

注销式回购愈发踊跃

A股估值体系向业绩与回报驱动转变

■本报记者 郭之宸

近期,面对A股市场波动,多家上市公司发布回购预案,以“真金白银”稳定市场信心。值得注意的是,注销式回购热度持续攀升。据同花顺FinD数据统计,截至8月3日记者发稿时,年内超460家上市公司披露近490单回购计划,其中49单回购股份用于注销以提升每股收益。

多位受访专家表示,上市公司积极实施注销式回购,标志着资本市场的发展逻辑正从“规模扩张”向“质量回报”切换。

龙头公司注销式回购彰显信心

本次回购热潮中,多家龙头公司抛出了大手笔的注销式回购方案。例如,7月24日,锂电龙头宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德

时代”)披露公告称,拟以集中竞价交易方式回购公司A股股份,回购资金总额不低于200亿元且不超过400亿元。回购的股份将用于注销并减少公司注册资本。而这一方案,刷新了A股单次回购规模纪录。

7月31日晚间,存储龙头兆易创新科技集团股份有限公司(以下简称“兆易创新”)发布公告,公司拟以集中竞价交易方式回购A股股份,回购金额不低于10亿元(含),不超过20亿元(含),回购价格不超过750元/股,回购股份将全部用于注销并减少注册资本。

上市公司上半年亮眼的经营业绩,是其维护公司价值的底气。兆易创新2026年上半年业绩预告显示,公司预计实现营收115亿元左右,同比增长177%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润69亿元左右,同比增长109%左右。宁德时代2026年半年报显示,上半年该公司营业收入2769.17亿元,同比增长54.80%;净利

润432.84亿元,同比增长41.98%。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,注销式回购通过永久缩减股本,直接提升每股收益与净资产,产生类债券的确定性溢价。这不仅是上市公司“真金白银”的护盘,更向市场传递了价值被低估的信号。

回购叠加分红形成“组合拳”

今年上半年,多家A股公司在实施大额注销式回购的同时,推出了中期分红方案。

6月22日,美的集团股份有限公司(以下简称“美的集团”)发布公告称,向全体股东每10股派发现金38元(含税),本次分红合计派发金额达259.2亿元。而早在4月份,美的集团就披露了回购计划,拟以65亿元至130亿元回购公司股份,用于依法注销减少注册

资本。

7月24日晚间,宁德时代还披露了2026年中期分红方案,拟每10股派发现金分红14.11元(含税),预计分红总额64.93亿元,占当期归母净利润的15%。

田利辉认为,分红与注销式回购的组合拳构建了短期现金流与长期股权增值的双轨回报机制。现金分红满足投资者即期收益需求,注销式回购则通过减少分母持续提升每股含金量,二者叠加协同,引导投资者从关注短期股价波动,转向关注每股内在价值的长期复利增长,推动A股估值体系实现从情绪驱动向业绩与回报驱动的根本性转变。

展望下半年,中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示,全市场回购将持续常态化,注销式回购占比将不断提高。此外,大股东增持将与公司回购相互配合,共同为市场构筑底部支撑,减少大幅波动风险。

股票私募连续4周加仓 仓位指数创近52个月新高

■本报记者 方凌晨

近期市场波动加大,股票私募整体仓位仍保持逆势向上的节奏,做多意愿较为坚定。私募排排网发布最新数据显示,自6月26日以来,股票私募已连续4周保持加仓态势。截至7月24日,股票私募仓位指数已升至84.12%,较6月26日的82%增长2.12个百分点。拉长时间看,当前股票私募仓位指数已创下近52个月以来的新高,上一次突破84.12%还要追溯至2022年4月1日(84.30%)。

对于近期股票私募积极加仓的行为,深圳资瑞兴投资有限公司研究总监邢奕才对《证券日报》记者表示:“近期A股市场快速调整后,权益资产安全边

际抬升,下行空间有限,为股票私募在震荡磨底期左侧布局提供了窗口。”

在持续加仓的推动下,股票私募的持仓结构进一步向高仓位集中。截至7月24日,仓位在80%以上的股票私募占比已高达70.43%,这意味着超七成的股票私募已将仓位“打满”;仓位处于50%至80%区间的股票私募占比为17.68%;仓位低于50%的股票私募占比仅为11.89%,这显示出当前股票私募整体处于积极布局的状态。

不同规模股票私募在仓位布局上有所分化,但整体维持高位,仓位指数均在80%以上。百亿级股票私募加仓动作最为积极,仓位指数创年内新高。截至7月24日,百亿级股票私募仓位指数为88.64%,较6月26日的

82.13%提高6.51个百分点;管理规模在50亿元至100亿元之间的股票私募仓位指数为86.86%;管理规模在20亿元至50亿元之间、10亿元至20亿元之间、5亿元至10亿元之间以及5亿元以下的股票私募仓位指数分别为85.54%、84.02%、80.36%和83.29%。

进一步聚焦百亿级股票私募,其做多共识正在持续凝聚。截至7月24日,仓位在五成以上的百亿级股票私募占比高达96.09%。其中,仓位在80%以上的百亿级股票私募占比达72.32%,仓位处于50%至80%区间的百亿级股票私募占比为23.77%,而仓位低于50%的百亿级股票私募占比不足4%,空仓比例更是低至0.43%。

上海睿都资产管理有限公司投资

经理杜昌勇表示,当前,市场呈现结构性过热与结构性低估并存的特征,高位赛道泡沫逐步出清,低位低估资产迎来重估估值。坚定看好权益市场长期机会,风格再平衡、估值再定价,有望成为下半年市场的核心主线。

北京市星石投资管理有限公司副总经理、高级基金经理方磊对《证券日报》记者表示:“7月份全球科技板块在多重因素影响下共振调整,与此同时估值处于低位的传统核心资产在资金再平衡的影响下出现一定修复。我们将继续保持均衡配置的思路;在高景气趋势的产业投资中聚焦基本面兑现确定性更高的优质公司;部分传统核心资产估值仍然处于低位,随着政策边际加力,也有望继续修复。”

5家会计师事务所已披露2025年透明度报告

在业界看来,此举有利于提升审计行业公信力

■本报记者 韩 昱

近日,毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)、安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)等多家拥有证券服务资质的会计师事务所先后发布2025年透明度报告,这是《会计师事务所透明度报告披露指引(试行)》(以下简称《指引》)实施后的首轮落地实践,也标志着审计行业常态化信息披露迈入新阶段。

按照《指引》要求,会计师事务所所在每年7月31日前编制上一年度透明度报告,通过会计师事务所官方网站等渠道公开披露。透明度报告自披露之日

起至少保留3年。披露内容包括会计师事务所的治理结构和组织架构、会计师事务所经审计的年度业务收入情况、会计师事务所质量管理体系建立、运行及评价情况等。

记者注意到,截至目前,除上述两家会计师事务所外,另有苏亚金诚会计师事务所(特殊普通合伙)、德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)、天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)也已披露2025年透明度报告。

“多家头部会计师事务所集中发布透明度报告,是中国注册会计师协会披露指引实施后的重要落地举措。通过公开治理架构、业务规模、质控体系等核

心内容,以常态化对外公示倒逼事务所规范内部管理,严控执业风险,有助于提高审计行业整体公信力,披露文件至少保留3年,有助于实现长效可追溯监管。”陕西巨丰投资高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,虽然当前制度采取自愿披露模式,但头部会计师事务所率先响应,释放出行业主动走向公开透明的积极信号。透明度报告有望助力打通会计师事务所与投资者、上市公司、监管机构之间的信息壁垒。首批机构先行披露,将形成示范效应,推动行业诚信建设从内部自律转向面向公众

心矛盾。

驱动“存量”变“增量”

“文旅存量资产的形成,其根本原因是各地在开发项目时生搬硬套行业模式,缺少持续内容生产、全域营销、精细化运营的完整体系。面对大同小异的文旅项目,游客很难产生付费的欲望。”中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈端在接受《证券日报》记者采访时表示。

文旅市场发展空间广阔。7月初,《旅游强国建设“十五五”规划》正式发布,明确指出到2030年,旅游业高质量发展取得明显成效,现代旅游业体系更加完善,旅游强国建设取得显著进展。人民群众的旅游获得感、幸福感明显增强,旅游公共服务体系不断完善,人民群众旅游满意度持续提升,国内居民出游人次达到83亿,国内出游总花费达到7.7万亿元,旅游的普惠性进一步凸显。

行业要分食这块巨大的蛋糕,必须打破“赚吆喝不赚钱”的困境,既要向盘活存量资产要效益,也要做好存量项目后期的增量开发和运营。

“譬如湘潭万楼·芒果青年码头,我们对该项目的整体规划就是分多期滚动开发。一期通过全国最大的集装

的常态化展示,这也是我国审计行业对标国际成熟监管规则、提升行业公信力的重要探索。

于晓明表示,会计师事务所披露透明度报告,能够给上市公司、投资者、监管层提供直观评判依据,以市场化外部监督约束执业行为,推动审计机构坚守独立客观底线,夯实资本市场信息披露基础。

“常态化发布透明度报告,将从多维度强化会计师事务所资本市场‘看门人’职能。”宋向清表示,长远来看,持续的信息披露将促使审计机构恪守独立、客观、公正底线,更好发挥财务信息鉴证作用,维护资本市场信息披露质量。

箱街市快速激活;二期依托全省最高的‘湘潭潭’摩天轮、芒果主题乐园、芒果海洋馆、元宇宙体验等产品引爆客流;三期落地房车别墅酒店后,通过补齐湘潭片区长期缺失的过夜业态短板,串联万楼商业街区与杨梅洲田园场景,打造两天一夜微度假完整动线。”段可表示,万楼片区运营3年多来年均300万人次游客,项目改造后不到1个月时间,与改造前相比客流增长达到81%,营收增长超七成。

陈端认为,湖南广电传媒以专业文旅运营经验赋能,与芒果超媒媒体矩阵渠道联动,能够低成本实现项目全网破圈传播。各地在盘活存量文旅资产时,可以借鉴“本土文化+头部内容IP+专业第三方运营”三方协同模式,摒弃纯粹地产化开发思路,平衡公共公益属性与商业自主造血能力,避免存量项目改造后再度闲置。

从大唐古城的涅槃重生,到湘潭杨梅洲的旧貌焕新,再到“三湘星光行动”的连点成线,湖南以传媒产业优势破解文旅存量资产沉睡困局,交出立足区域特色的实践方案。未来,这套根植湖湘文化、依托传媒内容的盘活范式,或将让更多沉寂已久的存量资产,通过“以文塑旅”焕发长久生机,为区域经济发展注入新动能。



住房公积金制度改革提速 更好满足多样化住房消费需求

■本报记者 张梦逸

7月31日召开的国务院常务会议审议通过了《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定(草案)》。会议提出,要更好发挥住房公积金功能作用,拓宽提取和使用范围,扩大制度覆盖面,提升管理服务效能,更好满足居民多样化住房消费需求。

住房公积金制度是我国城镇住房制度的重要组成部分。1999年,国务院颁布施行《住房公积金管理条例》(以下简称《条例》)。自施行以来,《条例》已经过两次修订。

适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,深化住房公积金制度改革成为当前政策发力的重点方向,对《条例》的修订工作再度启动。今年6月份,住房和城乡建设部就《住房公积金管理条例(修订征求意见稿)》向社会公开征求意见。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,我国城市发展已从大规模增量扩张转向存量提质阶段,居民住房消费从“购房”“租房”向“修房”“养房”拓展。本次修订的核心导向在于更好地满足

居民特别是新市民、青年人等群体的多样化住房消费需求,强化住房公积金在扩大内需、促进住房消费方面的支撑作用,更好契合人民城市建设和存量住房发展需求。

具体来看,拓宽提取和使用范围,扩大制度覆盖面,提升管理服务效能是本次《条例》修订的主要方向。

根据《住房公积金管理条例(修订征求意见稿)》,此次修订将自住住房装修、支付物业费纳入可提取

住房公积金的情形,增加经国务院批准的其他住房消费情形作为兜底条款,进一步提高资金使用效率。同时,此次修订明确个休工商、非全日制从业人员以及其他灵活就业人员,可自愿参加住房公积金制度。严跃进分析称,将灵活就业人员

多地加码消费“三新”试点建设

■本报记者 寇佳丽

7月份以来,厦门、贵阳、郑州、南京等地就消费新业态新模式新场景(以下简称“三新”)试点工作发布新文件。

例如,7月30日公开发布的《厦门市商务局关于厦门市消费新业态新模式新场景试点专项资金项目申报工作的补充通知》,强调“围绕健全首发经济服务体系、创新多元化消费消费场景、推动优质消费资源与知名IP跨界联名等重点领域,支持一批示范性强、带动性大的试点项目”。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,多个试点城市通过明确项目申报、审核、实施、监管、验收、资金拨付等关键环节的管理方式,精准撬动市场活力,有效引导社会资本涌入首发经济、服务消费场景创新等赛道,有助于加快培育消费新增长点,为消费发展注入新动能。

“三新”项目申报踊跃

2025年9月份,财政部、商务部联合发布《关于开展消费新业态新模式新场景试点工作的通知》,提出“支持健全首发经济服务体系”“支持创新多元化服务消费场景”“支持优质消费资源与知名IP跨界联名”等创新探索方向,同时强调“中央财政对试点城市给予资金补助。实施期内,超大特大城市每个城市合计补助4亿元,大城市每个城市合计补助3亿元,其他城市每个城市合计补助2亿元。补助资金分两批下达”。

同年11月份,《消费新业态新模式新场景试点城市公示名单》发布,北京、深圳、广州等50个城市在列。这些试点城市人口基数大,带动作用强,发展潜力好,具备需求潜力足、辐射效应显著、创新土壤丰厚的特点。

据商务部2026年7月9日披露,目前,50个试点城市已基本完成资金(项目)管理办法制订,首批项目征集等工作;各地消费“三新”项目申报积极踊跃,已收集相关项目超6000个,有望带动社会投资超3000亿元,

员纳入自愿缴存体系,一方面扩大了制度覆盖面,使更多群体能够享受低息贷款、租房提取等政策红利;另一方面也为住房公积金资金池注入了长期稳定的资金来源。将自住住房装修、支付物业费纳入可提取住房公积金的情形,则将住房公积金支持范围延伸至日常住房消费环节,有助于激活住房消费链条中的存量环节。

在“深化住房公积金制度改革”导向下,今年以来,多地发力探索拓宽住房公积金使用范围,支持灵活就业人员参加住房公积金制度。

例如,苏州市住房公积金管理中心5月份发布的《关于优化住房公积金使用政策的通知》明确,支持支付契税提取、支持支付住宅专项维修资金提取。

厦门市住房公积金管理委员会7月1日发布的《关于优化调整住房公积金缴存政策的通知》明确,年满16周岁以上且未达法定退休年龄,并在本市以个体经营、非全日制、新业态等方式就业的灵活就业人员可以按规定缴存住房公积金。

中指研究院数据显示,今年前7个月,各地出台住房公积金相关政策超360条,出台频次较去年同期大幅提升。

“各地出台的政策主要集中于提高住房公积金贷款额度上限、拓宽住房公积金提取使用范围、优化灵活就业缴存政策和异地就业人员住房公积金使用政策等方向。上海、深圳、广州、苏州等多个重点城市先后调整住房公积金政策,对于市场活跃度也起到了积极的带动作用。”中指研究院政策研究总监陈文静对《证券日报》记者表示。

严跃进认为,今年各地在提高住房公积金最高贷款额度,重点支持绿色建筑、现房销售及多子女家庭住房公积金贷款,以及支持适老化改造、物业费提取等方面的创新实践,均已形成可复制经验。全国层面的制度修订将进一步释放政策红利。

首批86亿元支持资金正陆续拨付。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧告诉《证券日报》记者,今年以来,消费“三新”试点建设按下加速键。试点城市精准发力首发经济、服务消费场景创新、优质消费资源与知名IP跨界融合,惠企措施加速兑现,一批涵盖商贸、文旅、体育、康养等领域的标杆性项目陆续投产运营,消费带动作用明显。

推动项目“自主造血”

当前,我国拥有较好的消费基础条件,消费便利度持续提升,新技术、新创意、新需求带动新的消费业态不断涌现,商旅文体健等消费场景跨界融合持续深度发展的增量消费需求。与此同时,在消费市场的部分细分领域,产品、服务供给质量仍有待提升,消费新业态、新模式、新场景仍然不足,拉动效应尚未充分发挥。

开展“三新”试点工作,有利于增加高品质、创新性消费供给,提供更多个性化、沉浸式、融合性消费场景,进一步满足大众品质化、差异化消费需求,也有利于拉动投资增长,吸纳就业,全方位扩大国内需求。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,项目建设同质化、政策套利、跨部门协作不足等问题都要防患于未然,其中,如何推动项目顺利完成从“政策输血”到“自主造血”的转变仍值得思考。

受访专家普遍认为,“自主造血”的本质在于项目跑通了“价值创造—市场变现—利润反哺”良性循环,使经营性收入持续覆盖成本并支撑可持续发展。这就意味着,在项目遴选、建设过程中,试点城市要锚定增强供需适配性和平衡性这条主线,因地制宜打造首发中心、建设服务消费集聚区、培育新型消费龙头企业等,真正把新业态、新模式、新场景转化为长期稳定的消费增长动能。此外,在项目运营过程中,相关企业应立足真实消费需求设计商业模式,将城市文化内涵、前沿技术巧妙地融入消费场景中,让消费者收获良好体验。