产业资本进场 A股回购增持分红齐发力

● 本报记者 昝秀丽

中国证券报记者从证监会获悉，截至11月22日发稿，10月8日以来沪深上市公司共新增披露334单回购计划，预计回购金额上限735亿元，新增披露近1200单回购进展。新增控股股东、实际控制人、董事、高管增持计划109单，预计增持金额上限172亿元，新增披露股东增持进展近300单。

市场人士认为，这一系列数据的背后，是政策与市场的同频共振。随着回购、增持、分红由阶段性举措转向常态化机制，上市公司市值管理的内生动力将进一步激发，为吸引中长期资金入市夯实基础。

头部企业领衔回购

10月8日以来，行业头部企业积极发布回购增持公告，在市场下跌时传递看好自身公司价值的坚定信号。

一些头部企业的回购力度尤为引人注目。长鑫科技上调回购方案，回购金额区间由“10亿元至20亿元”大幅上调至“25亿元至50亿元”。中际旭创董事长提议回购20亿元至40亿元。新易盛、三环集团、沪电股份等发布10亿元回购计划（上限），晶合集成等发布8亿元回购计划（上限），中微公司等发布5亿元回购计划（上限）。

中国首席经济学家论坛理事刘锋表示，从现金流角度看，回购相当于变相的现金分红，将自由现金流返还给股东；其价值在于向股东返还多余现金、抑制管理层过度投资。回购注销使总股本缩减，在净利润不变的前提下，每股价值、收益与净资产收益率被动提升。

制度供给同步跟进，为“护盘式回购”提供更清晰的规则预期。据悉，证监会将在深入研究论证的基础上，抓紧修订《上市公司股份回购规则》，增强护盘式回购的约束力。规则正式修订前，证监会将加大和有关方面协调配合，支持、鼓励和督促具备条件的上市公司，特别是重要指数成份股公司、龙头科技股公司按照上述要求结合自身实际积极实施股份回购，持续做好市值管理。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示，本次护盘式回购规则升级，压实了产业资本的主体责任，倒逼上市公司用好募集资金、重视股东权益，筑牢上市公司市值底线。产业资本的稳定作用被充分激活，形成上市公司自发托底的长效机制。

产业资本增持信心足

回购之外，增持动作同样密集，且落点明确、节奏清晰。

例如，金盘科技日前公告，控股股东海南元宇智能科技投资有限公司计划自2026年11月23日起6个月内，通过集中竞价交易增持公司股份，增持金额不低于1000万元且不超过2000万元。凯立新材日前公告，公司控股股东西北有色金属研究院拟自公告披露之日起6个月内通过上海证券交易所系统以集中竞价方式增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币5000万元，不高于人民币1亿元。

还有多家公司股东发布“承诺不减持”公告。如，德明利实际控制人承诺未来24个月内不减持，翱捷科技实际控制人承诺未来12个月内不减持，西安奕材股东陕西集成电路基金发布未来6个月内不减持公告。

机构人士分析，全市场看，近期股东增持的热度显著提升，一定程度上说明市场快速回调下当前市场估值已开始获得上市公司及股东方的青睐；同时，股东增持及公司回购为市场注入一定支撑力量。

政策端也在为增持回购提供低成本资金支持。11月2日，央行宣布优化股票回购增持再贷款政策，下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%，同时向银行提供充足的再贷款额度保障。政策发布后，上市公司和商业银行主动对接，加大力度使用股票回购增持再贷款工具。

例如，宏达电子日前发布公告称，近日公司取得招商银行股份有限公司株洲分行出具的《贷款承诺函》，同意为公司股份回购项目提供不超过3600万元的专项贷款额度，贷款期限不超过36个月。

南开大学金融学教授田利辉表示，低成本的专项信贷支持将进一步提升上市公司市值管理的意愿与能力，上市公司股票回购增持专项再贷款覆盖率有望进一步提高。

常态化分红格局形成

分红机制的常态化同样在加速推进。在新“国九条”等政策引导下，A股市场正加速形成常态化分红机制。

Wind数据显示，截至11月22日记者发稿，今年以来已有超3700家A股上市公司实施分红，现金分红总额已超2.3万亿元。

龙头上市公司纷纷亮出中长期分红承诺，把股东回报写入长期经营方案。例如，新瀚新材日前发布2026年中期权益分派实施公告，本次权益分派方案为向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税）。

分红频次也在持续提升，一年多次分红已逐渐成为常态。例如，江波龙日前发布的2026年第二次中期A股权益分派实施公告显示，公司以剔除回购专户股份后的A股总股本4.27亿股为基数，向A股股东每10股派发现金红利21.80元（含税），实际派发现金分红总额9.32亿元。

嘉实基金基金经理陈黎明认为，建立常态化分红和回购机制后，企业在扩产或开展新投资时，就需要比较将资金返还股东与投资新项目的回报，从而使投资决策更加慎重。因此，分红对企业自身的资本效率具有促进作用。

多因素支撑 债市有望延续修复行情

● 本报记者 连润

近期，受多重因素影响，债券市场在震荡中收涨、波动明显加大。截至11月20日，11月以来，30年期、10年期、5年期国债期货主力合约分别上涨0.60%、0.23%、0.08%。

专家表示，政策利率“换锚”落地利好逐步兑现，但信用事件、赎回负反馈与政府债免税预期反复扰动，债市呈现“先涨后调、快速修复”的波动格局；中期看，流动性宽松、资产欠配格局等因素将有望支撑债市延续修复行情。

债市波动加大

此前，受政策利率“换锚”等影响，10年期国债收益率持续下行。中债登数据显示，11月6日，30年期、10年期国债收益率分别下行至2.0275%、1.5868%，10年期国债收益率跌破1.60%关口。Wind数据显示，30年期、10年期国债期货主力合约当日盘中最高报118.89元、110.30元，创年内新高。

随后，受信用事件持续冲击等因素影响，债市出现显著调整。

“受个别房地产企业信用风险及非银机构赎回压力影响，信用债风险重新定价加快，抛售及流动性压力逐步向利率债市场传导。与此同时，资金价格维持相对高位，对利率债收益率进一步下行形成制约。”中证鹏元资信评估股份有限公司研报表示。

此外，政府债免税取消预期升温对债市走势产生影响。国盛证券首席固收分析师杨业伟表示，市场担忧政府债免税或存在取消风险，这意味着国债新券需以更高票息补偿税负、收益率中枢上移，政金债、二永债和信用债或将受到更为直接的影响。

不过，债市在11月17日迎来快速修复。Wind数据显示，当日，10年期、30年期国债期货主力合约双双收涨。中债登数据显示，17日，10年期和30年期国债收益率分别下行2.3个和2.5个基点。

对此，兴业证券首席经济学家刘郁分析，伴随收益率快速调整出性价比，交易数据显示基金开始加力买入长债。不过债市重新走强的底层驱动因素，或仍是赎回压力放缓，机构博弈信心回升。

“据第三方基金申赎平台数据，17日纯债基金、短债基金普遍恢复至小额净申购状态。”刘郁说。

“换锚”红利尚未充分兑现

最近几个交易日，债市保持修复态势。中债登数据显示，截至11月20日，10年期、30年期国债收益率分别报1.5803%、2.0415%。

展望未来，多位业内人士表示，债市有望延续修复行情。

浙商证券首席固收分析师覃汉表示，当前市场对潜在利空的定价或已较为充分，10年国债收益率或有望接近1.50%至1.55%区间，超长端同样具有利差压缩空间。

“基本面仍对债市行情起支撑作用，政策方面，10月末政策利率正式公告‘换锚’后，投资者对后续货币政策安排仍抱有一定期待，货币政策主基调仍将延续宽松，年末边际收紧资金的可能性相对有限。交易层面，机构情绪逐步转为稳定，赎回压力有所缓解，叠加权益行情影响，或更加凸显债券资产的配置价值。”覃汉分析。

杨业伟表示，一方面，经济基本面偏弱、流动性维持宽松、资产欠配的核心格局并未发生改变，利率缺乏趋势性上行的动力。政策利率“换锚”的利好已落地，但红利尚未充分兑现，短端资金利率仍存在下行空间；同时债券供给趋于回落，叠加中小银行补仓、保险与理财资金开启跨年配置，将形成坚实的买盘承接力量。

“另一方面，相较于利率债与二永债品种，信用债当前仍具备更大的修复弹性与利差压缩空间。”杨业伟表示。



初冬时节铁路建设忙

11月22日，中铁十一局施工人员在合池铁路庐江西右绕线特大桥15号墩施工现场作业（无人机照片）。

初冬时节，中铁十一局合池铁路站前一标各施工现场一派繁忙，铁路建设者利用有利天气，抢抓工期，有序推进项目建设。合池铁路起自合肥市合肥西站，终至池州市九华山站，预计2029年具备开通运营条件，建成运营后，将在皖西南新增一条高铁通道，对强化合肥都市圈城市间联动发展、完善长三角多层次轨道交通路网建设等具有重要意义。 新华社记者 周牧 摄

稳市场稳预期 政策“组合拳”精准发力

（上接A01版）直接给市场带来增量资金，进一步增强投资者信心，稳定市场预期。做市商参与交易，持续提供买卖双边报价，有助于增加市场订单深度、缩小买卖价差，对市场流动性有益。

从促进市场稳健运行视角看，创业板科技创新上市公司相对集中，受技术迭代、行业景气、市场情绪、海外市场波动等因素影响，股价可能波动较大。做市商凭借专业定价能力和风险管理能力，在市场波动时提供逆向报价，起到“缓冲垫”作用。多家券商研究显示，做市股票日内振幅和波动率通常低于未做市股票，做市商报价有助于减少价格跳空和波动。

从定价效率看，创业板中新兴产业、新业态、新技术企业较多，需要多元估值方法合理定价，做市商的参与有助于把企业基本面、成长性和风险因素更充分地反映到股票价格中，促进市场价格更好地体现企业内在价值。做市商持续提供报价服务，有助于调节市场供需、修正价格偏离，提升市场整体定价有效性。

从交易成本看，做市商履行做市义务时，持续为市场提供流动性，通过双向报价，可以为投资者开展股票投资等提供辅助参考。此外，做市商参与交易，一方面使得投资者交易对手方增多，提高成交效率，另一方面，使得市场买卖价差收窄，投资者能够以更优价格成交，降低交易成本。

从提升市场吸引力视角看，做市商通过价值研究和做市交易，提升创业板股票价值发现功能，改善创业板股票流动性，促进形成良性投融资生态。做市商买卖双边持续报价，可以减少大额订单对市场价格的冲击，提升中长期资金参与创业板股票投资的意愿。从更长周期看，有助于提升创业板长期价值配置，吸引更多耐心资本、长期资本服务科技创新和产业升级。

沪深交易所推出新一批降费措施

11月22日，上交所发布关于进一步减免相关费用的通知，推出新一批降费措施，包括免收交易单元使用费，减免数据中心相关服务费用等，并将今年初已发布的免收上市费、债券经手费等措施有效期再延长两年。经测算，本次上交所新推出的降费措施预计向市场让利13.68亿元，预计本年度沪市整体降费金额超过24亿元。

深交所发布《关于进一步减免相关费用的通知》，推出新一批降费措施，包括免收交易单元使用费、网络投票服务费、减免交易通信服务费、下调数据中心收费标准等，并将今年初已发布的免收上市费、债券经手费等措施有效期再延长两年。本次新推出的降费措施预计向市场让利13.9亿元，预计本年度深市整体降费金额超过22亿元。

中国结算发布《关于暂免收取部分债券登记结算费用的通知》。债券市场是多层次资本市场的重要组成部分，是实体经济直接融资的主要渠道之一。本次延续暂免收取部分债券登记结算费用政策，是中国结算立足登记结算基础设施职能和资本市场核心枢纽定位，主动担当作为、优化市场生态、稳定市场预期的务实举措。

一方面，延续对绿色公司债券、科技创新公司债券和民营企业公司债券（不含可转换公司债券）发行人服务费定向暂免收取，有助于降低相关企业发债支出，减轻企业融资负担，畅通企业再融资渠道，引导金融资源精准流向科技创新、绿色低碳和民营经济等重点领域，充分发挥资本市场优化资源配置重要作用，更好服务国家重大战略，助力培育新质生产力、构建新发展格局。

另一方面，暂免债券二级市场交易的结算费，有助于降低投资者交易成本，促进提升债券市场流动性、交易活跃度及定价效率，提振市场交易意愿，吸引长期资金入市，增强债券市场内生稳定能力，助力建设有活力、有韧性的资本市场。

2026年，交易所债券市场保持稳健运行，投融资协调发展，量质齐升，稳居全球最大交易所债券市场。本次将暂免收取部分债券登记结算费用政策延续至2028年底，有利于为市场提供连续稳定的政策预期，进一步激发市场活力、增强市场韧性，助力交易所债券市场高质量发展再上一个新台阶。

中国结算表示，下一步，将在证监会统筹部署下，扎实做好防风险、强监管、促高质量发展各项工作，持续提升登记结算基础设施服务能力和水平，支持多层次资本市场平稳健康发展。

（上接A01版）为各经济体开展合作、实现优势互补创造空间。马来西亚总理安瓦尔说，亚太地区将多元经济体汇聚一堂，秉持相互尊重的原则，以对话沟通推进务实合作，“这种追寻共同目标的能力在当下尤为珍贵”。

东西交融，南北互济，南南共兴。面对变乱交织的世界，唯有风雨同舟、扎实行动，践行真正的多边主义，才能穿越风浪驶向光明未来。

设立亚太共同体研究中心，倡议组建世界湾区经济合作联盟，提供新的资助以开展APEC务实合作，在数字技术、数据跨境流动、清洁能源、中小企业发展等领域设立新的合作机构……会议期间，习近平主席宣布中方支持亚太合作的一系列务实举措，推动打造亚太合作的落地平台，持续为地区和世界和平、稳定、繁荣贡献力量。

习近平主席呼吁亚太大家庭成员“勠力同心、守望相助，拉紧共同利益纽带，携手应对困难和挑战”，得到各方积极响应。

18日同习近平主席会见时，俄罗斯总统普京表示，俄方愿同中方促进亚太地区发展合作，共同推进世界多极化进程，推动构建更加公正合理的全球治理体系，为维护国际关系稳定发挥重要作用。

19日同习近平主席会见时，美国总统特朗普非常感谢中方对他的热情接待，祝贺中方成功举办亚太经合组织领导人非正式会议，表示“两国要共同引领和促进世界和平稳定”。

韩国总统李在明出席亚太经合组织工商领导人峰会时说，面对日益增高的贸易壁垒，“亚太各经济体迈向开放的步伐不能停歇”。

于道各努力，千里自同风。有共同的愿景，有明确的方向，有清晰的路径，有坚实的脚步。中国和亚太伙伴携手并肩，坚守开放合作，笃行多边之诺，必将续写“亚太奇迹”新篇章，开创亚太和世界更美好未来。（新华社深圳11月22日电）

从“尝鲜”到“潮流” 智能穿戴打开消费新空间

（上接A01版）还要结合视觉信息理解场景，把不同来源的信息准确对应起来，进一步提升理解与推理能力。”科大讯飞董事长刘庆峰说。

世界知识产权组织此前公布的数据显示，我国已成为全球人工智能专利最大拥有国，占比达60%。在华为智能穿戴与运动健康产品线总裁张炜看来，随着大模型向端侧轻量化部署、多模态算法日趋成熟，AI正在让可穿戴产品从“被动接收指令”转向“主动感知提醒”，加速完成从“工具”到“助手”的关键跨越。

瞄准市场需求，更多场景创新在供给端落地生根：华为WATCH Ultimate 2推出专业百米深潜、专业滑雪登山等户外模式，满足运动与商务人群需求；乐奇AI眼镜与千问办公合作，让日常工作任务的发起与处理更加高效；SKG健康手表内置独立蜂窝通信模块，不仅能主动给出干预建议，还能通过亲友间数据共享将健康管理延伸至全家庭场景……

“从底层技术迭代到细分场景开发，供给端的持续创新推动智能穿戴从单点功能走向多维感知，从单一硬件变为服务‘入口’。”长沙新消费研究院院长张丹丹说。

技术和产品创新之外，成熟完备的产业链“托举”，成为中国智能穿戴快速响应多元需求的底气所在。

在被誉为“中国电子第一街”的深圳华强北，超11.5万家经营主体向全球供应超百万种电子元器件和消费类电子产品。凭借从研发设计到制造营销的完整链路，这里已经形成“当日设计、次日量产、一周出海”的快速响应能力。

“智能穿戴是技术密集型与制造密集型的结合体，竞争力依赖于上下游的高效协同。”陈曦说，目前长三角、珠三角等区域已集聚起覆盖芯片、传感器、整机制造的产业集群，头部企业的技术创新能力与产业链细分企业的柔性生产等能力相互叠加，共同构筑起整体竞争优势，不断夯实产业“智”造底座。

高速“奔跑”的同时，也要看到增长背后仍有不少待解的课题。

比如长期困扰行业的“不可能三角”：性能、续航、轻量难以兼得。一名业内人士告诉记者，想要设备足够轻便，就要压缩电池体积，而电池缩小则会约束算力和传感器持续工作时长。要解决这个问题很难靠单一企业，而是需要芯片、电源、光学、传感等全链条协同突破。

数据合规、隐私安全等问题同样值得关注。随着智能穿戴市场加速扩张，中国将成为数据服务最大的“试验场”之一。从数据采集、存储到共享，如何守牢安全底线、完善治理规则，是行业长远发展必须答好的关键题。

“智能穿戴行业下一阶段的竞争，是软硬融合的管理服务，通过测量精度、佩戴体验、行动支持和长期服务的全链条优化，为消费者带来更舒适、安全、有效的科技生活场景，构建起连接个人和家庭的智能管理体系。”未来穿戴健康科技股份有限公司副总裁朱猛说。

“十五五”规划纲要明确，充分发挥数智技术和数据要素对丰富人民生活、改善民生福祉的作用。商务部等8部门关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见提出，“培育智能穿戴消费市场”“重点打造实时翻译、移动支付等显示度高的消费场景”。

从“尝鲜”到“潮流”，智能穿戴的成长是中国消费升级与产业创新双向奔赴的生动缩影。以供给创新回应人民对高品质生活的期待，以产业沃土滋养前沿技术迭代成长，一个又一个细分赛道活力奔涌汇聚，将为中国经济高质量发展注入强大力量。（新华社北京11月22日电）