

# 市场底部特征明显 A股今年迎千亿回购潮

证券时报记者 张一帆

今年以来,A股回购潮汹涌,证监会表态鼓励、支持上市公司开展股份回购之后,上市公司回购积极性进一步提升。据统计,A股上市公司今年已经提出回购方案541份,以回购金额上限统计,回购资金总额已超千亿元,超20家上市公司提出了回购上限超过10亿元的回购方案。

总体来看,今年A股上市公司回购规模大、主体多样、实施速度快,上市公司以真金白银向市场传达了自身对二级市场表现的判断。分析人士指出,当前市场底部特征明显,回购股票有利于重振市场信心。

## 千亿回购潮来袭

据东方财富Choice数据统计,截至10月27日下午,今年以来A股上市公司已经提出541份回购方案。以回购金额上限估算,以上回购方案拟支出的回购金额总额已经超过千亿元,达1006亿元;以回购金额下限估算,以上回购方案所需支出的资金总额达523亿元。

其中,海尔智家(600690)、宝钢股份(600019)、宁德时代(300750)、格力电器(000651)四家企业的回购资金上限达到30亿元。计划回购金额上限在10亿元以上的公司达到21家,逾半数以上的企业计划投入金额最多可达1亿元。平均来看,每家上市公司投入的回购金额区间约为1亿元至1.87亿元。

格力电器董事长兼总裁董明珠,在回购提议中即对回购的重要作用做出了充分的论述,她在10月26日提议公司以15亿元至30亿元回购股份。董明珠表示,公司将适时将回购股份用于减少公司注册资本及股权激励或员工持股计划,以提升长期股东回报、促进管理团队长期激励与约束机制,推动员工与股东的利益一致与收益共享,提升公司整体价值。

中信建投分析师陈果介绍,上市公司回购的动机常与财务和战略目标相关,包括减少公司资本、市值管理、员工股权激励、防御性回购、资本优化。比如,通过回购股票,公司可以减少自身的注册资本,有助于提高每股盈利水平;通过回购股票来支持员工股权激励计划,可以提高员工忠诚度,改善绩效,利于公司长期增长。

从回购方案出炉的节奏来看,今年的股份回购出现了三个高峰,第一轮是在年报披露后的4月份,当月上市公司共提出回购方案61份;第二轮是在8月份,当月共提出回购方案133份;第三轮则是发生在本月,累计推出回购方案104份,并且仍在不断增加。

8月18日,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时曾表态,将支持支持上市公司股份回购。证监会有关负责人表示,近年来,证监会多方面鼓励、支持上市公司开展股份回购,A股市场回购



图虫创意/供图 周靖宇/制图

规模整体稳步增长。

据了解,证监会目前正在研究进一步优化股份回购制度。一方面,加快推进回购规则修订,放宽上市公司在股价大幅下跌时的回购条件,放宽新上市公司回购限制,放宽回购窗口期的限制条件,提升实施回购的便利性。另一方面,鼓励有条件的上市公司积极开展回购,督促已发布回购方案的上市公司加快实施回购计划,加大回购力度,及时传递积极信号。

## 鼓励回购积极性提升

回购政策的积极引导,对上市公司的回购积极性有极大提升。积极性的提升,一方面体现在参与股份回购的上市公司多样性有所增加,另一方面体现在回购实施的快速落地。

10月26日晚间,宁德时代实际控制人之一、董事长兼总经理曾毓群提出倡议,拟在12个月内斥资20亿元至30亿元回购公司股份。这是宁德时代自上市以来首次提出回购计划。消息披露次日,宁德时代股价大涨3.7%。曾毓群表示,本次提议是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,同时为进一步健全公司长效激励机制,有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起,促进公司健康、稳定、可持续发展。

无独有偶,东方财富(300059)也在8月25日推出了上市以来的首份回购方案。该公司拟斥资5亿元至10亿元回购股份,用于员工持股计划或股权激励计划。东方财富表示,为维护广大股东利益,增强投资者信心,在综合考虑公司的经营情况、财务状况和未来盈利

情况后,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。

不只是市值千亿的大公司,一些资金充沛的中小市值企业也在积极、快速推进回购,回报投资者。

百亿市值的九安医疗(002432)在8月29日披露回购方案后,在8月30日即实施了首次回购,截至10月中旬,该公司已累计回购公司股份2030万股,占公司总股本的4.2%,支付总金额达7.5亿元。在回购预案中,九安医疗管理层介绍,公司实施回购是为了维护公司价值及投资者权益,公司股价已经偏离了基本面。

澜起科技(688008)、恒玄科技(688608)、久日新材(688199)等上市公司也在8月底披露回购方案之后的一周内,快速执行回购方案。三家公司均将计划回购与后续股权激励方案相结合,并强调回购决策是基于对公司未来持续发展的信心和对公司价值的合理判断。

## 市场底部提振信心

除了响应政策号召之外,九安医疗提及的“股价已经偏离了基本面”也是当前推动上市公司推出股份回购方案的核心原因,不少上市公司通过实施回购明确表达这一立场,并获得了市场的认可。“市场底”是产业资本、卖方机构对当前市场的一致判断。

“基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可”,海尔智家今年4月推出了最大回购金额达30亿元的回购方案,并逐月推进股份回购。截至9月底,海尔智家已累计支付回购款9.2亿元。目前来看,海尔智家公司对股票价值的判断得到

市场认可,4月至今公司股价走势跑赢上证综指超7个百分点。

上汽集团同样通过实施股份回购赢得了投资者的认可。自6月发布回购上限达20亿的回购方案以来,上汽集团股价累计逆势上涨13%。上汽集团曾在介绍投资者调研时明确表示,公司重视二级市场的股价表现,近年来股价持续偏离公司价值,公司启动了三次回购,累计使用回购资金近38亿元;控股股东上汽总公司还开展了大股东增持,累计增持16亿元。

必须强调的是,所谓“股价偏离基本面”并不等于“股价低迷”。即便企业股价走势喜人,但其涨幅与亮眼的业务前景不相符,通过回购表明对估值的不满意愿仍是上市公司会考虑的重要渠道。

中际旭创(300308)即在本周(10月25日)举行的业绩说明会上流露出实施回购的意向,该公司今年股价累计上涨230%。“公司去年做了一次回购,效果很理想。”中际旭创表示,“现在我们的市盈率比较低,所以会认真研究是否回购。不管是否回购,公司收入、净利润已经上了较高的台阶了,市盈率也在变得更低。”

多位分析师一直认为,与历次“市场底”估值相比,上证指数和沪深300指数市净率、创业板指市盈率目前估值已低于历次“市场底”水平,处于绝对底部位置。华福证券分析师燕翔即统计指出,“目前,万得全A指数市净率为1.47倍,位于2010年至今2%的历史分位数水平,仅略高于2019年初的底部水平,已低于其余5次‘市场底’。”陈果也在研报中表示,“当前市场底部特征明显,回购股票有利于重振市场信心。”

# 三大航司旺季业绩反转 第三季度净利高增长

证券时报记者 李曼宁

10月27日晚间,南方航空(600029)、中国东航(600115)相继披露前三季度成绩单。此前一天,中国国航(601111)率先发布扭亏为盈的三季报。中国国航、中国东航、南方航空依次为去年A股全年亏损最多的公司,其业绩是否存在今年迎来反转一直备受市场关注。

最新财报显示,与中国国航前三季度业绩回暖的趋势一致,南方航空在今年上半年大幅减亏,第三季度净利大增,实现同比扭亏。中国东航尽管第三季度也取得了不错的业绩,但尚未填补上半年亏损,前三季度整体仍为亏损。总体而言,三大航司均把握住了今年民航市场的复苏机遇。比较来看,在国有三大航中,南方航空今年前三季度盈利最多,中国国航第三季度单季盈利能力领先。

具体而言,南方航空2023年前三季度实现营业收入1194.91亿元,同比增长70.31%;归母净利润13.2亿元,上年同期净亏损175.87亿元,扭亏为盈;基本每股收益0.07元,上年同期基本每股收益-1.03元。单季度来看,南方航空第三季度净利润达41.95亿元,同比增长168.78%,环比增长529.38%。

今年前三季度,中国国航实现营业收入1054.77亿元,同比增长150.61%,归母净利润7.91亿元,上年同期净亏损超过281亿元。基本每股收益为0.05元。其中,第三季度,中国国航归母净利润达42.42亿元,同比增长148.94%,环比增长909.07%。

中国东航今年前三季度实现营业收入855.38亿元,同比增长138.60%;归母净利润26.07亿元,同比收窄90.7%;基本每股亏损0.1170元。其中,第三季度,中国东航实现

归母净利润36.42亿元,同比增长138.83%,环比增长248.90%。

可以看到,三大航业绩大幅修复主要凭借今年第三季度的亮眼表现。证券时报记者注意到,国有三大航司第三季度盈利表现均已超越疫情前(2019年第三季度)水平。

从行业基本面看,今年上半年,受人民币兑美元汇率贬值,航油成本居高不下等因素影响,三大航司仍未走出亏损阴影。行至第三季度,在暑运旺季的加持下,国内航空出行需求高增,航空客运市场规模创历史新高。与去年同期相比,头部航司均加速生产恢复,客座率和价格水平双升,客运收入增加。第四季度为民航传统淡季,各航司接下来的表现也将成为其全年是否能够盈利的关键。

值得一提的是,伴随业绩探底回升,今年第三季度中国东航控股股

东增持力挺。9月12日,中国东航控股股东东航集团以集中竞价方式增持中国东航A股2195.71万股,占公司总股份数量的0.0985%;东航国控同日以集中竞价方式增持中国东航H股155万股,占公司总股份数量的0.007%。东航国控为东航集团的全资子公司东航航空的全资子公司,系东航集团的一致行动人。

彼时,东航集团方面还明确了继续加仓的意愿,称符合一定市场条件下,东航集团、东航航空通过东航国控拟累计增持A股、H股金额(即此次增持和本次增持计划合计金额)不少于5亿元,不超过10亿元。

二级市场上,昨日A股航空机场板块全线飘红。其中南方航空全天下涨4.28%,涨幅领跑其他上市航司机场。从全年表现看,南方航空、中国东航和中国国航年内分别下跌约20%、23%和27%。

# 华为前三季度销售收入4566亿 净利润率进一步提升

证券时报记者 严翠

10月27日,华为在官网披露前三季度经营业绩,今年1-9月,华为实现销售收入4566亿元,同比增长2.4%,净利润率16%。以销售收入乘以净利润率计算,今年前三季度华为净利润为730.56亿元。去年同期,华为公司实现销售收入4458亿元,净利润率为6.1%。

今年上半年,华为实现销售收入3109亿元,同比增长3.1%,净利润率15%,净利润达到465.23亿元,是2022年同期146.29亿元的3.09倍,而今年一季度,华为净利润率为2.3%,这意味着华为净利润率正持续提升。华为并未对各业务板块的经营情况做进一步阐述,但华为轮值董事长胡厚崑表示:“公司经营结果符合预期。面向未来,我们将持续加大研发投入,发挥公司产业组合优势,不断提升产品和服务竞争力。”

今年第三季度华为终端业务的表现颇受关注。其中手机方面,今年8月29日起,华为陆续携Mate 60系列各机型低调归来,未发先售的Mate 60系列和Mate X5新一代折叠屏手机在事先未曾进行任何大规模宣传的情况下引发了市场的极大热情,甚至“一机难求”。国际研究机构Counterpoint报告显示,2023年第三季度,得益于新推出的Mate 60系列,华为第三季度手机销量同比增长37%,市场份额由上年同期的9.1%提升至12.9%,但排名仍第六,仍未进入前五。据公开信息,华为在六个星期内售出了160万台Mate 60 Pro,其中超过40万台是在两个星期内卖出的。

不过,由于第三季度内,Mate 60系列相当于只销售了约4周,且开售初期华为备货量不大,所以行业普遍预计第四季度华为手机销量或出现更大幅度增长,进而带动终端业务收入更大幅度提升。天风国际分析师郭明錤此前表示,自8月29日华为

上市以来,需求非常旺盛,预计2023年下半年的出货计划已经提升了约20%,达到550万-600万部,他预计今年华为手机的出货总量将同比增长65%,达到3800万部,未来2024年,华为手机的出货量至少6000万部。

其他业务方面,据华为轮值董事长孟晚舟此前表示,2023年上半年,ICT基础设施业务保持稳健,终端收入实现增长,数字能源和云业务实现良好增长,智能汽车增量部件竞争力持续提升。据了解,数字能源作为华为的“利润奶牛”之一,今年动作频频。今年10月,华为全液冷超充站在川藏南线暨理塘、亚丁公路(四川段)沿线多地正式上线,最大功率600kW,最大电流600A,号称“一秒一公里”,引发业内高度关注。

云业务方面,今年7月7日下午,华为云盘古大模型3.0正式发布,华为常务董事、华为云CEO张平安称,盘古大模型3.0分为L0基础大模型、L1行业大模型、L2场景模型三层架构,将重塑千行百业,重点面向政务、金融、制造、医药、矿山、铁路、气象等行业。

车业务方面,9月底华为光产品线总裁靳玉志已接任智能汽车解决方案BU CEO一职,而余承东担任智能汽车解决方案BU董事长一职,10月25日,AITO问界发布了问界M9的最新“盲订”成绩单,截至目前已突破1.5万台。10月15日,“AITO汽车”官微也曾发文称,上市首月,问界新M7累计大定突破6万台。

此外,华为在5.5G方面也斩获进展。据“华为中国”公众号介绍,近日,华为又全面完成5G-A技术性能测试。测试结果表明,华为在多项5G-A上下行超宽带技术上取得突破,并且首次将端到端跨层协同技术应用在5G-A宽带实时交互上,在容量和时延方面实现关键进展。目前华为多个5.5G产品均已在路上,业界预计2024年将迎来5.5G商用元年。

# 迈瑞医疗前三季度净利98亿 超去年全年

证券时报记者 陈丽湘

10月27日,迈瑞医疗(300760)发布三季度报告,今年前三季度实现营业收入273.04亿元,同比增长17.20%;实现归母净利润98.34亿元,同比增长21.38%。

在国内行业整顿的大背景下,得益于国际市场的长期布局,第三季度迈瑞医疗依然保持了稳定增长:单季度实现营业收入88.28亿元,同比增长11.18%;实现归母净利润33.92亿元,同比增长20.52%。

迈瑞医疗同日公告表示,近日收到核心股东未来6个月内不减持承诺函,自2023年10月30日起6个月内不通过二级市场集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持其所持有的公司股份,承诺不减持股份合计占公司总股本的59.74%。

此外,迈瑞医疗发布了前三季度利润分配预案,拟向全体股东每10股派发现金股利43元(含税)。以迈瑞医疗今年9月30日的总股本12.12亿股为基数计算,共计拟派发现金股利52.13亿元。

迈瑞医疗2023年前三季度的稳定增长,与公司海外市场在横向与纵向层面的持续突破密不可分。经过20多年的长期市场耕耘和品牌建设,通过在北美、西欧等全球顶尖的医院引入产品,迈瑞医疗的监护仪、麻醉机、呼吸机、血球产品在2022年时的全球市场占有率已位居行业前三。从财务数据上看,迈瑞医疗的境外销售收入明显攀升。今年上半年,公司实现营业收入184.76亿元,同比增长20.32%,其中境外销售收入占比约40%。得益于在海外高端客户群的突破和加快推动全面的本地化平台建设,迈瑞医疗的国际化战略顺利推进,并在各地市场陆续迎来收获期。迈瑞医疗国际市场营收第三季度增速环比二季度进一步提升至20%以上,而在发展中国家的营收增速则进一步提升至30%以上。

实际上,已在海外业务上取得年营收超过百亿元的迈瑞医疗,依然面对着庞大的市场想象空间。数据显示,迈瑞医疗已布局的业务对应国际的及市场空间超过4500亿元,而公司在2022年的国际收入约为117亿元,对应的市场占有率仅为低个位数。其中,在中国市场和国际新兴市场医疗器械行业持续快速扩容的趋势下,迈瑞医疗已布局的业务在全球市场、特别是中国以外的发展中国家仍存在着较大的增长空间。

海外市场需求强劲的同时,国内医疗领域整顿之风为更为合规的行业龙头带来利好。

今年以来,受到国家卫健委等9部门共同启动的关于全国范围整治医疗领域不正之风的影响,国内公立医院正常的招投标活动显著推迟,诊疗有所放缓,因此医疗企业在业务拓展中均面临不同程度的挑战。然而,以大型公立医院扩容为主导的医疗新基建需求并未减少,国内医疗投入依然在大幅增加。在医疗新基建大背景下,国内医疗器械市场长期扩容的趋势并未改变。

今年3月份至7月份,随着国内医院常规诊疗活动加速恢复,体外诊断试剂消耗和超声采购等常规业务开始呈现迅速复苏的趋势,并且常规产品和国际市场的产能3月份以来也已经恢复,使得体外诊断和医学影像业务、以及国际市场的增速在二季度实现了反弹。其中,体外诊断和医学影像业务二季度增长均超过了35%,发展中国家二季度增速也恢复至20%以上。

在国内外市场持续突破的背后,是迈瑞医疗产品力的不断提升。今年第三季度,迈瑞医疗三大产品线均有多款新产品推向市场。为此,迈瑞医疗继续保持研发投入。今年前三季度,公司研发投入28.11亿元,占营业收入的比重达到10.3%,同比增长23.3%。截至9月30日,公司累计申请专利9697件,其中发明专利6909件;共计授权专利4577件,其中发明专利授权2063件。