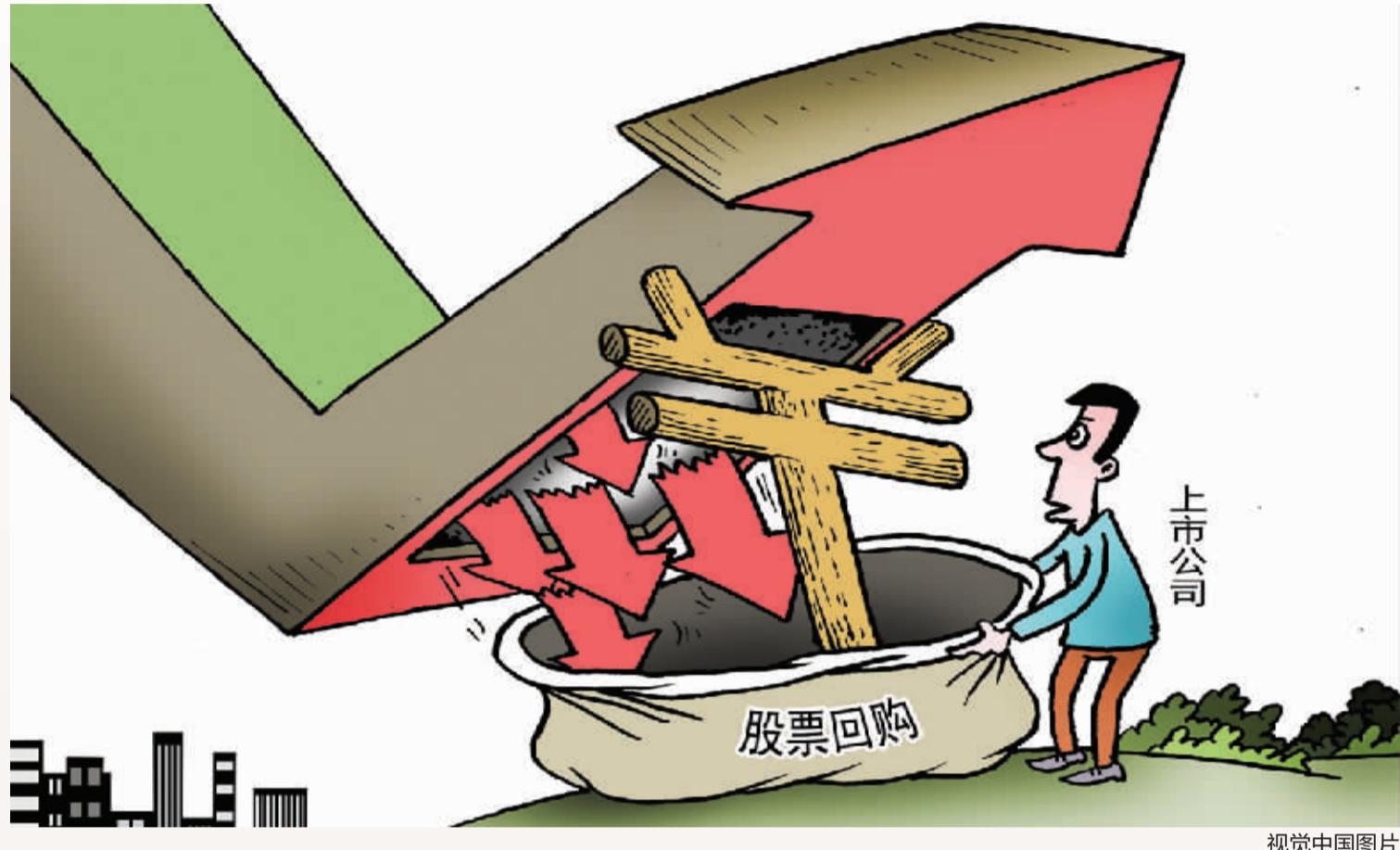


奏响“冰与火之歌” A股回购减持均居高位

□本报记者 罗晗 郭梦迪

中国平安6月中旬以来耗资超34亿元回购4002万股，堪称大手笔。据统计，2019年上半年，有251家A股上市公司发布了通过集中竞价交易实施回购的公告，已回购金额合计达342.21亿元；而去年同期仅为38.06亿元，增长近十倍。另一方面，中信证券减持中信建投引发市场关注。事实上，2019年以来，A股市场新增1605笔减持计划，涉及上市公司1203家，高于2015年—2018年同期水平。



中国平安大手笔回购

在刚刚结束的6月，A股市场惊现罕见“大手笔”回购。6月下旬，中国平安斥资34.2亿元，回购自家股份超4000万股，堪称大手笔。不过，这高达34.2亿元的回购金额，还未到公司披露的拟回购下限50亿元，距离上限100亿元尚有很大空间。

根据平安此前发布的回购报告书，其拟使用不低于50亿元且不超过100亿元的自有资金回购本公司A股股份，回购期限为2019年4月29日至2020年4月28日。5月23日，平安发放了现金股息，回购价格上限由不超过101.24元/股调整为不超过100.14元/股。

中国平安于6月18日首次回购A股股份，6月最后一个交易日还在努力“吃进”自家股票，短短十天内耗资34.2亿元。伴随着平安大手笔，高密度回购的是中国平安A股的涨幅：6

月18日至6月28日，中国平安涨幅达10.87%。

安信证券认为，平安此次回购，不仅极大增强了持股股东的信心，降低了市场流通股规模，而且回购股数将用于员工持股计划，利好于管理层长期稳定经营。

事实上，今年以来已有多家A股公司实施了大手笔回购。上半年，招商蛇口实施的回购金额最多，约40亿元。招商蛇口于今年2月发布了最终版回购计划，并随即开启回购，截至6月20日，招商蛇口已完成回购计划，以集中竞价方式回购公司股份数量达1.84亿股，占公司总股本的2.33%。

伊利股份日前公告称，截至6月30日，公司以集中竞价交易方式已累计回购9463.38万股，占公司总股本的1.5521%，成交均价为30.48元/股，已支付的总金额为28.84亿元。

中联重科回购动作可谓迅速。其自5月17日首次实施回购，于6月28日完成回购计划，以集中竞价方式累计回购公司股份3.9亿股，占回购前公司总股本的5%，成交总金额达21.45亿元。

美的集团回购不仅“财大气粗”，还“接二连三”。该公司在去年末完成了约40亿元的回购，并于2019年1月完成注销该部分总计9511万股的股票。今年2月，美的集团召开第三届董事会第七次会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份方案的议案》，同意公司以集中竞价的方式使用自有资金回购部分公司股份，回购价格为不超过人民币55元/股，回购数量不超过12万股且不低于6000万股。截至5月31日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式累计回购了400150万股，支付总金额达19.92亿元。

上半年已现A股回购潮

年初至今，今年是“回购大年”的说法得到了相关数据的印证。据Wind数据，今年上半年A股市场共计有157家上市公司发布了回购预案，按预案披露的预计回购股份数量和每股价格上限计算，回购金额上限合计达80.59亿元。此外，今年上半年251家A股上市公司发布了通过集中竞价交易实施回购的公告，已回购金额合计为342.21亿元，而去年同期仅为38.06亿元。

去年下半年，A股不断涌现十亿元级别的回购预案，如陕西煤业、美的集团和分众传媒拟回购上限分别达50亿元、40亿元和30亿元。今年回购趋势则进一步延续，形成颇为壮观的回购潮，中国平安的“百亿回购”更是震动市场。

值得注意的是，去年10月26日，人大常委会对《公司法》有关公司股份回购的规定进行了专项修改，修订后的《公司法》补充完善了

回购股份。而紧跟着7月而来的是业绩预告、半年报等公告的发布。

但对于大多数上市公司来说，2018年以来，股价位于低位的时间更多。2018年全年，上证综指下跌24.59%，深成指下跌34.42%，2019年1月，上证综指跌至近期低点2440.91点。据Wind数据，今年1月共有9家企业发布关于回购计划的董事会预案，拟回购资金上限接近7亿元，而2018年同期仅为1.65亿元。分析人士指出，市场低谷一般伴随着回购潮，而回购潮的出现又印证着市场处于低位。

虽然回购总量在上半年到达高位，但回购规模增量在逐渐回落。国盛证券指出，去年10月以来，市场新增回购规模维持回落趋势。6月截至目前，上市公司发布回购预案95个，拟回购金额合计为34.5亿元。其中，上周发布预案29个，预案金额仅为8.64亿元。市场新增回购意愿持续回落，6月仍在消灭存量。

减持计划处近年高位

回购数量增多的同时，A股市场上的减持也在进行。Choice数据显示，A股2019年上半年新增约1605笔减持计划，涉及上市公司1203家。而2015年—2018年同期，A股仅分别有161份、320份、419份、954份减持计划发布，分别为涉及公司140家、274家、346家、713家。

东莞证券认为，近期主板市场重要股东变化，由净增持转为净减持，而中小板板块的减持规模有所收敛。整体来看，规模未显著扩大。

国盛证券指出，分析上市公司减持，可以从股东类别来看：质押股东、解禁股东和其他股东。质押股东代表前期存在高比例股权质押的股东，在当前的市场反弹窗口，存在主动或被动的减持动机以缓解股权质押压力；解禁股东代表近期存在限售股解禁的股东，从解禁数据来看，2018年6月—7月以及2018年12月—2019年1月，这两波解禁小高潮之后的减持冲动由于市场低迷而延后，特别是部分股权投资公司参与的定增解禁，在当前窗口期亦有较大的获利动机；最后是其他股东，这

类股东不存在其他外在因素的制约，其行为反而恰恰能反映产业资本对当前市场的态度。因此，对于上市公司减持主体及意图投资者还需客观对待。

银河证券认为，从行业层面看，2019年初上涨较快的电子元器件、计算机、机械等板块位居减持前列。产业资本对公司盈利情况悲观是减持的主要原因之一。近期经济数据虽然一定程度上优于预期，但后续行情仍存在不确定性。投资者须对行业基本面数据保持关注。

值得注意的是，近期清仓式减持频频出现。中信建投6月25日发布公告称，中信证券拟减持其所持有的全部中信建投股票4.27亿股，占公司总股本比例5.58%。不过，在随后中信证券股东大会上，中信证券董事长张佑君表示，根据减持新规，现在做的是一个表述，是在未来3到6个月申请这样一个事情（减持），并不一定是在3到6个月之内一定实现，还是要看市场环境的条件。减持新规是要求提前做出表述，能

不能实现，未来在执行过程中会有公告。

事实上，不止中信证券，6月份宣布清仓式减持的上市公司已先后有天和防务、光威复材、博腾股份、华自科技、东晶电子、蓝帆医疗等20余家上市公司。

对于减持原因，多数公司表示股东减持是基于股东自身的资金需求。蓝帆医疗详细给出了如下三点理由：一是基于自身资金需求及安排；二是有意通过股份协议转让，为上市公司引入有专业背景的投资者，建立长效共赢机制，有利于上市公司的战略发展，提升其持续盈利能力；三是继续突出蓝帆投资的控股地位。

也有公司表示，减持的原因是为了偿还借款。例如，博腾股份在减持计划预披露公告中表示，为缓解长期以来的质押债务压力，合理控制融资杠杆，居年丰、陶荣、张和兵拟减持其所持有的公司部分股份，减持所得资金将主要用于偿还其对外融资借款，降低自身资金风险及负债率。

“百亿回购”执行过三成 中国平安A/H股价均创新高

□本报记者 罗晗

7月2日晚，中国平安发布公告称，截至6月30日，公司累计回购4002万股，支付总金额达34.2亿元。此前，中国平安抛出上限为100亿元的回购计划，震动市场。6月下旬，中国平安密集实施回购，已回购金额超34亿元，已经完成“百亿上限”的三分之一。目前，中国平安A股和H股股价都创下新高。

AH股价接连创新高

7月2日，中国平安H股股价高开至98港元，创下历史新高价。而就在前一日，中国平安A股股价也创下历史新高，盘中最高触达92.47元。截至7月2日，中国平安A股股价半年来累计上涨62.32%，收报于91.06元。

分析人士指出，中国平安股价涨势与其回购动作可谓相映成趣。近期，平安曾在短短十天内斥资34亿元回购约4000万股自家股票。6月18日，平安首次实施回购，花费2.82亿元购得350万股，占总股本比例为0.01917%；6月19日，平安斥资10.91亿元回购1300万股，回购股价最低为83.5元，最高为84.4元；6月20日，仅回购300股A股股份，花费2.52万元；6月25日，斥资17.21亿元回购1978万股，为目前单次最大手笔；6月26日，耗资1.71亿元回购197.74万股；6月28日，耗资1.55亿元回购176.22万股A股股份。

海通证券认为，中国平安的回购计划，一方面彰显了公司股东对公司发展强大的自信，有利于股东价值最大化，另一方面也理顺公司与员工利益的一致性目标，建立长效激励与约束机制。

不仅是中国平安，今年以来，保险板块表现颇为亮眼。截至7月2日，保险指数(801194)已经上涨56.19%，位居申万二级行业指数涨幅第四。民生证券指出，保险业今年前5月的整体保费增速为14.9%，增速高于2018年的水平。

招商证券指出，年内预计将发布新的减持定义，此举将产生很好的销售刺激效果。资产端方面，保险股将同步享受权益市场的乐观情绪。

“财产险公司上半年利润预期较为可观。一方面，监管决心较大，手续费率势必有较大幅度下降；另一方面，所得税抵扣新规实行，所得税费用将大幅下降。这两方面都将大幅增厚财产险公司的利润，对头部公

司的影响尤为明显。”华创证券表示。

金融科技成“硬核”实力

近日，中国平安集团联席首席执行官、平安科技董事长陈心颖，在夏季达沃斯论坛就“数字健康奇点”和“发挥科技力量”议题，分享了中国平安在金融、医疗等方面的经验。中国平安在金融科技方面已布局多时。其在2019年一季报中表示，始终坚持科技驱动业务发展，持续深化“金融+科技”、“金融+生态”战略，在人工智能、区块链、云等技术领域持续加大投入，有力支持集团内外部业务开展。

从成果来看，中国平安确实取得一些成绩。截至2019年3月31日，中国科技专利申请数较年初增加3265项，累计达15316项，位居国际金融机构前列，其中，PCT及境外专利申请数达3761项。

在人工智能、区块链技术、云技术等领域，中国平安已经筹备布局。“人工智能领域，平安依托生态圈建设，构建了贯穿人工智能主要环节的应用场景，在图片定损、智能查勘、医疗科技等领域取得突出成果。区块链领域，金融壹账通入选公安部安全监管试点单位，壹账链、天津口岸区块链跨境贸易平台等服务入选国家网信办首批区块链信息备案名单。在云技术领域，平安云承载万亿级资产规模的集团核心业务，并围绕平安五大生态圈对外拓展，为政府、保险、银行、医疗等领域客户提供高效、稳定、安全的云服务。”中国平安在其2019年一季报中表示。

中国平安2018年年报指出，其每年将收入的1%投入到研发当中。目前拥有金融科技与医疗科技业务从业人员9.9万名、研发人员2.9万名。

海通证券指出，中国平安将人工智能、区块链、云、大数据等核心技术应用于不同场景，并加强技术研发，显著改善客户体验、强化风险管理，科技子公司及寿险、银行业务均受益于金融科技发展。2004年—2014年，中国平安实现线上线下渠道一体化改造。2015年起，业务智能化全面渗透，平安人寿向3.0智能化迭代，代理人增长、培训、管理效率大幅提升。近年来，平安将创新科技深度应用于五大生态圈，聚焦于金融、汽车、医疗科技三大业务板块。未来平安着力打造的各大生态圈将逐步成熟并反哺公司大金融业务，实现更好联动。

证券业整合大幕拉开

广州证券加速整合分支机构

□本报记者 郭梦迪

目前，广州证券频频发布准撤消分公司和营业部的公告。据中国证券报记者不完全统计，目前已超过15个分支机构获准撤销。一位接近广州证券人士透露，未来广州证券的经纪业务会独立保留，其他业务会并入中信证券，一些冗余的分支机构大概率都会撤销。业内人士指出，基于行业整合及布局扩展的战略考虑，中信证券全资收购广州证券，有助于提升其在华南地区的竞争力和影响力。

撤销分支机构

近日，广州证券公告将撤销乌鲁木齐扬子江路证券营业部、太原南中环街证券营业部、呼和浩特腾飞大道证券营业部、撤销厦门分公司、福建分公司等。此外，中国证券记者从各地证监局官网行政许可受理公示信息了解到，广州证券还有多家分支机构的撤销申请已获受理，正在等待监管批覆。

一位接近广州证券人士透露，未来广州证券的经纪业务会独立保留，其他业务会并入中信证券，一些冗余的分支机构大概率都会撤销。值得关注的是，广州证券撤销的分支机构大多集中在北方。中信证券此前在回复上交所的问询函中表示，本次交易完成后，广州证券未来将定位为中信证券在华南地区从事特定业务的子公司，将充分利用中信证券在证券研究、产品开发、信息技术、合规管理以及风险控制等方面的经验和优势，弥补广州证券在应对宏观经济和二级市场研究以及风险控制方面的不足，提升客户服务能力，进一步巩固其在华南地区的业务竞争力。

中信证券表示，本次交易完成后，中信证券将凭借在管理能力、市场声誉度、综合化业务方面的优势，对广州证券进行优化整合，结合广州证券已形成的客户网络、区

域品牌声誉、市场资源带来的协同效应，中信证券在广东省的整体业绩将有望进一步提升。中信证券在完成广东省的业务优化布局之后，可充分利用广东省在华南地区的核心经济地位，发挥广东省在华南地区的区域辐射作用，助力中信证券在华南地区业务版图的扩张，增强自身竞争优势和盈利能力。

员工开始交流工作

中国证券报记者了解到，广州证券投行部员工已经开始以学习交流的名义到中信证券工作。“广州证券投行部门和固收部门的员工可以选择到中信证券的任意一个相关办公地点，遵循自愿原则，最近应该就会到中信工作了，也没有出现传言中的裁员，具体的员工安排事项和重组方案中披露的一样。”上述人士透露。

中信证券董事长张佑君此前在股东大会上表示，现在已经进入监管审批环节，监管审批要求的第一次反馈意见也已经在准备了。两家券商的业务有非常多的合作，在区域上有很多的沟通，人员已经有交流，互相介绍各自工作情况、管理理念、风控标准、经营状态，也对未来进行了展望和预期、假想和安排。

虽然中信证券前几年将其注册地改为深圳，但其主要业务办公地一直都在北京，因而中信收购广州证券被业内人士视为中信证券提升在广深地区影响力的手段。平安证券分析师刘志平指出，基于行业整合及布局扩展的战略考虑，中信证券全资收购广州证券，有助于提升其在华南地区的竞争力和影响力。

“中国证券行业已经进入较好的并购整合期。”天风证券研报指出，在经济动能转换的时代大背景下，资本市场的定位已经上升到了前所未有的高度。市场需要有“中国的高盛、摩根士丹利”去承载中国资本市场的核心功能，打造高质量发展的新引擎。