洋经济快速成长,为深海科技的发展提供了相应的产业基础。2024年,全国海洋生产总值历史性突破10万亿元,占GDP比重为7.8%。其中,海洋旅游、海洋运输、渔业、油气等系海洋产业的主要支撑。

综合券商观点来看,也普遍判断政策红利、技术突破与资本涌入有望带来深海产业链景气度共振。

如国泰海通证券认为,我国海洋资源开发设备领域国产化水平仍低,深海能源开发和关键海工装备国产化前景广阔。

天风证券表示,深海资源开发亟须技术突破,预计未来深海资源开发效率将大大提升,有望推动海洋经济从传统“浅层开发”模式,向涵盖勘探、开采、加工的全产业链价值挖掘模式跨越。

银河证券则表示,在政策推动下,我国深海科技发展有望提速,一方面将加快推动深海装备产业化进程,另一方面有望深化核心装备及关键部件自主可控。其建议关注具备深海技术的船舶及海工装备公司,以及具备国产替代能

力的关键核心部件公司。

## 上市公司纷纷布局

3月中旬,A股深海科技板块曾出现了一波行情。

在企业战略专家霍虹屹看来,当一个产业还处于“政策导向+前沿突破”的早期阶段,资本市场的反应往往先于业绩兑现。投资者应该更关注深海科技企业实质性技术突破和工程化能力,“技术的硬度,才是公司股价的支撑点”。

一些上市公司的2024年年报提到了深海科技。时代电气年报称,公司在深海机器人技术领域拥有自主知识产权。

据悉,公司攻克了水下机器人电力推进技术、水下远程高压直流输电技术、重型作业机器人集成技术和大功率安全高效布放回收技术,实现水下遥控作业机器人、水下挖沟铺缆机器人的海试及批量交付,成功服务于深海科考、可燃冰钻探、海底管线的铺设、海上风电海缆施工、大坝检修等重大领域。报告期内,公司首套6000米级深海重载ROV系统成功通过海试验证,支撑“梦想号”可燃冰钻探,填补国内超深水大洋科考钻探及深采技术领域空白。

中海油服在年报中表示,公司将加快深海油气资源勘探开发;持续加大研发投入,聚焦深海核心钻井装备等投入方向。

航天智造在接受机构调研时表示,公司在油气装备领域有显著的技术与研发优势。其中,分簇射孔系统实现了关键技术全面替代进口,整体达到国际先进水平;无碎屑射孔弹、等孔径自清洁射孔弹技术为我国海洋油气资源开发解决了关键技术难题。

海油工程称,公司成功实施了国内首批真正意义上的大型深水工程,初步形成了涵盖深水半潜平台、深水钢悬链线立管、水下生产系统及深海管道管线铺设等一系列综合性的深水业务能力。其中,“深海一号”和“海基一号”等重大装备的成功交付,标志着我国海洋石油开发能力全面迈入了“超深水时代”。

据《证券时报》作者:曾剑