A股上市公司积极回购 机构称市场向下风险收敛

11月17日，A股市场冲高回落，盘中上证指数、深证成指、创业板指、科创综指均一度上涨。A股市场成交额为1.47万亿元，创近一个月新低。

近期市场持续震荡，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16日，今年以来共有近1300家上市公司实施回购，合计回购金额超1500亿元。分析人士认为，当前市场成交缩量、政策稳市及中长期资金入市等因素有望形成支撑，市场向下的风险已有所收敛。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

市场冲高回落

11月17日，A股市场冲高回落，盘中上证指数、深证成指、创业板指、科创综指均一度上涨，创业板指一度涨近1%，科创综指一度涨逾2%。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别下跌0.50%、0.49%、1.20%、1.41%，北证50指数上涨0.59%。

当日A股市场成交额为1.47万亿元，较前一交易日减少266亿元。整个A股市场有1326只股票上涨，37只股票涨停，4119只股票下跌，77只股票跌停。

从盘面上看，市场日内出现快速轮动，盘中光刻机、先进封装、贵金属、能源金属、半导体等板块接连出现拉升。申万一级行业中，仅有家用电器、银行、食品饮料、非银金融上涨，涨幅分别为0.82%、0.31%、0.30%、0.03%，红利相关板块逆势上涨；传媒、通信、机械设备行业跌幅居前，分别下跌4.72%、2.27%、2.04%。

从领涨的家用电器板块来看，北鼎股份涨逾16%，阳光照明、九阳股份、小熊电器等涨停。

银行板块中，上海银行、沪农商行均涨逾1%，苏州银行上涨1%，青农商行、江苏银行、宁波银行等涨近1%。工商银行、建设银行、南京银行等多只银行股均在11月17日创下历史新高。

此外，光刻机板块大涨，万得光刻机指数上涨4.34%，盘中一度涨逾7%。板块成分股中，联合化学、国林科技、江化微涨停，南大光电涨逾8%，容大感光涨逾6%。天风证券政策研究院院长、首席策略分析师吴开达表示，在政策与AI需求共同驱动下，国内半导体产业正由局部自主可控迈向全产业链制造体系建设，国产GPU及半导体设备成为重点发展方向。“需求牵引—国产供给—应用反馈—技术迭代”的产业循环有望进一步强化，相关企业既受益于市场扩容，也受益于国产份额提升。

值得注意的是，11月17日，多只股票型ETF成交额较前一交易日放量，科创半导体ETF华夏成交额超100亿元，沪深300ETF华泰柏瑞成交额超80亿元，中证1000ETF南方成交额超50亿元，中证500ETF南方成交额超40亿元。

A股上市公司年内回购超1500亿元

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11月17日，沪深300滚动市盈率为13.43倍，万得全A滚动市盈率为19.60倍。

今年以来，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16日，今年以来共有1298家上市公司实施回购，合计回购数量达104.15亿股，合计回购金额为1537.27亿元。其中，284家上市公司回购金额超1亿元，20家上市公司回购金额超10亿元。

今年以来，美的集团、京东方A、宁德时代、中际旭创、顺丰控股回购金额居前，分别为132.82亿元、57.28亿元、53.60亿元、49.97亿元、44.57亿元。

另外，在政策工具支持下，近期上市公司回购增持意愿提高，多家上市公司披露回购或增持相关公告。11月16日晚间，盛屯矿业公告称，公司董事会审议通过回购方案，拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购股份，回购资金总额不低于4亿元且不超过5亿元，回购价格不超过13.34元/股，回购期限为董事会审议通过之日起3个月内。本次回购股份为维护公司价值及股东权益所需，所回购股份将按照有关规定用于出售，逾期未实施出售部分将履行相关监管规定及公司章程规定的程序后予以注销。同日晚间，大族数控公告称，公司近日取得中信银行深圳分行出具的《贷款承诺函》，同意为公司本次回购股份提供不超过2.7亿元专项贷款额度，贷款期限不超过3年，专项用于回购公司股票。此前，大族数控公告称，拟使用不低于2亿元且不超过3亿元自有资金、自筹资金回购A股股份，回购价格不超过214元/股。

南开大学金融学教授田利辉表示，回购行为作为资本市场的重要市场化调节手段，不仅对上市公司自身发展具有重要意义，也为资本市场的健康稳定发展注入积极动能。从市场层面来看，回购形成稳定买盘，平抑非理性波动，通过价格发现机制纠正低估，并为市场注入中长期信心。

估值具备较好吸引力

对于A股市场，招商证券策略首席分析师李昊阳表示，当前市场成交缩量、政策稳市及中长期资金入市等因素有望形成支撑，随着外部扰动缓和及市场预期趋稳，前期跌幅较大的板块有望迎来估值修复机会。部分宽基指数与行业估值已处于历史较低水平，优质成长和大盘蓝筹的配置性价比逐步显现。整体来看，市场已经历较为充分的价格调整，部分指数进一步下行的风险正在逐步释放。

“站在当前时点来看，市场仍处在震荡消化、预期再定价的过程中，行情大概率以时间换空间的方式展开。险资、年金等长线资金的布局是支撑市场中长期底部的重要力量，稳市相关工具在关键位置发挥托底作用，增强运行区间的韧性。”中国银河证券首席策略分析师杨超认为，整体来看，市场向下的风险已经有所收敛，但向上空间仍需要观察筹码与资金的边际变化，后续行情重心或在于板块轮动的结构性机会。

“当前市场估值具备较好吸引力，交投活跃度已出现下降，产业资本操作较前期更为积极，同时强势板块补跌等行为信号也有所显现；部分外部挑战边际缓解但仍需关注AI短期负面叙事影响。”中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，超短期不排除行情仍有一定波折，但市场阶段性低点可能已经过去，当前至12月，A股有望迎来修复行情。

对于市场配置，杨超表示，关注“杠铃”策略。一端是成长板块，优先关注国产算力、半导体设备材料、AI应用、创新药等板块，部分算力硬件、光通信标的短期波动加大，关注资金博弈与分歧后的承接机会；另一端，以红利资产作为防御底仓，布局银行、公用事业、煤炭等板块；政策持续推动重大项目加速落地，关注电网、储能及电力配套、建材、工程机械等板块。传媒、农业等轮动板块的短期弹性值得跟踪。

华尔街机构调整AI布局 盈利兑现成为关注重点

● 本报记者 葛瑶

随着美国三季度13F持仓报告披露完毕，华尔街机构对AI产业链的配置逐渐清晰。Wind数据显示，截至11月17日18时，三季度末，英伟达、微软、亚马逊等科技龙头的机构持股总量较上季度末有所下降，部分数据中心及配套设施公司的持仓也出现回落。

不过，机构并未停止寻找AI产业链中的投资机会。索罗斯基金大幅增持英特尔，大卫·泰珀旗下的阿帕卢萨资产管理公司（Appaloosa Management）增加了美光科技、阿斯麦等半导体产业链企业的持仓，方舟投资（ARK Invest）则增持英伟达和COREWEAVE。不同机构在芯片、算力服务及软件应用等领域的操作有所分化。

对于后续配置，外资机构认为，AI投资周期仍在延续，但市场关注点正在发生变化。随着投资规模持续扩大，企业能否将AI投入转化为收入和利润，以及融资成本上升可能带来的影响，正受到投资者更多关注。

科技龙头机构持股量回落

从整体持仓来看，三季度多家科技龙头的机构持股数量出现下降。Wind数据显示，截至11月17日18时，三季度末，持有英伟达的机构为5724家，上季度末这一数字为5954家；机构合计持有约157.6亿股，较上季度末减少约8亿股。

微软、亚马逊和谷歌（ALPHABET）-A也出现类似变化。尽管持股数量有所下降，上述科技龙头仍拥有大量机构股东。其中，微软的持股机构超过6000家，亚马逊、苹果、英伟达等公司仍是机构投资组合中的重要配置对象。

持仓回落也出现在数据中心及配套设施领域。三季度末，数据中心供电及散热设备供应商维谛技术的机构合计持股数量约为2.9亿股，较上季度末减少约1800万股；算力服务商COREWEAVE的机构持股数量约为3.5亿股，减少约4500万股。

不过，AI产业链中也有企业获得机构增持。三季度末，芯片企业CEREBRAS SYSTEMS的机构合计持股数量约为9400万股，较上季度末增加超480万股，持股机构数量超过500家。

产业链内部有所分化

从知名机构的具体操作来看，AI产业链仍是重要的投资方向，但各家机构的选择有所不同。一些机构减少了对部分芯片龙头的配置，同时增加其他半导体、算力服务或软件企业的持仓。

Wind数据显示，索罗斯基金三季度大幅增加英特尔持仓，持股数量增加约273万股，增幅约为2730%。与此同时，该机构减持英伟达20.58万股，三季度末持有85.88万股，降幅约为19.33%。

“木头姐”凯茜·伍德旗下的方舟投资（ARK Invest）则选择增持英伟达。三季度末，该机构持有英伟达256.12万股，较上季度末增加118.00万股；同期，方舟投资对AMD的持股数量减少约74万股。

方舟投资的调整还涉及算力服务和软件应用领域。三季度，该机构对COREWEAVE的持股数量增加约155万股，对PALANTIR TECHNOLOGIES的持股数量则减少约60万股。

曾在2009年凭借押注银行股反弹而闻名的对冲基金经理大卫·泰珀，三季度也调整了旗下阿帕卢萨的科技股持仓。三季度，该机构增持英伟达、美光科技和阿斯麦，新建应用材料持仓，同时清仓超威半导体（AMD）和博通。此外，阿帕卢萨还新建了甲骨文持仓，将配置延伸至云计算领域。

存储龙头美光科技的持仓变化也值得关注。Wind数据显示，三季度末，美光科技的机构合计持股数量为8.2亿股，较上季度末减少约4880万股。

盈利兑现是选股重点

对于后续配置，当前市场关注的是，AI投入如何转化为收入和利润，以及不断扩大的投资规模能否得到持续的资金支持。

摩根士丹利在2027年美股展望中称，AI投资周期仍处于早期至中期阶段，但其中的领涨方向正在变化。该机构倾向于扩大对AI应用相关公司及采用AI技术企业的配置，同时在基础设施领域精选标的。

在摩根士丹利看来，随着AI应用深入，企业应用环节有望创造更多价值，生产率改善也可能比市场预期更加持久。识别AI带来的盈利贡献，正成为选股中越来越重要的一环。

与此同时，摩根士丹利认为AI资本开支周期在延续，预计大型云服务商2027年、2028年的合计支出分别约为1.6万亿美元和1.8万亿美元。该机构认为，这些企业拥有较强的核心业务，也有能力拓展AI应用，并通过使用AI改善自身成本结构。

高盛则更关注AI投资增长动力的变化。该机构在2027年全球市场展望中预计，AI投资仍将保持较强增长，但其对美国经济增长的拉动作用可能在2027年年初达到峰值，此后逐步减弱。

随着投资周期推进，AI对企业盈利的贡献也可能发生变化。高盛预计，2027年大型云服务商资本开支增速将有所放缓，可能拖累AI基础设施企业的盈利增长。与此同时，AI投资对美股整体盈利增长的推动作用预计逐步减弱，企业能否通过AI应用提高生产率，将变得更加重要。

融资成本是另一项值得关注的风险。高盛称，尽管市场目前仍能消化创纪录的股票和债券发行规模，但部分信用债已经需要以折价方式发行，美国信用利差可能进一步扩大。随着AI企业融资需求增加，资金成本上升可能对投资扩张形成制约。

高盛认为，AI对企业盈利和股市上涨的贡献，高于其对经济增长的贡献，因此金融市场可能面临更大考验。如果其他行业未能及时接过增长动力，金融条件收紧可能使板块轮动演变为更大范围的市场调整。

不过，高盛仍预计2027年美股企业盈利保持增长，但增速可能有所放缓。随着AI投资周期推进，企业能否维持盈利增长，以及不断扩大的融资需求会如何影响资金成本，将成为投资者需要关注的问题。

《德勤中国2026财年社会影响力报告》出炉

展示五大领域实践成果 做中国高质量发展同行者

● 本报记者 胡雨

随着践行ESG理念逐渐成为市场共识，社会影响力越来越成为各类机构业务“硬实力”外不可或缺的“软实力”，构成了衡量综合竞争力和企业价值的重要组成部分。

11月17日，德勤中国发布《德勤中国2026财年社会影响力报告》（以下简称《报告》），重点聚焦人工智能（AI）产业赋能与中国企业出海两大核心话题，集中呈现2026财年（2025年6月1日至2026年5月31日）德勤中国在业务赋能、人才发展、环境保护、社会贡献与公司治理五大领域的实践成果。通过将可持续发展理念深度融入战略与运营之中，德勤中国正为中国经济社会高质量发展持续注入专业动能。

将AI投入切实转化为效率提升

作为德勤中国连续第七年发布的影响力报告，德勤中国首席执行官刘明华表示，《报告》紧扣新质生产力发展方向，一方面依托全球网络护航中企出海、赋能“专精特新”企业创新成长，另一方面继续围绕万人AI/GenAI人才发展计划，以AI赋能未来人才梯队锻造，同时推进绿色转型与社会公益投入，持续把专业能力转化为推动经济、人才、社会高质量发展的动能。

以AI为代表的新一轮科技浪潮席卷全球，并正以前所未有的速度重塑中国商业格局，如何依托AI实现更进一步的发展，成为包括德勤中国在内各类型机构和企业持续思考、探索的方向。《报告》显示，德勤中国将AI作为驱动企业变革与增长的战略核心，依托深厚的行业知识沉淀与全球专业服务网络，助力企业释放AI潜能，并将其转化为企业可衡量的业务价值与增长动力。

就具体举措而言，在咨询服务方面，德勤中国发挥专业优势，从组织、人员、能力、技术、数据、安全等维度，系统诊断企业AI转型基础，为管理层提供转型节奏把控与战略路径规划建议；在实施服务环节，德勤中国依托自主研发的DelphAI平台，帮助企业部署AI基础设施，建立内部知识库并推动具体应用场景落地，为AI应用的安全合规提供专业支持；在运营服务方面，德勤中国陪伴企业业务部门持续优化已上线的AI应用，推动其在实际运行过程中不断产生可衡量的业务价值，将AI投入切实转化为效率的提升和成本的优化。

AI时代，人才对于企业的发展发挥着越来越重要的作用。《报告》认为，AI时代的人才培养，不仅是技能的更新，更是学习方式、工作模式和价值创造能力的持续进化。对此，德勤中国持续完善AI人才发展的生态体系，围绕万人AI/GenAI人才发展计划，不断丰富AI学习平台、专业认证、业务实践、创新竞赛及能力社区等多元培养机制，让AI真正融入专业服务、客户价值创造及职业发展全过程。展望2027财年，德勤中国将进一步聚焦组织价值创造，持续完善AI人才发展的长效机制，推动AI能力深度融入人才培养、职业发展和组织管理全过程。

助力中国企业全球化运营

当前，中企出海正由“产品出海”向“产业链出海”加速演进，越来越多企业正持续推动品牌、产能、技术、管理能力和产业生态的全球协同布局。作为一家立足本土、连接全球的专业机构，2026财年德勤中国持续助力“专精特新”企业夯实创新底座、畅通投融资渠道，并陪伴中资企业稳步拓展全球市场。

根据《报告》，德勤中国整合审计、税务与咨询等多元专业服务，提出涵盖战略、营运与业务三个层面、十个维度的“企业全球化能力模型”，在战略制定、业务拓展、营运管理、投融资支持、品牌推广、财税管理、可持续发展及数字化等维度，为企业提供贯穿全球化全生命周期的端到端服务支持，持续陪伴中国企业稳健拓展全球版图。

数据显示，2026财年，德勤中国搭建“专精特新赋能中心”，为超过600家“专精特新”企业提供赋能；累计助力27家企业完成IPO，覆盖中国内地、中国香港、新加坡等多个市场，其中10个代表性港股项目合计融资超过600亿港元；此外，德勤中国还依托其全球网络，累计助力900余家中资企业拓展国际市场。

考虑到中国香港地区是不少企业“走出去”的第一站，《报告》显示，在2025年12月，德勤中国还在香港正式启动“德勤出海专班”，作为香港特区政府“内地企业出海专班”首批专业服务成员，德勤中国正通过整合跨业务线资源，为企业提供一站式出海服务，助力中企行稳致远。

为连接中国与世界架起专业桥梁

环境保护、社会贡献与公司治理是机构社会影响力的重要组成部分，《报告》也集中展示了德勤中国2026财年在相关领域的实践成果。

在环境保护方面，德勤中国认为，绿色转型并非单一领域的任务，而是需要组织运营、客户服务、供应链与社会共识共同推进的系统工程。除自身实现办公场所100%由可再生能源供电并获得多项绿色认证外，2026财年德勤中国还发挥专业能力与平台连接作用，促进多方开展交流与知识共享，支持可持续发展理念转化为商业实践。

在社会贡献方面，德勤中国围绕乡村振兴、社区发展、应急援助与公益机构赋能展开了多维度实践：2026财年，德勤中国社会影响力投资价值总额达2868万元人民币，员工公益服务时长达51902小时；在云南永胜县等地，德勤中国通过产业规划咨询、公益专业服务、教育帮扶与心理健康项目，持续将专业能力转化为县域发展动能。

在公司治理方面，德勤中国搭建稳健透明的现代化治理架构，守护专业服务的长期价值。2026财年，德勤中国出台三项生成式人工智能风险指引，建立人工智能全流程审查机制，此外还取得了4项数据隐私及信息安全体系认证，严守独立性、反洗钱、反腐败合规底线。

站在智能化与可持续发展交汇的时点，德勤中国表示，未来将继续以稳健治理为根基，以可落地的专业方案为工具，持续深耕企业全球化发展、人工智能产业赋能与绿色低碳转型三大领域，在连接中国与全球、产业与科技、商业与生态的进程中架起专业桥梁，做中国高质量发展的同行者，为客户成功、行业进步与社会可持续发展创造长期价值。