

提振投资信心

上市公司密集发布回购方案

春节假期过后，上市公司密集发布回购方案。据中国证券报记者不完全统计，自2月18日以来，已有近百家上市公司发布正式回购方案或董事长、实控人提议回购方案，不少公司回购金额过亿元。除发布回购方案外，上市公司重要股东增持也较为积极，部分公司重要股东计划增持金额较高。

●本报记者 董添



视觉中国图片 制图/杨红

回购用途更务实

明阳智能2月20日晚间公告称，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份资金总额不超过6亿元（含），不低于3亿元（含）。本次回购股份价格不超过15元/股（含）。回购资金来源为公司自有资金。回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起不超过3个月。

从回购目的看，除常规的用于员工持股计划或股权激励计划外，用于市值管理、维护公司价值及股东权益的上市公司回购不在少数。以三旺通信为代表的部分上市公司回购股份将全部予以注销，减少注册资本。

值得注意的是，不少上市公司更改了回购目的，用于注销并相应减少注册资本。海能实业2月20日晚间发布关于变更回购股份用途并注销的公告，公告显示，公司拟对回购专用证券账户中本年度回购的947.61万股用途进行变更，将“基于维护公司价值及股东权益，并将按照有关回购规则和监管指引要求在规定的期限内出售”变更为“用于注销并相应减少注册资本”，该议案尚需提交股东大会审议。

另以恩捷股份为例，公司2月18日晚间披露关于变更回购股份用途为注销的公告，公告显示，为提高公司长期投资价值，提升每股收益水

平，进一步增强投资者信心，结合公司实际情况，同意变更经公司2024年2月2日召开的第五届董事会第十九次会议审议通过《关于回购公司股份的议案》的回购股份用途，由原方案“用于实施股权激励或员工持股计划”变更为“用于注销并减少公司注册资本”，本次回购股份的资金总额为不低于1亿元（含）且不超过2亿元（含）。

积极实施回购

从实施回购角度看，近期，不少上市公司发布股份回购方案后不久，就实施了回购。

嘉欣丝绸2月18日晚间发布关于首次回购公司股份的公告，公告显示，公司2月7日召开第九届董事会第四次会议，审议通过了《关于回购公司股份的议案》，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于维护公司价值及股东权益，回购资金总额不少于（含）5000万元，不超过（含）4亿元，回购价格不超过（含）7元/股。2月8日，公司首次通过股票回购专用证券账户以集合竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量约为166.26万股，约占公司总股本的0.29%，成交总金额约为782.48万元（不含交易费用）。

再以宁水集团为例，公司2月18日晚间披露关于以集中竞价交易方

式首次回购公司股份的公告，公告显示，2月7日，公司第八届董事会第十一次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，公司拟使用不低于3000万元，不超过5000万元的自有资金回购公司股份，回购期限自董事会审议通过回购A股股份方案之日起12个月内。2月8日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份106.11万股，已回购股份占公司总股本的0.52%，成交最高价为9.78元/股，成交最低价为9.01元/股，已支付的总金额约为1001.28万元（不含交易费用）。

增持态度积极

除发布回购方案外，上市公司重要股东增持也较为积极。

部分公司重要股东计划增持金额较高。新疆天业发布公告，公司控股股东天业集团全资子公司天域融公司计划通过集中竞价交易系统增持新疆天业股份，累计增持金额不低于7500万元，不超过1.5亿元，增持比例不超过公司总股本的2%。本次增持计划不设价格区间。

有的上市公司重要股东增持公司股份后，又发布新一轮增持计划。以川润股份为例，公司2月18日晚间披露关于公司控股股东及实际控制人、董事长、总经理及部分董事、监事、高级管理人员增持公司股

份及控股股东、实际控制人后续增持计划的公告。公告显示，2月8日，公司控股股东、实际控制人之一罗丽华、董事长罗永忠、董事兼总经理钟海晖、董事兼副总经理李辉、副总经理王辉、副总经理高欢、监事王学伟、董事会秘书饶红、财务总监缪银兵通过深圳证券交易所集中竞价交易方式合计增持公司股份101.15万股，占当前总股本比例为0.231%。其中，罗丽华增持60万股，成交金额205.9万元。

对于后续计划，川润股份公告显示，控股股东、实际控制人之一罗丽华自本公告披露之日起6个月内，拟增持股份金额不低于900万元且

不高于1500万元（含2月8日已增持数量和金额）。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、研究员盘和林对记者表示，对于重要股东的增持行为，有几个关键问题需要关注。首先，投资者要看股东增持规模，以此来判断重要股东的增持力度和决心。其次，投资者要判断股东增持的本质目的，是长期增持、战略性增持，还是仅仅以增持支撑股价；是有实力的持续增持，还是一次性的增持，要结合公司基本面去判断股东增持的实际意义。最后，要关注股东增持的方式，比如了解股东增持的实际成本是多少，以此作为参考来评估股票在大股东心目中的真实价值。

航空快递业1月经营业绩迎来开门红

●本报记者 李媛媛 见习记者 王婧涵

截至2月20日，航空、快递行业已有多家上市公司公布2024年1月经营业绩，整体表现不俗，迎来2024年“开门红”。

各航司加大运力投入

日前，国有三大航空公司及春秋航空、吉祥航空等上市航司已披露2024年1月运营情况。

1月，各家航司提前部署，备战2024年春运。中国东航、南方航空、海航控股、春秋航空等均在公告中公布相关新开、复航、加密航线情况。

其中，多家航司针对北京、上海等一线城市、海南、东三省等春节旅游热门省份、泰国、日本、韩国等热门国际出游目的地进行航线加密，保障春节出行。

同时，各航司1月运力投入明显增加。中国国航、南方航空和中国东航的客运运力投入（按可用座位公里计）分别为285.33亿公里、303.46亿公里、248.77亿公里，分别同比上升53.1%、40.39%和65.95%。民营航司中，吉祥航空客运运力投入（按可用座位公里计）45.39亿公里，同比上升38.11%；春秋航空客运运力投入（按可用座位公里计）44.36亿公里，同比上升9.73%。

客运量方面，中国国航1月公司及所屬子公司旅客周转量同比上升69.1%，平均客座率为77.6%，同比增加7.3个百分点。中国东航1月公司旅客周转量同比上升87.97%，客座率为77.42%，同比增加9.07个百分点。南方航空公司及所屬子公司1月旅客周转量同比上升56.47%，客座率为81.01%，同比增加8.33个百分点。

民营航司方面，春秋航空1月公司旅客周转量同比增长50.79%，客座率达90.85%，同比增长5.82个百分点。吉祥航空1月旅客周转量同比上升55.60%，客座率为83.51%，同比上升9.39个百分点。海航控股1月公司及所屬子公司客公里收入环比上升32.29%，同比上升30.81%；旅客运输量同比上升22.79%。

光大证券表示，2024年1月主要航司客运量环比大幅提升，预计航空客运供需两端能保持恢复及增长，航司盈利能力也将继续修复。此外，随着海外航线供需的不断恢复，机场免税业务、盈利能力将继续恢复。

国泰君安研报表示，2023年航空

需求快速恢复，且票价中枢初步上行。预计2024年航空需求韧性仍将良好，国际增班将推动供需恢复，盈利中枢上升可期。2024年春运超预期表现有望催化市场预期改善。

快递行业“以价换量”

2月19日，A股4家快递公司披露1月经营数据。圆通速递、申通快递、顺丰控股、韵达股份业绩均实现同比增长。其中，顺丰控股速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为243.57亿元，整体营收最高；圆通速递、申通快递、韵达股份1月快递服务业务收入同比增长均超过六成。

具体来看，顺丰控股1月速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为243.57亿元，同比增长15.52%，不含丰网同比增长16.46%。顺丰控股表示，公司去年同期基数相对较高。在此基础上，公司2024年1月速运物流业务（不含丰网）仍实现较快增长，收入同比增长20.72%，业务量同比增长28.30%。

圆通速递1月快递产品收入52.61亿元，同比增长71.48%；业务完成量21.51亿票，同比增长91.79%。申通快

243.57亿元

2月19日，A股4家快递公司披露1月经营数据。其中，顺丰控股速运物流业务、供应链及国际业务合计收入为243.57亿元，整体营收最高。

递1月快递服务业务收入39.66亿元，同比增长82.61%；完成业务量18.10亿票，同比增长124.53%。韵达股份1月快递服务业务收入44.4亿元，同比增长61.51%；完成业务量19.57亿票，同比增长96.09%。

值得注意的是，四家快递公司的单票收入均有5%至20%不同程度下降，快递行业“以价换量”情况明显。不过，快递行业通过价格战增加盈利的难度正在变大。国海证券研报表示，2024年快递行业增速换挡，价格竞争或延续，但2024年快递行业“以价换量”及“以量降本”难度加大，单票盈利能否继续保持稳定，将非常考验公司能力。

华创证券研报认为，电商快递行业需求端具备韧性，但不具备全网大范围价格战的基础，预计在行业监管托底叠加终端加盟商盈利诉求的背景下，2024年价格竞争或呈现缓和状态。

阳光电源子公司阳光新能源增资扩股 投前估值190亿元

●本报记者 杨洁

2月20日晚，阳光电源公告称，公司控股子公司阳光新能源近日通过增资扩股方式引入投资者铁基基金、富浙富创，二者合计增资3.47亿元。根据公告，阳光电源正在推进阳光新能源分拆上市事项。本次阳光新能源增资对应投前估值为190亿元。

引入外部投资者

阳光新能源本次引入两位外部投资者——安徽铁基基金股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“铁基基金”）、浙江富浙富创股权投资合伙企业（有限合伙）（简称“富浙富创”）。铁基基金的主要出资方为安徽省铁路发展基金股份有限公司；富浙富创的主要出资方包括浙江富浙资本管理有限公司、建信领航战略性新兴产业发展基金（有限合伙）、丽水市高质量发展绿色发展产业基金有限公司等。

浙江富浙资本管理有限公司为浙江省国有资本运营有限公司100%控股，不久前的2月2日，阳光电源还与浙江富浙资本管理有限公司在专业的投资机构签订意向协议，拟共同投资设立新能源多策略产业母基金，出资额约10亿元，阳光电源作为有限合伙人以自有资金认缴出资4.9亿元。

铁基基金和富浙富创本次向阳光新能源合计增资3.47亿元，其中2738.75万元用于新增股本，3.2亿元计入资本公积。增资完成后，阳光新能源的注册资本增加至15.27亿元，阳光电源持有阳光新能源的股权比例由82.94%减少至81.46%，曹仁贤持有阳

光新能源的股权比例由2.92%下降至2.86%。

公告称，经交易各方友好协商一致，本次阳光新能源增资对应投前估值为190亿元，每一元注册资本对应价格为12.67元。

2023年12月6日，阳光电源刚对阳光新能源增资10亿元，其中0.79亿元用于新增股本，9.21亿元计入资本公积。

拟分拆上市

阳光电源正在推进阳光新能源的分拆上市工作。2023年12月8日晚，阳光电源发布公告，拟启动分拆控股子公司阳光新能源至境内证券交易所上市的前期筹备工作。

阳光新能源主要从事新能源电站的系统研发、项目开发以及系统解决方案销售业务，向全球客户提供覆盖系统研发、开发投资、设计建设等清洁能源项目全生命周期系统解决方案。截至2023年三季度末，阳光新能源资产总额为303.13亿元，负债总额为239.76亿元，以此计算的资产负债率为79.09%。2023年前三季度，阳光新能源营收达138.02亿元，净利润为7.03亿元，阳光新能源营收约占阳光电源总营收的29%。

阳光电源表示，本次分拆阳光新能源上市，旨在充分利用资本市场优化资源配置的功能，拓宽子公司的融资渠道，加速其发展并提升经营及财务表现，并进一步优化公司在新能源电站开发领域的布局，强化公司新能源电站开发业务的市场优势、技术优势，实现资本增值，从而提升公司持续盈利能力及核心竞争力。

天气避险风险需求大增

期待推出更多天气指数及衍生品

●本报记者 马爽

俗语称，“立春大雪飞，三月穿棉袄”，“雨水地上霜，三月穿棉袄”。

近来，我国大部分地区迎来雨雪降温天气，引发市场对今春出现“倒春寒”天气的隐忧。业内人士表示，极端天气不仅影响农业，还会殃及能源、电力、服装生产、饮料及冷饮、滑雪场、旅游、交通运输等众多对天气敏感型的产业。国外经验表明，天气指数衍生品可以有效对冲气候风险，呼吁国内推出更多天气指数及衍生品。

极端天气频频

2月19日，雨水节气，我国自北向南正在经历一场大范围的雨雪降温天气，而上一个节气立春（2月4日），我国大部分地区同样迎来了降雪天气。“刚刚过去的两个节气，似乎都在预示着今年农历三月的气温会较往年偏低，‘倒春寒’发生的概率较大。”卓创资讯果蔬分析师贺坦向中国证券报记者表示。

中央气象台更是六预警齐发。2月20日早上6时，中央气象台同时发布寒潮橙色预警、大雾及冰冻黄色预警、大风、强对流天气及暴雪蓝色预警。

从生长周期来看，对于很多果蔬品种来说，春季通常是生长较为关键的时期。“此阶段的低温天气可能会对大蒜、生姜、洋葱、辣椒、马铃薯、苹果、香蕉等品种产生一定的影响。”具有多年研究经验的贺坦向记者介绍道。

以苹果为例，“3月下旬至4月上旬，苹果生产进入重要阶段，其中‘倒春寒’是对此阶段最为严重的影响因素。”卓创资讯苹果分析师杨军表示，北方果树陆续进入花期，若发生“倒春寒”天气，低温将会影响苹果开花、坐果，甚至可能会产生不可逆的影响，冻害则会直接影响苹果产量，改变当年供需格局。

2018年的苹果市场便出现过类似情况。当年清明节前后，苹果产区遭遇恶劣气候的影响，果树出现霜冻，降低了花苞受精率，从而导致当年产量减少。

“根据以往经验，‘倒春寒’对农作物板块的小麦、油菜籽、花生等品种会产生影响。”光大期货农产品研究总监王娜对记者表示，以小麦为例，春季温度回升快，小麦快速进入分蘖、返青阶段，若出现“倒春寒”冰冻天气，将会对小麦生长带来不利影响。

实际上，近年来极端天气频频发生。比如，2023年12月中下旬，我国便

集中出现了寒潮、雨雪、低温、冰冻等各类冬季灾害性天气，中央气象台还用“天气形势异常复杂”来总结。

相关部门对极端天气亦愈发重视。国家数据局等17部门此前联合印发的《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）》中提出，创新气象数据产品服务，支持金融企业融合应用气象数据，发展天气指数保险、天气衍生品和气候投融资新产品，为保险、期货等提供支撑。

或殃及天气敏感型产业

极端天气对农业系统的影响最直观，导致作物歉收、减产、粮食品质下降，还会殃及能源、电力、服装生产、饮料及冷饮、滑雪场、旅游、交通运输等众多对天气敏感型的产业。

然而，在国际商品市场上，天气衍生品并不是新鲜事物。比如，上世纪90年代，美国期货市场初次将气温转变成可交易的商品。1999年，芝加哥商业交易所（CME）将天气衍生品升级，在全球首先推出了交易所交易的天气期货和天气期权。

天气期货与大宗商品期货，如原油、棉花、白糖等期货品种的交易原理相同。但天气期货是一种创新型衍生品，采用期货交易形式，以各类天

气指数为交易标的。

“美国天气衍生品产品的出现，为转移天气风险提供平台，逐渐得到市场认可，此后其交易金额和数量显著增长，交易品种涉及降水、温度、风速等，交易方式也由场外市场逐步转向场内市场。”王娜表示。

随着我国农业、能源、旅游和零售等天气敏感型行业的逐步发展，国民经济运行中的天气避险风险需求在持续增长中。

虽然至今我国尚未推出标准化的天气期货合约，但多年来，期货交易也在积极研发天气相关指数及衍生品。作为国内首家探索温度指数及相关衍生品研究的交易所，大连商品交易所（简称“大商所”）与中央气象台开展合作，2009年研发运行第一版温度指数，在多年成功运行基础上于2022年正式发布“中央气象台—大商所温度指数”，既为工业和农业生产提供有效参考，也为相关产品开发提供了定价基准。“保险公司正在积极利用这一指数进行尝试。”王娜表示。

日前发布的2024年“中央一号”文件强调，“确保国家粮食安全，加强农业基础设施建设”“加强气象灾害的短期预警和中长期趋势研判”。“这为未来国内推出更多天气衍生品提供了更好的条件。”王娜表示。