真金白银稳市护盘 多家上市公司实施股份回购



视觉中国图片

近期，A股密集披露回购相关公告。除多份正式回购方案出炉外，也有不少公司董事长或实控人提议进行回购。与此同时，多家公司披露获得金融机构的回购专项贷款承诺函。从回购意向到资金支持，它们已成为11月以来A股回购落地节奏加快的缩影。

● 本报记者 杨洁

回购“储备池”不断扩容

中国证券报记者注意到，近日披露的多份回购方案中，金额量级不低。

中际旭创11月23日晚间公告称，公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价方式回购A股股份，回购资金总额不低于20亿元且不超过40亿元，回购价格不超过600元/股，回购期限为审议通过之日起不超过3个月。按回购金额上限测算，预计回购股份约666.67万股，占总股本的0.57%；按下限测算，预计回购约333.33万股，占总股本的0.28%。回购股份将用于员工持股计划或股权激励，以及维护公司价值及股东权益。

华友钴业11月22日晚披露的回购方案显示，公司拟以自有或自筹资金回购不低于10亿元、不超过15亿元的股份，价格上限45元/股，用途明确为“维护公司价值及股东权益”，回购期限为董事会审议通过之日起3个月。

百傲化学11月23日披露的回购方案显示，公司拟以自有和自筹资金回购不低于2亿元、不超过3亿元的股份，价格上限15.79元/股，用途同样为“维护公司价值及股东权益”。

实控人提议回购同样活跃。11月20日晚间，摩尔线程披露，实控人、董事长、总经理张建中提议公司以自有资金和/或自筹资金回购不低于5亿元、不超过10亿元公司股份，用于在未来适宜时间实施员工持股计划或股权激励。11月23日，摩尔线程召开董事会会议，通过了这份提议，公司确定将在之后12个月内回购股份，回购价格上限为511元/股。

风范股份11月23日晚披露，董事长王建祥提议公司使用自有资金或自筹资金，通过集中竞价交易方式回购部分A股股份，回购资金总额不低于1亿元且不超过2亿元，同样用于未来实施员工持股计划或股权激励。此外，力量钻石、阳光诺和董事长均提议公司回购股份。

这些回购提议的密集出现，意味着A股上市公司回购的“储备池”仍在扩容。

多家公司回购进入执行环节

多家公司前期披露的回购方案，已经进入真金白银的执行环节。11月23日晚间，多家上市公司公告当日已经实施首次回购。

联讯仪器公告，11月23日通过集中竞价方式首次回购2.53万股，占总股本0.0167%，成交价586元/股，支付金额1483.58万元。公司此前披露的回购方案总额为1亿元至1.5亿元，价格上限1538元/股，用途为员工持股计划或股权激励。

科翔股份11月23日晚披露，首次回购11万股，占总股本0.0253%，成交价格区间54.25元/股至58.39元/股，成交总金额626万元，此前公司披露拟回购8000万元至1.2亿元的股份。

耐普矿机11月23日也首次回购15.23万股，占总股本0.0694%，成交价格区间13.48元/股至13.80元/股，成交总金额207.46万元，其此前披露的回购方案为5000万元至8000万元，用于维护公司价值及股东权益。

辽宁成大也于11月23日首次回购140万股，占总股本0.092%，成交金额1331.2万元，此前披露的回购方案为5000万元至1亿元。

回购增持贷款承诺函持续跟进

金融机构支持回购的专项贷款也在持续跟进和扩容。华友钴业11月23日即取得交通银行嘉兴桐乡支行不超过13.5亿元的回购增持贷款承诺函，期限3年。复星医药11月22日披露了2.5亿元至5亿元的回购方案，11月23日即收到工商银行上海市长宁支行承诺函，贷款额度最高不超过已公告A股回购方案金额上限的90%，期限不超过三年。

晶盛机电11月23日披露，取得招商银行杭州分行不超过1.80亿元的专项贷款承诺，其日前披露的回购方案为1亿元至2亿元、回购价格上限48元/股。高能时代则披露取得邮储银行北京房山区支行不超过1.80亿元的专项贷款承诺。

这些低成本的银行资金与公司自有资金形成组合，降低了回购对上市公司现金流的影响。

近年来，股票回购增持再贷款政策持续优化完善，11月2日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会三部门召开座谈会，明确将该项政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率进一步下调至1%。业内人士表示，随着上市公司股票回购增持贷款覆盖率提升，以及更多权重指数成分股、龙头科技股等上市公司积极实施股份回购，其稳市支持作用将持续显现。

鲁北化工拟投建年产30万吨氯化法钛白粉项目

● 本报记者 张鹏飞

鲁北化工11月23日晚间发布对外投资公告，公司拟通过全资子公司山东祥海钛资源科技有限公司（简称“祥海科技”）投资建设年产30万吨氯化法钛白粉新材料项目，项目预计总投资45亿元，选址山东鲁北高新技术开发区内（无棣县埕口镇马颊河南侧）。公司将先行推进一期10万吨/年氯化法钛白粉项目建设，一期投资11.50亿元，建设周期2年。

项目分两期建设

公告显示，该项目分两期建设：一期建设10万吨/年氯化法钛白粉项目，二期建设20万吨/年氯化法钛白粉项目。一期投资11.50亿元，将新增氯化炉、氧化炉等各类设备500余台（套），主要建设氯化、氧化、后处理、废水综合利用、氮氧站、除盐水站、冷冻站等车间，项目全部建成后形成年产30万吨金红石型钛白粉的生产规模。

从财务测算看，一期项目建设期2年，投资回收期4.16年（税前、不含建设期），财务内部收益率20.72%（税前）。项目资金来源为自有资金及自筹资金。

对于二期项目，公告明确“将视公司实际情况及市场状况择机推进”，建设时间和规模存在不确定性。

本次对外投资已由公司第十届董事会第十二次会议审议通过，尚需提交公司股东会审议；项目实施尚需取得政府相关主管部门的审批或备案。公告同时明确，本次投资不构成关联交易，也不构成重大资产重组。

自主技术打底

涂料是钛白粉最大的应用领域。公告援引行业情况称，建筑重涂及二次装修需求可有力支撑行业景气度，新能源汽车涂漆及其他应用场景需求大幅增长，高端钛白粉供不应求。

从工艺路线看，氯化法钛白粉生产流程短、装置自动化水平高、“三废”排放少、产品品质优，已成为行业工艺升级的主要方向。记者梳理发现，截至2025年末，我国氯化法钛白粉产量约75.2万吨，占国内钛白粉总产量的15.93%；同期国内硫酸法产能占比仍接近八成，而海外氯化法产能占比超过87%，国内外工艺结构差异明显。

鲁北化工的氯化法技术源于自主研发。公告显示，祥海科技拥有自主知识产权的首套6万吨/年氯化法钛白粉项目于2021年一次性开车成功，该技术2022年经中国石油和化学工业联合会科技成果鉴定为“国际先进水平”。2026年5月，6万吨/年氯化法钛白粉扩建项目一次性开车成功，祥海科技氯化法钛白粉产能合计达到12万吨/年。

产能协同可期

公告将本次投资定位为公司落实“十五五”发展规划的重要举措。项目建成投产后，将与公司现有生产线形成产能协同，更好匹配下游核心客户的订单需求，有利于提高公司钛白粉产能和市场占有率，增强产品竞争力和盈利能力。

记者注意到，公司钛白粉业务目前由全资子公司金海钛业与祥海科技“双轮驱动”：前者拥有年产超20万吨硫酸法钛白粉生产线，产品线覆盖涂料、塑料、造纸等专用系列；后者以氯化法工艺对标进口高端产品。公司表示，本次投资短期内对财务状况和经营成果不会产生重大影响，从长远看对公司发展有积极影响。

在披露投资前景的同时，公告亦提示多项风险。宏观政策方面，项目实施受国家及地方产业政策、金融信贷政策影响，如审批要求、监管标准及融资环境发生变化，可能导致审批延缓、建设条件变化、投资成本增加，项目实施存在顺延、变更、中止或终止风险。项目资金方面，本次投资金额较大，能否按期足额到位存在不确定性。

市场变化方面，公司称虽已进行市场调研及可行性评估，但如钛白粉需求增长低于预期、竞争加剧、价格波动，或市场推广、客户拓展与预测产生偏差，可能导致投资回报周期延长，项目存在达不到预期效益的风险。此外，二期项目推进节奏与股东会审议结果亦为变量。公司表示，将依托以往项目管理经验，加强项目建设管理，做好相关风险管控。



视觉中国图片

港股IPO料稳中有进 商业化落地能力被看重

● 本报记者 董添



视觉中国图片

港股IPO和再融资一直是市场关注的焦点。港交所最新数据显示，2026年前十个月，共有121家企业在港上市，首次公开招股（IPO）集资总额达到4039亿港元，较2025年同期大增84%。此外，进入11月，多家生物医药、医疗器械港股公司发布再融资公告。

多位受访人士认为，硬科技公司依然会是港股IPO市场的主线，这既是由产业升级的长期趋势决定的，也与港交所拥抱新经济资产的战略方向契合。

医药领域再融资活跃

11月以来，港股再融资以中小市值生物医药、医疗器械企业为主，暂未出现百亿港元级集资大单，募资主要投向管线研发与产能建设。

举例来看，派格生物医药-B近日公告，公司已于2026年11月10日完成根据一般授权配售新H股。本次配售共发行2681.3万股配售股份，占经扩大后H股总数约6.50%，占公司总股本约6.42%，每股价格为2.985港元。独家配售代理已向不少于六名独立第三方专业或机构投资者完成配售，无承配人因本次配售成为公司主要股东。配售所得款项总额约为0.8亿港元，所得款项净额约为0.77亿港元。资金约60%用于研发下一代产品管线；约20%用于偿还贷款及强化资本结构；约20%用于一般公司用途及营运资金。预计所有款项将于2027年12月31日前动用。

同源康医药-B近日公告，2026年11月12日，公司与认购方各自订立认购协议，齐鲁及CVG Global已有条件同意认购，而公司已有条件同意按认购价每股3.80港元向齐鲁及CVG Global分别发行5700万股H股及1900万股H股。依据公告，认购事项所得款项总额为2.888亿港元，扣除公司就认购事项应付的专业费用及其他相关开支后，所得款项净额约为2.88亿港元。约60%的所得款项净额用于TY-0540单药治疗铂耐药卵巢癌的Ⅱ期及Ⅲ期临床试验；约30%用于TY-0540联合氟维司群治疗CDK4/6耐药乳腺癌的Ⅱ期及Ⅲ期临床试验；约10%用于营运资金及一般公司用途。

盈利路径清晰的公司具备优势

博大资本国际行政总裁、香港证券专业学会委员温天纳告诉中国证券报记者，港股IPO整体进入存量消化阶段，率先获审的预计是商业化可见度高、机构背书强、财务与治理干净的硬科技（尤其已商业化或接近商业化的AI芯片、大模型相关、机器人核心部件）及优质“A+H”项目。纯概念、瑕疵较多者可能被延后审核或失效。港交所延长申请有效期，意在提升质量而非加速数量，节奏将更平稳、选择性更强。后续具备可复制收入、清晰单位经济模型和盈利路径的公司将持续享受溢价。这是港股承接新质生产力后的成熟表现，也是长期健康发展的必要过程。

上海国家会计学院金融系主任叶小杰在接受记者采访时表示，中长期来看，港股IPO节奏会维持稳中有进的整体基调，这是市场流动性、资金风险偏好、全球利率环境与发行人窗口选择共同作用的结果，核心是在服务实体经济融资与维护市场稳定之间形成动态平衡。“港交所以信息披露为核心履行审核职能，上市节奏由发行窗口选择、保荐人执行质量与二级市场承接能力共同决定，整体呈现审核提速、发行分批的格局。”

“两类企业大概率率先完成审核流程：一类是符合特专科技定位、技术边界清晰、合规要件完备的硬科技企业，这类企业有明确规则指引与专项审核路径，前置沟通充分的项目推进效率更高。另一类是盈利稳定、现金流健康、治理规范的成熟企业，这类企业信息披露难度低、核查风险小，推进速度更快。反之，业务模式存疑、业绩波动大且信息披露不充分的企业，审核周期会显著拉长，部分企业也可能根据市场环境主动调整上市计划。”叶小杰说。

硬科技仍是主线

多位受访人士认为，硬科技公司依然会是港股IPO市场的主线。但市场对硬科技的追捧方式会发生明显转变，从过去“一级抢筹、二级普涨”的赛道性行情，转向“二级选择性定价”的结构性行情。真正具备核心技术壁垒、持续兑现商业化成果的企业仍能获得估值溢价，单纯依赖概念包装的企业融资难度会持续上升，板块估值分化会成为常态。

在温天纳看来，AI大模型、算力芯片、机器人及自动驾驶相关领域将继续成为核心方向，18C通道持续发挥作用。市场已从“只要AI就追”变为“验证商业化才追”。头部仍有溢价空间，中小概念股难再普涨。若订单落地顺利，优质标的仍受青睐；情绪降温时破发与估值压缩将更普遍。

叶小杰表示，当前，港股二级市场从赛道叙事定价转向以现金流与再融资能力为核心的定价机制。18C机制为前沿未盈利企业打开了制度性融资窗口，给予了技术远期价值的估值包容，但这种包容有边界，不会无限覆盖纯概念叙事。港股以机构投资者为主的资金结构，偏好可验证的经营确定性，当行业初期的情绪溢价逐步退潮，估值锚点自然转向企业实际经营情况。拥有稳定订单、标准化产品与可控资本开支的企业之所以能获得估值溢价，是因为降低了盈利预测的不确定性，让远期价值拥有了可测算的现实基础。反之，依赖持续融资的标的估值承压，是市场自发的风险出清行为，这一分化趋势将倒逼硬科技企业平衡技术研发投入与商业化落地节奏。

中国银河证券在研报中表示，短期来看，港股投资主线围绕美联储加息路径再定价与恒生科技指数扩容生效前的资金再平衡展开，并受财报季尾声的结构性业绩验证的影响。市场核心矛盾仍在于外部利率环境对科技股估值的压制，与南向资金流入、港股指数调整带来的被动配置需求之间的拉锯。