

A股回购增持贷款提速 产业资本看好长期价值

证券时报记者 胡华雄

A股市场股票回购增持再贷款工具持续为市场注入活水。进入7月，A股市场出现调整，但上市公司披露的回购增持贷款额度加速放量，单月规模创下年内新高。

有资深市场人士在接受证券时报记者采访时认为，随着相关政策的推进，相信未来会有更多企业加入到落实回购增持贷款事宜的行列当中，给市场带来更大的想象力。

回购增持贷款增加

据Wind统计，今年7月单月A股市场共有超过70家上市公司披露获得回购增持贷款承诺函，贷款额度上限金额合计已达127.31亿元，披露相关事宜的公司数量以及贷款额度规模均创出年内新高。就在今年6月，A股市场尚只有30多家公司披露回购增持贷款相关事宜，贷款额度规模合计也仅有70多亿元。

从年内具体趋势来看，据Wind统计口径，今年1月和2月，披露回购增持贷款相关事宜公司数量分别为18家、12家，3月增至17家，4月进一步增长至30家，5月为31家，6月增至33家，7月则骤增至超过70家；贷款额度方面，也呈现明显的“震荡攀升”态势：1月为28.54亿元，2月为39.12亿元，3月大幅攀升至73.89亿元，4月达到126.89亿元，5月回落至61.18亿元，6月回升至76.46亿元，7月大幅放量，达127.31亿元，创出年内新高。

行业分布“多点开花”

7月披露回购增持贷款的公司中，股份回购贷款仍占据主导，相关公司数量达到60家以上，另有10多家公司为股东增持贷款。从所属上市板来看，主板、创业板、科创板、北交所公司均有分布，其中以主板公司为最多，合计超过40家。

从行业分布看，若按照申万一级行业划分，7月获得回购增持贷款承诺函的公司覆盖电力设备、医药生物、机械设备、基础化工、电子等多个行业领域，呈现“多点开花”格局。新能源、医药等重点赛道公司相对较多。

另外，7月推进股份回购增持贷款事宜的公司中，大、中、小公司均有分布，既有市值超过千亿元的公司，也有市值仅有数十亿元的中小市值公司。数据显示，上述70多家公司中，至少有



图片来源:AI生成

■ 7月披露回购增持贷款的公司中，股份回购贷款仍占据主导，相关公司数量达到60家以上。

50家公司市值低于100亿元，意味着中小市值公司为7月推进回购增持贷款的主流。

贷款额度方面，中国铝业、华友钴业、海亮股份、大中矿业等公司的贷款额度规模居前。比如，中国铝业日前披露，其控股股东中铝集团已于7月22日取得工商银行北京市分行出具的《贷款承诺函》，贷款金额上限高达18亿元，贷款期限不超过3年，专项用于中铝集团在A股市场增持公司股份，成为今年以来股东增持贷款中金额上限规模最大的案例之一。

产业资本看好长期价值

据统计，在7月披露回购增持贷款事宜的上市公司中，有超过半数公司7月股价下行，其中

30家公司跌幅超过一成。这里面，苏州固锔、冠石科技、呈和科技、绿通科技、奥士康、杰创智能、通合科技、世运电路、宏工科技等股票7月跌幅超过三成。

例如，苏州固锔日前发布的公告显示，公司拟以5000万元(含)—1亿元(含)实施回购。中信银行苏州分行出具了《贷款承诺函》。值得注意的是，苏州固锔近期股价调整幅度较大，7月累计跌幅超过四成。

呈和科技近日也表示，已取得中国银行广州白云支行出具的《贷款承诺函》，金额不超过1.26亿元，贷款期限不超过三年，用于回购公司股份。呈和科技近期股价表现也十分低迷，7月股价累计下跌40.29%。

分析人士认为，上市公司或大股东积极推进股票回购增持贷款事宜，一定程度上表达了产业资本对企业未来发展的一种信心，以及对股票市场长期看好的态度。

资深市场人士桂浩明在接受证券时报记者采访时称，最近不少公司股票价格调整比较多，一些可能是在去泡沫的过程中，但也有一些确实调整过度，可能已被“错杀”。他认为，在这种情况下，公司大股东或者上市公司自身通过回购增持股票，会提升投资者的信心，也对投资者回报有一定促进作用，有利于维护股东利益。

超170家机构调研中际旭创 光模块业务仍是关注焦点

证券时报记者 聂英好

本周(7月27日—31日)A股共计78家上市公司接受机构调研。约半数机构调研的公司本周股价上涨，其中传智教育周内实现4连板，累计涨46.44%；宜安科技涨20.01%；国芳集团、川金诺、中文在线、东方电热等涨超10%。

从热门调研股来看，本周顺络电子、中际旭创两家公司的关注热度遥遥领先，均接受170家以上机构调研。此外，微芯生物接受超40家机构调研，东方电热、壹石通、聚灿光电、好上好等4家公司接受超30家机构调研。

顺络电子： 钽电容已小批量出货

顺络电子本周接待174家机构线上调研，其中包括J.P.MORGAN SECURITIES(J.P.摩根公司)、HSBC Global Asset Management(汇丰环球资产管理)、博时基金、华夏基金等国内外知名机构。顺络电子主要从事各类片式电子元件研发，机构重点关注该公司钽电容业务、AI电感、光模块业务等多项重点业务进展。

顺络电子高管介绍，公司布局钽电容领域多年，已经开发出全新工艺的新型结构钽电容产品。公司新型结构钽电容产品目前采用无引线框结构、PCB封装，实现大容值产品尺寸及性能的大幅改善，可以广泛应用于高端消费电子、企业级eSSD、AI数据中心、汽车电子、工业控制等领域。同时，公司为客户开发新型结构钽电容，也满足了客户对电容产品小型化、薄型化、高容值的要求，目前已在小批量出货当中。

AI电感业务进展方面，顺络电子表示，公司主要为应用于AI服务器中GPU、CPU、ASIC芯片等各类xPU供电的电感产品，目前已实现组装、铜磁共烧、模压等多种工艺制作的AI电感产品量产出货，并已在多位头部功率模块客户及终端云厂商客户中获得认可并批量供应。受益于数据中心的行业需求爆发，相关产品将持续

为公司业绩增长发力。

对于光模块的业务节奏，顺络电子表示，公司高频通信磁珠、大电流磁珠、功率电感、热敏电阻、陶瓷管壳、陶瓷基板等产品均可用于光模块。因产品认证周期和导入节奏等因素的影响，电子类的产品进展整体会快于陶瓷类产品。

中际旭创：1.6T光模块 价格降幅较大传闻不实

中际旭创本周以电话会议形式接待171家机构调研，参与机构包括易方达基金、永赢基金、安信基金、博时基金、富国基金、华夏基金等，涵盖公募基金、私募基金、券商、外资资管等多个类型。

在调研开场环节，针对市场关注的1.6T光模块价格降幅较大的传闻，中际旭创方面明确表示，1.6T产品的平均销售价格(ASP)远高于市场传言，行业不存在恶性竞争。当前整体行业需求非常旺盛，原材料紧缺导致1.6T产品交付紧张，目前仅有少数厂商具备大规模交付能力。中际旭创凭借产品定价竞争力，能够稳定维持毛利率水平。

在订单方面，中际旭创透露，目前几乎所有客户订单已覆盖2026年全年，部分客户订单甚至已下达到2027年，交付计划细化至月度。对于2027年行业前景，公司指出，800G、1.6T、2.4T、NPO等产品需求均具有较强确定性，且增速显著。

对于2027年1.6T价格调整可能性，中际旭创表示，行业惯例存在价格年降，幅度由当年供需决定。2025—2026年行业需求高速增长、原材料供给紧张，厂商报价合理，目前市场价格体系健康，不存在大幅降价和恶性竞争。此外，1.6T产品包含EML、硅光、DR、FR、多模等多种型号，价格因型号而异，市场传言的平均价格不实。

对于新进入者影响，中际旭创指出，大客户会在原有供应商基础上新增1—2家备选厂商，但新增供应商仅对应单一客户，且光模块需在客户数据中心实现混插兼容，测试认证周期长、

成本高，中际旭创作为率先进入市场的供应商，在核心大客户中已获得较好份额和价格。

微芯生物：西达本胺 联合疗法III期临床成功

微芯生物本周接待超40家机构，主要围绕该公司核心产品西达本胺的临床进展、市场前景、专利保护及研发管线等关键问题与机构投资者进行了深入交流，透露了多项重要业务动态。

微芯生物西达本胺联合纳武利尤单抗一线治疗黑色素瘤全球III期临床成功。在调研中，微芯生物针对西达本胺联合纳武利尤单抗介绍道，黑色素瘤是白种人高发癌症，美国新发人数位列第五，随创新疗法不断获批，《Nature Reviews Drug Discovery》预测2030年全球黑色素瘤药物市场规模将达72亿美元。

对于西达本胺的专利保护情况，微芯生物表示，国内已围绕该产品构建化合物、晶型、制剂、适应症等多项专利组成的保护体系，最长专利保护期延长至2042年。在美国市场，沪亚生物的黑色素瘤适应症专利已获授权，到期时间为2037年，可有效保障公司及国际合作伙伴的权益。

目前，微芯生物研发管线多点推进。据微芯生物方面介绍，依托AI辅助设计+化学基因组学整合式技术平台，公司近两年研发项目快速推进。

此外，微芯生物近期完成股票回购计划，2026年3月11日披露方案后，实际回购303.9万股(占总股本0.69%)，金额8057.1万元，价格区间24.02元—31.11元。此外，2025年底也曾完成一笔占总股本0.13%、金额1499.7万元的回购，累计回购金额超9500万元。



资金再平衡驱动 港股7月领涨全球

证券时报记者 胡华雄 王军

与全球其他股票市场相比，近期的港股市场显得尤为强势。今年7月，港股市场最具代表性的指数——恒生指数累计上涨13.13%，在全球主要股指中领先。

有专家在接受证券时报记者采访时指出，近期港股市场走强背后，全球市场层面的资金轮转是原因之一。

港股领涨全球

7月31日，港股恒生指数上涨0.10%，实现五连涨。

值得注意的是，今年7月恒生指数一扫上半年的阴霾，累计上涨13.13%，恒生科技指数则累计上涨7.98%，上述指数表现在同期全球主要股指中领先，并与亚太地区日韩股市形成鲜明反差。数据显示，即便经历7月最后一个交易日的暴力反弹，整个7月韩国综合指数累计仍下跌逾两成，日经225指数7月则累计下跌8.14%。

7月，港股市场一些个股的表现更为突出。统计数据显示，目前恒生指数93只成份股中，有88只股票7月股价累计实现上涨，上涨股数量占比超过九成，其中16只股票区间涨幅超过20%。小米集团、美团、新东方、比亚迪股份、京东集团、京东物流等股票涨幅居前。

全球资金再平衡

本轮港股市场反弹的背后，全球科技股阶段性回调或是引发资金再平衡的关键，推动海外资金布局估值更具优势的港股资产。

在此之前较长时间，港股市场表现相对低迷。数据显示，今年上半年，港股市场恒生指数下跌10.73%，明显跑输同期全球多数主要股指。

对于港股市场近期的上行，保银资产管理(香港)首席经济学家张智威在接受证券时报记者采访时称，全球市场层面的资金轮转是原因之一。前期走势比较好的韩国股市、日本股市等市场最近出现回调，这些市场中的部分资金出来后，配置到前期表现相对不太好的一些市场。他认为，近期中国在AI方面出现一些比较好的发展，对投资者情绪也有提振。

据华泰证券援引EPFR数据，近期外资布局中资股呈现“被动资金持续加仓、主动资金谨慎观望”的差异化特征。截至7月22日的近7天数据显示，外资净流入境外中资股2.88亿美元，其中被动型外资净流入3.48亿美元，主动型外资小幅净流出0.6亿美元；相较此前一周(截至7月15日的7天时

港股食品饮料板块极致分化 暴涨数倍与沦为“仙股”并存

证券时报记者 钟恬

近期，港股食品饮料板块极致分化。一边是细分零食赛道新股上演暴涨神话，齐云山食品上市不足一个月股价飙升逾七倍，溜溜梅上市首日即暴涨近两倍；另一边则是老乡鸡、巴奴火锅等餐饮巨头招股书接连失效，奈雪的茶、哺哺哺等昔日明星股跌入“仙股”深渊。

7月31日，近期港股消费IPO比较亮眼的两只股票再度迎来高光时刻：齐云山食品收盘大涨12.59%，至此其股价较发行价已飙涨8.5倍；溜溜梅涨幅为6.84%，收盘价较发行价上涨2.47倍。

齐云山食品7月9日上市首日即大涨1.63倍，随后继续攀高，上市不足一个月最高涨超10倍。被称为“青梅零食第一股”的溜溜梅则在6月15日上市首日涨1.94倍，市值突破100亿港元。

这两家公司均是细分赛道的绝对“隐形冠军”。齐云山食品专注于南酸枣食品。根据灼识咨询的资料，在2024年，以零售额计，公司占中国南酸枣食品市场32.4%的份额，位居行业第一。溜溜梅主要从事以青梅产品为代表的特色果类休闲食品的研发、生产和销售，其中青梅类加工制品是公司的主导产品，目前公司已建立起较为丰富的产品线，产品可分为近百种单品。

分析认为，两家公司均存在产品结构单一、渠道依赖过重的风险，暴涨更多是极小流通盘下的流动性炒作。事实上，齐云山食品曾在上市次日大跌40%。

与零食板块的狂放形成鲜明对比，近两年登陆港股的餐饮股，部分从上市开始即陷入“破发魔咒”。

2025年12月上市的“中式面馆第一股”

间)，外资整体流入节奏有所放缓，当期净流入规模为4.01亿美元。

拉长周期来看，自今年6月上旬起，外资增配境外中资股的趋势愈发明显。数据显示，截至6月17日的近一周时间内，外资净流入境外中资股规模高达12.72亿美元，随后在截至6月24日的7天时间内，净流入规模回落至7.76亿美元。

内资端同样在发力，南向资金7月加速流入，成为港股市场坚实底部支撑。数据显示，南向资金在6月科技前期净流出态势，全月净流入港股达271.11亿港元。进入7月后，南向资金入场节奏提速，7月6日、7月8日、7月14日、7月15日等多个交易日单日净流入规模突破100亿港元。

截至目前，7月南向资金累计净流入港股已达628.68亿港元，为年内第三高月度净流入规模；年内南向资金累计净流入港股总额在3600亿港元以上。

后市仍被看好

对于港股市场未来走势，张智威在受访时持比较乐观的态度。他认为，在全球市场波动性非常大的情况下，中国一些股票的估值相对来说比较合理，比如对于一些前期走弱的高息股的价值，市场可能会有新的认识。未来一段时间，中国资产的相对稳定性可能会体现出来。

据中信证券研究观点，随着AI硬件链的拥挤交易持续出清，科技板块获利资金急需寻找新的配置方向，而港股恰好具备显著承接优势。一方面，经历前期深度调整后，市场悲观情绪已被充分定价，即便7月以来有所反弹，港股主要指数的动态市盈率仍低于历史均值，估值性价比依然突出；另一方面，港股的微观结构也在同步改善，股东回报高增叠加解禁抛压担忧大幅消化，市场资金面构筑正向循环；人民币升值趋势趋稳后，南向资金的配置意愿也迎来修复；同时卖空成交与未平仓空仓仍处高位，做空力量易下难上，空头回补本身即构成增量买盘。

中信证券预计，港股具备持续承接全球动能交易切换的条件，资金回流趋势有望延续。

华泰证券也表示，现阶段港股的反弹主要来自韩国等周边市场对杠杆ETF、AI硬件头寸的对冲平仓与跨市场再平衡，以及诸多头机构的高低切换，资金驱动强于基本面驱动。不过，当前，港股情绪已经快速修复接近中性水平，无论是南向资金、外资或是沽空数据，波动都有所放缓，资金再平衡或进入歇脚期，等待进一步的催化剂出现。

遇见小面，首日即大跌27.84%，高瓴、海底捞领衔的豪华基石投资者单日合计账面浮亏超4000万港元。截至2026年7月31日收盘，该股股价已较发行价跌53.24%。2025年5月上市的沪上阿姨目前股价较发行价微跌7.1%，A+H龙头海天味业、东鹏饮料也均处于破发状态。

最为极端的例子是奈雪的茶从最高18.98港元跌至0.73港元左右，成为“仙股”，市值蒸发超过96%。

更大的冲击来自一级市场。截至2026年7月底，老乡鸡、巴奴火锅、钱大妈、比格披萨等多家知名餐饮企业的上市申请集体“失效”。其中，老乡鸡五年五次冲击IPO未果，估值从181亿元跌至约90亿元。2026年6月17日，巴奴火锅第三次向港交所递交招股书，此前两次均因届满六个月仍未通过聆讯而自动失效。

不过，大多数公司选择在上市申请“失效”后再次冲刺。7月30日，袁记食品第二次向港交所递交招股书。公司是一家中式快餐连锁运营商，致力于为消费者提供高性价比的日常餐饮解决方案，打造覆盖堂食、外带、外卖、零售的全场景饺子云吞消费生态，截至2026年5月31日，袁记云饺的门店网络超过4700家，其中大部分为加盟店。

尽管餐饮IPO市场有点“冷”，但从行业基本面来看，餐饮行业的数据正进入温和向上的通道。根据最新公布的社零数据，2026年6月餐饮收入同比增长1.2%，环比提升0.6个百分点，呈现边际改善态势。

7月30日，百胜中国发布2026年上半年财报，公司实现总营收64.09亿美元，同比增长11%；归母净利润5.53亿美元，同比增长9%。沪上阿姨上半年预计实现期内溢利3.04亿元至3.25亿元，同比增长50%至60%。