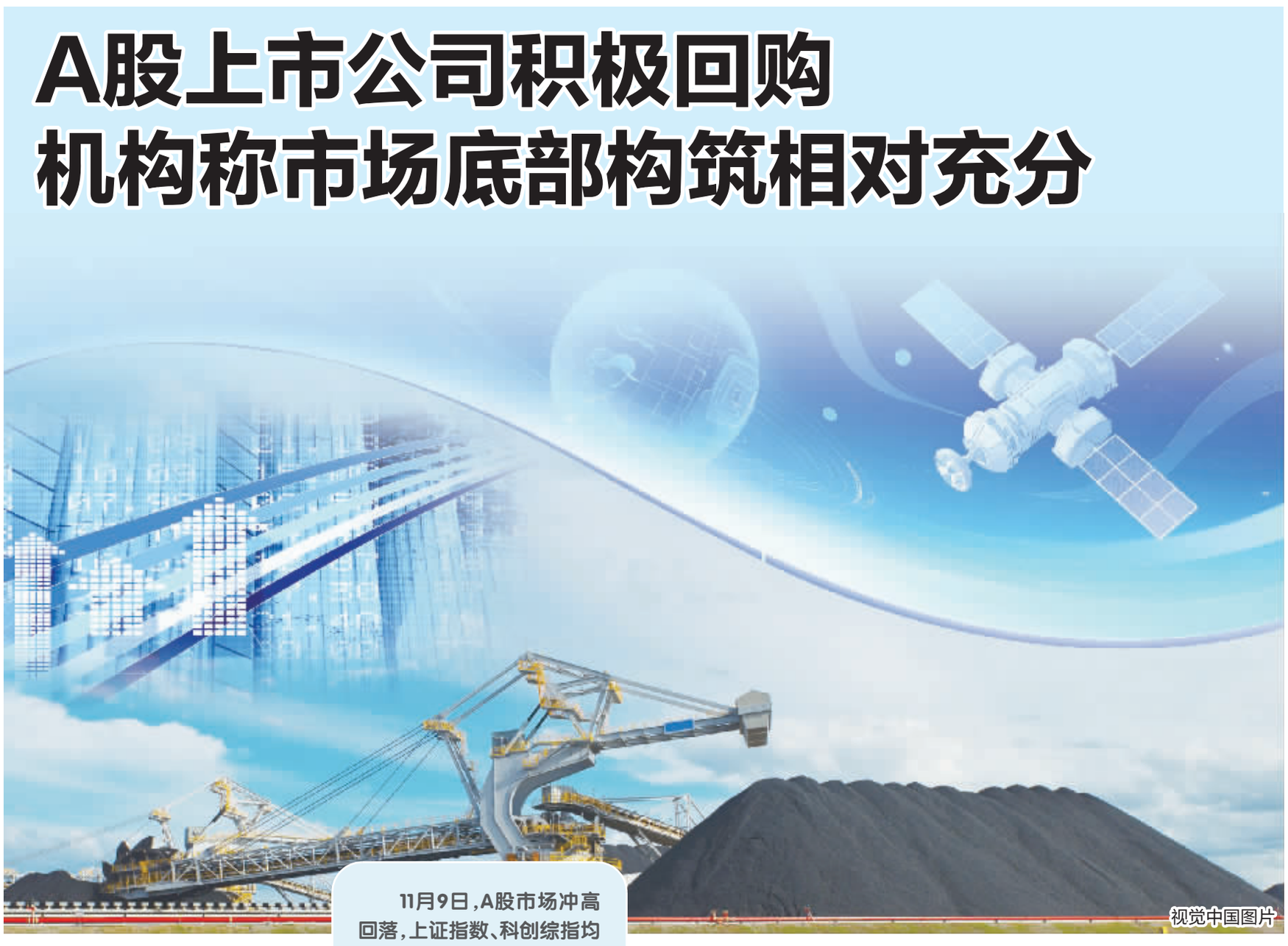
A股上市公司积极回购 机构称市场底部构筑相对充分



视觉中国图片

11月9日，A股市场冲高回落，上证指数、科创综指均小幅上涨，深证成指、创业板指均小幅下跌。A股市场超2200只股票上涨，逾50只股票涨停，成交额为1.49万亿元，较前一交易日缩量。

随着近期市场连续震荡，A股估值已处于相对低位，上市公司积极开展回购。截至11月8日，10月以来A股上市公司回购金额超330亿元，宁德时代回购金额超50亿元。分析人士认为，目前A股市场估值、情绪已经接近历次市场底部的阈值，底部构筑或已相对充分。不过，目前仍处在反复磨底阶段，趋势性反转的条件尚未完全具备，后续需重点观察政策、美债收益率以及成交量等关键信号。

● 本报记者 吴玉华

A股市场缩量震荡

11月9日，A股市场冲高回落，盘中深证成指、创业板指均一度涨逾1%，科创综指一度涨逾2%。截至收盘，上证指数、科创综指、北证50指数分别上涨0.32%、0.44%、0.82%，深证成指、创业板指均下跌0.27%。

当日A股市场成交额为1.49万亿元，较前一交易日减少1770亿元。A股市场有2242只股票上涨，57只股票涨停，3148只股票下跌，2只股票跌停。

从盘面上看，市场盘中出现快速轮动，卫星互联网、算力、机器人、CPO、银行、贵金属、冰雪经济等板块轮番拉升。

部分大盘股的走强支撑指数。Wind数据显示，从上证指数贡献度来看，工商银行、工业富联、中国银行对上证指数贡献点数居前，合计为7.51点，占上证指数上涨点数的逾六成；从深证成指贡献度来看，沪电股份、新易盛、胜宏科技对深证成指贡献点数居前，合计为14.58点；从创业板指贡献度来看，新易盛、胜宏科技、信维通信对创业板指贡献点数居前，合计为8.64点；从科创综指贡献度来看，寒武纪、上纬新材、沐曦股份-U对科创综指贡献点数居前，合计为7.84点，超过科创综指上涨点数。

申万一级行业中，煤炭、通信、国防军工行业领涨，涨幅分别为2.74%、1.11%、0.93%，银行、电子、汽车等行业均涨近1%；电力设备、房地产、美容护理行业跌幅居前，分别下跌1.57%、1.15%、1.02%。

从领涨的煤炭板块来看，郑州煤电、云煤能源、安泰集团涨停，大有能源、陕西黑猫均涨逾7%，新集能源涨逾6%。

冰雪旅游板块中，晶雪节能、冰山冷热、龙江交通涨停，大连圣亚涨逾9%，长白山涨逾6%。消息面上，据央视新闻消息，10月底以来，河北张家口崇礼、新疆可可托海等雪场陆续开板，带动北方冰雪航线机票预订量增长。数据显示，11月1日至15日，国内前往张家口的机票预订量同比上涨约293%；前往阿勒泰的机票预订量超5400张，同比增长约34%。本轮雪季将持续到2027年3月，随着各地雪场开板、雪假时间确定，冰雪客流正在加速聚集。

物理AI板块中，上纬新材涨停，泛亚微透涨逾12%，宇树科技-W涨逾9%。消息面上，上纬新材11月8日晚公告称，公司于2026年9月20日发布消费级具身智能机器人产品“启元Q1”和“启元T1”。截至公告披露日，公司消费级具身智能机器人产能有序爬坡，良率表现良好，“启元Q1”和“启元T1”下线量达1万台。公司提示，该业务尚处初期阶段，存在产能爬坡、良率波动、市场推广不及预期等风险，目前营收占比低，尚不能预测对2026年度业绩的影响。

国泰海通汽车首席分析师刘一鸣认为，全球范围内人形机器人产业的景气度持续提升，特斯拉Optimus启动量产标志着行业的商业化进程取得关键突破，国产与海外供应链优质标的有望迎来业绩释放拐点。

A股上市公司掀起回购潮

在A股市场连续震荡后，市场估值也进入相对低位，A股的性价比有所提升。Wind数据显示，截至11月9日，沪深300滚动市盈率为13.52倍，万得全A滚动市盈率为20.15倍。

近期，A股上市公司积极开展回购，掀起回购潮。Wind数据显示，截至11月8日，10月以来共有460家上市公司实施回购，合计回购数量达17.08亿股，合计回购金额达331.07亿元，同比和环比均有显著增长。其中，10月共有363家上市公司实施回购，合计回购数量达11.61亿股，合计回购金额达221.95亿元。

10月以来实施回购的公司中，共有54家回购金额超过1亿元。宁德时代、美的集团、格力电器、三环集团、新易盛回购金额居前，分别为51.60亿元、37.37亿元、23.36亿元、10.48亿元、8亿元。

同时，近期还有多家上市公司披露回购或增持计划，并有多家公司发布拟回购注销公告。

11月6日，中铝国际公告称，公司拟回购注销6名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计32.34万股，占公司总股本的0.0108%。同日，洛阳钼业公告称，公司拟以集中竞价交易方式回购A股股份，回购金额为10亿元至20亿元，回购价格不超过22.78元/股，回购期限为董事会审议通过之日起3个月内。本次回购股份的用途为维护公司价值及股东权益，资金来源为自有资金或自筹资金。按回购价格上限测算，预计回购股份数量为4389.8万股至8779.6万股。

优美利投资总经理贺金龙表示，这一轮回购潮本质是股价调整到一定区间后，产业资本和政策共同作用的结果。一方面不少公司股价回落、破净破发，有稳定市值的诉求；另一方面回购相关政策持续优化，降低了回购成本，鼓励通过注销式回购增厚股东价值。

政策层面上，此前央行公告称，为维护资本市场平稳运行，加力实施股票回购增持再贷款政策，包括下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%、银行可在再贷款利率基础上适当加点等，进一步发挥该政策工具对金融机构的激励引导作用。

在政策工具支持下，上市公司回购增持意愿明显提高。浙商证券宏观首席分析师林成炜表示，上市公司回购增持是观察企业经营信心和资本市场活力的重要窗口。近期，金融管理部门进一步完善相关政策安排，从融资成本、制度支持和实施机制等方面持续发力，有望推动上市公司回购增持形成更加稳定的长效机制。

关注三条配置线索

对于A股市场，贺金龙表示，市场已经进入底部区间，估值具备吸引力，盈利端也有支撑，不过目前仍处在反复磨底阶段，趋势性反转的条件尚未完全具备。有利因素包括全A估值处于历史偏低水平、政策持续托底等；压制因素主要是美债收益率高企、外部科技板块波动、成交偏弱等。市场短期大概率震荡分化，后续需重点观察政策、美债收益率以及成交量等关键信号。

“目前A股市场估值、情绪已经接近历次市场底部的阈值，底部构筑或已相对充分，绝对收益资金的被动调仓压力虽有抬升，但进一步扩大的空间或相对有限，考虑到融资及交易型资金尚未明显回流，反弹或需要政策面和增量资金面的进一步支撑。”华泰证券研究所策略联席首席分析师王伟光表示。

“经过前期筹码消化，市场进一步回调的空间有限，后续反弹的持续性仍需观察量能表现，短期震荡蓄势、结构性轮动预计仍是主基调。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示，从外部来看，美国中期选举“靴子落地”，前期交易的不确定性有所缓解，美债收益率和美元指数上行压力有所缓和，能源风险溢价短期回落。“外部扰动并未完全出清，关注快速调整后的修复机会。”

对于市场配置，贺金龙表示，底仓配置高股息、现金流稳健的资产，做组合的压舱石；进攻仓位分层布局科技板块，优先选择业绩兑现能力强的方向，高弹性的海外算力产业链需要等待右侧信号，同时搭配一部分黄金、周期和困境反转的消费板块。

王伟光表示，配置上关注三条线索：一是美国中期选举后的新能源政策预期，结合装机、价格和订单情况在板块内部择优；二是维持红利底仓，关注银行、乳品、高速公路、水电、火电及钢铁等股息兑现能力较强的方向；三是消费景气修复或底部反转，关注白酒、小家电、装修建材等板块。

把好股权入口关 激活治理全链条

中证协披露104家券商股权“底数”

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉，中国证券业协会近期完成对104家证券公司股权结构的专项统计分析，并形成研究报告供行业参考。据悉，报告以2026年8月为统计时点，全面摸清行业股权底数，并借鉴境外市场经验，对证券公司压实治理主体责任、严格股东准入、强化存续期管理和关联方穿透管理等提出意见建议。

业内人士认为，在行业加速并购整合、建设一流投行的背景下，该报告为观察券商治理水平提供了一份难得的样本。报告建议将行业股权管理重心从准入延伸到存续期，意味着股东资质并非“一入了之”，动态监测、关联穿透以及技术预警或成为券商合规体系的“标配”。

国有主导 大股东持股比例分化明显

数据显示，截至2026年8月，行业共有104家证券公司（合并口径）。从所有制结构看，国有机构71家，占68.3%。其中，央企控股23家、地方国有控股48家；外资机构16家，占15.4%；民营机构11家，占10.5%；混合所有制机构6家，占5.7%。国有资本主导、各类资本有序参与的格局清晰。从第一大股东持股比例（含一致行动人）看，行业平均持股比例为54%，最高达100%，最低仅10.9%；持股比例超50%的48家，低于50%的56家，高度集中与相对分散并存。分机构类型看，外资、民营机构第一大股东平均持股比例分别为77.4%、71.9%，央企控股机构为63.9%，地方国有和混合所有制机构分别为40.4%、28.9%，呈明显的梯度分布。

上市与否对股权集中度的影响显著。43家A/H股上市券商第一大股东平均持股比例为30.7%，仅3家存在控股股东；2家新三板挂牌机构平均持股比例为37.9%，无控股股东；59家非上市券商第一大股东平均持股比例为71%，其中45家存在控股股东。实控人结构总体清晰：78家机构实控人为法人，其中63家为国有法人；16家无实控人，8家由自然人实际控制，2家未披露实控人。

一位长期跟踪券商治理的研究人士表示，上市与非上市券商的股权集中度差异，本质上是外部约束机制不同所致。上市券商面临持续信息披露和中小股东监督，股权趋于分散；非上市机构股权高度集中，更需要通过章程和内控防止股东行为越界。“16家无实控人、2家未披露，并不必然意味着风险，但对这类机构的治理制衡和决策机制提出了更高要求。”该人士说。

直面治理隐忧 借鉴境外经验

报告也不回避问题。其中，关联交易认定标准不统一的问题值得关注。具体而言，A+H股上市、纳入金控集团的券商需同时遵循沪深交易所《股票上市规则》、香港联交所《上市规则》及中国人民银行《金融控股公司关联交易管理办法》等多套规则，既增加合规成本，也易因不同规则下信息披露差异引发投资者困惑和监管问询，叠加交叉持股、隐性关联等因素，易出现遗漏或过度认定。

此外，股东信息获取渠道有限，部分机构控股股东或实控人旗下法人众多、股权层级复杂，非上市股东的信息披露不充分且滞后；入股资金经多层嵌套、多次流转后，追溯判定其是否属于自有资金存在较大难度。

境外经验可资借鉴。美国高盛、摩根大通等头部机构第一大股东持股比例均低于10%，前十大股东合计持股比例通常不超过40%，且以机构投资者为主，一般不干预日常经营；监管层面，持股比例超5%须提交控制权变动或被动投资者申报，拟取得控制权的须提前经美国金融业监管局批准。英国实行审慎监管与行为监管并行的“双峰”监管模式，对控制权准入设置明确的申报门槛。日本上市券商持续压降战略持股，股权结构向分散化、市场化转变。报告总结认为，美、英、日等境外市场的股权治理共性在于股权结构与机构定位适配、对股东实施持续分类监管、外资准入兼顾开放与安全。

全链条压实主体责任 强化存续期及穿透管理

报告的建议部分对证券公司着墨最多，建议券商切实承担股权管理主体责任。

一是夯实治理根基，在公司章程中明确股东禁止行为清单，保障公司在资产、人员、财务、机构、业务等方面的独立法人地位，防止股东越过股东会、董事会等治理程序干预经营、占用资产、违规要求担保或进行利益输送。

二是强化股东准入审查，在增资扩股、股权变更等节点，重点核查意向股东财务状况、信用记录、出资能力及实控人情况，要求新增股东签署承诺书，防止不适格主体进入。

三是强化存续期管理，动态跟踪股东财务状况、股权质押比例、涉诉风险及实控人变动等，对资质不符、存在重大风险隐患的股东，及时采取处置措施并向监管部门报告，推动股权管理从准入环节向存续期延伸。

四是落实关联方穿透管理，将股东、控股股东、实控人、关联方、一致行动人、最终受益人纳入关联方管理，发挥独立董事、审计委员会对重大关联交易的监督作用。

五是强化技术赋能，运用人工智能、大数据等技术，对大额减持、高比例质押、异常交易、一致行动人变动等进行实时预警。

此外，在自律组织和监管层面，报告还提出定期组织专项培训、编制股权管理示范实践、加强规则有效衔接等配套建议。

某券商合规相关负责人认为，报告建议把行业股权管理重心从准入延伸到存续期，意味着股东资质并非“一入了之”，动态监测、关联穿透和技术预警或成为券商合规体系的“标配”。在建设一流投行的征程上，股权清晰、股东行为规范、治理有效，正是证券机构做优做强的底层支撑。

广期所氢氧化锂期货和期权获准注册

11月6日，广州期货交易所（以下简称广期所）获批同意其氢氧化锂期货和期权注册。

氢氧化锂是重要的基础锂盐产品，为高镍三元电池的关键原料，能够有效提升新能源汽车续航里程，适配低空飞行器、具身智能等新兴领域对高能量密度的需求；作为传统工业基础原料，氢氧化锂也广泛应用于化工、冶金等领域。

我国是全球最大的氢氧化锂生产国和消费国之一，我国锂矿冶炼技术处于国际领先地位，全球约90%矿石冶炼提锂产能位于我国。根据上海有色网数据，2025年我国氢氧化锂产量30.6万吨，占全球氢氧化锂产量的82%。2026年我国氢氧化锂供需将呈现过27万吨，约占全球的60%。电池级氢氧化锂主要由锂辉石制备，目前主要依赖进口。近年来，氢氧化锂全球供应结构变化较快，价格波动加剧，亟需已有规定经验形成一定对冲。

“十五五”规划纲要明确提出要稳步发展期货、衍生品，大力发展绿色经济、具身智能列为战略性新兴产业未来产业的重点方向。上市氢氧化锂期货和期权，是期货市场持续建设完善品种体系、增强服务绿色发展金融支撑的具体举措。

市场人士认为，由于下游应用差异，氢氧化锂和碳酸锂相关行业政策、供需和发展节奏等存所不同，价格变动各具特点，氢氧化锂期货和期权的推出，将与已上市的碳酸锂期货和期权形成协同，进一步丰富锂产业风险管理工具。一方面，该品种有望为高镍三元材料相关行业提供公开、透明的定价基准，为企业提供精准套保路径；另一方面，可进一步丰富期货工具，更为中小市场主体提供了更为灵活的风险管理手段，在助力锂电产业高质量发展同时，氢氧化锂期货也将有望逐步成为国际贸易定价基准，形成与我国产业规模相匹配的价格影响力。

广期所相关负责人表示，下一步，广期所将在资管机构指导下，扎实做好氢氧化锂期货和期权上市各项准备工作，保障氢氧化锂期货和期权的平稳推出和稳健运行。

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070357 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 零售价格：4.00元 广告许可证：京西工商广字0019号