

增量资金入市力度加大 A股具备较好投资吸引力

10月26日,A股市场下探回升,上证指数小幅上涨,深证成指、创业板指均跌逾1%。整个A股市场超2200只股票上涨,近60只股票涨停,成交额为1.62万亿元,较前一交易日缩量。

资金面上, 增量资金积极流入市场。Wind数据显示, 截至10月23日,10月以来股票型ETF资金累计净流入超2800亿元,上市公司累计回购超170亿元。

随着市场的连续震荡,A股估值已到相对低位。分析人士认为,A股市场整体估值已回落至历史均值以下,横向与纵向比较均已具备较好投资吸引力。当前A股不宜过度悲观,短期或以震荡筑底和结构性机会为主。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

多只宽基ETF成交放量

10月26日,A股市场下探回升,盘中深证成指跌逾2%,创业板指跌逾3%。截至收盘,上证指数上涨0.19%,深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别下跌1.19%、1.71%、2.03%、2.13%。

当日A股市场成交额为1.62万亿元,较前一交易日减少3498亿元。整个A股市场上涨股票数为2252只,59只股票涨停,3157只股票下跌,27只股票跌停。

从盘面上看,房地产、血液制品、白酒等板块表现活跃,覆铜板、电路板、半导体设备等板块明显调整。申万一级行业中,石油石化、银行、交通运输行业领涨,涨幅分别为2.41%、1.76%、1.68%,房地产、商贸零售、食品饮料等行业均涨逾1%;电子、通信、有色金属行业跌幅居前,分别下跌3.79%、2.95%、2.79%。

石油石化板块中,中海油服涨逾7%,海油工程涨逾5%,统一股份、中国石油、中国海油等均涨逾4%。其中,中国石油创逾18年新高。

银行板块中,工商银行涨逾3%,南京银行、建设银行、交通银行等均涨逾2%。

可以看到,以石油石化、银行为首的红利板块表现亮眼,中证红利指数涨逾1%。浙商证券首席全球策略研究官廖静池认为,在国内无风险利率中枢下移的环境下,高股息资产已从主题配置转为底仓工具。

从指数贡献度情况来看,部分大盘股的走强支撑指数,从对上证指数贡献度来看,中国石油、工商银行、农业银行对上证指数贡献点数居前,合计为13.48点,超过上证指数上涨点数。

值得注意的是,10月26日,多只宽基ETF成交放量,沪深300ETF易方达成交额超140亿元,A500ETF华泰柏瑞成交额超84亿元,A500ETF南方成交额超34亿元。

增量资金持续流入

资金面上, 近期有增量资金通过股票型ETF持续流入市场, 力度有所加大。Wind数据显示,截至10月23日,10月以来股票型ETF已连续12个交易日净流入,合计净流入2831亿元,其中10月23日单日净流入超580亿元。

各股票型ETF中, 沪深300ETF华泰柏瑞、创业板ETF易方达、科创50ETF华夏、沪深300ETF易方达、上证50ETF华夏净流入金额居前, 分别为465.48亿元、363.89亿元、346.04亿元、260.73亿元、173.48亿元。另外, 沪深300ETF华夏、沪深300ETF嘉实、中证500ETF南方、中证1000ETF南方净流入金额均超100亿元。

同时, 上市公司也积极开展回购。Wind数据显示,截至10月23日,10月以来共有304家上市公司实施回购, 合计回购数量达9.43亿股, 合计回购金额达177.30亿元。相较2026年9月同期和2025年10月同期, 环比与同比均明显增长。

在10月以来实施回购的公司中, 共有27家上市公司回购金额超过1亿元。美的集团、宁德时代、格力电器、华友钴业、TCL中环回购金额居前, 分别为32.07亿元、31.03亿元、10.15亿元、5.23亿元、4亿元。

此外, 近期还有多家上市公司披露回购或增持计划。10月25日晚间, 日联科技、北路智控、兴发集团等多家A股上市公司集中发布增持或回购相关公告。

例如, 日联科技10月25日晚间公告称, 公司拟使用自有资金或自筹资金以不超过188.03元/股的价格回购股份, 回购股份金额为不低于5000万元, 不超过10000万元。兴发集团10月25日晚间公告称, 公司控股股东宜昌兴发全资子公司宜昌兴发投资拟使用自有资金增持公司A股股份, 增持总金额不低于10000万元且不高于12000万元。

招商证券策略联席首席分析师李昊阳表示, A股多项指标已接近历史底部区间, 成交明显缩量、换手率降至接近历史大底水平, 以ETF为代表的中长线资金加速入市、稳市力度加大。

市场处于蓄势筑底阶段

在A股市场连续震荡后, 市场估值也进入相对低位。Wind数据显示,截至10月26日, 沪深300滚动市盈率为12.91倍, 万得全A滚动市盈率为19.67倍。

中金公司研究部国内首席策略分析师李求索表示, A股市场整体估值已回落至历史均值以下, 横向与纵向比较均已具备较好投资吸引力。上周低点时沪深300股权风险溢价已经升至历史均值向上一倍标准差以上, 对应指数历史多次低位区域。大部分行业估值水平已低于历史均值。从大类资产比较上看, 股债相对吸引力升至历史较高位置。从国际比较上看, A股整体估值在全球主要市场中明显偏低, 具备较好投资吸引力。

对于A股市场, 李昊阳表示, 稳市机制的制度化特征增强, 政策底逐步夯实; 当前盈利与PPI仍处于改善趋势, 对A股仍呈正面驱动。ETF放量托底后, 历史上市场反弹概率较高, 短期或以震荡筑底和结构性机

会为主, 建议维持均衡配置并重点关注未来两周的重要节点。

“10月以来这轮调整的核心矛盾在海外而非国内基本面, AI板块业绩兑现与资本开支预期的双重验证, 是本轮全球权益下行及A股跟跌的两大核心驱动。” 中银证券首席策略分析师王君认为, 短期超跌特征明确, 但反弹一方面依赖政策在稳增长、稳市场、稳预期上保持连续性, 另一方面需等待三季报、三季度公募持仓、美联储议息会议、美国中期选举与APEC等验证窗口, 信号明朗前市场大概率以震荡修复方式消化超跌。

“当前A股不宜过度悲观, 市场正处于蓄势筑底阶段, 反弹可期。” 华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示, 基金仓位、市场情绪等指标回落至底部区间, 抛压逐步衰竭。政策托底持续加码, 等待数据验证; 盈利呈结构性修复, 美联储进一步大幅收紧的概率下降, 外部冲击转为扰动; ETF、险资等长线资金逆势布局, 为底部提供支撑, 行情主要矛盾转为等待催化与信心修复。

对于市场配置, 李求索表示, 在总量增长性有限、结构性高景气与市场风险偏好波动加大并存的环境下, “科技+红利”的哑铃型结构有望成为兼顾盈利增长弹性、股东现金回报与组合稳定性的配置选择。近期建议关注两条主线: 一是三季报业绩增速环比改善领域, 例如上游部分有色金属、受益于AI高景气与海外需求的科技硬件等。二是高股息资产, 国内长端利率处于历史低位, 股债相对吸引力上升, 高股息板块再度成为资金配置的重要选择。

李立峰建议, 积极关注物理AI、人形机器人、算力、光通信、储能电网、高端装备等优先业绩兑现标的。

2026年国泰海通金融科技文化节主题论坛在沪举行 构建“金融+科技”新格局

● 本报记者 林倩

近日,2026年国泰海通金融科技文化节主题论坛暨上海苏河湾大会高端对话在上海举行。与会嘉宾认为,要以AI赋能新金融,推动“开放证券”生态共建,强化金融服务实体经济能力,构建协同共生、互利共赢的“金融+科技”新格局。

促进科技创新与产业发展深度融合

在本次活动中, 国泰海通与上海市静安区人民政府举行科技生态共建启动仪式, 进一步推动金融资源与区域科技创新需求精准对接, 促进科技创新与产业发展深度融合。

国泰海通党委书记、董事长朱健在致辞中表示, 国泰海通通过“区域共建、技术共创、资本赋能”三大路径, 持续推动金融科技生态建设。近三年, 依托金融科技文化节平台, 公司已对接并落地服务30余家科技企业, 提供一站式综合金融支持。

静安区委副书记、区长翟磊在致辞中表示, 静安区正大力实施“人工智能+”行动, 实体化运作全市首个AI场景应用促进中心、首个SaS创新社区, 加快推动AI技术在各行业的规模化落地应用。本次共建签约, 正是区企协同推进金融AI创新的生动载体, 期待与国泰海通进一步深化战略合作, 携手共建“产业、科技、投资、开放”融合的良好生态, 支持更多金融科技成果在静安落地转化, 更好助力上海国际金融中心建设。

国泰海通与数据港、迪普科技、海量数据、中亦科技、英创科技、基流科技、苏度科技、开源中国、特思恩、思矽科技十家科技企业在本次活动上达成全面战略合作, 共同推动联合创新。



图为大会现场

公司供图

朱健表示, 未来公司将与静安区、科技企业与金融机构携手并进, 共同推动“科技—产业—金融”循环更加通畅高效, 释放创新发展新动能。

集中发布三项金融科技成果

在本次活动中, 国泰海通还集中发布了三项金融科技成果, 分别是君弘灵犀海外资讯应用、证券期货业全智能化防控管治平台、国泰海通灵犀Buddy。

君弘灵犀海外资讯应用由国泰海通、中国证券报与香港中文大学(深圳)联合攻坚, 依托权威海外资讯数据, 融合金融大模型、多智能体协作与行业知识图谱技术, 实现海外资讯的智能处理、精准标注及产业与个股关联分析。

该成果获评中国证券业协会“2025年

重点课题研究优秀课题报告”, 展现了产学研协同创新的成果, 也为人工智能技术赋能证券行业、推动金融服务智能化升级提供了新的实践范例。

在证监会指导下, 国泰海通、中证技术联合研发的证券期货业全智能化防控管治平台融合大模型、智能体与多源威胁情报技术, 构建“行业监管—机构单位—机构单位子公司”的三级智能体生态, 形成上下联动、自动处置的行业情报协同防控格局, 实现恶意IP/域名、漏洞等威胁情报全流程智能化处置, 并内嵌人工审批机制, 确保高风险操作可见、可控、可审计。

国泰海通富易9.0推出的灵犀Buddy, 依托灵犀AI底座能力全新升级, 从“有问有答”走向“主动执行、协同完成”, 为成熟交易者开启“一人投资工作室”新模式, 该项目不仅落地了多智能体分工协作、自动化任

务到点执行、自定义大屏看板、专业化策略回测等全场景AI能力, 更致力于打造全流程留痕、全链路可审计的内生可信能力, 为投资之路筑牢底座、保驾护航。

推动数字化生态繁荣发展

2026年, 国泰海通为进一步加快数字化转型和金融科技分规划落地, 提升全员数字化意识和应用能力, 推动数字化生态繁荣发展, 特别策划举办金融科技文化节。

国泰海通本次金融科技文化节设置五站系列活动, 从6月持续至10月。其中, 启航站“国泰海通人工智能创新应用技能竞赛”共征集201份创新应用作品; 第二站全新打造“机构伙伴开放日”, 助力提升机构客户服务能级; 第三站“724运维日”发布道合APP个人专业投资者版与国泰海通可观测平台两项创新成果; 第四站“数智文化嘉年华·数据季活动”设置“数智巡展”“数智青声”“数聚群英”和“数趣互动”四大板块, 广泛传播“国泰海通共识”; 作为第五站, 2026年国泰海通金融科技文化节主题论坛则全面呈现公司在金融科技领域的创新成果。

国泰海通对人工智能保持长期投入, 公司在2017年提出“AI in ALL”, 2024年升级为“ALL in AI”, 以君弘灵犀为核心构建“1+N”架构, 相关能力已覆盖财富管理、投行、机构交易、合规风控等六大领域、260多个业务场景。

面向未来, 国泰海通表示, 将持续以金融科技创新为核心引擎, 以AI赋能新金融、以数智构建新生态, 助力资本市场高质量数字化转型, 扎实做好金融“五篇大文章”, 为上海“五个中心”建设和金融强国建设贡献更大力量。

人形机器人应用持续拓展 核心零部件投资机遇受关注

● 本报记者 谭丁豪

日前, 商务部发布的数据显示, 今年前三季度, 重点平台具身智能机器人销售额同比增长22.6%。从消费端需求增长, 到具身智能整机及配套项目推进, 机器人产业的应用与商业化进展受到关注。

分析人士认为, 人形机器人产业正处于量产验证与场景落地的重要阶段, 投资机会有望向核心零部件、控制平台和数据基础设施等环节延伸。随着产业发展更加重视实际应用, 应关注企业技术优势、成本控制和批量交付能力, 以及订单落地与模型迭代进展。

产业应用与项目建设持续推进

10月26日, A股机器人概念延续活跃表现, 多只个股逆势走强, 午后部分个股进一步拉升。截至收盘, 上纬新材、泛亚微透均20%涨停, 福莱新材、模塑科技、锋龙股份、万向钱潮等多股涨停。

拉长时间来看, 机器人相关板块近期持续回暖。Wind数据显示, 10月16日至26日, 万得人形机器人概念指数累计上涨12.63%, 万得宇树机器人概念指数累计上涨13.79%, 万得具身智能概念指数累计上涨10.70%。个股方面, 同期宇树科技-W累计上涨65.88%, 兆威机电累计上涨59.50%, 大业股份累计上涨91.45%, 行情覆盖整机、关节模组、减速器及视觉系统等多个方向。

当前, 产业投入与应用场景建设持续推进。南京市数据局发布的信息显示, 10月20日在南京举行的2026物理AI与世界模型大会上, 一批优质合作项目完成签约, 总投资额超过60亿元, 涉及具身智能整机、世界模型、物理AI芯片等领域。江苏还遴选推出50个典型应用场景, 覆盖产业发展、社会治理、科学研究、民生服务和消费提质。

应用拓展的同时, 产业标准体系也在逐步完善。日前, 《人形机器人技术要求》系列五项国家标准与《人形机器人仿真测试平台技术规范》发布, 将于2027年4月1日实施。六项标准均为推荐性国家标准, 技术要求系列涵盖总则、环境感知、决策规划、运动控制和作业操作等, 为产业发展提供技术规范。

这批标准如何服务产业发展? 北京市经济和信息化局发布的信息显示, 系列标准的协同发布, 进一步厘清了各环节的能力边界与衔接关系, 减少模块间接口模糊、技术要求不一致、评价尺度不统一等问题。其中, 运动控制标准侧重规定功能与性能, 并不限定具体算法。后续还将推动物理测试与仿真验证相结合, 通过实际应用积累数据、完善指标。

真实场景加快验证产业能力

从应用方向看, 人形机器人正向制造业生产环节延伸。上海市政府官网发布的信息称, 上海已启动加快发展新一代智能制造行动, 该行动将开展19项重点任务, 明确到2028年, 实现上海市重点制造企业智能工厂全覆盖, 培育500家先进级智能工厂, 人工智能在制造业应用场景突破2000个, 开发10个先进适用的垂域大模型, 推出300个高水平智能体。相关目标将机器人应用与工厂智能化改造相结合。

企业端也在推进真实场景验证。兆丰股份官网披露, 10月15日, 公司与乐聚智能发布汽车行业小件上料解决方案, 并为双方共建的实景实训应用示范基地揭牌。公司还向OpenLET社区捐赠真机在环数据集, 数据来自真实产线的实景实训, 后续拟围绕高质量数据集、机器人训练及开发提供综合解决方案。

“人形机器人智能性提升有望实现非线性成长。” 东吴证券机械行业首席分析师周尔双表示, 随着实际应用数据不断积累, 物理AI有望改善机器人的训练方式。物理AI的加速演进正打通“硬件部署—真实物理交互回路—模型训练”的数据飞轮, 高价值的物理反馈数据将驱动机器人基础模型跨越Scaling Law临界点, 使机器人与现实世界交互能力进一步提升, 推动人形机器人产业化1-10发展拐点来临。

对于产业进展的观察重点, 东吴证券汽车行业首席分析师黄细里表示, 应持续跟踪Optimus第三代产品发布及量产进展, 具体而言, 关注重点包括第三代产品订单何时落地, 以及国内如小鹏汽车、宇树科技、智元机器人等厂商应用端落地的情况。

核心零部件投资价值凸显

从行业发展落实到投资方向, 核心零部件仍是机构关注的重点。万联证券高端装备行业分析师李晨斌认为, 2026年是人形机器人产业量产验证与场景落地的关键窗口期。特斯拉与中国机器人科技的产业进展值得跟踪, 投资者可关注已进入或有望进入头部整机企业供应链的零部件厂商, 其中精密减速器、执行器、传感器等环节具备较高技术门槛和较大价值量。

规模化应用同时也考验成本控制能力。李晨斌认为, 价格是规模商业化的重要前提, 要紧扣成本下探核心逻辑, 关注国产供应链的突破与放量。国内企业正通过技术自研与供应链整合, 将整机价格从百万级迅速拉至十万级。成本优势叠加持续迭代, 国产供应链有望实现从替代到引领的跨越, 建议关注掌握电机、减速器、控制器等核心零部件技术并能实现低成本、高质量量产的公司。

对于制造能力, 周尔双认为, 我国硬件产业链配套齐全, 软硬结合有望引领机器人产业发展。人形机器人零部件供应链集中在中国, 拥有扎实的产业基础。现阶段人形机器人主要应用旋转关节与直线关节, 高爆发力的电机、减速器、丝杠等均有成熟供应体系。

除硬件外, 数据供给同样值得跟踪。西部证券机械联席首席分析师王昊哲认为, 具身大脑是人形机器人产业叙事的核心锚点。模型演进和数据规模扩大, 有望改善机器人的泛化与作业表现。GPT-6 Astra等多模态基础模型的迭代、具身数据规模扩容有望带动其加速迭代优化, 赋能机器人在泛化性等作业能力方面的提升, 建议关注本体及控制平台。