

# 券商上半年股份回购金额同比增超10倍

进入2025年,包括上市券商在内的A股上市公司回购股份热情不减。Wind数据显示,2025年上半年,有7家上市券商回购股份,回购金额合计20.28亿元(不含交易费用,下同),同比大增1058.86%。

从部分券商发布的新一年度“提质增效回报”行动方案看,加强现金分红预期、研究制定公司市值管理制度并规范公司市值管理行为受到重视。就板块投资而言,龙头券商、牌照丰富且变现能力较强的券商投资机会值得重视。

● 本报记者 胡雨



市值管理制度并规范公司市值管理行为,与股东分享改革发展成果,也是上市券商着墨的重点内容。

## 行业关注度不断提升

从二级市场表现看,券商板块在经历了2024年9月至11月的强势上涨后,在2025年上半年整体呈现区间震荡态势。Wind数据显示,截至6月30日收盘,券商指数上半年累计下跌3.02%,多数上市券商的股价承压,东吴证券、信达证券、中国银河等上半年逆势上涨逾10%,跑赢上证指数同期表现。

考虑到2025年上半年A股日成交额在绝大多数交易日里保持在万亿元以上水平,上证指数、深证成指、创业板指等主要指数上半年收涨,业内对于上市券商上半年基本面表现仍持相对积极态度,业绩修复趋势有望延续将成为券商板块投资价值的重要支撑。此外,近期发布的政策和出现的行业热点,也被视为有望进一步提升市场对券商板块的关注度。

日前证监会就《证券公司分类评价规定(修订草案征求意见稿)》公开征求意见。在国信证券非银金融行业研究负责人孔祥看来,证券行业集中度会进一步提升,机构定价权会进一步增强,资管指数化会进一步加强,监管要求会进一步提高。在配置方面,看好龙头券商、牌照丰富且变现能力较强的券商投资机会。

就市场关注的证券行业并购重组进展方面,此前国信证券收购万和证券正式过会,成为头部券商对区域特色券商进行整合的又一典型案例。在东海证券非银首席分析师陶圣禹看来,接下来监管与市场可能更关注现有券商“1+1”整合后的业绩成果,是否能够提升经营效率、推动业务协同、加速创新升级,是检验券商并购成功与否的核心指标。若后续财报表明整合成果超预期,板块间的并购节奏则有望加快。

视觉中国图片

股上市券商回购股份动作频频。Wind数据显示,截至2025年6月30日,西部证券、国金证券、华安证券、中泰证券、东方财富、财通证券、国泰海通7家上市券商合计回购股份1.91亿股,回购金额合计20.28亿元。与2024年同期仅有3家上市券商回购1.75亿元相比,2025年上半年券商无论是参与回购的家数,还是回购金额,都大幅增长。

作为行业头部机构,国泰海通2025年上半年已累计回购A股股份5922.44万股,占公司总股本的比例为0.34%,支付金额合计10.51亿元,回购规模与金额均居前述7家券商首位。根据公司此前发布的公告,本次回购由公司董事长提议,回购股份将在未来适宜时机用于维护公司价值及股东权益。

包括中泰证券在内的多家上市券商,在今年上半年公布了新一年度的“提质增效回报”行动方案,除加强现金分红预期外,坚持以提升公司业绩和股东回报水平为核心的市值管理理念,研究制定公司

包括中泰证券在内的多家上市券商,在今年上半年公布了新一年度的“提质增效回报”行动方案,除加强现金分红预期外,坚持以提升公司业绩和股东回报水平为核心的市值管理理念,研究制定公司

## 回购金额超20亿元

7月2日晚,东方证券披露其回购股份的最新进展:截至6月30日,公司累计回购A股股份2670.32万股,占公司总股本的比例为0.31%,已支付的总金额为2.50亿元。这也是继2024年1月底宣布完成3.11亿元股份回购事项后,东方证券再次进行股份回购。

包括东方证券在内,2025年上半年A股上市公司券商回购股份动作频频。Wind数据显示,截至2025年6月30日,西部证券、国金证券、华安证券、中泰证券、东方财富、财通证券、国泰海通7家上市券商合计回购股份1.91亿股,回购金额合计20.28亿元。与2024年同期仅有3家上市券商回购1.75亿元相比,2025年上半年券商无论是参与回购的家数,还是回购金额,都大幅增长。

作为行业头部机构,国泰海通2025年上半年已累计回购A股股份5922.44万股,占公司总股本的比例为0.34%,支付金额合计10.51亿元,回购规模与金额均居前述7家券商首位。根据公司此前发布的公告,本次回购由公司董事长提议,回购股份将在未来适宜时机用于维护公司价值及股东权益。

包括中泰证券在内的多家上市券商,在今年上半年公布了新一年度的“提质增效回报”行动方案,除加强现金分红预期外,坚持以提升公司业绩和股东回报水平为核心的市值管理理念,研究制定公司

2025年上半年南向资金月度净买入额走势图(单位:亿港元)



均价与沪深港股通区间净买入量的积来测算,上半年南向资金净买入金额前十名榜单中,阿里巴巴-W稳居首位,随后依次是美团-W、建设银行、中国移动、腾讯控股、招商银行、中芯国际、中国银行、工商银行。在近1个月南向资金净买入金额前十名榜单中,美团-W、建设银行、招商银行

## 港股有望持续向好

分析人士普遍认为,下半年南向资金有望进一步推动港股市场向好发展,后续市场情绪依然较为乐观。

“南向资金是港股市场主力资金,近期更青睐创新药和新消费板块。随着今年以来

南向资金大幅涌入,其在港股的边际及阶段定价权逐步抬升。”中金公司研究部首席海外策略分析师刘刚认为,在2024年9月24日以来港股的三轮反弹过程中,南向资金流向十分集中且与当时的主题轮动高度契合。

华泰证券首席宏观经济学家易峘表示,南向资金持续流入,是港股整体行情和行业轮动的核心驱动力。据其测算,现存公募募资或带来5000亿港元流入,若考虑其他南向投资也完全按测算比例配置,增配空间高达万亿港元。

天风证券研究所策略首席分析师、政策研究院院长吴开达表示,近期南向资金表现较为活跃,表明投资者信心增强,风险偏好提升。外部不确定性因素暂时告一段落,有望提升市场整体风险偏好。美联储年内利率决议或更早地向市场释放流动性,预计后续市场情绪依然较为乐观。

方正证券首席经济学家燕翔认为,本轮港股上涨行情有望延续,南下资金仍在持续加速流入港股市场,流动性环境整体较为友好。今年南下资金主要流向港股市场中的新消费、人工智能等核心资产,本身代表新兴产业发展趋势并具有一定稀缺性,后续有望吸引资金进一步加码,推动港股行情向好发展。

## 上半年南向资金净流入额已接近去年全年

### 港股配置景气度攀升

● 刘英杰 谭丁豪

上半年,港股市场表现亮眼,南向资金加速流入。行业方面,非必需消费品、金融业、医疗保健业等成为南向资金配置焦点。

分析人士认为,在经历前期调整后,港股市场估值优势逐步显现,恒生指数和国企指数市盈率均处于历史低位,具备较高的安全边际和配置价值。

## 南向资金大幅净流入

Wind数据显示,截至6月30日,南向资金今年以来净买入金额达到7311.93亿港元,接近去年全年的8078.69亿港元。

上半年,从港股通行业资金流向变动情况看,在港股12个行业板块中,南向资金净流入前五的行业分别是非必需消费品、金融业、资讯科技业、医疗保健业和电讯业。

值得注意的是,南向资金集中抢筹非必需消费品和金融业,净买入金额分别为3159.27亿港元和2788.02亿港元;资讯科技业和医疗保健业紧随其后,净买入金额分别为1241.85亿港元和1209.22亿港元。

中国证券报记者按照上半年个股成交

## 黄金多头净仓位降至近4个季度低位

● 本报记者 葛瑶

7月2日,国际金价日内小幅承压,终结了此前连续两日的反弹走势。世界黄金协会最新数据显示,芝加哥商品交易所(COMEX)黄金期货总净多头仓位降至605.91长吨,为近4个季度最低。不过分析人士表示,7月黄金交易市场正转向押注美联储降息,叠加全球央行强劲购金及美元信用担忧的长线支撑,金价走势仍较为稳固。

## 交易情绪降温

7月2日,国际金价小幅承压。伦敦金现货价格于早间短暂跌破3330美元/盎司关口后快速反弹,午后再度回落。Wind数据显示,截至中国证券报记者发稿时,伦敦金现货价格微跌,报3335.12美元/盎司;COMEX黄金期货价格报3344.8美元/盎司。上周,金价一度下探至3255美元/盎司,创下近一个月新低。但本周初(6月30日-7月1日)金价连续反弹,COMEX黄金期货一度重返3350美元/盎司,伦敦金现货价格累计涨幅为1.96%,最高至3358.02美元/盎司。

世界黄金协会最新数据显示,COMEX黄金期货的5月、6月总净多头仓位较此前明显下滑,二季度总净多头仓位为605.91长吨,为近4个季度以来最低值。

作为全球主要投资金币之一,美国铸币局发售的鹰扬金币吸引了大量美国散户投资者。伴随金价持续走高,今年以来金币销售量持续下滑,截至4月末累计销售量为10.2万盎司,远低于去年同期的18.5万盎司。美国铸币局的网站显示,2025版一盎司鹰扬金币的官方售价为每枚4220美元。美国贵金属交易所(APMEX)等主流在线交易平台上的同款金币售价显著低于官方定价,APMEX最低报价仅为3468.29美元,相当于官方价格的82%。

与此同时,黄金ETF出现资金净流出迹象。世界黄金协会最新数据显示,5月以来,亚洲投资者一改此前大幅增持态势,开始逐渐减持黄金ETF,5月净卖出4.8吨。进入6月,在有数据统计的三周中,亚洲资金两周呈现净流出状态,其中6月20日当周净卖出1.6吨。拉长到上半年来看,随着金价在4月下旬创下高点后回落,SPDR黄金ETF的黄金持有量同步出现明显回落。

东证期货宏观策略首席分析师徐颖认为,金价近期震荡主要源于地缘风险缓和及美联储政策预期变化。美国经济尚未进入衰退,通胀预期仍高于目标,美联储维持鹰派立场,市场对年内降息预期集中在9月,但内部存在分歧。黄金投机净多仓下降4.5%,内外价差扩大,库存减少,显示市场情绪偏谨慎。

## 7月或转向降息交易

美联储缄默期结束后,官员近期密集发声,市场对降息的预期有所升温。COMEX的美联储观察(FedWatch)工具显示,9月降息最新概率上升至21.3%。浙商证券分析认为,黄金市场或在7月后转向交易降息预期,降息对金价构成利好。展望后市,随着贸易政策前景趋明,美联储降息空间有望打开。

今年以来,黄金定价逻辑发生转变,其货币属性逐渐回归。招商证券认为,在现行信用货币体系下,黄金可以被视为一种看跌期权;信用货币扩张、贬值及价值波动,均有助于提升黄金的内在价值。

因此,支撑黄金的长周期逻辑依然稳固。浙商证券表示,美元、美债信用下行仍是黄金的长周期逻辑。当前美债已陷入“高利率-美国政府利息支出增加-美国赤字增加-美债信用下降-利率上升”的循环。若美债信用持续承压,黄金避险价值则陡升,这一长周期逻辑是金价未来继续上行的基石。

此外,全球各央行的黄金储备增加有望持续推动金价上涨。国际货币金融机构官方论坛(OMFIF)的报告显示,在掌管总计5万亿美元储备的央行中,每三家就有一家计划在未来1到2年内增持黄金资产,该比例为至少五年来最高。截至2025年5月末,我国央行的黄金储备为7383万盎司,环比增加6万盎司,为我国央行连续第7个月增持黄金。

## 上半年南向资金净流入额已接近去年全年

### 港股配置景气度攀升

● 刘英杰 谭丁豪

上半年,港股市场表现亮眼,南向资金加速流入。行业方面,非必需消费品、金融业、医疗保健业等成为南向资金配置焦点。

分析人士认为,在经历前期调整后,港股市场估值优势逐步显现,恒生指数和国企指数市盈率均处于历史低位,具备较高的安全边际和配置价值。

## 南向资金大幅净流入

Wind数据显示,截至6月30日,南向资金今年以来净买入金额达到7311.93亿港元,接近去年全年的8078.69亿港元。

上半年,从港股通行业资金流向变动情况看,在港股12个行业板块中,南向资金净流入前五的行业分别是非必需消费品、金融业、资讯科技业、医疗保健业和电讯业。

值得注意的是,南向资金集中抢筹非必需消费品和金融业,净买入金额分别为3159.27亿港元和2788.02亿港元;资讯科技业和医疗保健业紧随其后,净买入金额分别为1241.85亿港元和1209.22亿港元。

## 上半年南向资金净流入额已接近去年全年

### 港股配置景气度攀升

● 刘英杰 谭丁豪

上半年,港股市场表现亮眼,南向资金加速流入。行业方面,非必需消费品、金融业、医疗保健业等成为南向资金配置焦点。

分析人士认为,在经历前期调整后,港股市场估值优势逐步显现,恒生指数和国企指数市盈率均处于历史低位,具备较高的安全边际和配置价值。

## 南向资金大幅净流入

Wind数据显示,截至6月30日,南向资金今年以来净买入金额达到7311.93亿港元,接近去年全年的8078.69亿港元。

上半年,从港股通行业资金流向变动情况看,在港股12个行业板块中,南向资金净流入前五的行业分别是非必需消费品、金融业、资讯科技业、医疗保健业和电讯业。

值得注意的是,南向资金集中抢筹非必需消费品和金融业,净买入金额分别为3159.27亿港元和2788.02亿港元;资讯科技业和医疗保健业紧随其后,净买入金额分别为1241.85亿港元和1209.22亿港元。

## 江苏银行股份有限公司2024年度权益分派实施公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

### 重要内容提示:

● 每股分配比例

● 相关日期

● 差异化分红送转:否

● 通过分配方案的股东大会届次和日期

2025年6月23日,江苏银行股份有限公司(以下简称“公司”)2024年度股东大会审议并通过了关于江苏银行股份有限公司2024年度利润分配方案的议案。

● 分配方案:

本次利润分配方案以方案实施前公司总股本18,351,324,463股为基数,每股派发现金红利0.2144元(含税),共计派发现金红利39.35亿元。

● 相关日期:

股权登记日:2025/7/9

最后交易日:—

除权(息)日:2025/7/10

现金红利发放日:2025/7/10

● 四、分配实施办法

1.发放年度:2024年年度

2.分派对象:

截至股权登记日上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体普通股股东。

3.分配方案:

本次利润分配方案以方案实施前公司总股本18,351,324,463股为基数,每股派发现金红利0.2144元(含税),共计派发现金红利39.35亿元。

4.相关日期:

股权登记日:2025/7/9

最后交易日:—

除权(息)日:2025/7/10

现金红利发放日:2025/7/10

5.差异化分红送转:

否

6.通过分配方案的股东大会届次和日期

2025年6月23日,江苏银行股份有限公司(以下简称“公司”)2024年度股东大会审议并通过了关于江苏银行股份有限公司2024年度利润分配方案的议案。