上市公司加码推进股份回购 锚定未来发展前景

证券时报记者 胡华雄 王一鸣 尹靖霏 李映泉

在近期A股市场整体陷入调整，市场波动有所加大之际，多家A股上市公司积极推进股份回购，回购行为明显趋于活跃。相关公司普遍表示，对资本市场持续健康发展抱有信心，同时也对公司内在价值与未来发展前景充满信心。

股份回购趋于活跃

春秋电子11月2日晚间发布公告称，公司收到公司董事长薛革文《关于提议苏州春秋电子科技股份有限公司回购公司股份的函》，提议公司通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购股份将用于股权激励/员工持股计划，回购股份的资金总额不低于4000万元（含），不超过8000万元（含）。

春秋电子的案例，是A股上市公司积极推进股份回购的一个缩影。

据Wind数据，仅今年10月以来，就有超过70家上市公司控股股东、实控人，或董事长提议进行股份回购，明显高于9月。另外，今年10月以来，A股市场披露回购预案的上市公司数量也较9月明显增加。

除了推出回购计划，一大批A股上市公司也在用真金白银，积极落地回购计划。11月2日，一批公司披露首次回购公司股份的情况。

比如，台华新材发布的公告显示，11月2日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份219万股，占公司总股本的比例为0.25%，支付的资金总额约为1835.43万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

申科股份发布的公告也显示，11月2日，公司首次通过回购专用账户以集中竞价方式回购公司股份97.99万股，占公司总股本的0.6533%，最高成交价为13.90元/股，最低成交价为13.14元/股，成交总金额约为1336.56万元（不含交易费用）。

看好未来发展前景

在积极推进股份回购背后，多家A股上市公司表示看好公司未来发展前景。

联合动力近日披露了回购股份方案，以及公司董事长增持公司股份等事宜。

联合动力方面表示，公司董事长增持、公司股份回购，以实际行动彰显对公司内在价值与未来发展前景的坚定信心。看好行业长期发展空间，对资本市场持续健康发展抱有信心。公司将持续夯实主业，聚焦顺价传导、平台化降本与海外业务放量，逐步落地“车规同源、技术复用”战略，用可验证的经营改善回馈全体投资者。

澜起科技近日披露了2026年第二次回购A股股份方案。2026年10月30日，公司即进行了上述回购方案的首次回购，当天澜起科技通过集中竞价交易方式回购A股股份62万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.05%，购买的最高价为167.24元/股、最低价为157.94元/股，支付的金额总额约为1亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。

澜起科技方面表示，为维护公司全体股东利益，增强投资者信心，基于对公司未来发展前景的信心和对公司长期价值的高度认可，公司董事会审议通过新一轮股份回购方案，拟使用自有资金3亿元至5亿元，以集中竞价方式回购A股股份，回购价格上限280元/股，拟在董事会决议通过后2个月内买完。

作为家电行业龙头企业，美的集团近年来持续实施大规模回购。据悉，从今年年初至10月末，美的集团已累计完成回购约133亿元。另外，美的集团自2013年整体上市以来已累计回购股份总金额超过520亿元，是A股历史上累计回购金额最高的公司。

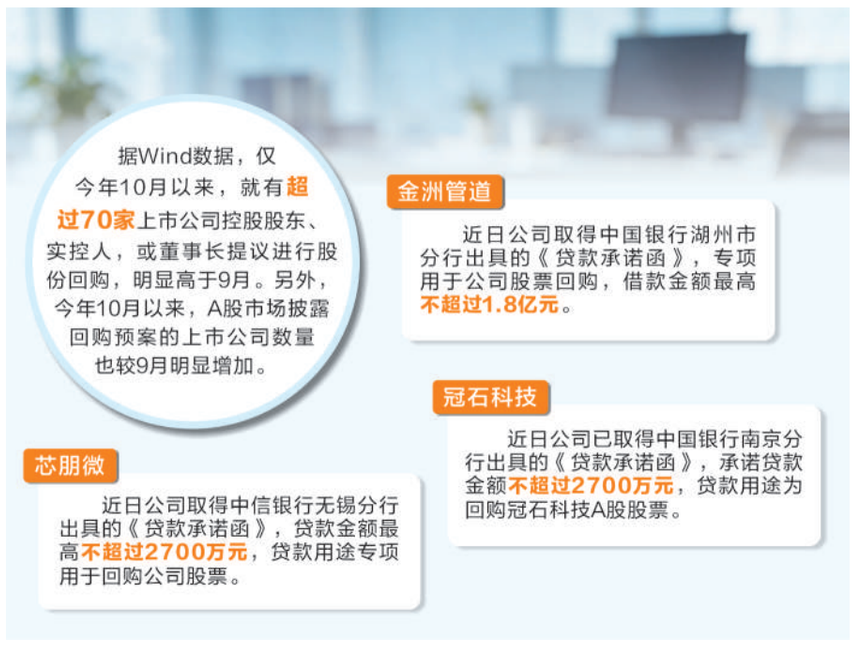
今年9月，美的集团在业绩说明会上表示，公司董事会统筹研发投入与股东回报，综合考虑公司经营情况、现金流情况、长期战略、股东回报等方面，合理安排分红及回购。公司定期编制三年股东回报规划，持续推动股东回报机制透明化，保障中小股东权益。

积极推进回购增持贷款

除了积极进行股份回购外，近期还有不少公司积极推进股份回购增持贷款事宜。

11月2日晚间，包括金洲管道、芯朋微、冠石科技在内的多家公司均披露，企业已取得金融机构股票回购专项贷款承诺函。

金洲管道表示，近日公司取得中国银行湖州市分行出具的《贷款承诺函》，专项用于公司股票回购，借款金额最高不超过1.8亿元，借款期限不超过3年。芯朋微表示，近日公司取得中信银行无锡分行出具的《贷款承诺函》，贷款金额最高不超过2700万元，贷款期限最长不超过3年，贷款用途专项用于回购公司股票。冠石科技也表示，近日公司已取得中国银行南京分行出具的《贷款承诺函》，承诺贷款金额不超过2700万元，贷款期限36个月，贷款用途为回购冠石科技A股股票。



图片来源：AI生成

长线资金借道布局A股 宽基ETF10月以来净流入超3700亿元

证券时报记者 余世鹏

11月2日，A股市场在政策预期的托举下震荡走高。

A股人气明显复苏，文化传媒板块爆发，影视ETF银华、影视ETF国泰等ETF涨停；金融板块表现强势，创业板金融科技ETF建信、创业板金融科技ETF景顺、创业板金融科技ETF华泰柏瑞均涨超10%。此外，还有金融科技ETF易方达等ETF涨逾9%，传媒ETF鹏华等ETF涨逾8%。

消息面上，11月2日，中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会等部门先后召开证券、基金、保险公司互换便利座谈会和股票回购增持再贷款座谈会。会议提出，为维护资本市场稳定，提升市场韧性和信心，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会将继续加强政策支持，进一步优化政策要素和实施细则，激励金融机构用好用足政策工具。

市场人气回升，还体现在ETF成交额上。

截至11月2日收盘，科创50ETF华夏、创业板ETF易方达、沪深300ETF华泰柏瑞3只宽基品种均实现了逾百亿元的成交额。中证1000ETF南方、中证500ETF南方、A500ETF华泰柏瑞、中证A500ETF国泰等成交额均在60亿元之上。

实际上，宽基抄底趋势在10月30日就已明显。数据显示，10月30日全市场ETF整体净流入140.55亿元，其中股票ETF净流入269.88亿元，资金在回调中加速借道ETF布局，宽基产品成为绝对主力。沪深300ETF华泰柏瑞以56.72亿元净流入高居榜首，创业板ETF易方达以39.99亿元紧随其后，上证科创板50ETF华夏获28.48亿元净流入。

拉长周期看，资金在市场震荡之际借道ETF布局的节奏明显加快，股票型ETF已经连续一个月保持净流入态势。Wind数据显示，宽基ETF自10月以来的净流入规模便超过3700亿元。可见，长线资金青睐的股票型ETF重回吸金主力位置。

近期市场波动较大，鹏华基金首席资产配置官、资产配置与基金投资部总经理郑科表示，受筹码堆积影响，三季度股权风险溢价第三次触碰均值下方两倍标准差之际，市场出现了较大幅度调整。他认为，这是A股市场特性使然，并没有出现明显的经济基本面变动，不会影响未来15年我国以新质生产力为引擎的换挡进程。从估值性价比来看，当前股权风险溢价所处绝对水平，仍显示A股具有明显长期吸引力。

郑科指出，新质生产力并非局限于科技板块内部或海外算力映射链，而是出现在人工智能时代，国民经济整体的飞跃。依托完备的产业体系，新科技、新制造、新周期、新金融、新消费多点发力，共同构筑了新时代生产力实现质的飞跃。此轮市场调整，反映的是板块内部结构的再平衡。放眼全市场，金融、科技、制造、周期、消费等多个板块的估值水平处于相对合理状态，且有不少板块的相对风险溢价处于过去8至10年的低位，具有明显的吸引力。

摩根士丹利基金表示，稳市场资金实质性加码，资金面或有望出现改善。历史上两项工具的集中使用均出现在压力窗口且有效托底，本次加码若如期落地，此前估值不高、具备稳健增长的公司有望率先获得修复——这类资产兼具业绩确定性与估值安全边际，在资金面修复初期往往率先获得增量资金回补。

对接全球创新资源 进博会“老友”如约而至

证券时报记者 陈雨康

第九届中国国际进口博览会（以下简称“进博会”）将于11月5日至10日在国家会展中心（上海）举办。开幕前夕，多名进博会“老友”对证券时报记者表示，当下全球经贸格局持续调整，国际合作内涵向创新、产业、价值链等层面拓展，进博会为中外企业对接资源、深化协作搭建了重要渠道。

新一轮科技革命和产业变革加速演进，进博会持续联通全球、汇聚前沿成果，为各地开展创新交流、深化科创合作架起桥梁。数据显示，本届进博会全球首发、亚洲首展、中国首秀的代表性展品超过480件，创历年新高。三星、高通、SK集团等算力硬件与半导体全链条头部企业集体亮相。

安永华中区主管合伙人夏俊在接受证券时报记者采访时表示，当前，全球经贸格局深刻调整，国际贸易正从传统的商品和服务交换，向技术创新、产业协同和价值链合作不断延伸。进博会不仅能帮助国际企业更深入地了解中国市场，也为中国企业对接全球创新资源、拓展国际合作创造了机会。

“我们将重点关注两个方面：一是人工智能如何进一步成为推动经营模式变革和价值创造的重要力量；二是面对日趋复杂的全球经营环境，企业如何提升全球化经营能力，更好地统筹市场机遇、跨境合规与风险管理。”夏俊说。

本届进博会的规模、质量、参与度等多项指标创历史新高，国际社会更广更深共赴“进博之约”。例如，整体面积首次超过44万平方米，企业展首次突破37万平方米。169家企业、30家境外组展机构实现九届“全勤”，表明进博会已成为跨国企业在华战略的“必答题”。

益海嘉里金龙鱼食品集团股份有限公司总裁穆彦魁在接受证券时报记者采访时表示，作为进博会“全勤生”，公司既是进博会的见证者，更是受益者。益海嘉里母公司丰益国际在第八届进博会期间签约超过11亿美元。本届进博会上，公司将围绕大健康产品矩阵，呈现安全、营养、健康的进阶之路，集中展示创新产品、自主研发技术与循环经济产业模式。希望通过展示更多满足中国消费者健康需求的创新产品，让消费者了解粮油食品行业的健康升级趋势，同时期望与更多合作伙伴碰撞出创新火花，将进博会的溢出效应转化为推动企业高质量发展的持久动力。

与进博会同期举办的虹桥国际经济论坛，以“稳定合作 共建开放型世界经济”为主题，将继续发布《世界开放报告》及开放指数，并首次发布《出口中国能力发展报告》，打造“双旗舰”报告。其中，《出口中国能力发展报告》立足各国禀赋提出差异化方案，助力相关国家把产品优势转化为对华出口能力，把中国市场机遇转化为实实在在的发展红利。

致同中国主席、首席合伙人李惠琦在接受证券时报记者采访时表示，“双旗舰”报告的安排，反映出中国持续扩大开放的重要方向：开放不仅要降低市场准入门槛，更要帮助各国企业提升融入中国市场、参与长期合作的能力。

“过去谈到开放，大家更多关注关税、市场准入和贸易规模。而一项产品能否真正进入中国市场并实现可持续发展，还取决于产业配套、物流基础设施、贸易政策及企业自身的经营和管理能力。”李惠琦表示，《出口中国能力发展报告》通过分析各国的产业基础、基础设施、贸易政策与中国市场需求之间的匹配程度，为各国更好发挥自身优势、拓展对华贸易提供了参考。

记者注意到，多年来进博会开放成果斐然，为“十五五”开局之年办展奠定了坚实基础。数据显示，前八届进博会累计吸引超180个国家、地区和国际组织参展；2.7万家次境外展商参加企业展，发布超3400项代表性首发新产品、新技术、新服务。前八届进博会累计意向成交额超5800亿美元。超过1700位嘉宾在虹桥国际经济论坛发言，4500余家境外机构参与人文交流展示。总体上看，进博会持续彰显中国市场开放包容、共享共赢之姿，“越办越好”的承诺不断兑现。

聚焦第九届 中国国际进口博览会

<<上接A1版

证监会发布多项政策 全力稳市场稳预期

证监会有关部门负责人指出，为进一步提高上市公司开展股份回购的便利度，发挥市场内在稳市功能，证监会拟对为维护公司价值及股东权益所必需而回购股份（下称“护盘式回购”）作调整优化。

具体来看，新增股价“破发”作为可以开展护盘式回购的情形之一，规定护盘式回购不适用“公司股票上市已满六个月”的限制，取消护盘式回购中开盘和收盘集合竞价阶段不得申报的限制等。要求上市36个月内的上市公司当股价触及护盘式回购情形的，严格认真履行上市承诺中的稳定股价措施。要求存在超募资金的上市公司在触及护盘式回购时及时实施回购。要求上市公司在年度现金分红计划中明确一定比例资金纳入回购专项基金，要求存在超募资金的上市公司将一定比例的超募资金纳入回购专项基金并专项用于股份回购注销，要求上市公司通过集中竞价卖出护盘式回购股份的所得收益纳入回购专项基金。

证监会有关部门负责人表示，下一步将抓紧修订《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，证监会将加强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。

自2023年修订后的《上市公司股份回购规则》实施以来，上市公司回购规模数量总体呈上升态势。今年前10个月，沪深两市645家上市公司披露700单2377亿元股份回购计划，其中回购注销金额1150亿元，占比近50%，747家公司实际实施回购1345亿元，回购计划金额、实际回购金额、回购注销金额及占比均创历史新高。

丰富市场投资工具

主动ETF是基金经理依托专业投研能力自主开展选股、择时与配置，不以跟踪特定指数为目标，同时可以进行场内实时交易、实物申赎的公募基金产品，兼具普通基金主动管理和ETF交易灵活、透明度高的特点，可满足不同风险偏好投资者的需求，为市场持续引入增量资金。

自今年6月证监会宣布推出主动ETF后，基金公司踊跃申报。首批18只主动ETF于10月19日注册，10月23日启动募集，整体募集态势良好。截至11月2日，合计募集资金超过350亿元，其中已有16只产品达到20亿元的单只募集规模上限并结束募集。

证监会有关部门负责人表示，下一步，证监会将引导和鼓励已完成募集的18只主动ETF加快开展投资建仓。同时，持续加大权益类基金产品供给和创新力度，支持基金管理人逆周期布局。推出更多新指数股票ETF，丰富场内投资工具。研究推出股债恒定比例等多资产指数基金，丰富场外中低波动型产品，更好满足不同投资者投资需求。鼓励基金管理人发行更多浮动费率基金，进一步强化基金管理人与持有人利益绑定。

发挥好两融业务逆周期调节功能

融资融券是资本市场重要的基础性制度之一，对平抑非理性波动，促进价格发现，吸引中长期资金入市，满足投资者融资需求具有积极作用。2026年1月，根据当时的市场形势，沪深北交易所将融资保证金比例由80%提高至100%，对减缓杠杆风险顺周期积累、促进理性交易和提前防控风险起到积极作用。

“近期，融资余额和交易活跃度明显下降，整体杠杆水平趋于稳健。”证监会有关部门负责人指出，为稳定资本市场、提振投资者信心，促进融资融券业务功能发挥，证监会将会同证券交易所指导证券公司对融资保证金比例、可充抵保证金证券折算率、维持担保比例等风险控制指标进行统筹研究，进一步优化，保持弹性。在风险总体可控的基础上，根据法定的逆周期调节安排，适度释放融资空间，盘活存量资金，提升市场流动性。

证监会有关部门负责人强调，投资者应继续秉持理性投资理念，根据自身风险承受能力，合理运用融资工具。证监会将继续督促证券公司切实加强风险管理，保护投资者合法权益。

<<上接A1版

同日，中国人民银行公告，为支持资本市场健康稳定发展，将于11月3日开展SFISF操作，互换期限1年，可视情展期。目前有31家证券、基金公司申报需求，申请额度超过1000亿元。

参会人士向证券时报记者透露，此次机构申请SFISF额度、申报家数均超过前两次，说明该工具受到券商、基金公司等机构的广泛认可。多家参会机构表示将尽快把工具资金投向市场，为资本市场提供增量资金。

有机构人士表示，SFISF的推出，有助于提升相关金融机构股票增持的空间，对冲特殊阶段股票减持压力，更好保证金融产品的流动性安全，平抑资本市场波动。从工具运行的两年多实践看，该工具有效发挥了稳定资本市场的托底作用，有效阻断了市场“抛售—赎回”的负反馈循环。

中信证券首席经济学家明明对记者表示，本次SFISF操作重启的时点值得关注。近期资本市场出现较大波动，本次操作释放稳定市场预期的信号，有助于稳定市场情绪，促进资本市场平稳健康发展。

参会人士认为，此时开展第三次SFISF操作，是以市场化力量向市场提供稳定资金，后续工具的落地见效还需要相关金融机构用足用好政策，在获得央行票据后尽快在市场融资，并将资金投资运用到资本市场，做实操作量。

另据参会人士透露，会上强调，银行应按市场化原则，合理确定股票回购增持贷款利率水平，避免过度“内卷”竞争，保持商业可持续。下一步银行要积极满足不同上市公司需求，对估值偏离大的企业加强研判；对行业龙头加强重点对接，发挥带头作用；对上市公司集聚地区加强资源倾斜。

23家证券和基金公司、26家银行参会，中金公司、国泰海通证券、中信证券、易方达基金，以及工商银行、建设银行、中信银行、兴业银行等机构代表发言。中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、国务院国资委有关司局负责同志参会。