

347家公司披露回购增持贷款进展 金额上限合计近700亿元

据Wind资讯数据统计

截至2月16日

A股347家上市公司累计披露367单股票
回购增持贷款进展

拟申请贷款金额上限合计697.76亿元
占首期额度（3000亿元）为23.26%

崔建岐/制图

■本报记者 吴晓璐

自股票回购增持再贷款政策推出以来,备受市场欢迎。据Wind资讯数据统计,截至2月16日,A股347家上市公司累计披露367单股票回购增持贷款进展,拟申请贷款金额上限合计697.76亿元,占首期额度(3000亿元)为23.26%。

367单贷款中,263单用于回购,涉及金额上限合计435.66亿元,占比62.44%;104单用于股东增持,涉及金额上限合计262.1亿元,占比37.56%。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝接受《证券日报》记者采访时表示,随着上市公司对市值管理需求的进一步释放,预计更多企业将利用这一工具进行回购和增持。此外,随着市场环境变化,监管部门可能进一步优化贷款条件,如降低贷款利率等,以鼓励更多上市公司和股东参与。

化工行业申请金额居首

据Wind资讯数据统计,在披露回购增持贷款进展的347家公司中,137家公司总市值超过百亿元,占比39.48%。从企业属性来看,地方国有企业和央企披露贷款上限合计280.13亿元,占比40%;民营企业披露贷款上限合计377.49亿元,占比54.1%。

从贷款金额来看,187家公司披露回购增持贷款金额上限合计在1亿元以上(含)。其中,东方盛虹三

名股东合计获得最高28亿元的增持贷款,位列第一;牧原股份、海康威视分别最高获得回购贷款24亿元、17.5亿元,紧随其后。

程凤朝表示,回购增持再贷款政策推出以来,得到上市公司和股东的积极响应。目前,3000亿元首期额度已有超两成被申请,涉及市值超百亿元公司占比接近四成,表明该政策在稳定市场信心,增强投资者预期,提升上市公司市值管理能力方面初见成效。

从行业来看,化工、交通运输、食品饮料行业申请贷款金额位居前三,分别为84.63亿元、69.77亿元、67.40亿元。程凤朝分析,这些行业申请贷款金额较高主要有三方面原因:一是行业集中度较高,大市值公司较多;二是企业盈利能力较强,回购意愿更强烈;三是行业周期性强,股价波动较大。

“预计未来科技、新能源、制造业等行业的龙头企业也可能更多参与,尤其是那些股价被低估的优质成长型企业。”程凤朝表示。

10家公司披露“双项贷款”

记者梳理发现,滨化股份、力诺药包、盈趣科技等10家公司既披露了回购贷款方案,也披露了股东增持贷款方案。另外,还有部分公司披露了多单回购增持贷款方案。其中,金固股份、圣泉集团、天赐材料3家公司已经先后披露2单回购贷款计划。华友钴业、光电股份等6家公司披露了2单以上(含)股东增持贷

款方案。

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,上市公司或股东申请2单以上回购贷款,体现了这些公司和股东对未来发展前景的信心,以及利用政策工具进行市值管理的积极态度。

从股息率来看,据Wind数据统计,申请回购增持贷款的上市公司近12个月股息率平均为1.84%,股东申请增持贷款的公司近12个月股息率平均为3.01%。

值得注意的是,104单股东增持贷款中,申请增持贷款的大多为上市公司控股股东、实际控制人(以下简称“双控人”)及其一致行动人,涉及金额合计246.2亿元,占比超过九成。

田利辉表示,“双控人”及其一致行动人申请的增持贷款金额占比超过九成,且股东申请增持贷款的公司股息率更高,这反映了控股股东和实际控制人对公司长期价值的认可,通过增持贷款来维护公司股价稳定的决心,同时也表明他们对公司盈利能力和分红政策持乐观态度。

有望继续升温

股票回购和增持是国际通用的上市公司市值管理方法,在政策支持 and 监管部门的支持下,回购增持贷款有望进一步活跃。

一方面,从政策来看,去年11月份,证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》(简称“市值管理指引”),鼓励上市公司通过股

份回购等方式推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

此外,中国人民银行结合市场关切不断优化回购增持再贷款,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。

田利辉表示,回购增持再贷款规则优化后,降低了企业融资成本,提高了企业资金运用的灵活性,有助于上市公司更好地进行市值管理,稳定市场预期,增强投资者信心。同时,这也体现了监管部门对资本市场的支持和对上市公司需求的积极响应。

另一方面,监管部门持续推动再贷款增量扩面。今年1月份,中国人民银行、中国证监会联合召开股票回购增持再贷款座谈会,进一步发挥政策工具稳定资本市场作用。此后,深圳证监局、宁夏证监局分别联合人民银行深圳分行、人民银行宁夏区分行召开股票回购增持再贷款工作推进会,对推动再贷款增量扩面进行再部署、再动员。

田利辉表示,随着市值管理指引的深入推进以及监管部门的鼓励和支持,预计回购增持贷款将继续升温,并呈现三大趋势:一是更多上市公司将利用这一政策工具进行市值管理;二是贷款条件有望进一步放宽,以满足更多公司的融资需求;三是监管部门将加强对贷款使用的监管,确保资金用于合规的市值管理活动。

多地支持资本市场发展出实招 “并购重组”“投资价值”成高频词

■本报记者 孟珂

近期,从支持科技型企业、中小企业上市融资,到提高上市公司质量和投资价值,再到支持上市公司运用并购重组等工具做优做强……多地纷纷发力支持资本市场发展。

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,资本市场是区域经济发展的“晴雨表”和“助推器”。地方政府重视资本市场,旨在通过其融资和投资功能,为区域经济发展注入强劲动力。资本市场活跃不仅能带动产业升级、促进就业增长,还能提升区域经济的整体竞争力。完善资本市场体系,提高资本市场的效率和公平性,已成为地方政府推动经济高质量发展的必然选择。

支持科技型企业上市融资

当前,各地政府正积极采取措施,加大力度支持科技型企业上市融资。

中国银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,资本市场对地方政府而言至关重要。第一,为企业直接提供融资渠道,促进企业扩大生产规模、升级技

术和拓展业务,带动相关产业链协同发展。第二,企业在资本市场的良好表现会带来企业所得税、增值税等税收增加,直接充实地方财政。第三,地方政府可以通过鼓励符合产业政策方向的企业上市、发行债券等方式,引导资本市场资金流向重点扶持领域,如环保、新能源、科技创新等。

具体来看,1月15日,贵州省人民政府印发《贵州省推动资本市场高质量发展实施方案》(以下简称“贵州方案”),围绕大力开展企业上市挂牌培育、着力提高上市公司质量等方面提出若干举措。1月21日,广东省人民政府正式发布的《关于高质量发展资本市场助力广东现代化建设的若干措施》(以下简称“广东方案”)也强调,支持科技型 and 重点领域企业上市发展。2月8日,北京市委金融办召开的中小微金融对接会提出,不断推动金融创新,在资本市场和上市服务、普惠金融服务、科技金融服务等方面出台一系列工作举措,鼓励金融机构开发适合中小微企业的金融产品,缓解融资难题。2月14日,上海市委金融办常务副主任周小全在“2024年上海国际金融中心建设十大事件”发布会上表示,支持企业利用多层次资本市场做大做强。

章俊认为,地方政府加大对科技

型企业的支持力度,符合中央经济工作会议的要求。科技型企业往往具有投资规模大、投资周期长、投资风险高等特点,支持上市融资及鼓励创投基金投入,能为企业发展提供充足资金。

“支持企业挂牌上市已成为地方政府促进当地经济发展的重要路径。”田利辉表示,地方政府支持科技型企业上市融资,是创新驱动发展战略的落地实践,有助于科技型企业快速成长,形成新的经济增长点。

提高上市公司质量

在提高上市公司质量方面,地方政府更是将并购重组和提高上市公司投资价值作为重要抓手。其中,“并购重组”“投资价值”成高频词。

上海市委金融办表示,会同相关部门针对并购重组、提高上市公司质量等开展系列活动;广东方案明确,“支持科技型企业高效实施并购重组”;贵州方案则表示,支持优质上市公司进行再融资,引导上市公司聚焦主业进行并购重组。

在章俊看来,本轮并购重组的政策引导重点包括:支持新质生产力企业的纵向并购整合,特别是科技创新企业在产业链上下游的整合;支持传

统行业和头部企业的横向并购,优化资源配置、提高行业集中度,提升市场竞争力和可持续发展能力。

中国银行研究院研究员吴丹对《证券日报》记者表示,部分盈利下滑、治理混乱的上市公司需通过并购重组等方式淘汰优化,释放资本、土地等要素资源,推动行业整体由量向质转变。

此外,各地政府还积极引导上市公司提升投资价值,例如:贵州方案提出支持上市公司建立提升投资价值的长效机制,将市值管理纳入国企业绩考核体系,引导上市公司回购股份后注销,鼓励公司控股股东、高级管理人员等增持股票,督促制定积极、稳定的分红政策,加大分红力度,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。

“上市公司是资本市场的基石,其质量直接关系到资本市场的健康发展。地方政府重视提高上市公司质量,旨在提升资本市场的整体水平和吸引力,为投资者创造更多价值。”田利辉表示,这些举措不仅有助于推动本地经济发展,也有助于完善资本市场体系,提高资本市场的效率和公平性。在未来,地方政府在资本市场方面的积极作为将继续为经济高质量发展提供有力支撑。

莫让回购增持承诺沦为“空头支票”

■田鹏

今年以来,证券交易所的监管措施备受关注,其中5份“罚单”尤为引人注目:年内,沪深北证券交易所针对3家上市公司及相关主体开出3份通报批评和2份公开谴责,剑指上市公司回购及相关主体增持承诺沦为“空头支票”的违规行为,其中增持“违约”涉及5名董事、监事、高级管理人员(以下简称“董监高”)及1名控股股东。

上市公司回购和股东增持本是向市场传递信心、稳定股价的重要手段。特别是在“提质增效重回报”“质量回报双提升”等专项行动的推动下,以及《上市公司监管指引第10号——市值管理》等政策的引导下,越来越多的上市公司及相关主体加入了回购增持的队伍。然而,在落实过程中,部分公司及相关主体以“资金不足”“市场环境变化”等理由搪塞,迟迟不兑现承诺,使得原本提振市场信心的举措变成了“失信陷阱”。

从监管披露的案例来看,涉事公司及相关主体的违规行为主要集中在以下两方面:一是承诺期限届满后仍未实施回购或增持;二是实际执行规模与承诺规模严重不符。这些行为不仅违背了对市场和投资者的承诺,也暴露了公司治理和内控机制的短板,严重损害了资本市场的诚信基础。

在笔者看来,回购增持承诺作为与投资者之间的“契约”,其严肃性和约束力不容忽视。一旦承诺沦为“空头支票”,不仅会削弱投资者对公司的信任,还可能引发市场对监管有效性的质疑。

因此,杜绝回购增持承诺沦为“空头支票”的必要性不言而喻,这需要市场各方共同努力,形成合力。

首先,上市公司应切实履行主体责任。回购承诺不应只是“口号”,更是公司治理的重要内容。在作出承诺前,公司应充分评估自身资金状况和市场环境,确保承诺的严肃性和可执行性;在承诺期内,应严格按照计划实施回购,并及时披露进展,避免因信息不透明而引发市场误解。

其次,监管层需进一步完善制度设计。一方面,可考虑引入承诺履约保证金机制,要求上市公司在作出承诺时缴纳一定比例的保证金,以增强约束力;另一方面,应加大对失信行为的惩处力度,提高违规成本,形成“不敢失信、不能失信”的市场环境。此外,还可通过技术手段加强对回购增持承诺的全程监控,确保承诺落实到位。

最后,投资者也应提高风险意识。面对上市公司和主要股东的承诺,投资者应保持理性,避免盲目跟风炒作。对于屡次失信的公司,投资者可以“用脚投票”,通过市场机制倒逼其规范行为。同时,投资者还可积极行使股东权利,参与公司治理,监督上市公司履行承诺。

上市公司回购和股东增持承诺是其与投资者之间的“信任契约”,而非可以随意撕毁的“空头支票”。资本市场的高质量发展离不开诚信基石。只有让每一份承诺都落到实处,才能构建一个公平、透明、可信的市场环境,为投资者创造长期价值,也为实体经济注入更多活力。

杭州何以盛产“科技新贵”?

■寇佳丽

最近,一个有趣的现象是:人形机器人在春晚表演扭秧歌的宇树科技、专注于大模型的深度求索(DeepSeek)以及开发《黑神话:悟空》的游戏科学等“科技新贵”注册地均在杭州。

这不禁让人好奇,“杭州究竟有何魅力?”从新春后杭州的一场政策发布会中,我们或可窥得一二。

2月10日,在杭州市推动经济高质量发展若干政策新闻发布会上,《关于推动经济高质量发展的若干政策(2025年版)》(即2025年版“8+4”经济政策)正式对外发布。所谓的“8+4”经济政策,是指八大政策包和四张要素清单,例如,2025年版“8+4”经济政策包括“推动教育科技人才一体发展”“全力扩大有效投资”等。此前,杭州分别在2024年、2023年发布了相应年份的“8+4”经济政策,成效显著。

笔者认为,杭州之所以能够盛产“科技新贵”,离不开四方面因素:

首先,稳定透明的政策环境与持续优化的营商环境。杭州连续发布了三年的“8+4”经济政策,每年都会在前一年的版本上增加新的支持措施,以促进科创企业的发展。例如,2025年版“8+4”经济政策将市级财政资金从去年的490亿元,增加到502亿元;其中,专门统筹15.72%的产业资金,集中投向新质生产力的典型代表领域。当地政府部门秉持“无事不扰,有求必应”的原则,不断提高政务效率。许多网友在评价杭州政府的办事效率时,提到了“最多跑一次”甚至“一次也不跑”的便捷体验。

其次,浓厚的创新创业氛围对青年创业者和企业家产生了强大的吸引力。杭州市市场监督管理局披露的数据显示,2013年到2023年十年来,杭州企业总量高速增长,从25万户增长至

96万户;截至2024年6月28日,全市市场主体经营主体总量超195万户,企业总量超100万户。杭州成为浙江省首个企业总量破百万户的设区市,市场活力十足,魅力无限。

作为科技创新的主力军,杭州的民营企业表现卓越,进一步提升了城市的“创新”形象。杭州市投资促进局发布的消息显示,中华全国工商业联合会公布的“2024中国民营企业500强”榜单上,有36家企业来自杭州;杭州上榜企业数量已连续22年居全国城市第一。

再次,经济发展的强劲势头和丰富的就业岗位吸引了大量人才。杭州市人力资源和社会保障局发布的数据显示,2022年,全市城镇新增就业32.65万人;2023年,全市城镇新增就业32.92万人;2024年前11个月,全市城镇新增就业30.60万人。坐落于杭州的多所高等院校,如浙江大学,吸引了众多学子,同时也提升了城市竞争力和影响力。

最后,政府真金白银的投入与支持。近年来,杭州统筹财政资金,全面实施支持科技创新的税收优惠政策,大力度推行企业研发投入补助政策,并对竞争类重点科研项目提供高额补助。组建科创母基金,加大股权投资力度,引导社会资本投早、投小、投长期、投硬科技,为科创企业提供特色化金融支持。杭州国资基金紧跟市场趋势,一旦发现有潜力的企业便积极投资,许多企业因此受益。

实际上,每个城市都有其独特的“基因”,如哈尔滨以冰雪旅游闻名于世,而西安则以美食文化源远流长。城市管理者需要以智慧解码“城市基因”,发挥当地特长,才能让“神秘的东方力量”更加耀眼。而杭州,接下来也要思考如何续写“科技传奇”的城市故事。

低算力成本的西部机遇

■郭冀川

在过去的一年里,记者多次踏上西部探索之旅,亲眼见证“东数西算”这一国家战略性工程的辉煌成就。

在推动区域经济协调发展的进程中,“东数西算”工程宛如一座坚固的桥梁,将东西部地区紧密相连,实现了数字资源的优化配置。随着西部地区算力枢纽节点的建立和完善,东西部地区数字鸿沟正在逐步缩小。

一批批数字经济产业园区如雨后春笋般在西部破土而出,这些园区不仅吸引了众多高科技企业争相入驻,还推动了区域经济的转型升级与高质量发展。

更重要的是,这些园区的建设和发展,不仅提升了当地的产业结构,还推动了人才、技术等关键要素的集聚,为区域经济的可持续发展打下了坚实的

基础,彰显了数字经济在推动区域协调发展中的独特价值和巨大潜力。

算力设施升级的西部地区已成为众多大模型企业进行模型训练的“沃土”。在这里,人工智能技术的创新与应用不断取得进展,为数字经济的高质量发展注入强大动力。在这里,一些传统企业紧抓低算力成本机遇,积极投身数字化转型与升级,通过引入先进的数字化技术和设备,显著降本增效,开拓了新的发展领域。

当前,“东数西算”工程正在从基础设施建设阶段迈向统筹调度阶段。全国一体化算力网作为“东数西算”工程的核心大脑,正发挥着举足轻重的作用。在这个网络覆盖下,全国各地的算力资源实现了跨地域、跨层级、跨主体的优化调度,打破了算力资源分散孤立的局面,有效降低算力成本,显著提高算力利用效率,为数字经济的发展提供了有力的支撑。