

年内超1400亿元 A股回购热潮持续升温

监管层号召、政策面优化叠加投资者对红利资产的青睐，2024年以来A股上市公司回购热潮持续升温。Wind数据显示，截至11月15日中国证券报记者发稿时，年内已有近1600家上市公司宣布完成股份回购，回购总金额超过1423亿元，其中343家公司回购金额在1亿元以上。

从新“国九条”发布到央行设立股票回购增持再贷款，今年监管层在政策层面不断加码，在强化上市公司股份回购积极性的同时，也为其开展股份回购提供了实质性帮助。从多家上市公司近期发布的“提质增效重回报”行动方案看，其进一步提升投资者获得感十足、热情高涨。

●本报记者 胡雨



视觉中国图片

近1600家公司年内完成回购

近日，居然之家发布公司回购股份（第三期）实施完成暨股份变动公告，公司耗资近5亿元完成了1725.05万股股份的回购，公司称本次回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。

在监管层大力引导提升投资者获得感的背景下，今年以来上市公司回购积极性明显提升，回购频次、规模持续增加。Wind数据显示，截至11月15日记者发稿时，今年以来已有近1600家上市公

司宣布完成股份回购，回购总金额超过1423亿元。从单家公司回购规模看，金额在1亿元以上的有343家。

格力电器、荣盛石化、药明康德3家上市公司，2024年以来累计回购金额均为30亿元，在前述近1600家公司中并列第一。从回购频次看，药明康德年内完成了3次股份回购，每次回购金额均在10亿元以上，公司称回购主要为进一步维护公司价值和股东权益，年内所回购股份均予

以注销；格力电器近年来多次进行股份回购，2024年同样选择将回购的股份进行注销，旨在进一步提升公司每股收益水平，切实提高公司股东的投资回报，提升公司长期投资价值。

其他上市公司中，海康威视、宁德时代、宝钢股份、保利发展、上汽集团等年内回购金额均在10亿元以上，在前述近1600家上市公司中位居前列；明阳智能、方大炭素、顺丰控股、三安光电、东方财

富、韦尔股份、阳光电源等公司年内回购金额也较大。

不仅沪深市场，北交所上市公司今年以来也积极响应监管层号召，有53家公司完成股份回购，回购总金额达到6.59亿元。贝特瑞今年以来累计回购股份927.91万股，耗资1.73亿元，在北交所完成股份回购的公司中位居第一，其回购股份拟用于实施员工持股计划或股权激励计划。

政策推陈出新便利回购开展

工欲善其事，必先利其器。对上市公司而言，回购股份积极性提升、落地案例增多，离不开相关配套制度的进一步健全和优化。

今年4月出炉的新“国九条”明确，推动上市公司提升投资价值，引导上市公司回购股份后依法注销；11月15日，证监会发布了《上市公司监管指引第10号——市值管理》，要求上市公司结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关

系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

在完善原有制度的同时，围绕股份回购开发新政策工具，进一步助力上市公司落实股份回购安排，是今年备受市场关注的一大制度创新，典型的便是央行设立的股票回购增持再贷款。根据央行10月18日发布的公告，当天央行联合金融监管总局、证监会发布相关通知，设立股票回购增持再贷款，激励引

导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。再贷款首期额度3000亿元，年利率1.75%，期限1年，可视情况展期。

根据Wind数据，股票回购增持再贷款政策落地至今尚不足1个月时间，A股便有超过130家上市公司或其控股股东、实际控制人“尝鲜”，以贷款金额上限计算，这些主体拟申请的股票回购增持再贷款金额达到331.79亿元。其中，牧原股

份、中远海能、东方盛虹、温氏股份4家公司申请的股票回购增持再贷款金额上限均超过10亿元。

“更优的资本结构和更好的现金流情况是上市公司开展回购的能力保证，也有利于上市公司进一步获取回购增持再贷款等额外的财务支持。”在国金证券策略首席分析师张弛看来，基于股份回购对股价具有重要提振作用的原理，可以构建相关投资组合，以获取相对于市场的超额收益。

提质增效重回报蔚然成风

从提升上市公司投资价值角度出发，股份回购是重要但不是唯一的方式。今年以来，上市公司股东增持、进行中期分红甚至三季度分红等举措同样受到关注，且频次、规模均较往年提升，显示出上市公司对于股东权益的重视，而这些可以从上市公司密集发布的“提质增效重回报”行动方案中窥见端倪。

以工业富联为例，11月15日，公司发布了其2024年“提质增效重回报”行动方案，对于如何重视投资者回报，工业富联推出了“回购+分红”的组合拳：公司8月完成2023年年度分红，分红总额达115.2亿元（含税），分红率达54.77%，创上市以来新高；公司9月召开的股东大会审议通过了股份回购议案，拟使用2亿-3亿元自有资金回购

股份并用于注销。工业富联还表示，未来公司将全力夯实经营管理，继续秉承积极回报投资者的发展理念，统筹公司长期可持续发展与股东稳定回报的动态平衡，与广大投资者共享公司发展成果。

Wind数据显示，截至11月15日记者发稿时，仅在11月以来便有12家上市公司发布了2024年“提质增效重回

报”行动方案，稳定进行现金分红、加强与投资者沟通、提升公司规范治理水平成为这些上市公司的“标配”。一些公司积极推动股份回购以及董监高增持股份，部分公司表示将认真学习关于鼓励一年多次分红、多措并举提高股息率等相关政策，对公司利润分配作出合理合规的制度性安排，提升投资者获得感。

加码布局ETF赛道 券商强化全流程陪伴式服务

●本报记者 林倩

近两年来，ETF因品种丰富和投资方式多样化，逐渐成为资本市场投资的新利器，受到投资者青睐。中国证券报记者了解到，ETF业务将成为券商财富管理转型的重要抓手，多家券商正积极布局ETF业务，希望通过ETF业务抢占竞争“新高地”。

越来越受到投资者重视

作为一种新型的投资工具，ETF具有交易灵活、低成本、多样性和透明度高等独特优势。随着市场成熟度提升，ETF越来越受到投资者的重视。

中信证券非银金融首席分析师邵子钦表示，截至三季度末，在偏股型公募基金中，被动型指数基金持有A股市值占比超过51%，首次超过主动型权益基金。从海外发展经验来看，资产管理公司以ETF、共同基金等作为底层资产，为客户提供被动指数的主动配置方案，可以低成本解决投顾问题，缩短散户的机构化转型路程。

2.33万亿元

Choice数据显示，截至11月15日，全市场共有1011只ETF，合计规模约2.33万亿元，较去年增长28.73%。

“ETF具有极高的灵活性，可以在交易日内的任何时间买卖，为投资者提供了更加便捷的交易方式。相较于传统的共同基金，ETF的管理费用通常更低。”华东某券商经纪业务人士表示，多种行业、多种风格的ETF，可以满足投资者不同的投资需求，可有效降低单一投资的风险，提高整体投资组合的稳定性。此外，投资者可以随时查看ETF持有的股票清单和资金流向，了解基金的具体运作情况，比较公开透明，可以增强投资者的信心。

Choice数据显示，截至11月15日，全市场共有1011只ETF，合计规模约2.33万亿元，较去年增长28.73%。

券商加强ETF布局

随着ETF产品规模快速增长，不少券商都在ETF方面加强布局。华兴证券表示，公司秉承“以客户为中心”的服务理念，专注于ETF这一成长性赛道，以创造用户价值为目标，提供差异化、多元化的ETF投资工具及全流程陪伴式服务。

据介绍，华兴证券专注打造ETF投资专家人设，公司“多多金”App率先将“ETF淘金”栏目设置为核心菜单栏目，聚焦ETF指数投资；通过提供关键的ETF投资信息和多维度精选榜单，帮助客户筛

选优质标的，建立科学投资理念；结合“ETF训练营”与“主理人实盘带投”等活动，为投资者提供更多智能投资策略陪伴式服务，增强用户投资体验。

“作为业内较早布局ETF战略的券商，公司清晰地意识到，支持和发展ETF业务是券商打通公募基金、机构客户和财富客户的重要环节。”华宝证券ETF相关业务负责人对记者表示。

围绕ETF客群的交易和配置，华宝证券目前已形成了比较完整的服务体系。对于交易型客户，华宝证券旗下华宝智投App自主研发了以“ETF网格机器人”为代表的智能交易产品体系，协助客户构建智能订单、灵活盯市交易，成为颇具特色且受客户欢迎的服务模式；对于配置型客户，其更加注重多资产配置的选择和引导，结合公司买方策略，常态化发布《ETF年度展望》《ETF投资者图鉴》等内容，刻画ETF市场和ETF投资者的全貌。

此外，基于研究团队提供的策略包，华宝证券构建了一系列标准策略ETF组合，向签约证券投顾服务的客户提供组合投资信息。

A股市场继续缩量 热门板块遭遇资金流出

●本报记者 吴玉华

11月15日，A股市场缩量调整，截至收盘，上证指数跌逾1%，深证成指跌逾2%，创业板指跌逾3%。本周，上证指数、深证成指、创业板指均累计跌逾3%，行业板块中仅有传媒板块逆势上涨。资金面上，Wind数据显示，本周沪深两市主力资金连续5个交易日净流出，电子、计算机、非银金融等前期热门板块遭遇主力资金显著流出。

分析人士认为，短期市场可能进入冷静期，这是相对前期市场的火热情绪而言。从中期维度考虑，市场仍存在支撑，政策可能进一步提升A股估值和基本预期。

A股市场缩量调整

11月15日，A股市场缩量调整。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌3.52%、3.70%、3.36%。A股市场成交额从11月12日的2.59万亿元逐渐缩量，11月13日为2.04万亿元，11月14日为1.87万亿元，11月15日为1.86万亿元。申万一级行业中，仅有传媒行业上涨1.07%，其他行业板块全线下跌，房地产、国防军工、非银金融行业跌幅居前，分别下跌8.92%、8.79%、7.65%。本周A股市场高位股全线调整，华夏幸福、蓝黛科技、中化岩土、华映科技本周跌幅均超30%，双成药业、光大嘉宝、延华智能、海航控股、黑芝麻、光智科技等均跌超20%。

对于本周A股市场的调整，融智投资基金经理夏风光认为，本周市场走弱有以下几点原因：第一，政策预期驱动下的博弈行情告一段落，短线资金退潮，经过此前的上涨，融资余额已经重回到高位，短线资金退出对市场冲击也相应变大。第二，美元指数表现强势，汇率、商品同步承压。第三，港股和中概股市场持续走弱，已经跌破10月中旬的平台。但这些因素都是短期的，周五外围市场和汇率都已经明显企稳，短期调整有望结束。

从盘面上看，智谱AI、黄酒、港口等概念板块逆势上涨，炒股软件、CPO、GPU等概念板块显著调整。申万一级行业中，仅有传媒、交通运输、煤炭行业上涨，涨幅分别为0.50%、0.20%、0.11%；国防军工、非银金融、电力设备行业跌幅居前，分别下跌3.87%、3.72%、3.32%。

本周，A股市场连日调整，成交逐渐缩量。上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌3.52%、3.70%、3.36%。A股市场成交额从11月12日的2.59万亿元逐渐缩量，11月13日为2.04万亿元，11月14日为1.87万亿元，11月15日为1.86万亿元。申万一级行业中，仅有传媒行业上涨1.07%，其他行业板块全线下跌，房地产、国防军工、非银金融行业跌幅居前，分别下跌8.92%、8.79%、7.65%。本周A股市场高位股全线调整，华夏幸福、蓝黛科技、中化岩土、华映科技本周跌幅均超30%，双成药业、光大嘉宝、延华智能、海航控股、黑芝麻、光智科技等均跌超20%。

对于本周A股市场的调整，融智投资基金经理夏风光认为，本周市场走弱有以下几点原因：第一，政策预期驱动下的博弈行情告一段落，短线资金退潮，经过此前的上涨，融资余额已经重回到高位，短线资金退出对市场冲击也相应变大。第二，美元指数表现强势，汇率、商品同步承压。第三，港股和中概股市场持续走弱，已经跌破10月中旬的平台。但这些因素都是短期的，周五外围市场和汇率都已经明显企稳，短期调整有望结束。

主力资金连日净流出

在本周市场调整的情况下，部分资金流出市场。Wind数据显示，15日沪深两市主力资金净流出756.04亿元，其中沪深300主力资金净流出201.49亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1545只，出现主力资金净流出的股票数为3552只。

行业板块方面，15日申万一级行业中仅有4个行业出现主力资金净流入，分别为传媒、银行、社会服务、煤炭行业，净流入金额分别为20.06亿元、6.24亿元、5.20亿元、0.18亿元。在出现主力资金净流出的27个行业中，计算机、电子、非银金融行业主力资金净流出金额居前，分别为131.67亿元、118.59亿元、117.18亿元，前期活跃的板块遭遇主力资金较大幅度的流出。

个股方面，15日，三六零、中国长城、豆神教育、中国联通、歌尔股份主力资金净流入金额居前，分别为13.30亿元、10.11亿元、9.05亿元、8.07亿元、7.08亿元；东方财富、同花顺、赛力斯、拓维信息、通富微电主力资金净流出金额居前，分别为37.40亿元、20.13亿元、15.35亿元、14.00亿元、12.65亿元，主力资金显著流出高位股。

本周，沪深两市主力资金连续5个交易日净流出。其中，11月11日净流出248.09亿元，11月12日净流出1307.69亿元，11月13日净流出532.69亿元，11月14日净流出1116.54亿元。本周5个交易日，申万一级行业均出现主力资金净流出的情况，电子、计算机、非银金融等前期热门板块是主力资金净流出居前的行业。

A股市场仍存在支撑

Wind数据显示，截至15日收盘，万得全A滚动市盈率为18.49倍，沪深300滚动市盈率为12.61倍，估值仍具有性价比。

对于A股后市，夏风光表示，支撑9月24日行情启动至今的根本原因是政策的拐点拉动了预期，从财政政策出台、落地，到以PPI为代表的经济指标改善，再到上市公司ROE的改善，这一链条传导需要一定的时间。但只要政策不退，支撑市场估值提升的核心力量就不会消退。牛市多急跌，要去把握市场的中长期方向，避免陷入短期情绪的博弈中。

“短期市场可能进入冷静期，这是相对前期市场的火热情绪而言。”华安证券首席经济学家郑小霞表示，但冷静不等于冷却，从中期维度考虑，市场仍存在支撑：第一，前期政策效力逐步显现，经济基本面有所改善，10月PMI和高频数据边际向好。第二，宏观政策继续落地发力，包括化债、房地产降税、金融数据改善等。第三，市场对明年经济形势和宏观政策力度的预期有望逐步抬高，市场风险偏好大概率将经历一轮提振，市场重新上涨的契机需重点关注宏观政策预期改善。

华金证券策略首席分析师邓利军表示，中长期来看，政策可能进一步提升A股估值和基本预期，原因是政策发力导致信用筑底进而进一步强化A股估值提升逻辑，财政发力下经济和盈利可能回升。

配置方面，郑小霞表示，成长科技股交易过热现象逐渐降温，景气消费品有望成为轮动接力方向。可以关注两条主线：第一，有景气或潜在政策支撑且存在补涨逻辑的部分消费品，可能成为轮动接力的行业，包括汽车、家电、医药、农牧等板块，这些方向在本轮上涨行情中明显滞涨。第二，宏观流动性改善、三季度业绩超预期且存在较多催化剂的科技方向，该主线短期有调整压力，但中期作为最频繁机会演绎主线不变，包括电子、通信、电新、军工等板块。