

# 上市公司开年首月回购动作多多

记者 张问之

2026年以来,上市公司的回购热潮仍在持续。1月以来,多家A股公司“真金白银”实施回购。其中:步长制药、兴发集团等在1月披露回购计划后便火速实施;华盛锂电、荣昌生物、依依股份等则因近期公司股票价格持续超出回购价格上限,为保障回购方案顺利实施而大幅上调回购价格。

梳理可见:“基于对公司未来发展前景的信心和对公司内在价值的基本判断”成为多家公司实施回购的重要理由;公司回购的股份,多计划用于员工持股计划或股权激励。

在机构人士看来,上市公司大规模回购股份不仅符合公司财务和战略目标的实现,更反映出管理层对公司内在价值的坚定信心,以实际行动向资本市场传递出积极的估值信号,有助于提振市场信心。

## 龙头公司大手笔,动作快

2月2日晚,多家A股公司披露回购进展,其中龙头公司普遍呈现回购规模较大、推进迅速的特点。

以家电龙头美的集团为例,公司最新公告显示,截至1月31日,公司已斥资19.98亿元回购A股股份2694.37万股。回溯至2025年12月底,公司累计回购股份数量为2056.46万股,支付总金额约为15.10亿元。这意味着,2026年1月,美的集团回购金额约为4.88亿元。

果链龙头歌尔股份2月2日晚披露,其回购股份比例达到1%。公告显示,截至2月2日,歌尔股份累计回购股份4054.81万股,斥资约11.08亿元。而截至2025年12月底,其回购股份数量为3449.70万股,支付金额约9.50亿元。

步长制药、珀莱雅、兴发集团等回购动作则颇为迅速。2月2日晚,步长制药公告完成首次股份回购。公司当日回购股份217.60万股,支付金额3675.79万元。步长制药于1月16日审议通过回购议案,计划以0.6亿元至1.2亿元回购股份,价格上限为23.98元/股。

兴发集团同样在披露议案当月便启动回购。公司1月22日披露拟以2亿元至4亿元回购股份;1月27日即实施首次回购,斥资6554.25万元回购156.72万股公司股份;截至1月31日,兴发集团回购金额已增至9818.32万元。

此外,中国核电、恒瑞医药、冠盛股份、永安期货、海尔智家、舒华体育、迈得医疗、神马股份、行动教育、济川药业、汇通控股等多家公司的回购亦在1月当月实施了回购。其中,海尔智家当月回购A股股份475万股,回购金额为1.22亿元。

## 主动“加价”保障回购

记者注意到,近期多家上市公司相继宣布上调回购股份价格上限。这一调整的直接原因是公司股价持续走强,突破了原定的回购价格限制。为保障回购计划顺利实施,并向市场传递对公司内在价值的坚定认可,相关企业迅速反应,主动调高回购价格上限。

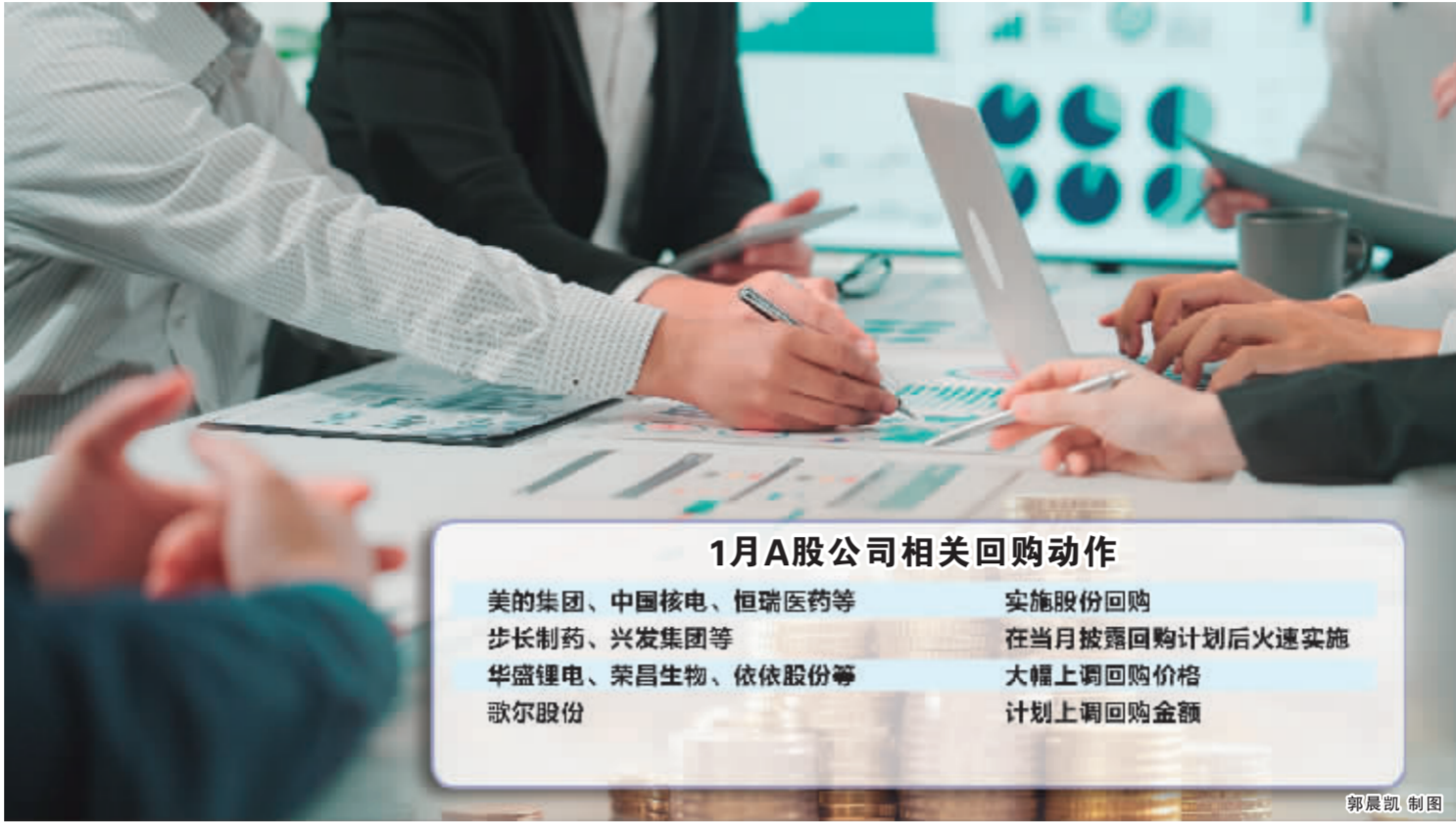
在此次调价中,华盛锂电的调整力度尤为显著。公司1月27日晚公告,拟将回购价格上限从32元/股上调至150元/股,旨在应对股价持续超出原上限的情况,确保回购计划有效推进。

生物医药领域的荣昌生物1月15日晚公告,将回购价格上限由95元/股上调至116元/股。值得注意的是,荣昌生物在2025年12月刚审议通过总额2000万元至4000万元的回购方案。在方案尚未实施前即先行上调价格上限,既彰显了公司对未来发展的信心,也为后续操作预留了空间。

2月2日晚,依依股份公告称,将回购股份价格上限由25.39元/股上调至40.00元/股,并表示此举是基于公司经营发展及长期投资价值信心。因公司即将实施权益分派,经除权除息调整后,新的回购价格上限确认为39.78元/股,并于2月4日生效。

此外,白云电器将回购价格上限从14.65元/股调整至19.63元/股;锐捷特将回购价格上限从24.71元/股调整为35元/股。

在持续实施回购的同时,歌尔股份还计划上调回购金额。2月1日晚,歌尔股份公告称,基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可,根据公司实际情况以及未来员工激励的需要,决定将股份回购的资金总额由5亿元至10亿元提高至10亿元至15亿元,其余条款维持不变。



公司名称	回购动作
美的集团、中国核电、恒瑞医药等	实施股份回购
步长制药、兴发集团等	在当月披露回购计划后火速实施
华盛锂电、荣昌生物、依依股份等	大幅上调回购价格
歌尔股份	计划上调回购金额

郭晨凯/制图

# 能源转型加速 电网投资脉络细化

记者 王文娟

2月2日,中国电力企业联合会(下称“中电联”)发布最新预测称,2026年全社会用电量将同比增长5%至6%。相关专家预计,2026年太阳能发电装机规模将首次超过煤电装机。在此背景下,电网企业接连宣布加码固定资产投资额。上海证券报记者梳理发现,随着相关方面不断更新动向,电网投资脉络正在进一步细化。

## 加码电网投资势在必行

中电联专家表示,按照2026年我国GDP预计增长5%左右的预测,并结合近年来我国电力消费弹性系数水平,以及不同预测方法对全社会用电量的预测结果,综合判断:预计2026年全国全社会用电量为10.9万亿千瓦时至11.1万亿千瓦时,同比增长5%至6%;全年统调最高用电负荷在15.7亿千瓦至16.3亿千瓦。

在“双碳”目标下,新能源继续保持较大投产规模。中电联专家预计,2026年全年新增发电装机有望超过4亿千瓦。其中:新增新能源发电装机有望超过3亿千瓦;新增有效发电能力1亿千瓦左右,与最大负荷增量基本持平;风、光装机合计占比有望达到总装机的一半左右,其中太阳能发电装机规模预计将首次超过煤电装机。此外,专家预计,到2026年底,全国发电装机容量将达到43亿千瓦左右。其中:非化石能源发电装机为27亿千瓦,占总装机的63%左右;煤电装机占总装机比重将降至31%左右。

业界对此的解读是,我国的能源结构转型将持续提速,未来的能源系统将以风电、光伏等清洁能源为主力。但由于新能源发电具有不稳定性,电网的作用就显得尤为重要。

中电联规划发展部副主任刘志强对上海证券报记者表示,在能源强国建设中,要进一步发挥电力在国民经济中的基础和先导作用。一体推进主配微网协同的新型电网平台建设,增强电网智能化调度能力,保障新型电力系统安全稳定运行等。

## 电网投资方向进一步细化

近期,国家电网公司宣布,“十五五”期间固定资产投资预计将达到4万亿元,较“十四五”增长40%。南方电网公司则宣布,2026年固定资产投资将突破1800亿元,连续五年创新高,年均增速达9.5%。

电网投资脉络正在进一步细化和落实。记者从国家电网上海市电力公司获悉,1月28日,蒙电入沪配套过江工程已获国家发展改革委核准。该工程是内蒙古库布齐—上海特高压直流输电工程的核心关键,由国网上海市电力公司投资建设,成为“十五五”期间特高压建设的标志性节点。

1月30日,内蒙古自治区政府新闻办组织的发布会透露,“十五五”期间,内蒙古计划开工建设“六交六直”12项特高压输电线路工程,分别为达拉特—蒙西、达拉特—大同、乌兰察布—大同、巴彦淖尔—包头—乌兰察布(2项)、达拉特—包头等6项特高压交流输电线路工程,蒙西—京津冀、腾格里—江西、库布齐—上海、乌兰布和—邯郸及内蒙古沙漠基地输电至江苏、内蒙古沙漠基地输电至华东等6项特高压直流输电线路工程。

目前,“六交六直”中的蒙西—京津冀特高压直流输电线路工程已开工建设,计划2027年12月建成投运;达拉特—蒙西特高压交流输电线路工程计划2026年4月开工建设,2027年9月建成投运。以上2项工程,在内蒙古范围内的投资约为68亿元,其他10项工程将陆续开工建设。

新财富产业研究院相关研究员认为,“十五五”电网投资的集中释放,源于“十四五”期间存在一批规模可观的特高压“存量待投产”项目。据不完全统计,目前我国仍有多条特高压线路处于在建状态,规划建设进度略晚于预期。如果按照特高压单条工程200亿元至300亿元的投资规模测算,仅上述待投产项目就将带来超千亿级别的投资增量,叠加“十五五”新增规划项目,将直接推动电网投资进入持续高速增长周期。

近日,国家电网公司高层与中国电气装备集团有限公司高层举行会谈。双方交流的内容围绕“十五五”能源电力高质量发展,加快新型电力系统建设;要发挥产业链协同优势,提升产业链自主可控水平;加强前瞻性技术合作,推动科技创新和产业创新深度融合;强化重大工程保障协同,确保项目安全质量;深化国际业务合作,服务高质量共建“一带一路”。

中国电气装备集团拥有中国西电、许继电气、平高电气、保变电气等7家上市公司,是我国输配电产业链最完整的企业集团之一,也是国家电网公司的重要供应商。

其中,平高电气透露:今年6月底前编发公司“十五五”发展规划报告;进一步巩固高压开关业务领先优势;持续提升配电网业务经营质效,加速推进一二次融合、配微网等业务发展;以领航级智能工厂标准建设GIS智慧工厂等。

# 沪市首份2025年年报披露 沪市公司业绩预增态势喜人

记者 郑维汉

2月2日晚,芯导科技发布2025年年度报告,拉开沪市年报披露序幕。年报显示:2025年,芯导科技实现营业收入3.94亿元,同比增长11.52%;实现归母净利润1.06亿元,同比下降4.91%;实现扣非后净利润6888.64万元,同比增长17.54%。

同时,芯导科技拟派出现金“红包”。公司拟每10股派发现金红利4.30元,2025年度派发现金总额达5056.80万元,占归母净利润的47.64%。

根据年报预约时间表,更多沪市公司将从2月下旬开始集中披露2025年年报。盛美上海将于2月27日发布年报,威胜信息、锦和商管、\*ST天微均定档2月28日,锦和商管将开启沪市主板年报披露大幕。从目前已发布的业绩预告来看,电子、基础化工、医药生物等多个行业的沪市公司业绩预增态势喜人。

## 销量大幅增长 芯导科技向Fab-lite模式迭代

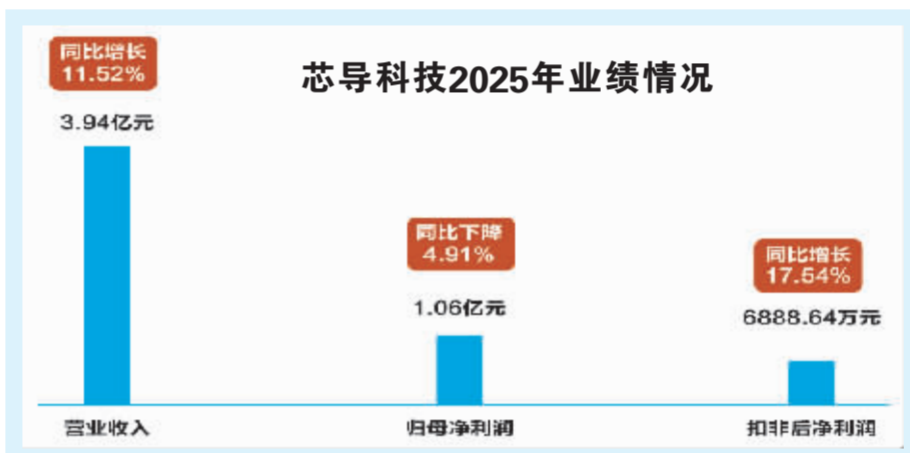
芯导科技业绩增长的动力来自主营业务的稳健发展。具体来看,芯导科技的主营业务为功率半导体的研发与销售,公司产品功率半导体产品包括功率器件和功率IC,产品应用领域主要以消费类电子为主,少部分应用于安防领域、网络通信领域、工业领域。2025年,芯导科技功率半导体总销量同比增长25.74%。

芯导科技称,2025年全球功率半导体市场整体保持积极向好态势,预计2026年增长率或将延续。美国半导体行业协会的数据显示,2025年11月全球功率半导体销售额753亿美元,环比增长3.5%,同比增长29.8%。世界半导体贸易统计组织预计,2025年全球功率半导体营收将同比增长22.5%至27.20亿美元,2026年将进一步增长26.3%,达到9750亿美元。

研发方面,芯导科技2025年累计发布了超150款功率器件新产品,公司现行有效知识产权累计达141项。

“公司始终秉持‘专注于技术创新和价值创造,为客户提供卓越的产品与服务,实现客户、员工、生态伙伴与企业的共赢’的使命,致力于通过不断的技术积累和沉淀,对产品不断进行更新迭代。”芯导科技相关负责人向上证记者表示。

同日,芯导科技还披露了重大资产重组报告书(草案),计划进一步进军汽车



电子等领域,迈出从Fabless(芯片设计公司)走向Fab-lite(设计+封测+制造)的重要步伐。

芯导科技拟以发行可转换公司债券及支付现金的形式购买吉鹏科技100%股权、瞬雷科技17.15%股权,从而直接及间接持有瞬雷科技100%股权,实现对瞬雷科技的100%控制,交易总对价为4.03亿元。

据悉,瞬雷科技的主要产品包括车规级功率半导体产品和工业级功率半导体产品等,涵盖TVS、ESD保护器件、MOS-FET、肖特基二极管等,已经在汽车电子、安防仪表、民爆化工、工业等下游市场领域实现应用。

芯导科技表示:公司可以借助瞬雷科技的优质客户资源进入汽车电子、工业控制、安防、光伏储能、网络通信等下游应用领域;瞬雷科技可以借助芯导科技的市场渠道及客户资源,巩固和强化其在工业等领域的布局,同时扩大消费电子领域的市场占有率。

值得注意的是,本次交易对方作出了业绩承诺,瞬雷科技2026年、2027年和2028年上半年实现的经审计的扣非后净利润分别不低于3650万元、4000万元和2100万元。

## 业绩预告亮眼 沪市公司稳健向好

记者注意到,2025年,沪市上市公司整体呈现稳健增长态势,电子、基础化工、医药生物等多行业公司业绩预增或扭亏。

Choice数据显示,目前已有逾1100家沪市公司披露了2025年度业绩预告。其中,超270家公司实现归母净利润的同比增长,超320家公司实现扭亏及减亏。

与芯导科技同属半导体行业的澜起科技预计2025年归母净利润为21.5亿元至23.5亿元,同比增长52.29%至66.46%。公司表示,受益于AI产业发展趋势,行业需求旺盛,公司互连类芯片出货量显著增加。

再看电子行业,鼎通科技表示,在AI驱动下,通信连接器市场需求旺盛,预计2025年归母净利润达到2.42亿元,同比增长119.59%。

医药生物行业同样不乏业绩预增的优质企业,行业创新发展与全球化布局成效逐步显现。百济神州预计2025年度营业收入为362亿元至381亿元,较上年同期大幅增长。公司称,营业收入预计增长主要得益于公司产品在美国市场的领先地位,以及公司产品在欧洲和全球其他重要市场的持续扩张。

得益于铜、金等金属价格2025年维持相对高位,赤峰黄金、华友钴业、紫金矿业等有色金属龙头企业均发布了业绩预增公告。紫金矿业预计2025年度实现归属于上市公司股东的净利润510亿元至520亿元,同比增长59%至62%。紫金矿业表示,主要矿产品产量同比增加,且矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。此外,紫金矿业同步提出2026年度主要矿产品产量计划,分别为矿产金105吨、矿产铜120万吨、当量碳酸锂12万吨、矿产银520吨。

基础化工领域表现亦较为突出。作为深耕氟化工产业链的制冷剂龙头企业,三美股份预计2025年度归属于上市公司股东的净利润达19.9亿元至21.5亿元,同比增长155.66%至176.11%,创近年来最佳盈利水平。这一成绩主要得益于氟制冷剂行业供给端的结构性改革与需求端的稳步回暖,推动公司主营产品实现量价齐升。

# 配套募资尚未到位 电投水电拟并购贷款融资36亿元

记者 王璠璠

2月2日晚,电投水电公告称,公司计划通过并购贷款的方式筹集资金不超过36.04亿元,以满足重大资产重组项目中的现金支付需求。

根据电投水电此前披露的资产重组方案,公司主要通过发行股份及支付现金的方式实施重大资产重组,向中国电力国际发展有限公司购买其持有的五凌电力有限公司63%股权、向湖南湘投国际投资有限公司购买其持有的五凌电力有限公司37%股权,以及向国家电投集团广西电力有限公司购买

其持有的国家电投集团广西全州水电开发有限公司64.93%股权,标的资产交易对价合计为271.80亿元。同时,电投水电拟向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金50亿元,其中25亿元用于本次交易的现金对价、中介机构费用和税费,故本次交易的现金对价需自筹资金不低于11.04亿元。

电投水电公告称,鉴于本次交易的配套募集资金仍在开展相关募集工作,募集资金到位时间存在不确定性,公司计划通过并购贷款的方式筹集资金,以满足本次交易的现金支付需求,计划并购贷款金额不超过36.04亿元。

此前,电投水电邀请了7家符合合作要求的银行,通过竞争性谈判方式参与报价,由电投水电评审小组对银行融资方案进行评审。根据评审结果,拟由建设银行作为牵头行,招商银行、工商银行、农业银行作为参与行组建银团,向电投水电提供并购贷款。

从并购贷款的份额分配来看,牵头行建设银行为40%,参与行的份额为各20%。同时,电投水电本次并购贷款金额不超过36.04亿元,最终根据募集资金到位情况确定实际提取金额,贷款利率按照国债收益率自底线执行,利率按季浮动。

目前,电投水电董事会已经审议通过《关

于公司重大资产重组项目并购贷款融资的议案》。电投水电公告称,上述议案尚需提交公司股东大会审议。

回顾本次重组的实施进程,电投水电在2025年9月30日取得中国证监会同意的注册批复,2025年10月底完成资产交割,2025年11月中旬完成对价股份的发行上市。

本次交易前,电投水电的主业是能源生态融合业务,涵盖大气治理、工业及市政水处理、固废处理、矿山及土壤修复、“新能源+生态治理”等。本次交易后,电投水电的主业新增水力发电及流域水电站新能源一体化综合开发运营业务。