

回购与增持潮起 A股市场增量资金活水足

4月17日,A股市场缩量反弹,上证指数已连续8个交易日上涨。房地产、消费等内需相关板块走强,半导体板块也表现活跃。整个A股市场成交额超1万亿元,超3100只股票上涨,近百只股票涨停。

中长期资金积极入市,截至4月17日中国证券报记者发稿时,4月以来,回购进度为股东大会通过和董事会预案的上市公司有近120家,拟回购金额上限超230亿元,超过300家上市公司真金白银投入市场实施回购,合计回购金额超90亿元。共有90家上市公司发布股东增持相关公告,涉及拟增持金额上限超360亿元。

分析人士表示,上市公司增持回购流入的增量资金为A股市场带来了更多活水,保障了市场的流动性支持,也体现了看好中国资本市场的坚定信心,A股市场韧性凸显。

●本报记者 吴玉华

A股市场缩量反弹

4月17日,A股市场缩量反弹。Wind数据显示,截至当天收盘,上证指数、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.13%、0.09%、0.23%、0.91%,深证成指下跌0.16%,上证指数报收3280.34点,创业板指报收1908.78点。上证指数自4月8日以来已连续8个交易日上涨。

A股市场成交缩量,成交额为1.03万亿元,较前一个交易日减少1104亿元。其中,沪市成交额为4425.97亿元,深市成交额为5568.58亿元。整个A股市场上涨股票数为3127只,99只股票涨停,2039只股票下跌,12只股票跌停。

盘面上,房地产、黄酒、预制菜、宠物经济、半导体、旅游、首发经济等题材板块走势活跃。申万一级行业中,房地产、综合、建筑材料行业领涨,分别上涨2.32%、1.95%、1.24%,汽车、有色金属、通信行业跌幅居前,分别下跌0.80%、0.41%、0.30%。

房地产板块中,荣丰控股、天保基建、南都物业等多股涨停。平安证券房地产行业首席分析师杨侃表示,随着更多扩内需等政策出台,楼市有望加速止跌回稳;中长期“好房子”持续入市有望催生新一轮改善型需求释放,同时产品迭代叠加周期底部或蕴含新一轮发展机遇。



视觉中国图片

4月以来公告拟回购金额上限居前十股票

| 代码 | 简称 | 最新公告日期 | 回购进度 | 回购方式 | 公告回购金额上限(万元) |
|-----------|-------|------------|--------------|--------|--------------|
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2025-04-07 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 800,000.00 |
| 600057.SH | 厦门象屿 | 2025-04-17 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 132,750.00 |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 2025-04-15 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 100,000.00 |
| 601138.SH | 工业富联 | 2025-04-15 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 100,000.00 |
| 000100.SZ | TCL科技 | 2025-04-16 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 80,000.00 |
| 002001.SZ | 新和成 | 2025-04-15 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 60,000.00 |
| 601877.SH | 正泰电器 | 2025-04-16 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 54,000.00 |
| 002145.SZ | 中核钛白 | 2025-04-16 | 董事会预案(第一次修订) | 集中竞价交易 | 50,000.00 |
| 600309.SH | 万华化学 | 2025-04-16 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 50,000.00 |
| 002236.SZ | 大华股份 | 2025-04-09 | 董事会预案 | 集中竞价交易 | 50,000.00 |

数据来源/Wind 截至4月17日记者发稿 制表/吴玉华

上市公司密集回购与增持

4月以来,A股上市公司密集发布与回购和增持相关的公告,A股市场爆发回购与增持潮。

Wind数据显示,截至4月17日记者发稿时,剔除重复项后,4月以来已有502家上市公司发布回购相关公告。其中,回购进度为股东大会通过和董事会预案的上市公司有118家,涉及拟回购金额上限达236.75亿元。宁德时代拟回购金额上限达80亿元,厦门象屿拟回购金额上限达13.28亿元,国电南瑞、工业富联拟回购金额上限均为10亿元,TCL科技拟回购金额上限为8亿元。

4月以来,315家上市公司真金白银投入市场实施回购,合计回购金额达92.85亿元,其中19家上市公司已回购金额超1亿元。紫金矿业、贵州茅台、京沪高铁已回购金额居前,分别达10亿元、7.49亿元、6.93亿元。

Wind数据显示,剔除重复项后,4月以来共有90家上市公司对外发布股东增持相关公告,涉及拟增持金额上限达368.56亿元。其中,中国石油、中国海油、三峡能源、中国石化股东拟增持金额上限居前,分别为56亿元、40亿元、30亿元、30亿元。

值得注意的是,中国石化4月8日早间才发布公告关于控股股东及其一致行动人增持公司股份计划的公告,4月8日晚间就发布关于控股股东及其一致行动人首次增持公司股份的公告,称中国石化集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持了公司1784.35万股A股股份,约占公司已发行总股份的0.01%,行动之迅速可见一斑。

此外,4月以来,共有67家上市公司发布涉及回购增持贷款的相关公告,涉及贷款金额上限总额达193.33亿元。其中,海尔

智家、荣盛石化、中国中铁涉及回购增持贷款上限金额居前,分别达18亿元、18亿元、16亿元。

恒睿天泽总经理莫小城表示,4月以来,A股市场迎来了密集的回购与增持潮,众多优质龙头企业如贵州茅台、宁德时代等纷纷采取行动,这一方面反映出股价被严重低估,另一方面更是中国资本市场迈向“投融资并重”新时代的重要象征。企业回购和增持行为的增加,以及中长期资金的持续流入,A股正经历着估值体系的重塑过程。优质公司通过实际行动,以真金白银进行回购,强烈地表达了对未来发展的心。

方正证券首席经济学家燕翔表示,增持回购大增,一方面表达了相关主体坚定看好中国市场的决心,另一方面也彰显了中国上市公司坚实稳健的财务实力。

A股具备估值优势

上市公司密集发布拟增持和回购相关的公告意味着未来A股市场将有更多增量资金流入。

“上市公司增持回购对资本市场长期健康发展有着重要的积极意义,政策支持下,未来上市公司增持回购规模有望持续提升。”燕翔认为,从中长期来看,上市公司增持回购不仅有助于改善投资者情绪、稳定市场预期和提振信心,还有利于推动市场定价更加注重公司内在价值和发展潜力,培育市场理性投资、价值投资理念。从短期来看,上市公司增持回购流入的增量资金为A股市场带来更多活水,既保障市场的流动性支持,更体现看好中国资本市场的坚定信心。

Wind数据显示,截至4月17日,万得全

A滚动市盈率为17.98倍,沪深300滚动市盈率为12.25倍,A股市场估值仍处于相对低位。

“关税政策波动下,A股市场短期有望走出独立行情。”中银证券首席策略分析师王君认为,一方面,中美经济周期定位差异提升。燕翔认为,从中长期来看,上市公司增持回购不仅有助于改善投资者情绪、稳定市场预期和提振信心,还有利于推动市场定价更加注重公司内在价值和发展潜力,培育市场理性投资、价值投资理念。从短期来看,上市公司增持回购流入的增量资金为A股市场带来更多活水,既保障市场的流动性支持,更体现看好中国资本市场的坚定信心。

Wind数据显示,截至4月17日,万得全

A滚动市盈率为17.98倍,沪深300滚动市盈率为12.25倍,A股市场估值仍处于相对低位。

对于市场配置,王君认为,内需预计仍是一段时间内的重点主线,但情绪催化逐渐兑现之后,行情预计走出分化趋势。具备长期景气趋势与潜在政策催化的方向,行情有望延续,建议聚焦信创、半导体产业链中技术壁垒高、政策支持明确的环节。

“一方面,内需消费等作为中长期促进经济动能切换和短期托底政策发力的结合点,有望成为市场聚焦的方向。另一方面,面对可能持续和反复的全球贸易谈判,短期仍需做好应对不确定性的准备,持仓可阶段性向低波红利、低位绩优等方向倾斜。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示。

新消费赛道狂欢

“谷子经济”概念景气度高企

●本报记者 刘英杰

近日,“Z世代”年轻人作为消费主力的“谷子经济”炙手可热,“谷子经济”概念随之受到投资市场的青睐。Wind数据显示,万得谷子经济概念指数自4月9日以来上涨9.39%。

分析人士认为,“谷文化”的崛起,已经成为一股不可忽视的新消费力量,未来将撑起千亿规模市场。我国目前影视等内容IP的转化率偏低,IP开发及授权的商业链条不够成熟,我国“谷子”产业具备较大潜力。

“谷子经济”概念股火热

近期,“谷子经济”作为新消费领域的代表受到市场关注。4月17日,A股市场多只“谷子经济”概念股走强,南京商旅涨停、风语筑涨5.80%、横店影视涨4.67%、宋城演艺涨3.86%。港股市场上,中国“谷子经济”龙头企业泡泡玛特4月17日上涨3.33%,该股自4月9日以来大涨23.59%。

“谷子经济”中的“谷子”音译自“Goods”,即“商品”,指动画、漫画、游戏等版权作品衍生出的周边产品。其品类繁多,包括“吧唧”(徽章)、亚克力立牌、挂件、海报、卡片、手办、毛绒挂件等,主要涉及二次元文化产品,购买这些商品的行为被称为“吃谷”。

艾媒咨询(iiMedia Research)《2024-2025年中国谷子经济市场分析报告》显示,二次元市场正值爆发式增长时期。2019年,我国泛二次元用户规模达3.54亿人,2024年达5.03亿人,预计2029年将达5.70亿人。2024年中国“谷子经济”市场规模达1689亿元,较2023年增长40.63%,预计2029年中国“谷子经济”市场规模超3000亿元。

随着国产IP影响力的提升,在短视频为载体高度发达的社交媒体中,品牌IP正以产品为载体与消费者进行多方联动。

中国银河证券传媒互联网行业分析师岳铮表示,IP打造是“谷子”和潮流消费的核心,在吸引粉丝和多业态融合的过程中,IP的影响力都发挥着举足轻重的作用。作为产品积累用户和破圈的关键,高质量的IP更能吸引消费者并延长产品生命周期。因此,在当前市场关注度高、需求旺盛的大环境下,高质量IP产品高景气度有望保持。

上市公司积极披露进展

今年以来,伴随“谷子经济”在资本市场的火热,不少上市公司在互动平台上披露了旗下“谷子经济”的布局情况。

实丰文化表示,公司的潮流玩具涉及多个IP领域,目前已获得多款热门IP的正版授权,并根据IP特色开发打造多款热销授权玩具。以宝可梦为代表的热门IP授权潮玩除线上官方旗舰店外,还入驻多个线下渠道,为消费者提供了丰富便捷的购买渠道。

百纳千成表示,公司将继续坚持“人才领先、机制领先、产品领先”的核心经营理念,打造以资源聚合为驱动力,以精品内容为竞争力、以IP运营和产业链延伸为扩展力的创新型IP全产业链运营商,不断强化盈利能力及核心竞争力。

华侨城A表示,华侨城旗下欢乐谷主题公园拥有大量年轻客群,其中不乏二次元爱好者。公司紧抓时下热点“谷子经济”,打造国潮文化节以“谷子”为核心的“穿越谷次元”玩法,以创造“谷子”IP场景+次元装扮+“谷子”潮玩+“谷子”街市等多种形式,力求为游客呈现更多好玩的热点内容,通过市场内容及流量转化“谷子经济”。

IP+商业化后市可期

在“谷子经济”景气度高企的背景下,“谷子经济”概念投资机遇逐渐受到投资人士关注。

“‘谷子经济’作为二次元文化IP衍生的周边催生的新经济模式,伴随着国内泛二次元人群的继续扩大,产业链上下游的协同发展,以及在后疫情时代,悦己消费兴起叠加融合首发经济,将为‘谷子经济’带来更多的商业机会和增长空间。”渤海证券轻工行业分析师袁艺博认为,文具、玩具行业相关上市公司在IP联名产品方面已有多年布局,“谷子经济”为拥有IP的企业提供了新的变现模式,且“谷子经济”具备较大的利润空间,相关企业有望获得更多的市场份额和利润弹性。

华福证券轻工纺织首席分析师李宏鹏认为,产品力+核心玩法+铺货能力是手游、布鲁可两大头部IP商品化产品的核心壁垒,本轮规模化后中国公司有望在IP方面拥有更大话语权,打开与更多优质热门IP合作空间,形成可持续的商业模式。

对于“谷子经济”后市投资机遇,岳铮建议关注两条赛道:一个是业绩根基稳定或有明显供给侧恢复的赛道;另一个是投资性价比较高的赛道和外延有增量维度或外围因素改善的弹性品种。



视觉中国图片

期货交割库:上市公司争夺的“战略资产”

●本报记者 王超

近日,中国铝业召开2024年度业绩暨现金分红说明会,公司全年实现营业收入2370.66亿元,同比增长5.21%;利润总额为223.22亿元,同比增长48.19%,创历史新高。在经营业绩大幅增长的同时,另一则消息也引起市场关注。中国铝业全资子公司中铝国际贸易集团有限公司获批成为大宗商品交易所焦煤品种的集团交割库,加快布局期货交割库是中国铝业推动企业稳健发展的又一有力举措。

中国证券报记者了解到,近年来,期货市场服务实体经济的功能持续深化,作为产业链龙头企业,越来越多的上市公司凭借其在大宗商品领域的流通优势和财务信用资质,被纳入到期货交割库体系。截至2024年末,大商所交割库体系中,具有上市公司背景(含母公司或主体上市)的交割库占比已超一半。在履行好交割库义务、服务产业链企业的同时,这些上市公司也走出了一条高质

量发展的期现结合之路。

双轮驱动 交割库助力企业经营发展

成为期货交割库如同一把钥匙为企业打开了期现结合发展的新空间。通过期货与现货市场的联动,企业突破传统销售模式的束缚,从销售渠道的裂变到产业链的纵深拓展,以更敏捷的姿态应对市场风险。

销售渠道的“破圈”,帮助企业实现了从区域到全国、从现货到期现的联动。建发股份期货管理部总经理李智介绍,成为大商所铁矿石的交割库后,产品销售渠道从传统现货市场拓展到期货市场,面向更广泛的客户群体,增加了销售机会。公司可以根据市场行情,灵活选择在现货或期货市场销售,同时推动现货市场形成基差定价体系。

金能科技旗下全资子公司金能化学(青岛)有限公司于2022年获批成为大商所液化石油气交割厂库。据金能科技副总经理伊国勇介绍,丙烷是企业的主要原料,为

保持生产经营的稳定性,需要常备一定的库存。“纳入交割体系为丙烷库存保值增加了新的方式。在预期丙烷价格将大幅下跌之前,我们可以通过期货交割的方式将库存丙烷高价卖出去,从而达到库存保值的目的。”伊国勇说。

交割库资质不仅改变了企业的业务模式,更为重要的是推动了企业经营理念的转型升级。相关企业从依赖经验决策转向数据驱动,风险管理能力显著提升。建发股份通过设立期货管理部门,配备专业人才,将期货工具融入企业经营全过程,弥补了传统“经验主义”的不足。

高门槛严监管优服务 打造交割库服务“金名片”

对于交割库资质的认定,大商所根据品种和产业企业的实际情况,设置了严格准入条件和审批流程,并统筹考虑交割库布局、交割保障能力、交割便利性、交割需求等多重

因素筛选设立交割库。

以资格申请、审批为起点,大商所还建立了完善的交割库管理制度,覆盖业务开展、日常管理、年度审核、等级评定等全流程和全生命周期。值得一提的是,多年来,大商所还通过业务培训、模拟交割、交割会议等多种方式,持续提升交割库服务市场的“软实力”,并通过上线数字仓单系统等科技赋能举措,提高交割业务办理效率。

受益于“高门槛”“严监管”“优服务”,这些产业链龙头企业作为期货交割库在服务上下游客户中更好地发挥出枢纽作用,也通过期货工具稳定了经营业绩,增强了抗风险能力,同时拓展增值业务,提升盈利能力。

在积极利用交割库资源为企业经营提质增效的同时,珍视交割库资质,积极配合大商所做好交割服务,相关企业也已达成共识。“我们十分珍惜作为期货交割库为产业链上下游服务的机会,我们会严格按照交易所相关要求,加强管理,持续做好交割业务和市场服务。”伊国勇表示。