

聚焦·回购增持

# 上周134家公司斥资49.73亿元实施回购 为去年同期5倍多

■本报记者 丁蓉

近期A股市场掀起“回购潮”。根据Wind数据,上周(4月6日至4月12日)共有134家A股上市公司实施回购,回购总金额达49.73亿元。而2024年同期有72家A股上市公司实施回购,总金额仅为9.55亿元。上周实施回购的A股上市公司数量为去年同期的1.86倍,回购总金额为去年同期的5.21倍。

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‘真金白银’的回购行为,向投资者传递了管理层对公司未来发展的信心,有助于稳定市场预期,维护资本市场的长期稳健发展。当前A股市场整体市盈率水平处于历史低位,加之专项再贷款等工具降低企业融资成本,更多上市公司有望加入回购行列。”

《证券日报》记者梳理发现,上周回购金额最高的是紫金矿业,回购金额为10.00亿元;其次是京沪高铁,回购金额为6.93亿元;第三是贵州茅台,回购金额为3.50亿元。此外,回购金额超亿元的还有皇庭国际、中远海控、歌尔股份、美的集团、同兴达和顺丰控股。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平向《证券日报》记者表示:“大手笔实施回购的公司以各行业龙头为主,展现出这些企业的敏锐度与决策力。龙头企业资金实力雄厚,它们的回购决策通常经过充分的评估。”

这些企业的回购,也是基于自身优异的业绩表现。紫金矿业4月12日披露的2025年一季度报显示,公司今年一季度实现营业收入789.28亿元,同



比增长5.55%;归属于上市公司股东的净利润101.67亿元,同比增长62.39%,单季利润创新高;京沪高铁4月8日披露的2024年业绩预告显示,公司预计2024年实现归属于上市公司股东的净利润为125亿元到130亿元,同比增长8.26%至12.59%。

“龙头企业积极实施大手笔回购,显示出公司管理层对公司长期价值的认可。同时,它们的回购行为,有望带来示范效应。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅向《证券日报》记者表示。

除了实施回购之外,不少A股上市公司于上周披露了新的回购计划。

TCL科技发布公告称,董事长李东生提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份,回购的股份将用于员工持股计划或股权激励,回购股份的资金总额为7亿元至8亿元;浪潮信息发布公告,公司董事长彭震提议回购公司部分股份用于减少公司注册资本等法律法规允许的用途,回购股份的资金总额为2亿元至3亿元。

2024年9月24日,中国人民银行宣布创设股票回购、增持专项再贷款,引导银行向上市公司和主要股东提供贷款,支持回购和增持股票,首期额度3000亿元。据初步测算,授信总额已

超过3000亿元。

“回购增持再贷款政策得到了市场的积极响应,更多专项资金入场是大概率事件,规模和速度取决于市场稳定需求与金融系统风险容忍度。在政策的支持下,有望形成‘回购—市场企稳—盈利改善’的正向循环。”田利辉表示,随着A股上市公司治理逐步向股东回报倾斜,在政策的引导支持下,叠加企业内生增长,有望推动市场向价值投资转型。但也需防范部分公司可能借回购炒作股价,或在财务压力下“跟风”回购,导致后续资金链承压,造成“为回购而回购”的短期行为。

## 近一周213家深市公司发布回购增持相关公告

■本报记者 田鹏

近一周(4月7日至4月12日,下同),深圳证券交易所(以下简称“深市”)上市公司、股东积极开展回购、增持。数据显示,4月7日以来,深市累计213家公司披露回购增持公告。其中,回购计划73家,拟回购金额181至328亿元;回购进展96家;增持计划24家,拟增持金额为66至94亿元;增持进展20家。

分行业来看,电子、机械设备、电子设备、汽车、计算机等行业公司较为集中。数据显示,近一周,申万一级行业电子、机械设备、电力设备行业公司分别有22家、8家和7家公司推出回购增持计划,金额分别为55亿元至85亿元、25亿元至46亿元、47亿元至93亿元。

头部公司领衔

在本轮回购热潮中,深市行业龙头公司展现出非凡的敏锐度与果敢的决策力,纷纷开启大规模股份回购行动,以雄厚的资金实力为依托,有力地

稳定市场预期。

4月7日,宁德时代继2024年10月30日完成前次27.1亿元的回购计划后,再次推出回购方案——拟以40亿元至80亿元回购公司股份,用于实施股权激励计划或员工持股计划。

对此,宁德时代相关负责人对《证券日报》记者表示,近期资本市场有所波动,基于对公司未来发展的信心和对公司价值的认可,为增强投资者对公司的投资信心,在综合考虑公司业务发展前景、经营情况、财务状况、盈利能力等基础上,公司使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分股份。

从短期视角审视,当下A股公司踊跃开展回购增持,其核心出发点在于充分展现公司对未来业务蓬勃增长以及自身内在价值的十足底气。从长期视角来看,多家上市公司均表示回购股份将用于股权激励或员工持股计划,这将深度绑定员工与公司的利益,进而为公司源源不断地注入创新活力,助力公司在激烈的市场竞争中保持领先地位。

例如,阳光电源4月9日披露回购方案,拟以3亿元至6亿元回购公司A股股份,用于实施股权激励或员工持股计划。公司相关负责人表示,此次回购主要是对公司未来发展的信心和对公司价值的认可。

“回购+增持”双管齐下

值得注意的是,多家上市公司同时推出回购与增持计划,双管齐下向市场传递积极信号。

4月10日,浪潮信息发布公告称,公司董事长彭震提议回购公司部分股份,回购金额2亿元至3亿元,用于减少公司注册资本等法律法规允许的用途。公司同时还表示,其控股股东计划自本公告披露之日起6个月内,拟以集中竞价或大宗交易方式增持本公司股票,增持金额不少于人民币1亿元(含)且不超过2亿元(含)。

4月8日,杰瑞股份董事长李慧涛提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股票,回购金额1.50亿元至2.50亿元,未来用于股权激励或者员

工持股计划。同时,杰瑞股份控股股东孙伟杰、王坤晓、刘贞峰(三人为一致行动人)计划自本公告披露之日起6个月内,通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股票,增持金额合计不低于5000万元且不超过7000万元。

同日,国投智能发布公告称,公司董事长滕达提议公司通过集中竞价交易方式回购公司股份,回购金额3000万元至5000万元,回购的股份将用于维护公司价值及股东权益。同时,公司总经理周成祖、副总经理梁江霞、涂峰、水军、副总经理/董事会秘书高碧梅、总会计师柳杨计划自2025年4月9日起6个月内,通过深圳证券交易所交易系统集中竞价的方式增持公司股份,计划增持资金总额合计不低于人民币300万元。

从浪潮信息到杰瑞股份,再到国投智能,不同行业的企业纷纷以实际行动诠释对公司前景的乐观预期。这一系列举措不仅有助于短期内稳定股价,更在长远上重塑市场对相关企业的信心,夯实企业在行业内的根基。

## 券商密集回购“护盘” 板块估值修复值得期待

■本报记者 周尚任  
见习记者 于宏

面对近期的市场波动,上市券商展现出十足的信心,纷纷通过“大手笔”回购来维护公司价值以及股东权益,有力释放积极信号,提振投资者信心,坚定看好资本市场发展。

4月8日至9日,共有6家上市券商发布回购计划相关公告。4月10日至11日,两家上市券商迅速行动,实施了首次回购。券商分析师普遍认为,在一系列稳定市场政策“组合拳”和2025年一季度向好业绩的支撑下,券商板块估值有望迎来修复。

密集推进回购行动

近日,多家上市券商抛出回购计划。4月8日,国泰海通发布公告称,公司董事长朱健提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份,拟回购股份的资金总额为10亿元至20亿元,回购的股份将用于维护公司价值及股东权益。

同日,东方证券表示,为积极维护公司价值及股东权益,公司目前正在

筹划回购公司股份事项,拟通过集中竞价交易方式回购股份,回购金额预计为2.5亿元至5亿元;国金证券为增强投资者对公司的投资信心,拟通过集中竞价方式回购公司股份,回购资金总额为5000万元至1亿元;国投证券母公司国投资本也表示,拟通过集中竞价交易方式回购公司股份,回购金额预计为2亿元至4亿元,用于可转换公司债券转股,有利于降低未来可转债转股导致的公司股份稀释影响,保护全体股东利益。

4月9日晚,中泰证券董事长王洪提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份,拟回购金额为3亿元至5亿元,回购的股份将用于减少公司注册资本,优化公司资本结构;财通证券董事长章启诚提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份,拟回购金额为1.5亿元至3亿元。

截至记者发稿,已有两家上市券商迅速落实了首次回购举措。4月10日,国泰海通实施首次回购,已回购数量为300.35万股,购买股票的最高价为16.72元/股,最低价为16.49元/股,已回购金额5000.36万元(不含交易费用,下同)。4月11日,国金证券通过

集中竞价交易方式首次回购股份62.92万股,购买股票的最高价为8.01元/股,最低价为7.91元/股,已支付的总金额为500.07万元。

板块投资价值凸显

今年以来,多家上市券商开展了回购行动。Wind资讯数据显示,截至记者发稿,年内已有4家券商实施回购,回购股份数量合计为2729.78万股,回购资金总额为2.13亿元。其中,华安证券已回购1751.72万股,回购金额为1.08亿元,回购金额居首;其次是西部证券,已回购614.79万股,回购金额为5009.6万元;国泰海通和国金证券已回购金额分别为5000.36万元、500.07万元。

中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示:“近期券商密集发布股份回购计划,一方面是为了在市场波动情况下向外界传递坚定的积极信号,稳定公司股票价格,提振投资者的信心,避免因非理性因素导致股价下跌,增强投资者长期持有的意愿;另一方面,回购股份也展现了券商对自身未来发展

前景的充足信心,以及对我过资本市场韧性及活力的看好。”

此外,从板块估值方面来看,多位非银行业分析师认为,当前券商板块估值仍处于相对低位,具有较高投资价值。同时,近两上市券商2024年年报、2025年一季度业绩预告或快报陆续披露,在整体向好业绩的加持下,券商板块估值有望迎来修复。

方正证券研究所所长助理、金融首席分析师刘欣琦表示:“预计2025年一季度上市券商主营收入同比增长33.1%,归母净利润同比增长77.7%。展望后市,中长期资金入市政策导向下,国有资本、险资、上市公司回购资金等增量资金持续入市,市场交投活跃度有望保持高位,推动券商板块的估值修复。”

展望板块未来发展,国泰海通非银首席分析师刘欣琦表示:“在资本市场改革深化背景下,券商的投行、财富管理业务深度参与经济结构优化,将持续受益于中国经济的中长期转型发展。当前非银板块估值处于历史底部区间,配置价值凸显。券商板块在低基数叠加股息交易放量下,有望实现盈利改善。”

## 近5个交易日股票ETF 净流入额近1700亿元

创年内单周最高纪录

■本报记者 彭衍菘

A股市场资金再度跑步进场。Wind资讯数据显示,4月7日至4月11日全市场900余只股票ETF净流入额接近1700亿元,创下年内单周最高纪录。

宽基ETF强势吸金

Wind资讯数据显示,上周5个交易日,股票ETF净流入额达1698.48亿元,全市场900余只股票ETF平均净流入额达1.86亿元。

宽基ETF成为吸金主力。数据显示,沪深300、中证500、上证50等核心指数对应的宽基ETF产品,当周合计吸金1614.38亿元,占股票ETF总净流入的95%以上。其中,华泰柏瑞沪深300ETF以339.54亿元的净流入额独占鳌头,易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF等6只产品净流入额均突破百亿元大关。

“宽基ETF的资金‘虹吸效应’本质是对‘中国核心资产长期价值’的投票。”晨星(中国)高级分析师李一鸣表示,宽基ETF凭借“风险分散、费率低廉、流动性强”等优势,成为大资金系统性布局的核心工具。以沪深300ETF为例,其覆盖金融、消费、科技等核心行业,既能规避个股风险,又能捕捉经济复苏红利。

行业和主题ETF亦呈现结构性亮点。军工ETF上周净流入13.55亿元,消费ETF吸金11.75亿元,机器人ETF、医疗ETF、游戏ETF等产品净流入均超1亿元。

“行业资金的分化选择勾勒出两条投资主线。”华林证券资管部董事总经理贾志向《证券日报》记者表示,“一方面,军工、消费等传统防御性板块持续获得避险资金青睐;另一方

面,机器人、芯片等科技成长领域开始吸引左侧布局资金,这种配置结构显示出市场正在为潜在的风格切换做准备。”

三重积极信号值得关注

日前,中央汇金公司宣布“增持ETF”,单日带动股票ETF净流入超1000亿元。同期,保险资金投资股市比例上限上调等政策协同发力,形成“国资机构增持+政策利好释放”的托底合力。

业内人士认为,此次股票ETF的爆发式流入,尤其是以宽基ETF为代表的权益类产品吸引增量资金入市,释放出三重积极信号。

一是增量资金入场节奏加速。股票ETF单周净流入近1700亿元,显示出增量资金入场节奏显著提速。陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向记者表示,近期新发行基金中,权益类产品占比明显提升,说明居民财富正在通过机构化渠道加速入市。

二是市场情绪修复进入新阶段。Wind资讯数据显示,上周股票ETF成交额高达6931.35亿元,仅一只华泰柏瑞沪深300ETF上周成交额就高达610.81亿元,较此前一周激增逾3倍。李一鸣认为:“这种放量上涨的态势,表明市场正从存量博弈转向增量驱动。当ETF出现成交量放大时,往往预示着短期市场情绪拐点已现。”

三是机构投资者调仓布局轨迹显现。Wind数据显示,上周有16只ETF成交额突破百亿元,其中15只为宽基产品。在陈宇恒看来,这种集中交易特征反映了机构投资者的批量调仓行为。当前多只产品溢价率已降至相对低位,战略配置价值凸显。

## 外资机构力挺中国资产 A股市场低估值高韧性

■本报记者 毛艺融

近日,摩根士丹利、瑞士银行有限公司(以下简称“瑞银”)、德意志银行等多家外资机构集体发声,表达三大核心研判:估值优势显著、政策“工具箱”储备充足、科技创新逻辑强化,在多重优势支撑下,中国市场具有明显韧性。

具体到A股市场,高盛最新研报预计,MSCI中国指数、沪深300指数的上行空间;摩根士丹利研报建议,投资者在全球投资组合中逐步调高中国A股的比例。

看好中国市场前景

近期,多家外资机构发布最新研报,看好中国市场前景。高盛中国股票策略分析师付思4月11日在媒体沟通会上表示,A股市场表现或将优于港股市场。原因在于,A股对国内政策刺激更为敏感,且受国际市场波动影响较小。

对于海外资金的仓位,付思表示,年初以来,全球主动型基金和海外对冲基金在此轮AI行情驱动下有小幅加仓,但整体依然处于历史低位,可卖出空间有限,下行风险较小。中长期来看,全球配置型基金在A股市场有回流和轮动的可能性。

此外,外资机构也认为目前A股估值较低,具有更高的韧性。瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,当前,沪深300指数和全部A股的静态市盈率为11.7倍和13.8倍,分别较五年均值低0.7个标准差。目前A股市场的股票风险溢价仍比长期均值高出1.7个标准差,接近历史最高水平。放眼全球,当前沪深300指数的估值较之MSCI新兴市场(剔除中国)指数有12%的折价,溢价率低于21%的历史平均水平,“较低的估值水平可能使得A股市场具有更高的韧性。”

政策组合拳效果显著。自去年9月下旬以来,一系列经济刺激政策出台以及经济数据向好,让全球投资者对中国市场的兴趣不断提升,外资对中国股市的配置意愿已显著回暖。

德意志银行集团资产管理公司首席执行官蒂凡尼·霍普斯近期表示:“A股ETF在去年9月份和10月份刺激政策公布时资金流入显著,政府对民营企业、科技创新的明确支持以及DeepSeek的崛起,都引起了散

户投资者还有机构投资者对中国市场的兴趣。”

外资机构也关注到“稳股市”政策“组合拳”的实施效果。付思表示,从信心的支撑上来讲,这一轮中央汇金等“国家队”资金买入已经稳定了市场情绪,长期来看,更多中长期资金入市也将进一步增强资本市场内在稳定性。尤其是中国养老金的权益投资比例目前仍处于较低水平,未来或将释放出更大的潜力。

从投资策略来看,对全球投资者而言,A股市场与其他市场有较低相关性,呈现良好的防御性。联博基金副总经理、投资总监朱良表示:“中国资本市场历来主要由内部因素驱动,因此成为境外投资者分散风险的较好的标的。整体来看,当前中国市场的估值比较低,还有很多现金流健康的优质企业,这些因素让中国股票市场很有吸引力。”

聚焦科技、消费等板块

对于投资主线,外资机构主要聚焦AI、消费、高股息等板块。

路博迈基金首席市场策略师朱冰清认为,虽然近期科技板块调整幅度较大,但中国正处于科技转型的长期背景下,新质生产力仍是政策重点,因此中长期看好中国科技股后市的表观。

付思表示,建议关注受益于内需的消费板块(如服务互联网、医药)和高股息个股。她解释称,高股息的个股依然受到海外投资者青睐,近期上市公司回购也变得更为积极,投资者防御配置需求显著增加。

摩根资产管理(中国)副总经理郭鹏称:“在科技创新、绿色能源、人工智能等战略性新兴产业领域,中国正展现出强大的竞争力和增长潜力。”

此外,银行业仍具配置吸引力。高盛中国金融行业分析师杨硕表示:“当前A股和港股银行股的股息率为4%至6%,对长期投资、价值投资者具备吸引力。如果银行能够加大分红力度,股息率会更有吸引力,或触发估值重估。”

孟磊建议投资者在“价值”和“成长”两者之间进行战术性再平衡。大盘股可能在短期内因其相对较高的防御性而跑赢市场。在行业偏好方面,孟磊表示,战术上看好受益于国内政策利好的行业。