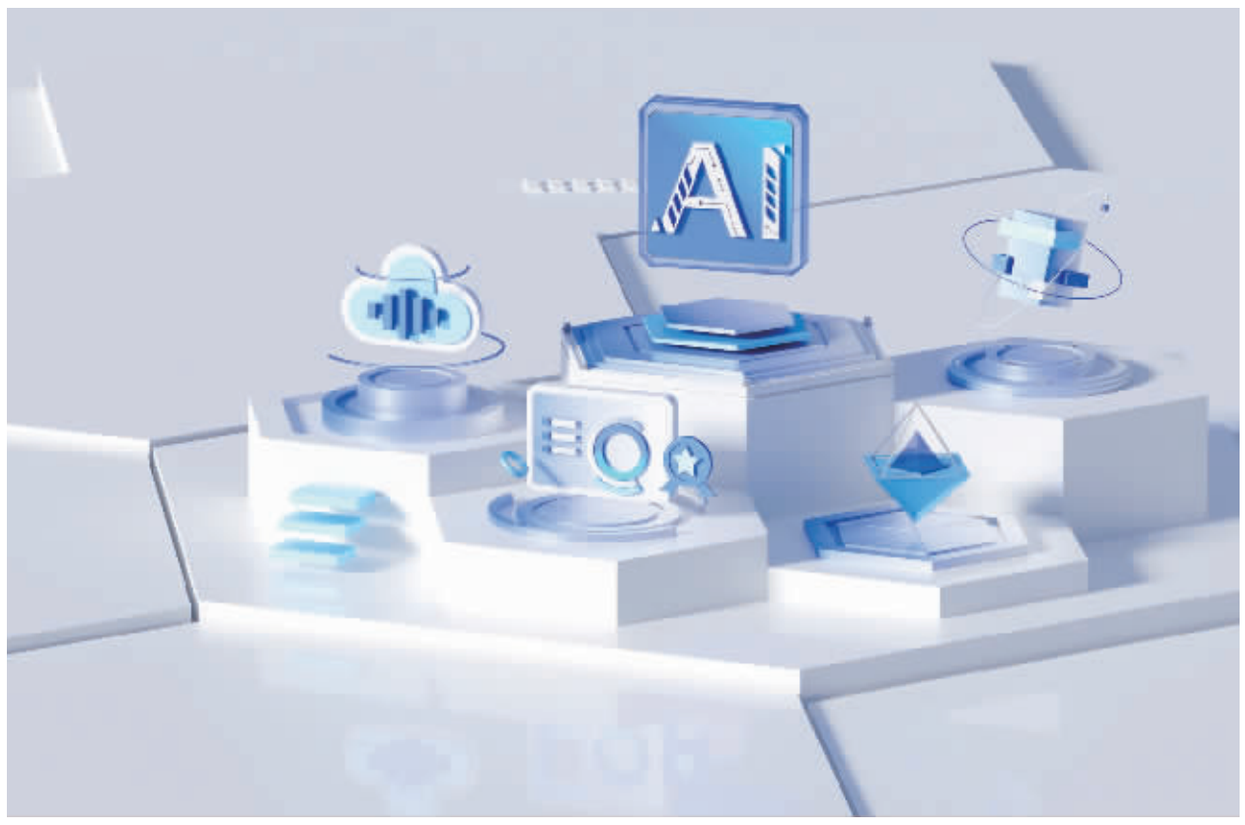
A股市场三大指数高开低走 物理AI板块表现活跃

11月24日，A股市场高开低走、放量震荡，上证指数小幅上涨，深证成指、创业板指均小幅下跌。物理AI、智能音箱、光伏逆变器等板块表现相对活跃，A股市场超1900只股票上涨，逾60只股票涨停。市场成交额为1.67万亿元，较前一交易日有所放量。资金面上，11月24日沪深两市主力资金净流入近60亿元，其中电子板块主力资金净流入超60亿元。

分析人士认为，整体来看，沪深两市成交仍待放量，资金观望情绪依然浓厚。未来随着中长期资金的积极托底以及海外扰动逐渐减弱，市场或逐渐企稳。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

11月24日，A股市场高开低走、放量震荡，上证指数开盘涨近1%，深证成指开盘涨逾2%，创业板指开盘涨逾3%。截至收盘，上证指数、科创综指分别上涨0.27%、1.16%，深证成指、创业板指、北证50指数分别下跌0.29%、0.05%、0.22%。

大小盘股表现分化，大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.45%、0.14%；小盘股集中的中证2000指数上涨0.23%，小微盘股集中的中证1000指数、万得微盘股指数分别下跌0.23%、0.67%。

A股市场有1952只股票上涨，64只股票涨停，3498只股票下跌，4只股票跌停。市场成交放量，当日A股市场成交额为1.67万亿元，较前一个交易日增加1038亿元。

部分权重股走弱拖累深证成指和创业板指。Wind数据显示，从对深证成指贡献度来看，东方财富、比亚迪、五粮液对深证成指负贡献点数居前，合计为-12.28点，占深证成指下跌点数的近四成；从对创业板指贡献度来看，东方财富、汇川技术、迈瑞医疗对创业板指负贡献点数居前，合计为-6.21点，超过创业板指下跌点数。另外，深证成指和创业板指权重股中，中际旭创开盘涨逾10%，新易盛开盘涨逾8%，收盘时均转跌。

从盘面上看，物理AI、智能音箱、光伏逆变器等板块领涨。申万一级行业中，国防军工、电子、机械设备行业涨幅居前，分别上涨1.52%、1.51%、0.49%；有色金属、石油石化、环保行业跌幅居前，分别下跌2.53%、1.94%、1.34%。

物理AI板块中，安培龙、横河精密、亿嘉和、福莱新材、柯力传感等多股涨停，凡拓数创涨逾16%，汉威科技涨逾10%。

东吴证券汽车行业首席分析师黄细里认为，机器人走向规模化量产，需要能力较强的物理AI模型与完善的仿真训练环境，智能驾驶企业正加速切入机器人模型领域。物理AI或是未来三年甚至更长时间内持续的投资主线，看好机器人、AIDC、智能驾驶三条主线。

从资金面来看，11月24日沪深两市主力资金净流入近60亿元，已连续2个交易日出现净流入。

具体来看，Wind数据显示，11月24日沪深两市主力资金净流入59.87亿元，其中沪深300主力资金净流入45.94亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2478只，出现主力资金净流出的股票数为2741只。

11月24日，申万一级行业中有15个行业获得主力资金净流入，电子行业主力资金净流入金额最多，达64.18亿元；通信、电力设备、家用电器行业主力资金分别净流入17.88亿元、9.63亿元、5.14亿元。计算机、非银金融、医药生物行业主力资金净流出金额居前，分别为15.53亿元、9.88亿元、9.01亿元。

个股层面，11月24日有60只股票的主力资金净流入超1亿元，工业富联、中际旭创、东山精密、阳光电源、胜宏科技主力资金净流入金额居前，分别为16.19亿元、11.74亿元、9.27亿元、8.80亿元、6.85亿元，部分热门科技股获得主力资金流入。45只股票的主力资金净流出超1亿元，东方财富、比亚迪、超声电子、华东重机、真视通主力资金净流出金额居前，分别为6.77亿元、6.52亿元、4.68亿元、3.72亿元、3.24亿元。

恒生前海基金基金经理龙江伟表示，11月24日，增量资金承接不足，高位算力硬件板块率先回落，AI硬件板块核心标的午后卖压继续释放，资金在成长和防御板块之间轮动。整体来看，两市成交仍待放量，资金观望情绪依然浓厚。市场要确立真正的反弹态势，或需要等待成交量稳步回升、资金持续流入以及经济数据改善等多重信号验证。

对于A股市场，光大证券首席策略分析师张宇生表示，目前市场最核心的问题是AI资本开支持续性短期内无法被证伪，经济基本面弹性有限，因此指数缺乏反转条件，而上周海外扰动加剧又使得市场情绪整体偏弱。未来，随着中长期资金的积极托底以及海外扰动逐渐减弱，市场或逐渐企稳。

“A股仍需消化成长板块筹码松动与海外高利率环境的影响，市场对后续稳增长政策的关注度在上升。”龙江伟表示。

“从宏观维度看，美联储加息预期仍在上修，市场对高利率维持时长的定价进一步后移。”富荣基金基金经理李延峥表示，对国内资本市场而言，短期市场风险偏好仍受海外流动性环境与产业悲观叙事压制。但积极信号同样显现：大资金仍在持续承接；政策端继续发力，沪深北交易所将融资保证金比例下限从100%降低至80%，同时就创业板做市商制度公开征求意见，释放出明确的稳市场、稳流动性信号。

对于市场配置，张宇生建议关注三条均衡配置方向。方向一是政策链，即沿着政策发力的重点方向布局，涵盖基建链、地产链、消费链以及各类细分领域。方向二是硬科技赛道，聚焦半导体、AI、高端制造等具有核心技术壁垒的领域，这些板块既受益于全球科技产业周期上行趋势，也契合国家科技创新与自主可控的政策导向，具备较强的成长确定性与估值弹性。方向三是自下而上、景气度较高的其他板块，例如农林牧渔、医药、非银金融等，这些行业更多依靠自身基本面逻辑驱动走出独立行情，不依赖宏观政策的强刺激，能够在市场震荡中提供一定的超额收益。在大类资产方面，黄金已进入可观察的区间，虽筑底尚需时日，但性价比逐渐显现。

监管明确 可动态调整维保比例与追保平仓安排

● 本报记者 赵中昊

11月以来，稳市政策组合拳持续发力。中国证券报记者日前从业内获悉，证监会证券基金机构监管司近日向各券商下发通知，要求各机构落实融资融券逆周期调节措施，提升风险管控有效性，把交易所的参数调整细化为券商在保证金管理、风险控制、客户交易行为管理和预期引导上的具体要求。其中，“可动态调整最低维持担保比例及追保平仓安排”的表述，因其直接关系杠杆资金的“生命线”，成为市场关注焦点。

以时间换空间 强平告别“一刀切”

通知明确，在市场波动期间，在充分沟通、取得客户确认的情况下，可动态调整最低维持担保比例及追保平仓安排，以时间换空间，保持适度弹性。

对习惯使用两融工具的投资者而言，维持担保比例和追保平仓线，是决定持仓去留的“生命线”。据业内人士介绍，在以往的单边下跌中，一旦账户维持担保比例跌破合同约定的平仓线，投资者往往只能在很短时间内追加担保物，否则将被强制平仓。当大量账户集中触发平仓线，被动卖盘集中涌出，容易形成“价格下跌、触及平仓线、强制平仓、价格进一步下跌”的负反馈，放大市场波动。

需要厘清的是，维持担保比例的统一红线早已退出历史舞台。早在2019年，证监会指导交易所修订融资融券交易实施细则，取消了最低维持担保比例不得低于130%的统一限制，交由券商根据客户资信、担保品质量和自身风险承受能力与客户自主约定。

近年来，证券行业在合同约定基础上不断探索差异化安排。记者了解到，华东某大型券商自2026年5月起在130%常规平仓线之外，增设115%的“即时平仓线”；也有头部券商近期将补仓时限由当日收盘前放宽至次日。此次通知以监管文件形式，确认并推广了这种弹性化、市场化的处置思路。

约束处置节奏 避免集中抛售冲击个股

与动态调整维持担保比例相配套，通知对违约处置的节奏作出明确约束：违约处置要稳妥审慎，注意处置金额、时点、节奏，避免在早盘、尾市等时点集中卖出，冲击市场和个股，自觉维护市场稳定。

在风险指标层面，通知要求券商审慎确定风险容忍度和风险限额，细化大额授信客户额度控制，持续完善担保品折算率动态调整机制，并评估优化单一客户业务规模占比、单只担保股票市值占比、单一信用账户持仓集中度等指标，重点防范过度集中的结构性风险。

在业内人士看来，这一轮政策聚焦资金面和流动性，缓解的是杠杆平仓与交易不活跃带来的情绪化抛压，目的是修复市场定价机制、减轻非理性因素干扰；柔性处置并不等于放松风控，而是把风控的颗粒度做得更细、更前瞻。

放管结合 制度建设更趋成熟

此次逆周期调节并非单向放松。通知要求券商在交易所标准范围内，对保证金比例实施动态管理与差异化控制，并明确本次调整同时适用于新开仓合约及存量合约，投资者不必了结存量合约即可适用新指标；同时，对异常交易行为实施差异化管控、从严适用风险控制指标，“放”与“管”同步推进。

广发证券非银首席分析师陈福给出的数据显示，截至11月19日，全市场两融余额2.22万亿元，较年内峰值回落8107亿元、降幅26.7%；当前两融平均担保比例为247.7%，高于150%预警线和130%平仓线，整体杠杆水平稳健。市场普遍测算，保证金比例下调理论上可带来近4000亿元增量空间，其中新增开仓约1000亿元、存量合约盘活近3000亿元。

需要注意的是，存量部分主要是释放被占用的抵押品、提升保证金可用余额，并非等额新增资金；4000亿元是“理论空间”而非“确定增量”。业内人士提示，保证金约束放宽后形成的理论融资容量不等同于即将入市的净买入资金，额度能否兑现取决于投资者风险偏好、标的吸引力以及券商授信和风控安排，不宜将理论额度等同于落地资金。政策改善的是市场承接能力，尚不能替代筹码结构本身的修复。

增量资金的另一大支撑来自股票型ETF。据Wind统计，11月20日股票型ETF净流入额高达919.14亿元；自10月1日至11月23日，股票型ETF累计净流入7487.12亿元。国泰海通在研报中表示，资本市场工具加码有力夯实政策底，市场修复利好券商核心业务线提升，叠加低利率带来头部券商泛财富管理、国际业务的盈利确定性，证券板块整体目前被低配低估。具备专业财富管理服务能力、优质客户资源的头部券商有望继续维持领先地位。

业内人士认为，总体来看，资本市场逆周期调节的长效机制正加快走向成熟。从保证金比例下调到维持担保比例、平仓安排弹性化，两融逆周期调节正从单一参数调整走向全链条机制优化，市场化、精细化特征更加突出。对投资者而言，工具更友好了，但理性评估自身风险承受能力、善用而非滥用杠杆，仍是穿越波动的前提。

证券代码：000525 证券简称：红太阳 公告编号：2026－064

南京红太阳股份有限公司
关于向部分债权人指定证券账户过户重整转增股票进展情况的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2024年11月1日，南京市中级人民法院（以下简称“南京中院”）裁定批准南京红太阳股份有限公司（以下简称“公司”）重整计划（以下简称“重整计划”）。公司为执行重整计划实施资本公积金转增股本，本次转增的股票中共有525,371,410股登记在管理人开立的“南京红太阳股份有限公司破产企业财产处置专用账户”（以下简称“管理人专用账户”），并由管理人根据重整计划的规定分配。

一、本次过户情况

2026年11月24日，公司收到管理人出具的书面报告获悉，近日管理人根据相关债权人申请和重整计划的安排，向南京中院申请通过管理人专用账户向1户公司金融机构债权人指定证券账户过户偿债股票8,448,519股。2026年11月18日，南京中院根据管理人申请出具办理上述股票过户的协助执行通知书。2026年11月23日，中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕上述股票过户手续。

本次过户前，管理人专用账户持有公司61,843,722股转增股份，占总股本的4.75%；本次过户完成后，管理人专用账户仍持有公司53,395,203股转增股份，占总股本的4.10%，后续将根据重整计划的规定分配。

二、前期过户情况

2024年11月27日，管理人向重整投资人指定证券账户合计过户307,713,178股转增股票；同日，管理人向64户公司债权人指定证券账户合计过户104,735,732股转增股票。具体详见公司于2024年11月29日披露的《关于向重整投资人和部分债权人指定证券账户过户股票情况的公告》。

2025年1月21日，管理人向5户公司债权人指定证券账户合计过户23,650,274股转增股票。具体详见公司于2025年1月23日披露的《关于向部分债权人指定证券账户过户重整转增股票情况的公告》。

2025年6月23日，管理人向2户公司债权人指定证券账户合计过户8,994,802股转增股票。具体详见公司于2025年6月26日披露的《关于向部分债权人指定证券账户过户重整转增股票进展情况的公告》。

2025年9月25日，管理人向90名中小投资者指定证券账户合计过户偿债股票169,152股。具体详见公司于2025年9月27日披露的《关于向部分中小投资者指定证券账户过户重整转增股票情况的公告》。

2025年11月5日，管理人向9名中小投资者指定证券账户合计过户偿债股票202,198股。具体详见公司于2025年11月7日披露的《关于向部分中小投资者指定证券账户过户重整转增股票进展情况的公告》。

2026年1月5日，管理人向3名中小投资者指定证券账户合计过户727股转增股票；同日，管理人向1户公司债权人指定证券账户过户6,059,464股转增股票。具体详见公司于2026年1月7日披露的《关于向部分中小投资者和债权人指定证券账户过户重整转增股票进展情况的公告》。

2026年4月16日，管理人向11名中小投资者指定证券账户合计过户7,731股转增股票；同日，管理人向1户公司债权人指定证券账户过户6,435,671股转增股票。具体详见公司于2026年4月18日披露的《关于向部分中小投资者和债权人指定证券账户过户重整转增股票进展情况的公告》。

2026年10月16日，管理人向12名中小投资者指定证券账户合计过户78,791股转增股票；同日，管理人向1户公司债权人指定证券账户过户5,479,968股转增股票。具体详见公司于2026年10月20日披露的《关于向部分中小投资者和债权人指定证券账户过户重整转增股票进展情况的公告》。

截至目前，管理人专用账户仍持有公司53,395,203股转增股份，占总股本的4.10%，后续将根据重整计划的规定分配。

三、其他说明

1、公司将密切关注相关事项的进展情况，并将严格按照有关法律法规及规范性文件的要求及时履行信息披露义务。

2、公司提醒广大投资者，公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》《证券时报》及巨潮资讯网，公司所有信息均以在上述指定媒体披露的正式公告为准，敬请广大投资者关注相关公告，谨慎决策，注意投资风险。

四、备查文件

1、管理人出具的《关于破产企业财产处置专用账户股票变动情况的报告》；

2、中国结算出具的《证券过户登记确认书》。

特此公告。

南京红太阳股份有限公司董事会

2026年11月25日

证券代码：601969 证券简称：海南矿业 公告编号：2026－123

海南矿业股份有限公司关于为子公司提供担保的进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

● 担保对象及基本情况

被担保人名称	本次担保金额	实际为其提供的担保余额（不含本次担保金额）	是否在前期预计额度内	本次担保是否有反担保
海南海矿国际贸易有限公司（以下简称“海矿国贸”）	5,000万元	20,000万元	是	否

● 累计担保情况

对外担保逾期的累计金额（万元）	0
截至本公告日上市公司及其控股子公司对外担保总额（万元）	580,000
对外担保总额占上市公司最近一期经审计净资产的比例（%）	84.07
特别风险提示	√担保金额（含本次）超过上市公司最近一期经审计净资产50% □对外担保总额（含本次）超过上市公司最近一期经审计净资产100% □对合并报表外单位担保总额（含本次）达到或超过最近一期经审计净资产30% √本次对资产负债率超过70%的单位提供担保
其他风险提示	无

注：本表中担保总额包含已批准的担保额度内尚未使用额度与担保实际发生余额。

一、担保情况概述

（一）担保的基本情况

为了满足海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司海矿国贸日常经营和业务发展需要，公司拟对海矿国贸向上海浦东发展银行股份有限公司海口分行申请的单笔银行信贷业务合同提供最高额保证担保，保证方式为连带责任保证，担保金额不超过人民币0.5亿元，保证期间按债权人对债务人每笔债权分别计算，自每笔债权合同债务履行期届满之日起至该债权合同约定的债务履行期届满之日后三年止。本次担保无反担保。

（二）内部决策程序

公司第六届董事会第三次会议、2026年第一次临时股东会分别审议通过了《关于提请股东会授权2026年度为子公司提供担保的议案》，在股东会审议通过之日起12个月内，公司计划为海矿国贸提供担保额度不超过人民币10亿元。具体内容详见公司在上海证券交易所网站披露的《海南矿业股份有限公司关于2026年度为子公司提供担保额度的公告》（公告编号：2025－146）。

本次担保金额在预计额度范围内，无需另行召开董事会及股东会审议。

二、被担保人基本情况

（一）基本情况

被担保人类型	法人
被担保人名称	海南海矿国际贸易有限公司
被担保人类型及上市公司持股情况	全资子公司
主要股东及持股比例	公司持有海矿国贸100%股权
法定代表人	滕磊
统一社会信用代码	91460300090519382E
成立时间	2014年2月24日
注册地	海南省老城高新技术产业示范区海南生态软件园A17幢一层4001
注册资本	10,000万元整
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	铁矿石贸易

主要财务指标（万元）	项目	2026年9月30日/2026年1－9月（未经审计）	2025年12月31日/2025年度（经审计）
	资产总额	49,497	54,833
	负债总额	33,071	39,203
	资产净额	16,426	15,630
	营业收入	1,807	3,093
	净利润	796	1,368

注：以上2025年12月31日及2025年度数据已经审计，2026年9月30日及2026年1－9月数据未经审计。

（二）被担保人失信情况

海矿国贸不是失信被执行人。

三、担保协议的主要内容

1、保证人名称：海南矿业股份有限公司

2、债权人名称：上海浦东发展银行股份有限公司海口分行

3、债务人名称：海南海矿国际贸易有限公司

4、担保债权之最高本金余额：人民币5,000万元

5、被担保合同：海矿国贸与上海浦东发展银行股份有限公司海口分行签署的单笔银行信贷业务合同（以下简称“单笔合同”）。

6、保证方式：连带责任保证

7、保证期间：本次担保合同项下的保证期间按债权人对债务人每笔债权分别计算，自每笔债权合同债务履行期届满之日起至该债权合同约定的债务履行期届满之日后三年止。

8、保证范围：本保证担保的范围包括除了担保合同所述之主债权，还及于由此产生的利息（担保合同所指利息包括利息、罚息和复利）、违约金、损害赔偿金、手续费及其他为签订或履行本合同而发生的费用、以及债权人实现担保权利和债权所产生的费用（包括但不限于诉讼费、律师费、差旅费等），以及根据单笔合同经债权人要求债务人需补足的保证金。

9、是否有反担保：否

四、担保的必要性和合理性

公司本次为全资子公司海矿国贸提供担保，目的系为提高公司整体融资效率，满足海矿国贸日常经营和业务发展资金需求。海矿国贸生产经营稳定，未发生担保逾期情况，不存在损害公司及股东利益的情形。

五、累计对外担保数量及逾期担保的数量

截至本公告披露日，公司及其子公司对外担保总额折合人民币580,000万元（包含已批准的担保额度内尚未使用额度和担保实际发生余额），占公司最近一期经审计净资产的比例为84.07%；公司及其子公司实际对外担保余额为人民币 233,269万元，占公司最近一期经审计净资产的比例为33.81%。以上对外担保全部为公司对全资子公司或控股子公司提供的担保。

截至本公告披露日，公司不存在逾期担保。

特此公告。

海南矿业股份有限公司董事会

2026年11月25日