

# 回购增持加速实施 龙头公司积极“做多”

证券时报记者 李曼宁

A股本轮回购增持潮持续。Wind数据显示,截至记者发稿,11月已有600家公司披露回购事项公告。其中,当月90家公司发布回购预案,303家公司实施了回购操作,回购落地数量已刷新今年以来月度新高。

今年,活跃资本市场的系列举措陆续出台。8月证监会提出“修订股份回购制度规则,放宽相关回购条件,支持上市公司开展股份回购”等措施后,新一轮“回购潮”延续至今。10月份,A股回购预案数量创出年内新高。不过,受节假日及三季报回购窗口期限制,实际可回购股份的交易日较少,因此进入11月份,上市公司加快回购进度,宁德时代、恒瑞医药、宝钢股份等多家龙头公司更是领衔“护盘”。

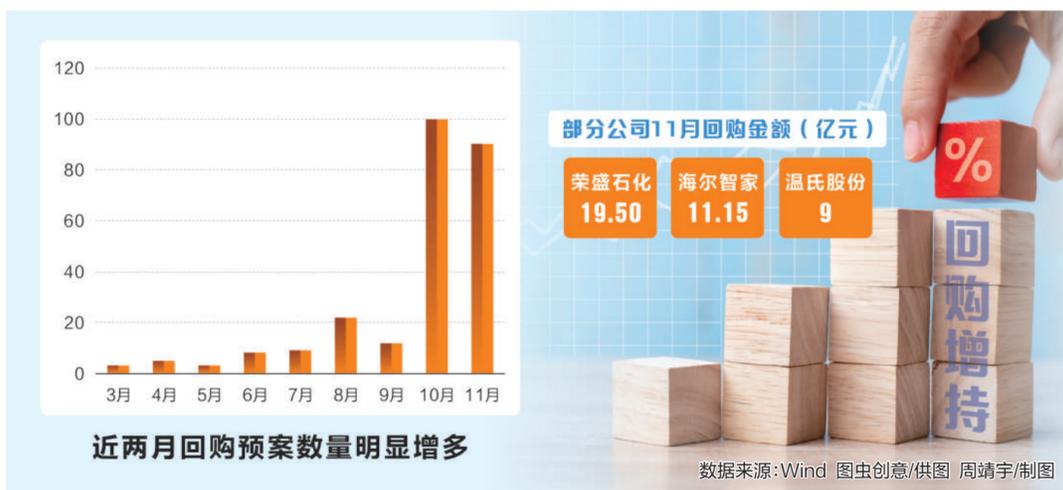
## 龙头公司频频出手

11月以来,A股有90家公司发布回购预案,预计回购金额上限超过61亿元。梳理各公司回购预案,有22家公司计划回购比例(预计回购股份数量占总股本比例)超过1%。可以窥见,相当一批公司回购意愿较为强烈。

从回购进展来看,11月A股继续展现此轮回购潮“出手大方、落地迅速”的特点。在本月已实施回购的303家公司中,总实施金额已超过236亿元,其中,有51家公司已回购金额超过1亿元。其中,千亿市值龙头带头大手笔回购。荣盛石化、海尔智家当月回购金额居前,分别约为19.50亿元、11.15亿元。

龙头公司的回购计划也在快速推进中。11月17日,锂电巨头宁德时代以集中竞价交易方式实施了首次回购,回购总金额1.88亿元。该公司于10月末抛出回购方案,拟计划以20亿元~30亿元回购公司股份,将用于实施股权激励计划或员工持股计划。从方案披露至付诸实施,宁德时代仅用不到20天。

近期宣布回购计划的央企国企数量



部分公司11月回购金额(亿元)

荣盛石化	19.50
海尔智家	11.15
温氏股份	9

数据来源:Wind 图虫创意/供图 周靖宇/制图

较多,也是本轮回购潮的一大特点。11月,中远海控、宝钢股份、国电南瑞、海螺水泥等在内的一批央企、国企开展了回购动作。

“回购往往基于两件事,一是企业自身的流动性状况,要有钱回购;二是企业认为股票估值较低,回购有利可图。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林表示。在他看来,当前符合这个条件的上市公司,多是国有控股的上市公司,因此自8月以来本轮回购潮的特点之一就是国企存在感较强。

## “护盘”之意明显

从过往实践来看,“回购潮”的出现被视为市场到达相对底部的参考指标之一。尽管上市公司开展回购多用于实施股权激励或员工持股计划,但近期多家公司在表达回购目的时,“护盘”之意明显。

“公司回购是市场化的选择。目前资本市场低迷,公司PB(市净率)为0.7倍,并不能反映宝钢股份的内涵价值,从产业投资的角度,我们认为公司极具投资价值,所

以我们通过回购告诉投资者,我们确实看好自己。”宝钢股份11月21日在互动平台表示。

宝钢股份此前于10月16日晚间披露,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3.3亿股~5亿股,占公司回购前总股本约1.48%~2.25%。1个月后,宝钢股份宣布,截至11月16日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购1.19亿股,支付总金额7.42亿元。宝钢股份还称,会在合适的时机,不定期地、动态地开展股票回购。

“短期来说,回购都是企业拿出钱来买股票,是一种托市行为;从长期来看,回购注销才是真正的分红。回购股权激励占用了投资者权益,且当前投资人越来越理性,所以,还是希望两点,其一回购的企业量力而行,其二回购尽量注销。”盘和林认为。

## “自己人”积极增持

与回购一样,增持也是上市公司方面自主护盘的主要手段。11月增持主体多样,其中董监高人员是11月份A股的增持主力,实

施增持的股东有近七成成为自家高管。相较一般投资者,高管对公司的发展情况更加了解,对当前股价是否被低估也更加敏感。

嘉泽新能实际控制人、董事长陈波发布增持计划后,本月启动增持。截至11月24日,陈波累计增持公司股份748.15万股,增持金额约2700万元,已超过其增持计划下限金额。尽管如此,其增持计划尚未实施完毕,陈波及其一致行动人将继续按照相关增持计划。

此外,上市公司大股东也是近期A股增持的重要力量。本月,物产中大、雅戈尔、银泰黄金等公司大股东大手笔增持。

其中,11月16日晚间,银泰黄金公告,控股股东山东黄金计划累计增持银泰黄金12.88亿元~25.76亿元,增持价格上限不超过19.04元/股。一周之内,公司即发布增持进展,截至11月21日,山东黄金已合计增持银泰黄金3290.19万股,占公司总股本的1.18%。

还有公司获经销商增持。11月26日晚间,慕思股份公告,公司部分经销商通过信托计划增持公司股份112.69万股,合计增持金额为3688.71万元。

# 坚持专业导向 讲好保险资管行业故事

曹德云

三十载筚路蓝缕,三十载砥砺前行。

作为人民日报社主管主办的全国性主流财经媒体,30年来证券时报一直秉持“守望资本市场,推动社会进步”的愿景,始终坚守初心,以铿锵的笔力见证、记录、推动中国资本市场发展,为资本市场稳定健康发展做出了积极贡献。

记得2016年,证券时报举办了第一届中国保险资产管理理论论坛,当时我受邀赴深圳参会,之后又多次参与这一论坛,与时报和行业人士进行交流。

今年是中国保险资产管理行业问世20周年,也是中国保险资产管理业协会成立第九年。保险资产管理行业经过20年的改革发展,逐步形成了“管理长期资金、配置长期资产、创设长期产品”的核心业务专长,并已成为支持国家战略、实体经济、产业发展和民生建设的重要力量。

证券时报始终与保险资管行业和发展同频共振、一路同行,多次就行业热点和市场焦点进行专访,向市场传递出保险资管的声音。近年来,证券时报推出了中国保险资管业20周年、保险资管服务实体经济创新

模式、保险资金ESG投资、走进外资资管等专访稿件,以及《保险资管服务实体经济前瞻布局国家战略新赛道》《险资市场化改革再进一步! 投资能力将由保险机构“自评”》等一大批有影响力的报道。这些专稿与报道以专业的视角,充分展现了保险资管行业服务国家战略、支持实体经济、助力重大工程、区域发展、乡村振兴以及参与养老三支柱建设和高水平对外开放等领域的生动实践。

终日乾乾,与时偕行。证券时报与中国保险资产管理业协会携手共进,立足行业实际,聚焦行业热点,共同探索行业发展的新路径,为机构搭建专业发声平台,提供更多元化、更多层次、更多渠道的创新思考。

奋楫笃行,臻于至善。在实现第二个百年奋斗目标的历史进程中,面对新的形势和挑战,愿证券时报勇立潮头,一如既往地坚持专业导向,发挥专业所长,锐意探索,积极进取,因时而变,顺势而为,继续讲好保险资管行业故事,为促进多层次资本市场稳定和高质量发展贡献力量!

(作者系中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长)



## 聚焦主责主业 优化产业结构

# 中盐化工实现高质量跨越式发展

中盐内蒙古化工股份有限公司(证券简称:中盐化工 证券代码:600328)是中盐集团所属三级子公司。1953年起步于贺兰山下、乌兰泰盐湖畔。艰苦奋斗,建成全国第一座机械化湖盐场,承载起食盐“保供”的历史使命。开拓创新,进军盐化工领域,2000年成功鸣锣上市,建立起与资本市场的有效关联,也实现了从资源型企业向技术引领型企业的华丽转身。

中盐化工深入学习贯彻关于国有企业改革发展和党的建设重要论述精神,通过实施专业化整合并完成重大资产重组,加强科技创新,深化三项制度改革,开展股权激励等举措,有力促进了量的合理增长和质的有效提升。2018年公司成功入选“双百企业”,5年来充分体现了规模效益和高成长性:资产总额从67.63亿元增长到2022年的199.14亿元,营业收入从37.81亿元增长到181.63亿元,利润总额从6.14亿元增长到31.56亿元。

## 实施专业化整合 产业发展引领力持续增强

中盐化工充分发挥资本市场优化资源配置功能,推动企业实现专业化、产业化的战略性内整外合。通过内部专业化整合重组和外部战略并购,不断强链、补链、延链,做强、做优、做大。目前,已

建成以“两碱、两钠、两树脂”为龙头的盐化工产业集群,成为多产品、跨区域、主业突出、有多元文化的大型企业。

在这一进程中,公司从纵向和横向两方面实施了整合。

首先,公司通过重组内部业务资产,实现纵向延伸。2019年,中盐化工实现了控股股东盐化工板块与上市公司的重组整合,以发行股份及支付现金的方式收购母公司41.86亿元标的资产。本次重组整合了内蒙古阿拉善、青海德令哈、江苏昆山三地的纯碱业务,集团系统内联碱法和氨碱法技术优势互补,并且新增聚氯乙烯树脂、烧碱等业务板块。

通过此次重组,中盐化工在提升盐化工产业板块资产证券化率的同时,业务协同、市场协同及战略协同得到大幅提升,实现了盐化工产业链的大幅延伸。同时非公开发行1.21亿股股份,募集资金8亿元。

经过纵向整合后,标的资产也展示出较强的盈利能力,2020~2022年分别实现净利润4.11亿元、10.83亿元、8.68亿元,如期完成了承诺业绩,同时也大幅提升了中盐化工的整体盈利能力。然后,公司再并购同业资产,实现横向拓展。2021年,中盐化工围绕“突出实业、聚焦主业、做精一业”的要求,以做强做优做大纯碱为主要产品的基础化工产业为目标,投资28.3亿元收购了青海发投碱业有限公司(以下简称“发投碱业”)100%股权。收购完成后,公司纯碱规模整体达到390万吨/年,成为国内第一大纯碱生产企业,实现了基础化工行业的资源整合和优势互补,并非公开发行1.61亿股股份,募集资金20.22亿元。2022年,发投碱业实现利润总额10.5亿元,较上年增长276.63%。

2023年3月,中盐化工为整合内部资源,聚焦产业协同联动,实现优化管理架构,提高运营效率的目标,完成部分子公司的合并。通过收购安徽天辰化工有限公司(以下简称“天辰化工”)100%股权,公司糊树脂产能提升至23万吨/年,成为国内第一,糊树脂产品牌号增加至22个,成为国内拥有糊树脂牌号最多的企业。中盐化工所处地区能源和资源优势得以充分发挥,氯碱产业规模效应和产业集中度进一步提升。借助天辰化工市场区域、技术和产品牌号多的优势,有效提高了糊树脂产品的市场竞争力和协同能力。

加强科技创新 业务升级转型稳步提速

在复杂多变、存量竞争加剧的市场环境下,中盐化工在深耕经营业务的同时,透过市场洞悉背后行业竞争所带来的驱动力,持续寻找新的业绩增长点,以科技创新对冲行业竞争的不确定性,具体体现在五个方面。

完善科技创新机制:中盐化工秉持科学的精神和创新的态度,建设全周期、规范化管理投资制度体系,修订完善各项规章制度,成立了聚氯乙烯重点实验室和高分子材料工程研发中心,推进投资项目全流程动态监管,不断提升技术创新能力和项目建设质量。

拓宽产品应用领域:投资建设年产8万吨糊树脂装置,推进树脂产品高端化转型,并加大糊树脂医用手套料的技术攻关,抢抓疫情对手套料需求增长的有利时机,精准做到产品研发与市场需求的无缝衔接。近三年来,糊树脂产品累计实现利润总额3.95亿元。

做精做专高端产品:自主开展“高纯钠生产装置产业升级及技术改造研发项目”,将“快中子反应堆用高纯钠”生产规

模升级为年产800吨,为满足国内示范快堆使用高纯钠奠定了基础,已成为国内有关核电企业稳定的高纯钠供应商。

丰富优势产品结构:为开拓化工新材料、专用化学品、新能源等高端市场,投资新建年产500吨金属锂项目,技术上采用与金属钠结构相似的电解槽,低电压、大电流、高效率电解生产金属锂,充分发挥了中盐化工在盐化工生产方面的优势。

科技创新成果显著:上半年,获得5项发明专利、23项实用新型专利,中盐内蒙古化工钠业有限公司被列入内蒙古自治区“2022年度科技领军企业名单”和“200家创建世界一流专精特新示范企业”,并参与修订1项行业标准、2项团体标准。

## 董事会战略引领 三项制度改革有实效

公司加强董事会建设,建成专业化成员结构董事会,在制度上、程序上畅通和保证独立董事、外部董事履职尽责;四个专门委员会分工明确,各尽其责;董事会战略引领作用充分发挥,紧紧围绕公司部署的战略目标及生产经营任务,求真务实,高效运转,尽职尽责。

做好内功,充分利用青海、内蒙古自有湖盐及石灰石资源、技术及区位优势,积极拥抱市场变化。在整体经济下行的情况下,经营利润在同行业中保持领先水平;外树形象,以信息披露、投资者关系管理为抓手,公平、准确、及时披露信息,展示公司价值,树立公司形象;以回报股东为目标,持续坚持分配红利,仅2020年以来,累计现金分红14.56亿元。

2022、2023年公司连续荣获上海证券交易所年度信息披露工作A级评价;荣获证券时报颁发的“中国上市公司ESG百强”奖;荣获2023年中国上市公司百强排行榜并获得中国百强企业奖;荣获中国证券报颁发的“央企ESG碳中和50强”以及公司董事会秘书荣获中国证券报颁发的2022年度金牛董秘奖。

中盐化工作为国企,一直扎实推进改革,在完成国企改革三年行动全面收官的基础上,改革积势、蓄势、谋

势,识变、求变、应变,科学瘦身、流程再造、体系优化、资源整合。

一是公司在“能上能下”方面动真格,发挥聚合效应。多措并举优化管理队伍,聘用年轻干部,打造年轻化、知识化、专业化水平显著提升。二是公司在员工“能进能出”方面出实招,发挥乘数效应。优化各生产单元定员,引进新技术实施“机器人”,通过从高等院校招聘、“一人一策”引进紧缺人才,整体提升员工水平;管理层实施契约化管理,激励其勤勉尽责;畅通晋升通道,在员工“能增能减、能进能升”方面求实效,激发全员动力效应。

中盐化工在国资委组织的中央企业所属“双百企业”2022年度改革创新专项考核中被评为“标杆企业”。在第十五届全国石油和化工企业管理创新成果评比中,公司获一等奖2项、二等奖8项,并代表三家示范企业之一发言,推广公司管理创新成功经验。

为落实“双百行动”综合改革实施方案,推进公司可持续高质量发展,实现上市公司和股东价值最大化,公司董事会还通过《限制性股票激励计划》实施股权激励,精准选定激励对象,让员工以股东的身份参与到企业的经营中,实现股东多元化的同时,充分激励公司核心员工立足企业发展,同心同向为实现企业业绩持续增长而不懈奋斗。并且,公司通过科学设置业绩指标,更好体现股东对中盐化工经营发展的业绩要求和考核导向,实现了激励与约束对等,充分结合评价结果,有效激励核心骨干员工勤勉尽职。

## 立足资源成本优势 护航高质量发展

中盐化工拥有位于内蒙古阿拉善盟的乌兰泰盐湖的全部及位于青海省柴达木盆地的柯柯盐湖的部分资源,湖盐储量约为2亿吨。主要产品生产基地内蒙古西部及青海德令哈地区拥有丰富的煤炭、石灰石资源和较低的电力成本,不仅为公司盐化工产业提供原材料保证和优质可靠的资源保障,还可利用规模优势控制采购、运输成本。

公司现有40万吨PVC装置,虽然规模居中,但因配套建有电石装置,在行业内也展示了强大的竞争力;子公司中盐青海昆仑碱业有限公司2018年至2023年连续六年入榜“青海企业50强”,2017年至2022年连续六年被中国石油与化学工业联合会评为“纯碱行业能效领跑标杆企业”;发投碱业2021年9月纳入中盐化工体系后,借助上市公司技术和管理经验,产能迅速提升,已步入成本控制的核心区;子公司中盐昆山有限公司地处纯碱产区华东区域,生产区域内拥有码头,物流畅通,具备区域和物流优势;位于安徽合肥地区的天辰化工距离下游市场较近,市场区位优势明显,产品辐射华中、华东等主要糊树脂消费地区。中盐化工能够通过东西部化工基地协同管理,发挥市场协同效应,实现销售优势互补,促进糊树脂产业高质量发展。

中盐化工盐化工产业配套有电石渣制水泥、污水处理中水回用等资源综合利用装置,有效形成集群化、资源循环利用产业链。位于青海的两家子公司在蒸氨钙液综合利用方面也实现了资源共享。通过蒸氨、吸氨系统节水减排技术改造,回收冷凝水,新增离心机节能增效项目,节约用水,大幅减排蒸氨钙液;积极探索蒸氨钙液二次利用,已部分实现上清液的回收利用,有效提升整体运营水平,契合了公司“减排零排科学治污”的环保理念。公司始终秉承绿色、循环、资源再利用的发展理念,为公司高质量发展保驾护航。

大道之行,何惧前途多艰。没有天降鸿运,唯有奋斗不息。从1953年到2023年,70年的不忘初心路,70年的践行使命路,中盐化工从无到有、由弱到强,在一次次浴火重生中变革突破。基业常青,胜于细、成于严、恒于实。天下之势智者胜。新思路孕育新希望,新实践伴随新挑战,中盐化工以变革求发展,按下“快捷键”、跑出“加速度”,以只争朝夕的紧迫感、一往无前的坚韧劲、风雨无阻的勇敢心,以功成不必在我的境界和功成必定有我的担当,在实现高质量发展的征程上奋勇争先,走出一条持续增长之路、创新之路和引领之路,为建设世界一流化工企业不懈奋斗! (CIS)

