

# 央行千亿逆回购稳市场

北京商报记者注意到，这已是央行连续两个工作日操作千亿元级逆回购，此前的3月25日，央行发布公告称，为维护季末流动性平稳，以利率招标方式开展了1000亿元逆回购操作，期限7天，中标利率2.1%。

央行持续加大短期资金投放动作，在光大银行金融市场分析师周茂华看来，主要是近期海外不确定性因素较多，叠加月末跨季，市场利率波动有所增大。央行灵活操作，适度加大短期资金净投放，平抑资金面波动，确保市场利率围绕政策利率附近波动；同时，央行对资金面呵护（确保流动性合理充裕），也有助于稳定市场预期。

另从3月末这一时间节点来看，这段时间存款类机构面临MPA考核，资金供给有所收紧，导致银行间流动性会出现季节性收紧。宏观经济研究员王好认为，从目前情况看，资金面总体保持平稳，流动性相对充裕，跨季资金价格有所上涨，银行类机构和非银金融间的机构质押式回购价差也有所扩大，但绝对利率水平不高。在这种情况下，央行向市场适度释放跨期流动性，有助于稳定跨期资金价格和市场预期，属于正常操作。

从资金价格来看，连续放量逆回购操作后，Shibor（上海银行间同业拆放利率）部分品种有小幅下行趋势。其中，3月28日，隔夜Shibor下行5.5个基点报1.946%，7天品种下行1.9个基点报2.188%，不过，14天品种上行4.2个基点报2.475%。

在王好看来，临近季末，银行间跨期资金利率有望继续上涨，但涨幅应该不会明显超

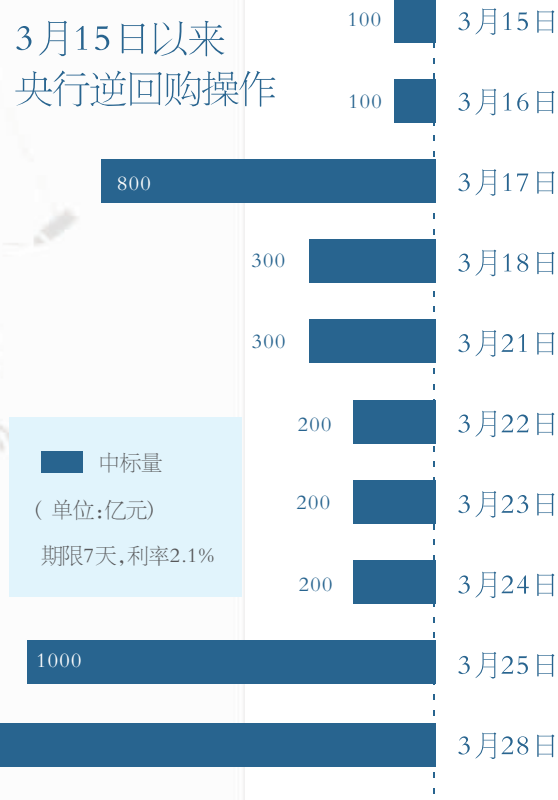
季末，央行再度加大公开市场操作。3月28日，央行官网消息称，为维护季末流动性平稳，2022年3月28日人民银行以利率招标方式开展了1500亿元逆回购操作，期限7天，利率2.1%，与此前保持一致。因当日有300亿元逆回购到期，此次操作实现净投放1200亿元。

越季节性水平，央行也将保持一定规模的公开市场操作，护航流动性平稳跨季。跨季结束后，资金面将恢复常态，央行大概率也将降低公开市场操作力度。

“预计清明节假期不会对流动性产生明显扰动。季末流动性季节性收紧可能会在一定程度上降低交易性资金规模，但对配置资

金几乎没有影响。因此，短债收益率或将有所上升，长债则不会受到明显扰动。”谈及对市场影响，王好补充道。

事实上，近期市场利率虽有波动，但整体围绕政策利率，市场流动性保持合理充裕格局。周茂华同样称，这有助于舒缓海外不确定性干扰，债市利率近期表现平稳。



业拆借中心公布,3月贷款市场报价利率(LPR)为:1年期LPR为3.7%,5年期以上LPR为4.6%,两类产品已连续两月保持不变。

对此,业内解读称,从内部来看,LPR报价持平,体现了货币政策坚持稳健中性,保持战略定力。后续,央行将继续通过逆回购+MLF(中期借贷便利)的组合,保持市场流动性合理充裕。另外,在周茂华看来,从趋势看,内需处于恢复阶段,国内部分企业仍面临不小挑战,LPR仍有一定调降空间,如果后续实体经济融资需求、内需恢复不够理想,进一步降低实体经济融资成本压力将有所上升。预计后续降准、降息等工具仍处于工具箱。

正如周茂华指出,短期月末叠加季末等因素,后续央行将通过公开市场工具灵活操作,确保市场利率在合理区间运行,资金面平稳无虞。货币政策方面,考虑到目前国内需求处于恢复阶段,部分企业仍面临不少经营压力,国内货币政策保持稳健略偏松格局,但对美联储激进政策外溢效应及输入型通胀等保持警惕,国内政策在力度不减情况下,注重政策精准质效,将采取总量与结构政策相结合。

王好则认为,尽管今年首份经济数据好于预期,但本轮疫情产生的负面冲击同样是意料之外的。PPI(生产价格指数)环比转正又将在短期内提升产业链中下游企业的生产经营压力。同样,2月金融数据显示,“宽信用”的基础还有待进一步加固。因此,4月依然存在降息预期。北京商报记者 刘四红

## 丁氏父女携兴协和冲A 客户、供应商疑点多

IPO排队3个月,笔记本电脑行业上游供应商昆山兴协和科技股份有限公司(以下简称“兴协和”)近期拿到了证监会反馈意见。据了解,兴协和成立于2006年12月,公司实控人为丁一喜、丁秀琴父女,合计控制公司八成表决权。需要指出的是,纵观兴协和招股书,无论是与大客户关系还是供应商关系,关联味道浓厚,其中稳居第一大客户的精元电脑曾是公司股东;此外,重庆瑞福德精细化工科技有限公司(以下简称“重庆瑞福德”)、昆山奥腾新材料科技有限公司(以下简称“昆山奥腾”)均成立不久便成为兴协和大供应商,而两公司背后实控人为王宇,王宇正是丁秀琴配偶,上述关联交易是否合理无疑将成为兴协和需要解释的重点。

### 第一大客户曾是公司股东

稳居公司第一大客户的精元电脑,曾是兴协和股东。

据了解,兴协和主营业务为笔记本电脑键盘薄膜开关、触控板按键、线缆连接器等笔记本电脑零组件产品的研发、设计、生产和销售,报告期内,笔记本电脑键盘薄膜开关收入占公司主营业务收入比重较高,达九成左右。

招股书显示,2018-2020年以及2021年上半年,兴协和对精元电脑(包括精元(重庆)电脑有限公司、江西精元电脑有限公司、常熟精元电脑有限公司、精元电脑(江苏)有限公司、精模电子科技有限公司(深圳)有限公司等)销售收入分别约为9674.68万元、1.04亿元、1.33亿元、7363.31万元,占公司营收比例分别为29.77%、27.34%、24.55%、27.98%,报告期各期精元电脑均系兴协和第一大客户。

精元电脑成立于1975年,台湾证券交易所上市公司(2387.TW),以生产出口笔记本电脑键盘、鼠标、蓝牙产品、精冲模、双射技术的注塑产品及其他配件为主,是全球领先的笔记本键盘制造商。

据兴协和招股书中介绍,其与精元电脑的合作从2008年11月起,主要交易产品为键盘薄膜开关。值得一提的是,作为兴协和大客户,精元电脑旗下公司精元电脑(江苏)有限公司曾短暂入股公司。

2018年1月,精元电脑(江苏)有限公司成为兴协和股东,持股比例5%,受让价格1.06元/注册资本。但持股仅半年时间,2018年8月,精元电脑(江苏)有限公司退出兴协和股东行列。虽然持股时间较短,不过转让价格却出现变化,为1.09元/注册资本。

对于精元电脑(江苏)有限公司退出持股的原因,兴协和表示,主要是双方拟合作的键盘整机加工项目技术可行性及推动进展不及预期,经双方友好协商退出持股,不存在其他利益安排或者任何纠纷。

### 大供应商背后系实控人配偶

除了大客户之外,兴协和与大供应商之间也存在密切的关联关系。

招股书显示,2018-2020年,重庆瑞福德、昆山奥腾等多个公司为兴协和第一大供应商,兴协和对上述公司的采购金额分别约为3550.46万元、3917.63万元、3044.18万元,占比分别为28.54%、25.85%、14.08%。

2021年上半年,重庆瑞福德、昆山奥腾等公司则退居兴协和第四大供应商,兴协和对其采购金额约为538.45万元,占比4.78%。

北京商报记者查询Wind发现,重庆瑞福德、昆山奥腾分别成立于2017年1月、2018年6月,这也意味着上述两家公司在成立次年、成立当年便成为兴协和大供应商。

另外需要指出的是,据兴协和招股书,重庆瑞福德、昆山奥腾均为自然人王宇直接或间接控制的公司,而王宇正是兴协和实控人丁秀琴配偶。

股权关系显示,丁一喜直接持有兴协和1.43亿股股份,占比71.21%,通过昆山喜源间接控制610万股表决权,占比3.04%,其同时担任兴协和董事长兼总经理;丁秀琴系丁一喜之女,其直接持有兴协和2320.11万股股份,占比11.56%,其同时担任兴协和董事。上述二人合计直接或间接控制兴协和85.82%的表决权,共同认定为实际控制人。

在投融资专家许小恒看来,关联交易容易

让监管层质疑其中是否存在利益输送,其交易的合理性、必要性都是追问重点。

### 监事会主席为实控人近亲

据了解,兴协和监事会主席还是实控人丁一喜近亲。

招股书显示,吴磊1988年2月出生,本科学历,2011年8月至今任兴协和业务经理;2011年8月至2020年7月,任兴协和监事;2020年7月至今,任兴协和监事会主席。

而吴磊为丁一喜配偶许学兰妹妹许学云之子,该情况也遭到了证监会追问,要求说明是否符合独立性要求。

经济学家宋清辉对北京商报记者表示,监事会主席是监事会的日常工作负责人,是监事会会议召集人和主持人,对股东负责。规定上,公司董事长、副董事长、董事、总经理、经理等不得兼任监事会成员,虽未明确实控人关联人不得任监事会主席,不过从实际出发,为了避免一些不必要的麻烦,公司一般会选择一些‘独立人’担任此岗位。”宋清辉如是说。

除了监事任职资格外,兴协和部分董事、高管也被监管层追问。证监会表示,兴协和部分董事、高级管理人员、核心技术人员曾任职于同行业公司,要求公司说明相关人员是否签署竞业禁止协议,相关人员在任职期间是否存在纠纷或潜在纠纷。

此次谋求沪市主板上市,兴协和拟募资7.36亿元,投向电脑键盘及5G配套FPC刚挠结合板项目以及补充流动资金,分别拟投入募资额5.36亿元、2亿元。针对相关问题,北京商报记者向兴协和方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 有些实控人一涨就卖

周科竟

9天9板,北玻股份实控人“精准”减持引发热议。北玻股份只是一个缩影,A股多数公司股价稍微一涨,实控人或者大股东就会耐不住性子先减持,比股民还心急,股民即便是想长期价值投资,看到实控人减持也难免心生畏惧。

从北玻股份的走势看,其减持存在几个值得关注的地方。一是减持是否违规存在争议,有投资者认为北玻股份实际控制人减持股份的信息披露不合规,但是否违规还需要管理层的判断,但有一点可以从中推断,能够如此高位、顺利地减持,似乎实控人也没想到,因此并非早有预谋,因为如果真的是设计好的市值管理配合减持股份,理论上不会出现涉嫌违规的纰漏。

在本栏看来,在北玻股份实控人减持的问题上,大概率属于实际控制人看到股价意外暴涨,然后做出减持的决定,由于时间仓促,于是出现了一些瑕疵,由此也可以推断,北玻股份的实际控制人和推高股价的庄家之间没有紧密的联系,至少是在最后出逃的时候没有统一战线。

于是本栏有了这样的猜测,实控人看到股价上涨,比股民还心急,紧急减持卖股,生怕晚了就没机会了,这种急切的心情,让投资者对于现在的股价更加缺乏信心。

庄家为什么会不要命地拉高股价,甚至冒着巨大的风险拉出地地板?又为什么和大股东没

有一致的步调?这里面或许还有更多的故事,例如这里面是否有场外期权的参与?是否有不求盈利只求“洗白”的资金?这些东西似乎都很难说。投资者可以把握的是,看着如此高的股价,实控人都着急了,生怕高价一闪而过,这种表态,比任何风险提示公告都更有力度,所以本栏说,在股价大涨之后的大股东减持,投资者都要认真对待。

不仅仅是北玻股份,细心的股民会发现,在A股市场,对于那些短期内股价暴涨的股票,往往随之而来的就是实控人或者大股东的减持消息,当股民还在幻想着各种题材、预期着各种业绩表现的时候,没想到实控人会率先出手减持自家股票。这对于那些长期价值投资者而言,无疑是巨大的打击。

实际上,A股投资者钟情于短炒并不能完全归咎于投资者投资风格不成熟,是因为市场环境让投资者迫不得已。股价一顿暴涨之后,实控人开始大手笔减持,这样的股票谁敢长期持有呢?确实有部分投资者坚持持股,他们相信好的股票在慢牛的道路上必定要经历大股东的减持,但结果往往是,这些投资者账面收益会坐过山车,甚至由大比例浮盈变成最后的割肉离场。

大股东如果看到股价出现自己无法控制的上涨走势,也是会着急的,投资者对此也不用研究太多,只是看到大股东减持外加股价非理性上涨,投资者要重视风险就可以了。