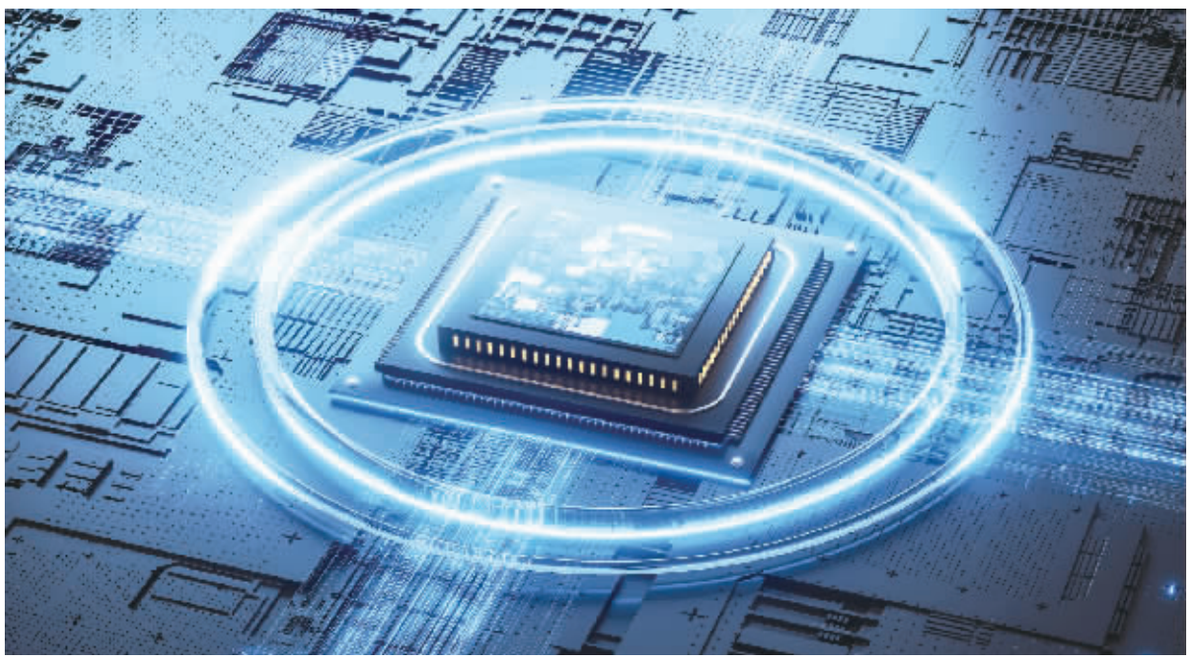
中长期资金加仓 A股迎来放量长阳

11月4日，A股市场放量反弹，成交额自9月23日以来首次站上2万亿元，主要指数均收出大阳线，上证指数涨逾2%，深证成指涨逾4%，创业板指涨逾6%，科创综指涨近10%。A股超4600只股票上涨，逾120只股票涨停，半导体相关板块领涨市场。

资金面上，中长期资金加仓。截至11月3日，10月以来股票型ETF累计净流入近5200亿元；三季度QFII调仓，新进成为480只个股的前十大流通股股东，并对另外441只个股的持股数量较二季度末有所增加。

分析人士认为，宽基ETF延续净买入态势，是A股进入中长线底部配置区间、长线资金逆向布局的重要信号，市场有望从缩量避险逐步切换至量能修复。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

11月4日，A股市场午后爆发，出现放量上涨行情。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨2.16%、4.22%、6.40%、9.90%、4.56%。

大小盘股携手上涨，大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.45%、2.31%，小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨4.67%、3.41%、1.26%。

整个A股市场上涨股票数为4667只，121只股票涨停，779只股票下跌，10只股票跌停。当日A股市场成交额为2.05万亿元，自9月23日以来首次站上2万亿元，较前一个交易日增加3368亿元。

大盘股走强显著带动指数上行。Wind数据显示，从对上证指数贡献度来看，长鑫科技、工业富联、寒武纪对上证指数贡献点数居前，合计为30.14点，占上证指数上涨点数的近四成；从对深证成指贡献度来看，中际旭创、新易盛、立讯精密对深证成指贡献点数居前，合计为89.30点，占深证成指上涨点数的近两成；从对创业板指贡献度来看，中际旭创、新易盛、三环集团对创业板指贡献点数居前，合计为57.04点，占创业板指上涨点数的近四成；从对科创综指贡献度来看，长鑫科技、寒武纪、海光信息对科创综指贡献点数居前，合计为43.19点，占科创综指上涨点数的逾三成。

从盘面上看，半导体相关板块爆发，黄金等板块也强势上涨。申万一级行业中，电子、通信、有色金属行业涨幅居前，分别上涨9.74%、7.05%、5.34%，机械设备、综合行业均涨逾4%；食品饮料、煤炭、石油石化行业跌幅居前，分别下跌1.79%、0.98%、0.94%。

电子板块上演“涨停潮”，中科飞测、富创精密、托伦斯、拓荆科技、光智科技、京仪装备等逾10只股票20%涨停，长鑫科技涨逾13%。

通信板块中，中际旭创、新易盛、天孚通信均涨逾10%。

有色金属板块中，晓程科技、兴业银锡、湖南黄金、招金黄金、中钨高新等多股涨停，其中多股为黄金概念股。

财通证券研究所策略首席分析师徐近峰表示，美国中期选举带来的不确定性“结束”本身是最大的利好。美债和黄金受益于财政纪律回归，美股整体则需要在“财政约束利好利率”与“监管升温压制估值”之间寻找新的平衡。A股方面，内部条件正形成合力。政策端，回购增持再贷款转为长期制度性安排，利率降至1%，流动性托底制度化；产业端，创新从政策驱动进入景气规模兑现，国产算力向训练环节突破；盈利端，科创板三季报增速仍处于高位，估值修正后配置吸引力有所抬升。

“11月4日的上涨是政策支持、资金承接和前期超跌修复共同作用的结果。”把脉投资研究经理吴秉烨认为，近期市场经历了一轮较为充分的调整，部分科技成长板块估值和交易拥挤度得到释放，市场风险偏好存在修复需求。

从资金面来看，10月以来资金通过股票型ETF持续流入市场，以QFII为代表的中长期资金三季度加仓多只股票。

具体来看，Wind数据显示，截至11月3日，10月以来股票型ETF资金已连续19个交易日净流入，合计净流入5192.11亿元，其中11月3日单日净流入超830亿元。

Wind数据显示，截至三季度末，共有1504家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了QFII的身影，合计持股数量为136.85亿股，持股市值为2707.26亿元（以2026年三季度末收盘价计算）。QFII在2026年三季度新进成为480只个股的前十大流通股股东；同时，对另外441只个股的持股数量较二季度末有所增加。

从行业板块持仓情况来看，在1504只QFII重仓股中，QFII对电子、银行、机械设备行业持仓市值居前，分别为836.83亿元、811.01亿元、142.06亿元；对电力设备、有色金属行业持仓市值均超120亿元。

个股方面，QFII对宁波银行的持仓市值达468.30亿元，位居第一；对生益科技、南京银行的持仓市值分居第二、第三位，分别达383.40亿元、272.58亿元。QFII在2026年三季度新进480只个股的前十大流通股股东序列，其中对长鑫科技、世纪华通、燧原科技-U持仓市值位居前三，分别为163.26亿元、12.18亿元、8.58亿元。

另外，2026年三季度QFII对441只股票持股的数量增加。其中，持股数量增加居首的嘉麟杰获QFII加仓3480.97万股；先导基电、南京银行分别获QFII加仓3346.00万股、3197.56万股；集泰股份、横店东磁、北新建材均获QFII加仓超2100万股。

东吴证券首席策略分析师陈刚表示，10月以来宽基ETF盘中明显放量，显示托底性资金入市，与政策信号形成呼应，市场微观流动性环境有望逐步改善。

华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示，宽基ETF延续净买入态势，是A股进入中长线底部配置区间、长线资金逆向布局的重要信号。

对于A股市场，陈刚表示，进入11月，随着美国中期选举落地、三季报扰动结束、国内政策持续加码，市场有望从缩量避险逐步切换至量能修复。11月上旬，市场情绪或处于低位整固阶段，部分中线资金倾向等待外部变量明朗后入场；中下旬起，美股财报季基本收官、海外事件落地，年末配置型资金（险资、外资）偏好价值风格，叠加机构年末排名与“春节行情”预期的提前发酵，市场有望迎来一轮修复窗口。

“三季报收官，市场进入财报真空期，业绩扰动消退，定价主线将转向宏观预期、海外流动性与资金行为。”李立峰表示，综合资金面信号判断，A股大概率维持震荡蓄势格局，上行缺乏强盈利催化，下方有估值、政策与长线资金托底，配置上建议聚焦价值板块。资金层面，宽基ETF延续净买入态势，多家公募集中自购权益产品，新发ETF募资顺利完成，后续将逐步建仓，险资、年金等长线资金持续寻找高股息底仓，形成资金面共振。

对于市场配置，陈刚表示，应聚焦“政策催化、业绩确定性、低位”三条主线的交集。一是科技内部，聚焦AI下游应用等方向；二是契合年末配置资金审美、筹码较轻、预期明年存在增量的品种，包括白酒、地产链、医药、军工等；三是把握政策底的确定性，以类红利属性的公用事业板块平衡组合波动。

一揽子稳市政策协同发力

资本市场内生稳定机制加快完善

● 本报记者 赵中昊

近日，监管部门密集出台一揽子稳市场政策。11月2日，央行会同金融监管总局、中国证监会召开互换便利、股票回购增持再贷款两场座谈会，部署用好用足政策工具，证监会有关部门负责人就稳市场稳预期工作答记者问。11月3日，央行如期开展1000亿元互换便利操作，规模接近前两轮总和。

在此背景下，11月4日，A股放量普涨，三大指数集体走高，科创50指数大涨近10%，两市成交额超2万亿元，半导体产业链领涨。多家券商首席认为，本轮政策兼顾短期预期修复与长期制度建设，内生稳定体系正加快完善。

千亿互换便利落地 稳市工具从应急走向常态

11月3日落地的互换便利操作金额1000亿元，31家证券公司、基金公司参与投标，中标费率为10个基点，期限一年，可视情展期。这是该工具2024年9月宣布、10月首次操作后的第三次操作，此前两次金额分别为500亿元、550亿元，各有20家机构参与。参与机构与申报额度均超前两次，规模与前两轮总和（1050亿元）相当。

长城证券首席经济学家汪毅表示，一年期可展期安排，标志着互换便利已从试点转向常态化、市场化的流动性托底工具。工具以券券互换模式盘活存量资产，允许机构以债券、股票ETF等为质押换入国债、央行票据等高流动性资产，全程不新增基础货币，稳住市场的同时保持宏观政策稳健。市场筑底阶段，工具提供流动性缓冲，有助于打破“净值回撤-集中赎回-被动减持”的负循环，短期缓释抛压、平抑波动，中长期打通股债流动性传导，构建逆周期调节长效机制。

光大证券固收首席分析师张旭认为，互换便利既通过政策信号稳定预期，又改善非银融资条件、增强机构增持股票能力，缓解赎回压力下的被动抛售压力。他测算，以2024年10月21日首次操作为基准，此后15个交易日，上证指数累计上涨6.18%，稳市效果可从历史表现中寻得印证。

国金证券非银首席分析师舒思勤表示，本轮操作落在市场波动期，属逆周期主动操作，监管导向已从鼓励参与转向督促入市、看重实效，与再贷款降息、护盘式回购优化、主动ETF建仓形成组合拳，信号意义强于前两次。

同步升级的还有股票回购增持再贷款政策。工具由阶段性安排转为长期制度安排，利率由1.25%降至1%，金融机构按市场化原则加点投放，机构入市成本进一步下降。

制度建设多维发力 市场韧性根基持续夯实

在华福证券研究所所长任志强看来，本轮政策从货币工具、回购制度、产品供给、两融机制四个维度同步推进。回购端，一方面把股价“破发”新增为护盘式回购触发情形，取消上市满6个月方可回购的限制以及开盘、收盘集合竞价阶段的申报限制，降低上市公司回购的操作门槛；另一方面对上市36个月内、存在超募资金的上市公司提出明确的回购履职要求，推动从年度现金分红、超募资金中计提回购专项基金，护盘回购股份卖出收益也纳入基金专户，构建起闭环资金机制，政策导向从引导鼓励向刚性约束逐步转变。

产品与交易端方面，首批主动ETF加快落地，指数ETF、多资产指数基金、浮动费率产品等供给持续丰富，引导公募逆周期布局；两融风控指标逆周期优化，适度释放融资空间、盘活存量资金，增量引入与存量激活并举。

国金证券首席经济学家宋雪涛认为，当前经济转型和新质生产力发展已取得积极进展，工具运作机制更加成熟，本轮政策更注重稳定机制的长期建设。互换便利扩容与再贷款制度化配合，既缓解短期非理性波动，也有助于建立稳定可持续的资金供给机制，为资本市场长期发展创造条件。

东北证券宏观首席分析师廖博表示，近期市场波动主要是流动性再平衡，产业趋势和宏观基本面暂未明显变化，股市将向内在价值回归，调整较多的科创板、创业板有望迎来估值修复，计算机、电子、通信、机械等硬科技板块长期向好势头未变。三季度上市公司业绩延续较高增长，基本面和盈利韧性将决定市场表现的斜率与可持续性。

总的来看，机构人士认为，稳市工具常态化运作与基础制度建设协同推进，政策合力有望改善资金面和市场预期，资本市场平稳运行的根基将进一步夯实。

工业AI应用场景加快落地 机器视觉产业链迎来业绩验证窗口

● 本报记者 谭丁豪

从视觉系统集成到下游需求变化，海外龙头近期动向为观察机器视觉行业提供了新线索。德国厂商Basler介绍了镜头与光源协同控制方案，基恩士披露区域及行业销售表现，康耐视即将公布新一季业绩。同时，国内相关企业三季报已披露，工业AI应用能否转化为经营增量，有了更具体的观察样本。

分析人士认为，工业AI向实体场景延伸，有望带动视觉感知、数据采集和自动化应用需求。产业机会既来自感知技术升级，也取决于工艺积累与场景适配能力，后续需关注商业化进度和实际交付成效。

龙头动向映射产业需求

海外机器视觉龙头近期动态呈现出提升部署效率、拓展应用空间的共同趋势。日前，德国厂商Basler在官网介绍了镜头与光源协同控制方案，用户可通过一台相机使用同一套软件开发工具包控制镜头和光源，无需为两者单独配置外部控制器，从而简化系统集成。

在机器视觉系统中，光源提供照明，相机通过镜头采集图像，再由算法完成识别、测量、定位和缺陷检测，既有传统规则方案，也有AI方案。在制造流程中，机器视觉系统承担感知与检测任务，为控制系统和执行机构提供依据。从产业链分工看，相关环节涵盖光学器件、工业相机及算法软件，视觉设备与系统集成，以及电子、半导体、汽车、锂电等下游制造场景。

基恩士最新披露的财报说明材料提供了需求端线索。2026财年上半年，该公司按当地货币计算，海外销售额同比增长27.3%。按客户所属行业划分，公司面向海外半导体及液晶行业客户的销售额同比增长约65%。

另一家机器视觉龙头康耐视即将迎来业绩披露节点。根据公司公告，其第三季度业绩定于当地时间11月4日盘后发布，电话会于北京时间11月5日21时30分举行。

海外龙头企业的产品升级与下游需求变化，也为观察国内机器视觉产业链提供了参照。将视角转向A股，奥普特等企业的应用进展与经营表现成为观察行业发展的具体切口。

A股市场上，奥普特、凌云光等相关个股近期波动较为明显。11月4日，奥普特收报172.00元，上涨18.62%；凌云光收报39.10元，上涨10.80%。前一交易日，两家公司股价分别下跌13.31%、7.76%。

国内企业进入业绩验证期

从国内企业披露的情况看，机器视觉产品已进入光模块制造等精密工序，奥普特还在三季报中披露了AI系统解决方案收入。

奥普特日前公布的投资者交流记录显示，公司视觉与运动控制产品已批量用于光模块制造中的贴片、耦合、自动化组装及光学检测设备，其中，机器视觉用于元器件识别、微米级定位和光路校准等环节，运动控制则用于高精度位移、对位和物料移送。

从财务数据看，奥普特三季报显示，公司第三季度实现营业收入4.82亿元，同比增长46.24%；归母净利润为6115.82万元，同比增长66.88%。

分业务看，奥普特前三季度AI系统解决方案收入为3.01亿元，同比增长157.02%。按下游行业划分，同期公司来自半导体、锂电及汽车行业的收入分别同比增长257.47%、47.26%和80.97%；来自3C电子行业的收入为5.93亿元，同比基本持平。AI业务增量逐步体现，不同下游市场的需求释放节奏仍存在差异。

收入增长的同时，备货增加也加大了现金支出。奥普特前三季度经营活动现金流量净额为-1.29亿元，公司解释，主要因战略性备货增加了采购支出。中泰证券研究团队表示，公司第三季度经营现金流净额为0.39亿元，销售回款增加。

企业之间的盈利表现也有分化。凌云光三季报显示，公司第三季度实现营收8.23亿元，同比增长8.36%；归母净利润亏损2.28亿元。从前三季度来看，公司归母净利润为4.28亿元。凌云光在三季报中表示，公司新签订单较快增长，第三季度增速进一步加快。数据中心需求带动了光通信代理产品和AI基建视觉检测相关业务需求，具身智能数据采集相关收入已初具规模。盈利方面，受研发投入增加及智谱股价波动影响，公司第三季度利润总额和归母净利润同比下降。

分析人士认为，应用扩展、收入增长与利润改善并非同步发生。观察机器视觉产业链，既要识别AI应用带来的业务增量，也要区分研发投入、业务结构及非经常性因素的影响，进一步检验增长的持续性。

机构关注感知升级与场景落地

从企业经营延伸到行业机会，多位分析人士将关注点放在感知升级、数据采集与场景落地。其中，机器人如何识别工件、判断位置并完成抓取，是观察视觉技术应用的一个具体场景。

中信证券电子行业首席分析师胡叶倩雯认为，仅靠图像难以完整描述机器人的抓取和精细操作过程，还需要采集姿态、运动和触觉反馈数据。因此，3D视觉、动作捕捉及触觉采集设备的需求值得重视。随着模型能够处理更复杂的任务，工业与仓储应用空间有望拓展，但执行过程中的感知、控制和可靠性问题仍需解决。

除数据采集需求外，感知硬件也是机构关注的方向。国金证券机械行业首席分析师满在朋建议关注视觉、触觉、灵巧手三个方向。具体到视觉方向，机器人需要兼顾模组尺寸、成本与测量精度，三维成像能够提供更丰富的信息，适配复杂检测任务。相关技术能力既取决于芯片、模组及生产标定，也受算法研发和光学设计的影响。

感知技术能否进入生产工序，仍取决于场景适配。“工艺数据积累构筑优势，场景深耕者有望抢占先机。”华泰证券机械设备研究团队认为，部分岗位用工短缺，高危作业对人员安全保障的要求也较高，这些都为物理AI提供了应用空间，分拣、焊接、巡检等领域具备落地条件。除模型能力提升外，熟悉生产流程、拥有相关数据积累的企业，在推进商业应用时有望占据有利位置。

对于兑现节奏，该团队提醒，应用推广、技术进步和硬件降本均存在不达预期的可能，竞争亦可能加剧。