

## 券商首季业绩“展锋芒” 回购增持“稳信心”

■本报记者 周尚仔 见习记者 于宏

作为连接资本市场和投资者的重要桥梁,券商在服务投资者、提振市场信心方面发挥着重要作用。4月8日至9日,中信证券、国泰君安等多家券商披露了2025年一季度业绩预告,净利增长显著。在亮眼业绩的支撑下,面对近期市场波动有所加剧,券商纷纷积极行动,宣布拟回购股份、股东拟增持股份的计划,为市场注入信心。同时,券商分析师们一致坚定看好中国经济发展前景和资本市场中长期走势。

### 一季度业绩“暖意融融”

近年来,券商综合实力不断增强,基本面呈现出“暖意融融”的良好态势。4月8日至9日,中信证券、国泰君安、东吴证券、华泰证券、中国银河发布2025年一季度业绩预告,兴业证券发布2025年一季度业绩快报。整体来看,券商在服务资本市场稳定运行的同时,实现自身稳健发展。

4月8日,国泰君安发布2025年首季业绩预增公告,预计一季度实现归属母公司所有者净利润112.01亿元至124.45亿元,同比增长350%至400%。国泰君安表示,一季度,归属母公司所有者的净利润增长的主要原因因为吸收合并海通证券产生负商誉。

作为行业龙头的中信证券同样保持出色的业绩表现,预计2025年一季度实现归属母公司股东的净利润约65.45亿元,同比增长32%左右。对于业绩预增的主要原因,中信证券表示,一季度,公司锚定打造一流投资银行和投资机构的发展目标,积极服务实体经济,深入推进国际化战略,综合金融服务能力持续提升,财富管理、投

资交易等业务收入同比增长较多。

此外,华泰证券预计2025年一季度实现归属母公司所有者的净利润34.37亿元至36.66亿元,同比增长50%至60%。中国银河预计2025年一季度实现归属母公司股东的净利润27.73亿元至31亿元,同比增长70%至90%。

除头部券商外,中小券商的业绩表现也值得期待。东吴证券预计2025年一季度实现归属母公司所有者的净利润9.12亿元至10.03亿元,同比增长100%至120%。东吴证券表示,一季度,公司积极把握市场机遇,扎实推进高质量发展,实现经营业绩持续提升,财富管理、投资交易等多项业务收入稳步增长。

兴业证券业绩快报显示,公司2025年一季度实现营业收入27.92亿元,同比增长17.48%;实现归属上市公司股东的净利润5.16亿元,同比增长57.32%。兴业证券表示,收入和净利润增长的主要原因是财富管理、信用交易、投资交易等业务发展良好,业绩稳步增长。

### 以“真金白银”提振市场信心

在披露首季业绩的同时,4月8日至9日,多家券商上市公司同步披露回购股份、控股股东拟增持股份的相关公告。一系列举措充分彰显了券商对中国资本市场发展前景的坚定看好,以及提振市场信心的决心。

4月8日,国泰君安发布公告,公司董事长朱健提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份,拟回购股份的资金总额为10亿元至20亿元,回购的股份将用于维护公司价值及股东权益。

4月9日晚间,中泰证券发布公告,公司董事长王洪提议公司通过集

中竞价交易方式回购部分公司股份,拟回购金额为3亿元至5亿元,回购的股份将用于减少公司注册资本,优化公司资本结构。同日晚间,财通证券发布公告,公司董事长章启诚提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份,回购的股份将用于维护公司价值及股东权益,拟回购金额为1.5亿元至3亿元。

东方财富同样坚定看好中国资本市场发展前景,积极维护公司价值及股东权益,目前正在筹划回购公司股份事项,拟通过集中竞价方式回购股份,回购金额预计为2.5亿元至5亿元。国金证券为践行“以投资者为本”的发展理念,增强投资者对公司的投资信心,拟通过集中竞价方式回购公司股份,拟回购资金总额为5000万元至1亿元。国投证券母公司国投资本也表示,拟通过集中竞价交易方式回购公司股份,回购金额预计为2亿元至4亿元。

除回购股份外,控股股东计划增持股份也传递出对公司发展前景看好的坚定信心。长城证券发布公告,基于看好国内资本市场长期投资的价值,对公司未来稳定发展的信心及公司价值的认可,公司控股股东华泰资本拟通过集中竞价交易方式增持公司股票,拟增持金额不低于5000万元且不超过1亿元。

中泰证券首席策略分析师徐驰表示:“大型上市公司回购、增持等行为,能为市场注入流动性,有利于短期平抑股市波动,还能够向外界展现公司对其未来盈利的看好,维护投资者以及合作伙伴的信心。”

### 坚定看好资本市场长期发展

在发布向好业绩、推出回购及增持计划的同时,券商研究团队也纷纷

发声,坚定看好中国经济前景和资本市场发展。

4月8日上交所召开专题座谈会,与申万宏源、中信证券等10家证券经营机构代表深入交流。与会机构纷纷表示,坚定看好中国资本市场发展前景,面对当前不确定性因素有所增加的市场环境,一定要坚定信心、戮力同心,保持定力、凝聚合力,集中精力办好自己的事,齐心协力促进资本市场健康稳定发展。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示,总体来看,面对外部冲击,当前政策“组合拳”既有监管机构的预期引导和规则调整,又有“国家队”真金白银的直接行动,更有金融机构、上市公司等市场参与主体的自发回购、增持等行为,形成政府和市场的合力,兼顾了短期及时性和长期的规范性,不仅说明各方资金对A股长期价值的肯定,也彰显了决策层稳定资本市场的决心。

中国银河证券首席策略分析师杨超认为:“从中长期来看,中国经济的韧性有望持续显现,A股市场有望实现稳定健康发展。”

展望后市,中金公司研究部国内首席策略分析师李求索表示,短期来看,预计A股市场难免出现阶段性波动。中长期来看,外资回流中国市场的潜力将逐步显现,中期市场有望望逐步迎来趋势性行情。

聚焦配置角度,申万宏源研究A股首席策略分析师傅静涛表示:“看好高股息相对收益,反击资产(农产品)和对冲资产(房地产、建筑装饰、耐用消费品、服务消费)现阶段占优。维持2025年‘科技结构牛’判断,继续推荐国内AI算力和应用、具身智能和低空经济等板块。”

## 转型升级、产业整合特征显著,上市公司加速提质增效 一季度沪深两市重大资产重组 同比增近三倍

■本报记者 吴晓璐

政策红利下,并购重组市场活跃度持续提升。据统计,今年一季度,沪深两市共披露资产重组380单,同比增长40%。其中重大资产重组55单,同比增长293%,接近三倍。

在活跃度提升的同时,并购重组市场呈现一些新趋势:高质量产业并购仍然是主流,但科创领域的跨行业并购明显活跃;国有资本整合步伐加快,大单并购频现;在政策支持下,收购优质未盈利资产案例出现。

业内人士表示,以产业整合、转型升级、提质增效为特征的重大资产重组,进入《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)发布以来最活跃的时期。并购重组已经成为上市公司转型升级、提质增效的主渠道,支持企业通过并购优化供应链,优化业务结构,增强核心竞争力,助力传统企业产业升级,加快向新质生产力转型步伐,助力上市公司从“规模扩张”向“价值创造”跃升。

### 并购重组活跃度持续提升 电子等三行业数量较多

并购重组是支持经济转型升级、实现高质量发展的重要市场工具。新“国九条”提出,加大并购重组改革力度,多措并举活跃并购重组市场。“并购六条”提出,支持上市公司向新质生产力方向转型升级,鼓励上市公司加强产业整合,进一步提高监管包容度,提升重组市场交易效率等。

“并购六条”发布后,地方政府积极响应,纷纷出台政策,支持当地企业并购重组。如4月8日,《广州市支持上市公司并购重组实现高质量发展若干措施(2025—2027年)》印发,从十个方面明确广州市支持上市公司及大型企业集团并购重组的重要任务。

在各方支持下,资本市场掀起新一轮并购重组浪潮。据统计,自去年9月24日“并购六条”发布以来,截至今年4月9日,沪深两市共披露资产重组超过1200单,同比增幅超40%。其中重大资产重组近140单,同比增幅超240%。从行业来看,电子(尤其是半导体)、机械设备、汽车等行业并购重组数量较多。

其中,大单并购频现。如3月26日,新奥天然气股份有限公司(以下简称“新奥股份”)发布公告,公司拟通过新能(香港)能源投资有限公司(以下简称“新能香港”)私有化新奥能源控股有限公司(以下简称“新奥能源”)。协议安排生效后,新奥能源将成为新能香港全资子公司,并从联交所退市,新奥股份将通过介绍上市方式在联交所主板上市。本次交易需支付的新奥股份H股股份及现金付款的理论总价值约为595.19亿港元。

上市公司吸收合并增多,成为提高行业集中度、促进A股优胜劣汰的重要手段。如3月28日晚间,湘财股份有限公司(以下简称“湘财股份”)与上海大智慧股份有限公司(以下简称“大智慧”)同步发布公告,湘财股份拟通过向大智慧全体换股股东发行A股股票的方式换股吸收合并大智慧,并发行A股股票募集配套资金。

### 深度融入产业整合 “两创”收购上下游资产积极性高

“并购六条”支持科创板、创业板上市公司并购产业链上下游资产,增强“硬科技”“三创四新”属性。据统计,“并购六条”发布以来,截至今年4月9日,沪深两市已披露重大资产重组138单,其中,“两创”板块收购同行业上下游资产50单,占比36.23%。

科创板公司同行业收购集中在半导体产业、生物医药等领域。去年11月份,希荻微电子集团股份有限公司发布公告,正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买深圳市诚芯微科技股份有限公司100%股份并募集配套资金。上市公司主要产品为服务于消费类电子和车载电子领域的集成电路,标的公司主要产品服务于消费电子、汽车电子、智能手机、电动工具、小功率储能等领域。本次交易将有助于上市公司拓宽技术与产品布局,加速扩张产品品类和下游应用领域。

3月3日晚间,上海新相微电子股份有限公司(以下简称“新相微”)发布公告,拟购买深圳市爱协生科技股份有限公司控制权并同时募集配套资金。本次交易为产业并购。新相微是一家显示芯片设计企业,专注于显示驱动IC的研发和销售。标的公司主要从事人机交互领域的芯片设计和解决方案,特别是在AMOLED驱动芯片、穿戴TDDI驱动芯片。

创业板公司同行业并购主要集中在电子行业。如2月21日晚间,隆扬电子(昆山)股份有限公司发布公告,拟以支付现金方式购买苏州德佑新材料科技股份有限公司100%股权。标的公司主营消费电子领域功能性涂层复合材料业务,是国内功能性涂层复合材料领域的知名企业。此次收购,有助于完善上市公司整体布局,扩大公司总体规模及经营业绩。

3月26日晚间,扬州扬杰电子科技股份有限公司发布公告,公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购东莞市贝特电子科技有限公司100%股权,并募集配套资金。标的公司主营电子元器件业务,和上市公司同属于电力电子设备保护器件大类,存在功能交叉及终端应用场景协同效应。本次收购有利于上市公司形成更加完备的产品矩阵。

中国银河证券首席策略分析师杨超对《证券日报》记者表示,“两创”板块企业并购同行业、产业链上下游企业,有助于增强硬科技属性,提升市场竞争力。

### 跨行业并购逐步活跃 助力上市公司转型升级

“并购六条”支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购,加快向新质生产力转型升级步伐。

“并购六条”发布以来,截至今年4月9日,沪深两市已披露的138单重大资产重组中,跨行业并购占33单。跨行业并购主要以上市公司转型升级为目标。

一方面,并购科创企业,支持上市公司寻求新的利润增长点,实现“弯道超车”。如去年10月份,广东松发陶瓷股份有限公司(以下简称“松发股份”)发布公告,拟以资产置换及发行股份方式购买恒力重工集团有限公司100%股权。上市公司主营业务为日用陶瓷制造业务,标的公司为船舶制造及高端装备制造企业。

松发股份表示,近年来,上市公司受国内外经济下行、需求萎缩导致收入减少,主营业务的经常性及盈利面临较大压力。通过本次交易,上市公司将退出日用陶瓷制品制造行业,未来主营业务为船舶及高端装备的研发、生产及销售。本次交易将助力上市公司完成战略转型,有利于上市公司寻求新的利润增长点,提高上市公司发展质量。

另一方面,支持上市公司扩大版图,提升持续经营能力,增强抗风险能力和核心竞争力。如2月16日晚间,金利华电气股份有限公司(以下简称“金利华电”)发布公告,拟通过发行股份及支付现金的方式购买北京海德利森科技有限公司100%股权。标的公司主营高压流体设备产品。

金利华电表示,本次交易前,上市公司主要业务是玻璃绝缘子的研发、生产、销售及相关技术服务。本次交易完成后,上市公司将新增高压流体装备业务板块,本次交易将拓展公司业务领域,增强公司抗风险能力和核心竞争力。

3月21日晚间,重庆新铝时代科技股份有限公司(以下简称“新铝时代”)发布公告,公司拟通过以发行股份及支付现金方式购买东莞市宏联电子有限公司100%股权,并募集配套资金。本次交易前上市公司主要业务包括新能源汽车电池系统铝合金零部件的研发、生产和销售等。标的公司主营显示器支架、精密转轴以及精密冲压产品的研发、生产及销售。

## 公募积极布局权益资产 超140亿元增量资金入市在即

■本报记者 方凌晨

公募“生力军”加速入市,坚定看好中国权益资产。4月9日,8家公募机构发布旗下权益类基金成立公告,8只新产品合计募集金额超140亿元,市场将迎来新一波增量资金。

同日成立的8只权益类基金中,包括华泰柏瑞中证油气产业ETF发起式联接基金、中欧红利智选混合基金以及6只科创综指ETF联接基金。东方财富Choice数据显示,8只权益类基金合计募集金额达141.49亿元。

科创综指ETF联接基金在此次新成立的基金中占据重要地位,6家公募机构旗下的科创综指ETF联接基金集中成立。其中,华夏基金管理有限公司、易方达基金管理有限公司旗下科创综指ETF联接基金募集金额均超过40亿元,分别达48.92亿元、43.62亿元。另有招商基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司旗下科创综指ETF联接基金募集金额均超过10亿元,分别达11.96亿元、11.75亿元。

科创综指是今年发布的重要宽基指数,其覆盖科创板全部符合标准的上市公司证券,全面反映科创板整体表现。公募机构围绕该指数积极布局ETF、ETF联接基金、指数基金、指数增强基金等多种类型产品。截至目前,华泰柏瑞基金管理有限公司、天弘基金管理有限公司、建信基金管理有限公司等公募机构旗下仍有科创综指相关产品正在发行中。

除了科创综指相关产品,权益类基金的“后备梯队”成员丰富。东方财富Choice数据显示,目前共有40家公



募机构旗下的60只权益类基金正在发行中。随着公募机构持续布局,未来市场有望迎来更多增量资金。

公募基金作为资本市场上重要的机构投资者,在促进资本市场高质量发展方面发挥着重要作用。在权益市场震荡之际,以中央汇金公司为代表的多方力量迅速出手,公募机构频频发声、果断行动,坚定看多做多权益资产。

在长城基金权益团队看来,中央汇金公司发布增持ETF公告并表示未来将继续增持。中国诚通、中国国新也宣布出手增持中国股票资产。从反应速度和力度看,各方都已充分准备,形成市场的托底力量。同时,A股

多家上市公司密集披露增持回购计划,体现出一致的坚定信心,看好中国资本市场发展前景。在上述利好带动下,由资金面驱动的大盘价值或相对稳健,高质量+高盈利分红资产或占优。短期来看,市场深调整或提供低位布局时机。市场调整后,在政策刺激下,国内市场中长期向上有弹性。

恒生前海兴泰混合基金基金经理胡启聪对《证券日报》记者表示,近日中央汇金公司再次增持ETF,坚定看好中国资本市场发展前景,增强了市场信心,相信未来A股结构性行情或仍有空间。随着国际关系的持续博弈,自主可控的科技创新是国家大力

坚持和推动的方向,也是扩大内循环、发展新质生产力、提高生产效率的重要抓手,长期看好以国产算力、机器人等为代表的科技创新板块。

在发声的同时,公募机构也在积极行动。继4月8日3家公募机构相继发布自购公告之后,兴证全球基金管理有限公司于4月9日发布公告,基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心,公司自2025年4月8日起陆续运用自有资金自购旗下权益类公募基金,自购金额合计将不少于人民币6000万元,并承诺对上述自购产品持有期限不低于一年。

## 第二十六期:什么情形适合波段交易ETF?

### (1)通过波动率较高的ETF把握波段机会

ETF由于较好的流动性、分散化投资减少踩雷风险、无印花手续费低廉等优点,深受交易型投资者青睐。对于交易水平较高的投资者,能够把握市场波动机会,通过低价买入并高价卖出获利。这种情况下,需要尽可能选择波动率较高的ETF进行交易。具体可通过以下方面进行标的ETF选择:

①流动性好的ETF:流动性是交易型投资者最为关注的指标,关系到投资者的冲击成本。投资者在选择ETF时,需要尽可能选择规模较大、流动性较好

的ETF,盘口报价活跃的ETF往往具有流动性服务商参与做市,一般有较好的流动性。

②行业主题类ETF:近年来,A股结构性行情特征明显,常常出现少数行业主题板块吸引大量资金关注,行情走势强劲,而其他多数行业主题板块走势偏弱的情况。在使用ETF进行波动交易时,投资者可以关注成交额明显放大,或成交额占市场比重处于历史较高水平的行业主题类ETF,把握价格快速变化带来的投资机会。

③涨跌幅限制为20%的ETF:根据A股现行交易规则,主板股票涨跌幅限制为10%,创业板/科创板股票涨跌幅

限制为20%。创业板/科创板股票占比较多的ETF涨跌幅限制也为20%,相对来说,波动率可能更高,具有更多的波段操作机会。

(2)通过T+0机制把握交易机会  
根据A股现行交易规则,跨境ETF、债券ETF、商品ETF、货币ETF均可以进行T+0交易。T+0的交易机制使得日内交易成为可能,交易能力较强的投资者可以通过上述实施T+0交易的ETF捕捉日内波段交易机会。

对于其他不能执行T+0交易的ETF,投资者也可以通过ETF独特的一、二级市场联动机制

进行波段交易。例如,在看好日内行情时,投资者可以根据ETF申购赎回清单买入一篮子股票并申购ETF,当日行情演绎完成获利了结时,投资者可直接卖出ETF。上述买入股票—申购ETF—卖出ETF的操作可以在日内完成,从而实现波段交易。需要注意的是,ETF申购具有较高的投资门槛,适合资金体量较大的投资者。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)

