

# 上市公司年内回购近900亿元 连续4个月金额超百亿元

证券时报记者 刘俊伶

近年来,监管层接连出台多项政策措施,积极引导上市公司进行回购并注销股

份,上市公司对回购的重视程度明显提升。近期在市场整体表现较好的情况下,上市公司继续积极参与回购,为市场提供增量资金来源。

## 1 年内已回购总额近900亿元

据证券时报·数据宝统计,7月上市公司实施回购金额达到140.12亿元(按公告日期计算),环比增长12.06%,已连续4个月单月回购金额超百亿元,上市公司回购热情明显上升,年内合计回购金额达到889.93亿元。

从单家公司来看,27家公司7月回购金额在1亿元以上,美的集团、TCL科技、国泰君安、宝钢股份回购金额超5亿元。

美的集团公告显示,公司今年以来先后发布两个回购股份方案,回购金额分别为不超过100亿元且不低于50亿元、不超

过30亿元且不低于15亿元,用于注销、实施股权激励计划及员工持股计划,按回购金额上限计算,合计达到130亿元。截至最新,公司两个方案已分别回购9.73亿元、15.1亿元。

从分行业来看,7月以来家用电器、基础化工、电子、医药生物4个行业上市公司回购最积极,合计回购金额均在10亿元以上。本月家用电器行业指数表现较弱,行业指数累计上涨2.33%,在31个申万一级行业中排名第26,上市公司以回购彰显长期发展信心。

## 2 专项贷款助力股份回购

去年10月,中国人民银行联合金融监管总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》,该政策显著降低企业融资成本,鼓励上市公司运用回购、增持等方式进行市值管理,增强资本市场内在稳定性。

统计显示,今年以来上市公司取得回购增持专项贷款金额上限达到919.17亿元,其中用于股份回购的贷款金额上限为595.05亿元,占比达到64.74%。牧原股份、京东方A、海尔智家等7家公司取得回购专项贷款金额上限均在10亿元以上。

牧原股份取得贷款金额上限最高,

公司3月发布的公告显示,中信银行对公司股份回购专项贷款总额由24亿元调整为25亿元,贷款期限由1年调整为3年。截至2025年6月30日,公司累计回购5254.2万股,占总股本0.96%,成交总额21.1亿元。

从企业性质分布看,取得回购专项贷款的323家公司中,民营企业数量最多,达238家,占比超七成,体现了政策对民营企业的支持。从金额来看,也是民营企业最高,以回购专项贷款金额上限统计,达379.83亿元;其次是地方国有企业、中央企业,分别为122.52亿元、39.59亿元。

## 3 32家公司估值处于年内低位

今年以来共有553家上市公司发布股份回购预案(剔除定向回购),以预告回购金额上限计算,30家公司回购金额在10亿元及以上,美的集团、宁德时代、贵州茅台回购金额上限最高,分别为130亿元、80亿元、60亿元。

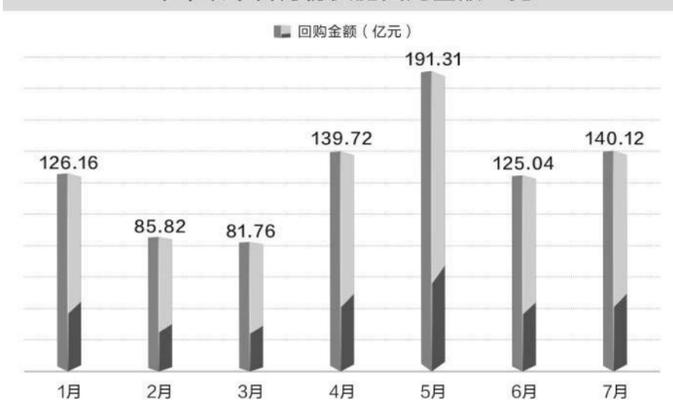
英大证券认为,股份回购多在上市公

司认为企业价值被市场低估的情况下推出,而股份回购方案推出的全流程对股价有明显的提振作用,也为上市公司后续估值的进一步重塑和修复提供了支撑。随着越来越多上市公司更加重视投资者回报,践行“提质增效重回报”,一大批公司的股价或将进入修复通道。

数据显示,今年以来发布回购预案的553家公司中,有32家最新市盈率处于今年以来30%分位数(当前市盈率在历史数据中的分布点)以下,也就是说最新股价相对低估,其中美的集团、山金国际最新市盈率处于年内最低点,分别为13.03倍、21.57倍。

从业绩上来看,有7家低估值公司已发布上半年业绩预告、快报或半年报,其中5家预告归母净利润同比增长,也就是说估值有望进一步降低,包括宝

今年以来各月份实施回购金额一览



估值处于年内较低水平的回购股

代码	简称	拟回购金额上限 (亿元)	最新市盈率年内分位数 (%)	总市值 (亿元)
000975	山金国际	2.00	0.00	509.81
000333	美的集团	130.00	0.00	5471.99
002410	广联达	2.10	5.84	218.06
603195	公牛集团	4.00	6.57	859.44
600039	四川路桥	2.00	6.57	731.64
001288	运机集团	2.00	9.49	46.87
605117	德业股份	2.00	10.22	478.90
600406	国电南瑞	10.00	10.22	1775.09
002681	奋达科技	1.00	10.22	120.24
002028	思源电气	5.00	10.95	637.20
300298	三诺生物	3.00	10.95	120.12
001300	三柏硕	0.30	12.90	31.74
603885	吉祥航空	5.00	13.14	276.28
000957	中通客车	2.00	13.87	66.05
600989	宝丰能源	20.00	14.60	1171.14

丰能源、四川长虹、中通客车、思源电气、山金国际。

宝丰能源此前发布回购方案,拟回购金额不低于人民币10亿元、不高于人民币20亿元,回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励。公司预计上半年实现归母净利润54亿元~59亿元,同比增长63.39%~78.52%,主要由于公司旗下内蒙古烯烃项目投产,烯烃产品产销量同比显著增加。

丰能源、四川长虹、中通客车、思源电气、山金国际。

宝丰能源此前发布回购方案,拟回购金额不低于人民币10亿元、不高于人民币20亿元,回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励。公司预计上半年实现归母净利润54亿元~59亿元,同比增长63.39%~78.52%,主要由于公司旗下内蒙古烯烃项目投产,烯烃产品产销量同比显著增加。

# 31个股半年报业绩向好且低估值

证券时报记者 梁谦刚

7月28日晚间,药明康德发布2025年半年报,实现营业收入207.99亿元,同

比增长20.64%;实现净利润85.61亿元,同比增长101.92%。与历史相比,公司营收和净利润均创上市以来同期新高。此外,药明康德还对全年营收做出预测,预

计2025年持续经营业务收入重回双位数增长,增速从10%~15%上调至13%~17%;预计全年整体收入从415亿元~430亿元上调至425亿元~435亿元。

在业绩利好的刺激下,7月29日药明康德A/H股双双大涨,其中A股上涨7.72%,H股上涨11.25%。

近期,上市公司陆续披露半年报,7月28日晚间披露半年报的还有纳尔股份、艾德生物、海大集团、昊志机电、湘电股份、惠城环保等,其中纳尔股份、艾德生物、海大集团净利润增幅超20%。饲料龙头海大集团上半年实现净利润26.39亿元,同比增长24.16%。

受益于下游行业高景气度、公司经营效率提升或资产重组等因素,部分公司今年上半年业绩实现正增长。据证券时报·数据宝统计,截至7月29日,已披露半年报(含业绩快报)的80家公司中,2025年上半年净利润同比增长(含扭亏为盈)的有52家。

净利润增速最高的是智明达,公司上半年实现净利润0.38亿元,同比增长21.48倍。报告期内,公司新增订单较上年同期大幅增长,其中弹载产品订单增幅最大,机载和其他类产品订单增幅较大。沃华医药上半年实现净利润0.45亿元,同比增长303.16%。报告期内,公司调整市场布局,实现营收同比上升。此外,公司部分主要原材料采购成本降低,叠加“降本增效”措施的持续推行,成本费用有效压缩,经营利润显著提升。

净利润增速靠前的还有神通科技、药明康德、长川科技、塔牌集团、纳尔股份等公司。

扭亏公司中,同洲电子上半年实现净

利润2.03亿元,同比扭亏为盈。报告期内,受益于公司高功率电源产品的持续生产销售,公司营业收入较上年同期有较大增长,利润情况也较上年同期有较大改善。

二级市场表现方面,据数据宝统计,截至7月29日,上述半年报业绩增长的个股今年以来平均上涨近22%,大幅跑赢同期上证指数。6股年内涨幅超50%,分别是民士达、并行科技、智明达、药明康德、同洲电子、百龙创园。

从估值水平来看,截至7月29日,上述半年报业绩增长的个股中,共31股滚动市盈率低于30倍,如齐鲁银行、常熟银行、杭州银行、宁波银行、福能股份、重庆百货等市盈率不到10倍。齐鲁银行滚动市盈率为5.88倍,排在最低位置。公司今年上半年净利润为27.34亿元,同比增长16.48%。

这些市盈率较低的业绩增长股中,7月以来融资净买入超1亿元的有5只,分别是药明康德、浙商证券、华安证券、浙江鼎力、西部矿业。

在机构看来,部分个股仍有不小的上涨空间。据数据宝统计,根据5家以上机构一致预测,上述31只滚动市盈率低于30倍的业绩增长股中,最新机构一致预测目标价与7月29日收盘价相比,上涨空间逾20%的有6只,分别是微光股份、瑞鹤模具、福能股份、南网储能、高能环境、重庆百货。

微光股份上涨空间61%,排在第一位。公司今年上半年净利润为1.72亿元,同比增长11.32%。甬兴证券研报认为,公司主业受益于下游需求释放及新产品、新应用领域拓展,机器人核心部件及空天海智能驱动布局助力打开长期成长空间。

根据灯塔数据,截至7月29日15时,2025年暑期档(6~8月)总票房已突破55亿元。其中《南京照相馆》表现尤为亮眼,自7月25日正式公映后,市场热度持续高涨,上映5天票房超6亿元,目前《南京照相馆》票房收入位居暑期档第一。该片打破了近三年暑期档战争片首映日纪录,成为拉动暑期档票房高涨的关键力量。

今年暑期档,有超百部电影接连上映,题材多元化,涵盖喜剧、悬疑、动画、历史、动作、奇幻等。目前《侏罗纪世界:重生》《长安的荔枝》分列暑期档票房第二和第三名,《名侦探柯南:独眼的残像》《酱园弄:悬案》《罗小黑战记2》等影片进入暑期档票房前十。

中国电影评论学会会长饶曙光表示:“暑期档电影票房突破50亿元,并连续多个工作日破亿元,电影市场呈现出稳中向好的走势。接下来,《浪浪山小妖怪》《东极岛》等新片也将登陆大银幕,期待暑期档下半场更精彩。”

中邮证券表示,随着暑期档的深入,电影市场正迎来一年中最为关键的观影高峰期。在经历了一段时间的市场调整后,暑期档票房数据有望随着多部重磅影片的相继上映而实现显著修复,为电影行业注入一剂强心针。随着更多重磅影片的陆续上映和观影环境的不断优化,暑期档票房有望实现超预期增长,为电影行业带来全面复苏的积极信号。同时,这也将促进电影产业链上下游的协同发展,包括制片、发行、放映等各个环节,共同推动中国电影市场的繁荣与进步。

华创证券表示,一般而言,暑期档是电影全年最重要的档期之一,原因在于:一、持续时间长,暑期档横跨三个月,是持续时间最长的档期,较长的档期也成为优质影片的必争之地,曾跑出《哪吒之魔童降世》(票房50亿元)、《战狼2》(票房57亿元)等头部影片;二、票房占比高,复盘2022~2024年,暑期档票房占全年比例达28%、34%、25%,对全年大盘影响较大。

华源证券指出,暑期档优质影片仍在陆续释放,7月26日票房达到2.94亿元。暑期档作为一年中最长时间档期,优质影片催化有望带动电影票房市场稳步增长。随着重点电影陆续上线,电影票房市场有所回暖,关注重点影片的出品/发行方,以及院线和票务公司的业绩弹性。

随着国内电影市场逐步复苏,影院公司注册量在经历多年的下滑后,2024年和2025年注册数量走高。企查查数据显示,国内现存影院相关企业1.52万家。2024年全年注册1122家相关企业,同比增长38.35%。截至目前,今年已注册686家,其中上半年注册583家,同比增长15.22%。

从A股市场看,《南京照相馆》的火爆也传导至证券市场。据证券时报·数据宝统计,A股中影视院线概念股有20只,因参与出品热门电影《南京照相馆》,幸福蓝海的股价近日连续大涨,近4个交易日收获3个20%涨停,月内累计涨幅达102.5%,位居影视院线概念股榜首。

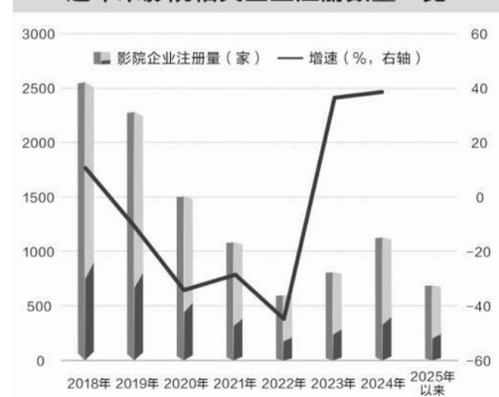
从年内股价表现来看,影视院线概念股年内平均上涨21.07%,幸福蓝海、光线传媒股价翻倍,分别上涨142.53%和112.52%,欢瑞世纪、上海电影、百纳千成、慈文传媒等涨幅居前。

从今年上半年业绩预告下限来看,金逸影视、文投控股、中视传媒预计扭亏为盈。横店影视、万达电影业绩预增,横店影视预测净利润1.8亿元~2.3亿元,同比增长103.55%~160.09%。

万达电影预测净利润约5亿元~5.6亿元,同比增长340.96%~393.87%。公司表示,报告期内公司国内直营影院实现票房42.07亿元(含服务费),观影人次0.82亿,累计市场份额14.4%,卖品毛利率提升10个百分点,门店费用及销售费用均同比下降。同时,公司投资出品的《唐探1900》《熊出没·重启未来》等影片先后于报告期内上映,取得较好的投资收益。

从业绩预期来看,7只概念股获得至少5家机构给予评级,且机构一致预测这些个股2025年全年业绩有望大幅度增长,其中,光线传媒、横店影视、万达电影的预增幅度分别高达693.35%、424.64%、219.65%。

近年来影院相关企业注册数量一览



业绩预测大幅增长的影视概念股

代码	简称	年内涨跌幅 (%)	评级机构家数	机构一致预测2025年净利润增幅 (%)
300251	光线传媒	112.52	20	693.35
603103	横店影视	21.13	7	424.64
002739	万达电影	-2.22	19	219.65
600977	中国电影	24.04	5	214.84
601595	上海电影	36.68	14	175.02
002292	奥飞娱乐	14.10	5	150.77
300133	华策影视	6.95	8	83.31

(本版专题数据由证券时报中心数据库提供)

暑期档总票房突破五十五亿元 《南京照相馆》带火影视股

证券时报记者 郭浩