依托政策工具

上市公司回购增持分红齐发力

近期，A股上市公司分红、回购、增持公告集中披露，硬科技、先进制造龙头成为主力。依托回购增持再贷款等政策工具，产业资本以真金白银持续向市场传递信心。

● 本报记者 黄灵灵



视觉中国图片

上市公司回购升温

近期，随着二级市场震荡调整，一批上市公司果断出手，披露回购计划并积极实施回购。

在此轮回购热潮中，头部科技公司回购尤为吸睛。11月24日晚间，中际旭创披露回购报告书称，拟使用自有资金或自筹资金回购已发行的部分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。回购股份将用于员工持股计划或股权激励计划，以及维护公司价值及股东权益。

有的上市公司还积极提高回购金额。11月上旬，长鑫科技发布《关于收到公司董事长提议增加回购股份金额的提示性公告》，公司董事长朱一明提议将回购股份金额由“不低于10亿元，不超过20亿元”增加至“不低于25亿元，不超过50亿元”。

从回购用途看，上市公司回购多用于注销、股权激励、维护公司价值及股东权益。钛能化学公告称，公司拟使用自有资金及自筹资金回购部分A股股票，回购金额不低于6亿元且不超过12亿元。本次回购股份用于维护公司价值及股东权益。

万华化学公告称，公司董事长廖增太提议公司通过集中竞价交易方式回购部分A股股份，回购资金总额为3亿元至5亿元，回购股份将用于减少注册资本。

11月25日晚间，西安奕材公告称，公司董事会审议通过回购公司股份方案的议案，拟回购总额为1亿元至2亿元，回购股份拟用于员工持股计划或股权激励。

除披露回购计划外，一批上市公司科学规划、分步实施，以稳健的节奏推动回购进程，用持续的投入彰显长期信心。11月24日晚间，长川科技公告称，公司于当天首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购A股股份10万股，成交总金额1879.97万元。

业内人士认为，上市公司在提升公司质量和投资价值的同时，立足自身实际积极谋划回购方案，结合经营实际稳妥推进执行，用实实在在的资金投入，持续提升投资者回报水平，将有助于稳市场、稳信心、稳预期。

股东增持接续发力

除回购外，还有一批上市公司控股股东、实控人、高管等“关键少数”通过增持公司股份，提振投资者信心。

11月20日，荣盛石化披露控股股东增持计划公告称，基于看好国内资本市场长期投资的价值以及对公司未来持续稳定发展的信心，为维护资本市场稳定，进一步提振投资者信心，公司控股股东计划以不低于10亿元且不超过20亿元增持公司股票。

兴业银锡近期披露的控股股东增持公司股份计划公告称，基于看好国内资本市场长期投资的价值以及对公司未来持续稳定发展的信心，公司控股股东计划以不低于3亿元增持公司股票。

值得注意的是，政策工具为增持回购加速推进提供了重要助力。自11月4日起，人民银行下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%，并将此项政策由阶段性安排转为长期制度性安排。

一批上市公司重要股东依托再贷款工具开展增持计划。

中伟新材近日披露，公司控股股东湖南中伟控股集团有限公司计划在未来6个月内，以股票增持专项贷款及自有资金增持公司A股股票。中信银行长沙分行已向中伟控股出具了贷款金额不超过9亿元的承诺函。

分析人士表示，A股上市公司重要股东密集增持，彰显其对公司基本面的认可，有助于改善市场预期，吸引增量资金，维护资本市场平稳运行。

分红方案集中推出

近期，一批上市公司集中披露权益分派预案及实施公告，拿出真金白银回馈股东。明星公司大手笔分红成为重要看点之一。

工业富联11月24日晚间发布2026年前三季度利润分配方案，拟向全体股东每10股派发现金红利6.7元（含税），合计拟派发现金红利132.85亿元（含税）。

PCB龙头胜宏科技披露2026年前三季度利润分配方案称，公司拟向全体股东按每10股派发现金股利10元（含税）。初步测算，预计此次现金分红金额约为9.83亿元，约占公司2026年前三季度归母净利润的29.04%。

仕佳光子公告，公司收到实际控制人出具的2026年度现金分红提议函，建议公司在符合利润分配条件且不影响持续经营和长期发展的前提下，2026年度现金分红总额不低于当年净利润的30%。若2027及2028年度业绩持续增长，建议以2026年度分红总额为基础逐年适当提高分红总额。

此外，不少公司披露权益分配实施方案。如广东明珠披露2026年前三季度权益分配实施方案，向全体股东每10股派发现金红利0.70元，合计派发现金红利4235.87万元，不送红股，不进行资本公积转增股本。

沈鼓集团披露2026年中期权益分派实施公告，每股派发现金红利0.04元（含税），共计派现约1.24亿元。

从全年情况看，Wind数据显示，截至11月25日，今年以来上市公司实施分红总额已超2.3万亿元。

在业内人士看来，上市公司进行分红能直接回馈投资者，让股东获得稳定回报。同时，分红也体现企业现金流稳健、回报投资者意识较强，有助于传递经营信心，增强资本市场吸引力，夯实市场长期稳定运行基础。

铝价下行侵蚀电解铝利润 加工企业“锁价”避险

● 本报记者 董添

受美元加息预期及海外流动性收紧影响，国际铝价近期出现明显下跌。Wind数据显示，截至11月25日19时，11月以来，LME铝累计跌幅已超过10%。

中国证券报记者多方采访了解到，国际铝价下跌对产业链上市公司影响不一。电解铝锭加工及销售企业首当其冲，利润会受到侵蚀。对于中游铝型材加工企业来说，一般会在签订合同时和下游锁定铝锭价格，因此铝锭价格波动对加工企业影响有限。

电解铝盈利空间收窄

作为铝产业链当中毛利率最高的环节，有铝锭生产销售企业告诉记者，铝价下跌对于铝锭生产企业来说是利空。但是由于当前铝价还没有跌到成本线，所以对于企业来说还是有利可图，只是利润空间被压缩。

“企业生产铝锭，和下游客户交付一般是按照月度均价进行结算。对于铝锭而言，电费占成本的比例较高，公司将厂房建在电费相对较低的地区，已经将成本尽可能降低。公司主要是进口铝土矿，铝作为工业金属，稳定性比较好，在汽车、建筑、光伏、机器人等领域应用比较广泛。”上述铝锭生产企业告诉中国证券报记者。

据了解，氧化铝是电解铝的核心原料，生产1吨电解铝，需消耗1.9吨左右的氧化铝。在电解铝生产成本中氧化铝的占比在40%左右，其次是用电成本。电解铝是典型的高能耗行业，生产1吨电解铝，大概需要消耗1.3万-1.4万度电，大致相当于4户家庭一年的用电量。

对于四季度成本变动，天山铝业在最新披露的投资者关系记录表中表示，氧化铝价格预计维持相对低位；电力成本受外购电增加、煤价小幅上涨影响，成本将小幅上升，电解铝生产成本预计与三季度相比波动不大。

加工企业受冲击较小

一家铝型材加工行业上市公司告诉中国证券报记者，铝作为工业金属比较耐用，目前公司业务主要是建筑铝型材，光伏边框、支架类业务稳步推进。公司收取的是加工费，在和下游签订合同时，就锁定铝价，按照当时的价格购入铝锭，因此铝价涨跌对公司业务影响不大。

不过，从近期一些上市公司公告看，铝锭价格波动通常和订单之间不能做到实时匹配，铝价大幅波动，存在原材料价格波动风险。

闽发铝业近期表示，公司定价模式为“铝锭+加工费”，而铝锭价格波动与订单定价之间并不能做到实时匹配，因此若铝锭价格发生大幅波动，则会对公司经营业绩产生不利影响。

为了应对原材料价格波动的风险，不少上市公司采取套期保值、低价囤积等方式，积极应对铝价波动。

面对铝价波动，顺博合金称，公司坚持“以销定产”，原料采购与销售订单基本一致，通过购销价格的有效传导，实现价格波动影响基本可控。同时公司在授权范围内审慎运用沪铝期货等套期保值工具，对库存及原料的跌价风险进行对冲。

从事建筑铝模板业务的志特新材告诉中国证券报记者，铝价波动会影响建筑铝模板的成本费用。铝价下跌可以缓解成本压力，对企业来说是好事。建筑铝模板在国内主要是租赁，国外主要是出售，主要看客户的取舍和项目供应情况。铝锭价格低的时候，公司也会囤一些。铝价上涨后，也会将一些报废的铝板再出售，以此赚取差价。

扩产节奏内外有别

有铝型材加工行业上市公司相关负责人告诉中国证券报记者，受下游房地产需求减少等因素影响，铝型材市场业务竞争加剧，加工费呈现逐年降低的态势，铝加工行业订单普遍向光伏、汽车等领域渗透。“铝的支撑性能比较好，加上坚固、耐用，更换周期比较长，可以持续寻找新订单和新市场。”

华峰铝业在接受机构调研时表示，从目前情况看，公司订单结构整体保持稳定，订单来源仍以汽车热传输领域为主。订单增量方面，一方面来源于现有客户合作的深化，另一方面公司将积极开拓新市场、开发新产品条线，为重庆二期产能全面释放做好客户储备与市场铺垫。后续公司将持续关注市场需求变化，做好客户服务与交付保障。

从产能扩张看，作为典型的高能耗行业，电解铝行业存在明确的“产能上限”，即4500万吨/年。2025年，工业和信息化部等十部门印发了《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027年）》，明确提出大气污染防治重点区域不再新增电解铝产能。

相比之下，为了应对下游不同应用场景的变化，铝加工行业的产能不断扩张、更新。天山铝业介绍称，公司140万吨电解铝合规产能已满产，国内电解铝进一步扩产空间有限；铝箔深加工业务处于产能释放、良率爬坡阶段。

中信建投证券最新研报显示，电解铝高利润导致海外投产加速的担忧持续上升。随着时间的推移，海外新建项目陆续兑现投放计划，叠加中东地区此前受局势影响关停的产能恢复，全球电解铝迎来超300万吨年增量的阶段，预计2027年、2028年和2029年海外产量增量分别达345万吨、280万吨、250万吨。

上述研报还表示，消费端新产业需求涌现，有效弥补传统消费的缺失，总体保持增长。由于海外供给的扩张补充，全球供需格局由紧平衡向逐渐宽松过渡，铝行业利润也面临被挤压的情况。但是，行业利润收缩会反向抑制海外的远期扩产，预计铝价下行并不顺畅且空间有限。



视觉中国图片

高端PCB排单延至2028年 算力赛道带动产业链扩产

● 本报记者 董添

近日，全球电子协会发布一份面向全行业的供应链警报：PCB缺货正在从局部环节蔓延到成品板交付，汽车、工业、医疗、通信等领域的客户都在面对更长的交期和更难拿到货的局面。近期，部分PCB概念股有所反弹。其中，中京电子走出“五连板”行情，引发市场关注。

中国证券报记者多方采访了解到，当前，高端PCB产品供不应求，部分PCB头部厂商高端产品已排产至2028年。

对于市场关注的原材料紧缺问题，多家PCB上市公司告诉记者，到目前为止，原材料没有出现供应不上的问题，只是在供应速度和效率上显现出一定的压力。一些上游原材料的产能偏紧张，相关公司也在积极扩产。

订单延续至2028年

胜宏科技称，公司在手订单能见度处于历史高位，高多层、高阶HDI类高端产品排单已延续至2028年，部分核心客户已释放2027年至2028年的需求。

“公司战略布局AI相关的PCB产品，看好AI算力及AI服务器领域对PCB产品的需求和增速。”胜宏科技方面告诉中国证券报记者。

“2027年以及部分2028年的订单已经可见，主要是AI领域相关的。对于PCB产品而言，和算力相关的需求整体比较好。”深圳一家头部PCB企业高管告诉中国证券报记者。

鹏鼎控股则称，目前公司有19座厂房在建，新增产能重点投向算力领域，高阶产能将于2027年起陆续投产。目前在手订单饱满，公司已与多家算力领域头部企业签署框架协议。

前述深圳PCB企业高管表示：“目前，公司多个基地都在进行产能的扩张。对于PCB产线而言，建设周期一般是12个月到18个月，爬坡周期一般也是12个月到18个月，两个周期加起来大约是2年到3年的时间。达产的时间快慢主要取决于客户的需求，如果下游客户需求旺盛，时间可以加速，但是每个阶段的必要步骤不可以跨越。从目前订单看，达产周期在缩短。”

东吴证券指出，先进封装景气持续扩散，PCB供需偏紧格局短期难以实质性缓解，具备覆铜板（CCL）保供能力、成本传导顺畅的PCB厂商提价空间已经打开，AI服务器高多层、高阶HDI板需求有望持续放量。

高端PCB产品供不应求

某头部PCB上市公司告诉记者，当前，偏高端的PCB产品比较紧缺，无论是原材料还是成品都处于供需紧平衡中。而初级消费品、小家电领域的PCB供应相对比较饱和。汽车电子领域中，电机等核心配件领域的PCB产品整体较为紧缺，音响等非核心配件领域的PCB产品则比较饱和。不少PCB上市公司在不断拓展高端用户占比，应用于AI服务器、存储类应用场景。

光华科技方面告诉记者，下游市场景气度提高，公司不断提升高附加值产品销售占比。

对于产能利用率，深南电路在接受机构调研时表示，受益于AI算力基础设施投资、产品迭代升级，PCB、封装基板及PCBA业务相关需求增长，公司工厂综合产能利用率仍处于高位运行。

有上市公司告诉记者，“高端产品缺货比较严重，订单目前是饱和的，相应的原材料整体也是紧缺的。公司PCB产品对应的下游主要是消费电子、汽车和电源。其中，AI服务器领域电源类产品供不应求。PCB产品价格根据原材料进行调整，原材料涨价会逐步传导到下游，隔段时间会进行调价，但也要看客户的接受程度。原材料涨价还是由于终端有需求。”

高端PCB产品需求增加，直接拉动产业链上市公司在高端PCB产品领域的订单量大增。

三孚新科表示，公司PCB专用化学品及电镀设备均已应用于PCB填孔电镀工艺。化学品方面，覆盖mSAP图形填孔、高速填孔、超薄填孔与TGV玻璃填孔电镀等高端工艺，在填孔效率、面铜厚度控制、可靠性及均匀性方面表现优异。设备方面，公司PCB电镀设备满足mSAP细线路制程、高纵横比通孔盲孔填充等多重高端工艺需求，应用于高端AI PCB、IC载板等产品的电镀环节。当前PCB电镀设备订单充足，部分设备已出货，公司正加快交付与验收。

摩根士丹利表示，长期来看，AI投资逻辑并未破坏，华为等主要厂商已搭建含计算板、交换板、光模块的完整体系，正交架构带动PCB价值量成倍扩张；AI与数据中心相关PCB、CCL的2025—2030年复合增速分别达45%与47%。

产业链上市公司积极扩产

AI、算力需求走高，PCB产业链上游企业纷纷扩产，应对高性能产品需求增加。从近期扩产的环节看，涵盖覆铜板、电子树脂等。

南亚新材11月24日晚间公告，公司全资子公司江西南亚拟投资建设高端覆铜板生产项目，计划总投资额28.8亿元，拟采取分期规划、分步实施方式。公告显示，该项目选址江西省吉安市井冈山经济技术开发区，拟购置土地约459亩，建设期预计60个月。项目聚焦高端覆铜板赛道，规避通用覆铜板市场同质化竞争且符合AI算力、高速通信、车载电子、新能源等领域持续增长的需求，契合行业升级方向。项目实施有利于完善高端覆铜板产能布局，提升公司核心竞争力。

国瓷材料11月23日晚间公告称，公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过10亿元，扣除发行费用后拟用于年产3000吨牙科用陶瓷基材料产业化项目、年产5000吨特种覆铜板用高性能球硅粉体材料产业化项目及补充流动资金。

“特种覆铜板用高性能球硅粉体材料对覆铜板的介电常数有影响。以M8、M9为代表的高端覆铜板对特种覆铜板用高性能球硅粉体材料的用量在增加，而常规型号的覆铜板也会用到。之前也有相关的产品，但产能没有那么大。受AI、算力需求带动，覆铜板景气度较高，带动特种覆铜板用高性能球硅粉体材料需求增加。”国瓷材料方面告诉中国证券报记者。

电子树脂作为覆铜板、PCB重要原材料，在覆铜板原材料中占比仅次于电子布。近期，多家电子树脂行业上市公司公告加码高性能电子树脂项目。

道生天合11月23日晚间公告称，公司拟在浙江省衢州智造新城投资建设年产8000吨高性能电子树脂项目，计划总投资约4.5亿元，其中固定资产投资约3.2亿元。项目实施主体为公司全资子公司道生电子材料科技（浙江）有限公司。项目计划于2027年6月底前开工，2028年9月底前投产。