

股东增持策略周报 (20260105-20260116)

投资要点

➤ A股增持事件后超额收益如何？

增持事件有超额收益，但是个股间差异较大。从增持人、增持量、市值、估值四个维度来看，①增持人为高管的增持事件90日超额收益3.8%，高于个人和公司增持；②增持股份数量占流通股的比例在0.05%-0.5%之间的90日超额收益为4.8%，高于其他组别；③50亿以下的小市值公司增持公告90日后的超额收益7.0%；④估值分位数15%以下的低估值个股，增持公告后的90日超额收益为4.6%，显著高于其他组别。

➤ 近期A股增持事件情况

2026年1月1日至2026年1月16日，共11家上市公司发布股东拟增持公告，其中梅花生物拟增持金额占公告日总市值比例为1.1%。综合增持、估值、业绩增速及行业基本面，关注安孚科技、普洛药业：

-安孚科技：①近期连发分红和增持，彰显发展信心；②股权收购稳步推进，公司对南孚电池持股比例已增至46%，未来有望进一步提升持股占比增厚利润；③投资半导体等高潜硬科技领域，构建第二成长曲线。

-普洛药业：①控股股东增持彰显信心；②CXO景气度持续提升，公司绑定海外大客户+四大生产基地支撑，业绩增长确定性高；③API、制剂业务板块持续修复。

2025年1月1日至2026年1月16日，发布股东拟增持公告的上市公司中，综合增持、估值、业绩增速及行业基本面，可关注海油工程、赛轮轮胎、南网储能、皖能电力。

-海油工程：①国内唯一海洋油气工程总承包商；②订单爆发，根据公司公告，2025年8月和9月披露卡塔尔40亿美元订单+泰国8亿美元项目，海外订单创新高；③估值具备充足安全边际。

-赛轮轮胎：①技术领先，液体黄金轮胎获欧盟标签最高等级认证；②全球化布局，海外基地产能释放；③估值低位。

-南网储能：国内政策+北美缺电利好储能板块，公司是南方电网旗下唯一储能上市平台，受益于抽蓄+新储双轮驱动；近三年净利润增速142.70%，2025前三季度归母净利润同比+37.13%；估值合理。

-皖能电力：安徽国资火电龙头，省内电力保障核心平台；业绩高增长，2025年前三季度归母净利润19.06亿元(+20.43%)；低估值高股息，股东坚定增持，彰显长期信心。

➤ 风险提示

数据统计误差； 研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

投资评级： 看好

分析师： 褚聪聪

执业登记编号： A0190523050005

[chucongcong@yd.com.cn](mailto:chucongcong@yd.com.cn)

增持指数与沪深 300 指数走势对比



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

## 目录

一、A 股增持事件后超额收益如何.....	3
二、近期 A 股增持事件情况 .....	4
三、风险提示 .....	7

## 图表目录

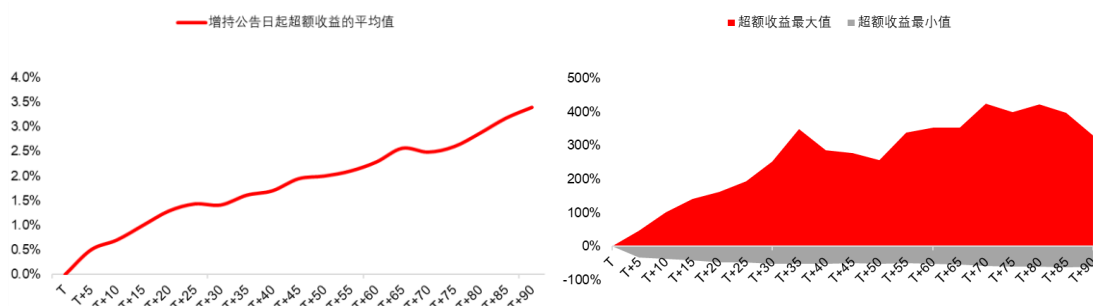
图 1：增持时间公告后 90 日相对全 A 的超额收益 .....	3
图 2：超额收益的最大值和最小值 .....	3
图 3：增持时间公告后 90 日相对全 A 的超额收益 .....	4
图 4：单个股东增持股份数量占流通股不同比例的超额收益 .....	4
图 5：根据市值大小分组（单位：亿元），增持公告后 90 日的平均超额收益.....	4
图 6：根据增持公告日的 PB 分位数（过去五年）分组，增持公告后 90 日的平均超额收益.....	4

表 1：2026 年 1 月以来发布股东拟增持公告的上市公司 .....	5
表 2：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司.....	6

## 一、A 股增持事件后超额收益如何

根据我们在 2025 年 3 月 18 日发布的报告《市值管理专题研究 3：A 股增持活跃度提升，增持对市值管理的重要性凸显》，**增持事件有超额收益，但是个股间差异较大**。分析 2020-2024 年上市公司增持事件公告日后 90 日相对万得全 A 的超额收益均值，可以看到明显超额收益，90 日后的超额收益均值为 3.4%。其中超额收益的最大值与最小值差距较大，反映出不同增持事件由于特征不同，对超额收益的影响差别较大。

图 1：增持时间公告后 90 日相对全 A 的超额收益 图 2：超额收益的最大值和最小值



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

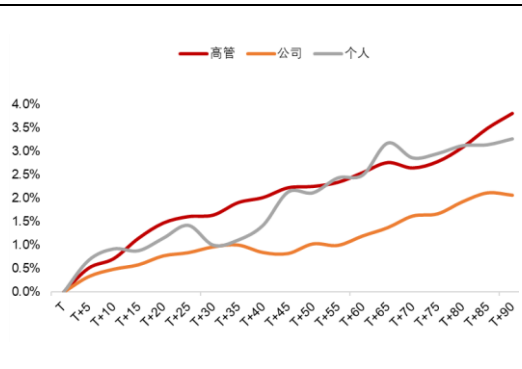
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

从增持人、增持量、市值、估值四个维度，测算影响增持事件超额收益的可能因素。

**(1) 增持人为高管的增持事件超额收益更加显著。**将增持事件根据增持人身份分为个人、公司及高管 3 组，经测算发现，高管类增持事件的事件效应更强，公告日后持有 90 日的平均超额收益为 3.8%，显著高于个人及公司两组。一方面，董监高对企业情况更为了解，其增持行为或向市场传达出“企业价值被低估”的信息，引起外部投资者关注；另一方面，董监高的减持受到的约束更多，《公司法》规定董监高在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%，且 6 个月内短线交易所得收益归该公司所有，因此高管增持的含金量更高。

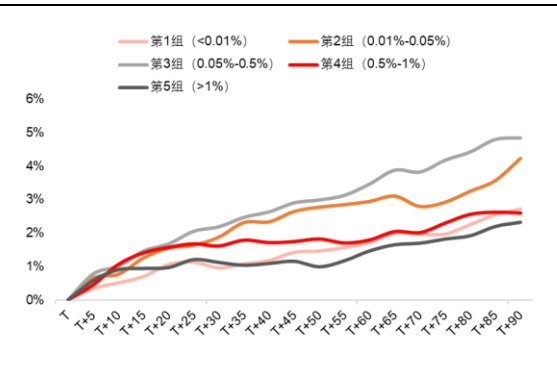
**(2) 单个股东增持股份数量占流通股的比例在 0.05%-0.5%之间的超额收益较高。**增持股份的比例可直接反映增持人信心，将增持事件按照增持股份占流通股比例分为 <0.01%、0.01%-0.05%、0.05%-0.5%、0.5%-1%及 1%以上共 5 组，测算出 0.05%-0.5%组的 90 日超额收益最为明显(4.8%)，而增持股份占已发行股份 1%以上的增持事件超额收益较弱。或由于法规要求持股 5%以上股东每增持 1%时均需要进行公告，因而相应增持公告的信息价值或相对较低。

图 3: 增持时间公告后 90 日相对全 A 的超额收益



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

图 4: 单个股东增持股份数量占流通股不同比例的超额收益

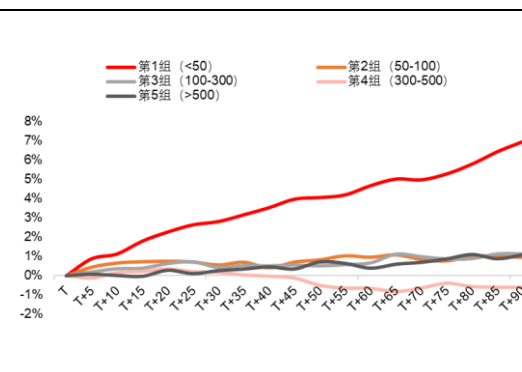


资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

**(3) 50 亿以下的小市值公司增持公告后的超额收益更高。**根据公告日的市值大小, 分为 <50 亿元、50-100 亿元、100-300 亿元、300-500 亿元、>500 亿元共五组, 测算得出 50 亿以下的上市公司在增持公告日 90 日后超额收益均值为 7.0%, 其他分组的超额收益仅不足 1%。或由于小市值企业的股东市值管理意愿更强, 公司股价弹性更大。

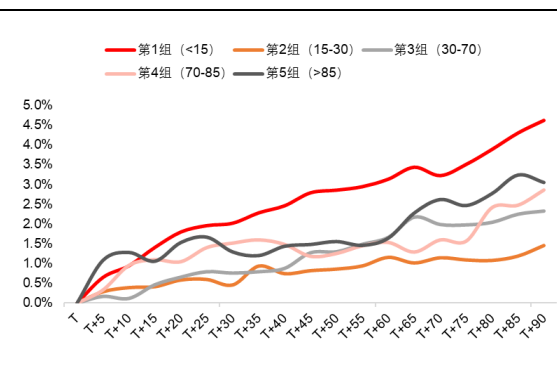
**(4) 低估值的个股, 增持公告后的超额收益明显。**我们使用增持公告日的过去 5 年 PB 分位数衡量公司估值, 将事件分为 <15%、15-30%、30-70%、70-85%、80%以上五组, 根据测算, 估值分位数在 15%以下的增持事件, 公告后 90 日的平均超额收益率为 4.6%, 显著高于其他组别。

图 5: 根据市值大小分组 (单位: 亿元), 增持公告后 90 日的平均超额收益



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

图 6: 根据增持公告日的 PB 分位数 (过去五年) 分组, 增持公告后 90 日的平均超额收益



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

## 二、近期 A 股增持事件情况

### 1. 本月 A 股上市公司重要股东增持情况

2026 年 1 月 1 日至 2026 年 1 月 16 日, 共 11 家上市公司发布股东拟增持公告, 其中梅花生物拟增持金额占公告日总市值比例为 1.1%, 具体情况如下表。

表 1：2026 年 1 月以来发布股东拟增持公告的上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金额占总市		近三年 PE 历史分位 (公告日)	PB 历史 分位	近三年营 收增速	近三年净利 润增速	评级机 构家数
			值比 (或数量占总 股本比)						
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%		25.48	6.34	-4.4%	-15.8%	18
002127.SZ	南极电商	2026/1/16	0.90%		0.00	35.95	-8.2%	-72.6%	2
603700.SH	宁水集团	2026/1/16	0.88%		79.34	65.01	4.7%	-12.8%	1
605266.SH	健之佳	2026/1/1	0.84%		67.91	4.27	11.6%	-20.6%	2
000739.SZ	普洛药业	2026/1/14	0.44%		91.45	70.34	0.9%	-0.8%	12
300639.SZ	凯普生物	2026/1/13	0.15%		0.00	61.19	-51.5%	-145.1%	0
002083.SZ	孚日股份	2026/1/16	0.12%		99.17	99.17	-1.2%	18.6%	1
603031.SH	安孚科技	2026/1/8	0.09%		89.81	69.28	12.1%	39.3%	9
300101.SZ	振芯科技	2026/1/7	0.05%		69.38	90.90	1.4%	-23.8%	1
600733.SH	北汽蓝谷	2026/1/14	0.03%		0.00	84.55	39.2%	0.5%	12
300513.SZ	恒实科技	2026/1/12	0.00%		0.00	99.72	-6.7%	-231.4%	0

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

### 综合增持、估值、业绩增速及行业基本面，关注安孚科技、普洛药业：

**1、安孚科技：**①近期连发分红和增持，彰显发展信心；②股权收购稳步推进，公司对南孚电池持股比例已增至 46%，未来有望进一步提升持股占比增厚利润；③投资半导体等高潜硬科技领域，构建第二成长曲线。

**2、普洛药业：**①控股股东增持彰显信心；②CXO 景气度持续提升，公司绑定海外大客户+四大生产基地支撑，业绩增长确定性高；③API、制剂业务板块持续修复。

## 2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 1 月 1 日至 2026 年 1 月 16 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

(1) 去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；

(2) 保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>0.5%（均取公告上下限的均值计算）；

(3) 基本面指标筛选：公告日近三年 PB、PE 历史分位数<50%，近三年营收及扣非归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。筛选后的列表如下：

表 2：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

首次公告日期	证券代码	证券简称	增持比例	三年 PE 历史分位% (公告日)	PB 历史分位%	近三年营收增速	近三年净利润增速	PE-ttm	评级机构家数
2025/3/19	301216.SZ	万凯新材	2.2%	0.00	44.09	25.9%	0.0%	-	3
2025/4/8	601058.SH	赛轮轮胎	1.9%	0.00	0.00	21.3%	48.9%	14.0	25
2025/4/9	600905.SH	三峡能源	1.8%	15.36	10.19	25.0%	8.1%	22.2	12
2025/4/9	600583.SH	海油工程	1.7%	0.28	21.07	14.8%	534.3%	13.0	7
2025/1/9	688093.SH	世华科技	1.7%	14.99	26.00	23.4%	19.8%	26.9	3
2025/4/10	000875.SZ	吉电股份	1.6%	38.72	24.97	4.7%	28.2%	50.1	6
2025/4/9	002061.SZ	浙江交科	1.5%	30.99	21.07	0.8%	7.9%	9.1	4
2025/2/11	300729.SZ	乐歌股份	1.3%	48.55	23.55	23.7%	13.0%	20.5	7
2025/3/5	688032.SH	禾迈股份	1.3%	23.31	1.66	35.7%	25.3%	324.0	5
2025/6/10	600388.SH	龙净环保	1.2%	28.97	7.03	0.4%	3.1%	20.6	7
2025/5/7	601966.SH	玲珑轮胎	1.2%	14.46	0.69	9.4%	54.9%	18.2	18
2025/3/12	001286.SZ	陕西能源	1.1%	12.28	17.89	0.00%	0.00%	12.6	5
2025/4/12	601117.SH	中国化学	1.0%	16.80	8.40	14.24%	12.45%	7.9	14
2025/4/11	600761.SH	安徽合力	1.0%	16.37	10.87	3.97%	27.38%	14.5	20
2025/4/9	600995.SH	南网储能	1.0%	21.42	4.13	41.84%	142.70%	29.1	10
2025/2/14	603799.SH	华友钴业	0.9%	30.99	28.10	25.90%	9.47%	27.5	15
2025/4/9	603013.SH	亚普股份	0.8%	22.31	11.57	0.08%	6.85%	23.8	6
2025/1/10	301381.SZ	赛维时代	0.8%	22.74	1.64	0.00%	0.00%	40.5	9
2025/1/7	600098.SH	广州发展	0.7%	21.66	15.31	8.56%	35.53%	10.1	5
2025/3/4	000651.SZ	格力电器	0.7%	33.01	18.51	2.03%	12.76%	7.1	23
2025/6/13	000543.SZ	皖能电力	0.7%	4.20	42.71	0.33%	49.86%	8.0	12
2025/4/9	601808.SH	中海油服	0.6%	1.52	0.28	18.26%	355.10%	18.1	10
2025/4/29	300218.SZ	安利股份	0.6%	38.28	39.72	4.63%	50.54%	22.0	8
2025/4/10	600487.SH	亨通光电	0.6%	4.81	25.17	12.46%	26.08%	22.3	18
2025/1/16	603799.SH	华友钴业	0.6%	24.76	18.02	25.90%	9.47%	27.5	15
2025/3/14	600483.SH	福能股份	0.6%	32.71	10.81	5.13%	18.93%	8.7	10
2025/6/27	300012.SZ	华测检测	0.5%	14.03	8.80	12.34%	6.31%	25.1	18

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

**综合增持、估值、业绩增速及行业基本面，可关注海油工程、赛轮轮胎、南网储能、皖能电力：**

**1、海油工程：**①国内唯一海洋油气工程总承包商；②订单爆发，根据公司公告，2025 年 8 月和 9 月披露卡塔尔 40 亿美元订单+泰国 8 亿美元项目，海外订单创新高；③估值具备充足安全边际。

**2、赛轮轮胎：**①技术领先，液体黄金轮胎获欧盟标签最高等级认证；②全球化布局，海外基地产能释放；③估值低位。

**3、南网储能：**国内政策+北美缺电利好储能板块，公司是南方电网旗下唯一储能上市平台，受益于抽蓄+新储双轮驱动；近三年净利润增速 142.70%，2025 前三季度归母净利润同比 +37.13%；估值合理。

**4、皖能电力：**安徽国资火电龙头，省内电力保障核心平台；业绩高增长，2025 年前三季度归母净利润 19.06 亿元(+20.43%)；低估值高股息，股东坚定增持，彰显长期信心。

## 三、风险提示

国内经济增长波动的风险；

数据统计误差；

研究报告中使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。