

科创板龙头企业频发利好消息

■本报记者 毛艺融

面对市场对科技板块短期波动的关注,多家科创板龙头企业以公告回应市场关切。

从AI(人工智能)算力芯片、存储、高速互联,到创新药、介入医疗器械,科技企业以业绩增长、订单储备、研发投入和产能建设,展现出科创板基本面的韧性。更重要的是,相关企业关键技术持续突破,推动重点产业链国产替代向纵深推进。科技自立自强正在转化为可验证的产业进展和经营成果,为市场预期注入稳定力量。

AI产业链景气度持续兑现

“科创之稳”从何而来?近日,中科寒武纪科技股份有限公司(以下简称“寒武纪”)、深圳佰维存储科技股份有限公司(以下简称“佰维存储”)等7家科创板公司集中披露近期生产经营情况。

这7家科创板公司中,有5家来自人工智能产业链的不同环节。由相关公告可见,产业链的景气信号并非停留在预期层面,芯片企业收入利润快速增长,PCB(印制电路板)、光芯片及测试设备企业订单保持良好态势,存储产品需求结构加快升级,产能建设与下一代产品验证也在同步推进。由算力资本开支带动的人工智能产业链

需求,正逐步转化为上市公司的经营成果。

寒武纪相关负责人表示,当前人工智能算力市场需求持续旺盛,能够支撑公司业务稳步增长。2026年前三季度,公司实现营业收入95.26亿元,同比增长106.76%;归母净利润37.15亿元,同比增长131.49%,较2025年全年增长80.38%。同时,公司前三季度研发投入12.25亿元,同比增长45.35%。

上述寒武纪相关负责人介绍,随着大模型技术持续演进,市场不仅需要更高效的算力硬件降低训练和推理成本,也需要更完善的软件平台提升芯片在复杂场景下的易用性、扩展性、兼容性和稳定性。公司将继续围绕面向大模型的芯片平台、软件平台等重点方向保持高强度研发投入,强化软硬件协同优化能力。

算力需求增长也在带动存储产业升级。佰维存储相关负责人介绍,2026年以来,受人工智能算力基础设施建设持续推进、全球数据中心及云服务厂商存储需求增长等因素影响,主要存储产品价格显著上涨,行业景气度提升。

PCB环节同样感受到需求升温。生益电子股份有限公司(以下简称“生益电子”)相关负责人表示,目前公司订单充足,供应链稳定,产能利用率保持较高水平。预计2026年前三季度归

母净利润为18.686亿元至19.517亿元,同比增长68%至75%。

发展动能不断积蓄

在高速光通信领域,陕西源杰半导体科技股份有限公司(以下简称“源杰科技”)、苏州联讯仪器股份有限公司(以下简称“联讯仪器”)分别披露了最新经营数据与新产品进展。

源杰科技公告显示,预计公司2026年第三季度实现营业收入6.5亿元至7亿元,同比增长264.56%至292.60%;预计归母净利润4.03亿元至4.53亿元,同比增长578.85%至659.70%。

联讯仪器相关负责人称,公司下游客户需求旺盛,在手订单储备较为充足。预计公司2026年前三季度归母净利润为19亿元至21亿元,同比增长1866.00%至2072.95%。

面向下一代速率,联讯仪器的新一代采样示波器及配套时钟恢复单元可满足2.4T(太比特每秒)、3.2T眼图测试需求,相关自研采样保持芯片已成功流片,计划向行业头部用户送样验证。

科技创新的活力同样体现在生物医药和高端医疗器械领域。荣昌生物制药(烟台)股份有限公司(以下简称“荣昌生物”)相关负责人表示,公司核心产品商业化稳步推进,整体经营质量持续提升。

“公司梯队化研发管线稳步推进,规模化产能提供坚实保障。对于创新药企而言,上市产品决定当下,管线储备决定未来。”荣昌生物董事长助理梁玮对《证券日报》记者介绍,公司持续加码前沿技术布局,新一代抗体偶联药物(ADC药物)RC278、双特异性ADC药物RC288都在加速临床开发,不断丰富公司管线储备,打开中长期增长空间。

深圳惠泰医疗器械股份有限公司(以下简称“惠泰医疗”)则看好微创介入医疗器械的长期需求。公司相关负责人表示,目前生产经营状况良好,产品市场覆盖率进一步提高,研发能力不断增强。2021年至2025年,该公司营业收入从8.29亿元增长至25.84亿元,年均复合增长率32.88%;归母净利润从2.08亿元增长至8.21亿元,年均复合增长率40.95%。2026年上半年,公司营业收入、归母净利润同比分别增长25.75%、26.38%;前三季度营业收入、净利润增速较上半年有所提升。

上述惠泰医疗相关负责人表示:“将继续提升血管介入类产品覆盖率和入院渗透率,加快脉冲消融耗材准入,并推动三维电生理系统、脉冲电场消融解决方案及外周产品加快国际市场布局。同时,公司将持续推进数字化、智能化升级,强化电生理、血管介入等领域的技术创新和成果转化。”

2027年部分新增地方债限额将提前下达

■本报记者 张梦逸

2027年提前批地方债限额将于年内下达。10月23日,财政部召开2026年前三季度财政收支情况新闻发布会。发布会上,财政部债务管理司副司长赵则永表示,财政部将抓紧做好提前下达2027年部分新增地方政府债务限额工作,指导各地早谋划、早准备,抓紧履行预算编制等相关程序,确保明年1月尽早启动债券发行。

“提前下达2027年新增地方政府债务限额,力争明年1月尽早发债,能够让地方提前完成项目储备、预算编制与前期审批,实现债券资金年初快速落地,保障一季度重大基建、产业项目资金供给,助力经济实现良好开局。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙对《证券日报》记者表示,今年地方政府债券资金持续释放稳增长效能。提前下达部分地方政府债务限额有助于均衡明年全年债券供给、平缓利率波动。

今年以来,地方政府债券发行稳步提速,使用更加聚焦。财政部数据显示,今年前9个月,全国共发行新增专项债券35608亿元,发行进度81%。其中,9月发行6339亿元,较去年同期增加2148亿元,发行明显提速。

从用途上来看,各地聚焦本地发展战略和优势产业,优先保障在建、续建项目资金需求,在资金、项目上的统筹更加优化,重点投向市政和产业园区、

交通、保障性安居工程及城市更新等基础设施及民生领域项目建设,有效发挥专项债惠民生、促投资、补短板的政策效能。

宋向清认为,今年地方政府专项债券发行呈现前稳后快特征,9月发行规模同比大幅走高,14个“自审自发”试点地区扛起发行主力,项目储备与发债衔接更加顺畅。这可快速将债券资金转化为实物工作量,拉动基建投资稳步回升,带动建材、工程机械等上下游产业回暖。同时,有效撬动社会资本参与,放大投资乘数,为巩固经济回升向好态势提供了坚实的财力支撑。

“地方政府专项债券持续放量有力托举投资,并撬动配套信贷与社会资本,放大稳增长效能。”杨昌龙认为,后续也需要持续储备优质项目,避免资金闲置,保障债券资金高效转化为实物工作量。

9月28日召开的国务院常务会议提出,“要加大宏观政策逆周期调节力度”“要加緊力加推动各项政策落地落实,存量政策要进一步增强实施效能,加快各类债券发行使用进度”。

赵则永在2026年前三季度财政收支情况新闻发布会上表示,下一步,财政部将继续加大工作力度,采取针对性措施,确保完成全年目标任务。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳认为,未来既有预算将加快执行,预计在存量和增量政策协同发力下,四季度财政支出将加速。这是接下来“加大宏观政策逆周期调节力度”的主要体现。



港股头部公司屡现大手笔回购

■本报记者 毛艺融

进入四季度以来,港股公司回购力度明显提升。根据万得数据,截至10月25日,月内85家港股公司实施股份回购,金额达88亿港元。其中,10月12日、22日两日较为突出,单日回购金额分别约2.97亿港元、3.69亿港元。

拉长时间来看,万得数据显示,今年以来,截至10月25日,年内已有356家港股公司实施股份回购,回购金额合计约1248.82亿港元,回购股份数量合计约100.88亿股。

受访专家表示,今年以来港股公司回购呈现两大特点:一是总量可观,超300家公司参与,金额跨过千亿港元门槛;二是结构分化,头部科技、金融公司贡献绝大部分金额。

16家公司回购金额超10亿港元

年内港股回购金额高度向头部公司集中,科技互联网与部分金融、制造业龙头成为回购主力。

从回购规模看,年内回购金额超过10亿港元的公司达16家。其中,腾讯控股、友邦保险、小米集团三家公司合计投入587.86亿港元,占全市场回购总额的近一半;中国宏桥、中通快递、快手、理想汽车、汇丰控股、药明康德、极兔速递等紧随其后,单家投入均在18亿港元以上。

年内回购金额排名前十名的公司合计投入801.48亿港元,占全部回购金额的64.2%。其中,腾讯控股一家即投入约324亿港元,占全市场回购总额约四分之一。

与头部公司大手笔回购形成对照的是,多数港股公司回购规模有限。年内回购金额不足1000万港元



的公司约105家。在此背景下,港股公司平均回购金额仍被头部显著拉高至约3.5亿港元。

梧桐研究所分析师岑智勇对《证券日报》记者表示,本轮大额回购主要由少数龙头主导,市场结构呈现明显的长尾特征。

回购公司覆盖多个板块

从行业分布看,实施股份回购的公司覆盖互联网、保险、汽车、医药、消费等多个板块,各行业龙头对自身价值的判断趋于一致。其中,同股不同权公司约15家,合计回购约275亿港元,表明新经济龙头把回购作为常规市值管理与股东回报工具。

消费与制造领域亦不乏大额动

作。泡泡玛特、百胜中国、名创优品等消费品牌,以及中国宏桥、时代电气、舜宇光学科技、创科实业等制造业公司,均出现在回购金额排名前列。

金融与保险方面,友邦保险、汇丰控股位居第一梯队,体现出传统蓝筹以回购配合分红、优化资本结构的路径。

以汇丰控股为例,其年内回购约1692万股,金额约27.3亿港元。汇丰控股在2026年8月6日至9月28日期间,通过集中竞价交易连续实施回购,单日回购金额多在0.5亿港元至1.5亿港元区间,节奏稳定、方式透明,具有典型的“细水长流”特征。

从回购价格区间看,不少公司在股价明显波动中坚持回购。万得数据显示,年内67家港股公司回购期间

价差超过50%。这说明部分标的并非只在价格低点“抄底”,而是把回购嵌入更长周期的资本运作安排。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲表示,在港股流动性与估值结构仍分化的背景下,行业龙头回购既能直接减少流通股本,提升每股指标,也向市场传递管理层对公司内在价值的判断;其他港股公司回购金额虽小,但对交投偏淡的个股往往具有更强的托底作用。两者叠加,使年内港股回购在数家与金额上同时保持一定热度。从更长来看,回购能否持续,根本上仍取决于上市公司盈利的稳定与现金流的健康,唯有二者与真金白银相互印证,回购才能转化为看得见的股东价值。

■本报记者 孟珂

10月23日,国际现货黄金价格跌破每盎司4000美元关口,为7月以来首次失守。截至10月25日记者发稿,国际现货黄金报3995.54美元/盎司。

10月以来,10年期美债收益率先在5%左右;多家外资银行上调美元存款利率,部分期限产品年化利率突破4%。

对此,国泰君安期货分析称,在高利率环境下,美债与美元兼具避险属性和明确收益,而黄金作为零息资产,持有机会成本被系统性抬高,“美元、美债同步走强,黄金承压”的格局由此成型。

光大期货研报显示,中东地区局势再现不确定性,金融市场波动反复,黄金跌破震荡区间再次下行。当前黄金对“油价一通胀一利率”传导链条依然敏感,加息预期仍存,特别是中东局势看不到缓和之势时,市场提高了加息预期定价。

“10月以来,贵金属板块整体呈现回撤态势,但其中不同产品的表现有所分化,比较显著的一个指标则是金银比明显走高。”卓创资讯贵金属分析师黄加奇对《证券日报》记者表示,白银和黄金一样兼具金融属性,但是白银在光伏、燃料、合金等下游领域的广泛应用也使得其受到产业供需的影响。总体来看,中东局势持续扰动,国际原油价格居高不下,进而转化为全球物价上涨压力,虽然贵金属具有一定抗通胀特性,但短期

(上接A1版)

产业培育进入活跃期

地方层面对6G产业发展已开始有所布局。

例如,6月17日,广东省6G产业创新发展联盟在广州市成立;6月18日,安徽省通信管理局召开2026年通信行业协同发展推进会,会议强调“因地制宜推动6G技术前瞻布局和产业培育”;7月17日,江苏省6G产业联盟成立活动在南京市举行;7月29日公开发布的《浙江省信息通信业发展“十五五”规划》提出,“前瞻开展6G组网试验和试点部署”;8月24日公开发布的《上海市加快推进新型工业化构建现代化产业体系“十五五”规划》强调,“加快第六代移动通信(6G)通信技术产品创新”。

地方密集关注,释放出6G产业正由关键技术攻关迈向产业化落地的重要信号。各地依托政策护航,持续调动各方力量,整合产业资源,本质上是在为6G用量的启动提前铺好产业路基。

深度科技研究院院长张孝荣向《证券日报》记者表示,6G是全球科技竞争的战略制高点,它不仅关乎通信速度,还是整个人工智能时代的关键底座。各地积极培育6G产业,有助于抢抓标准制定窗口期,为验证技术方案、开发应用场景奠定坚实基础。

技术试验分三阶段进行

我国6G技术试验分为三个阶段:

第一阶段是关键技术试验阶段,明确6G主要技术方向;第二阶段是技术方案试验阶段,将面向典型场景及性能指标,研发6G原型样机;第三阶段是系统组网试验阶段,将研发6G预商用设备,开展6G关键产品测试。

据工业和信息化部1月21日披露,6G研发已完成第一阶段技术试验,形成了超300项关键技术储备,近期已经启动第二阶段6G技术试验。

工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示,为高质量完成第二阶段6G技术试验,各地应深化基础理论创新,继续储备关键技术;加强6G基站、核心网、承载网、专用仪器仪表等通信设备产业研发,提升产品性能和安全保障水平;面向工业制造、低空经济、具身智能等领域,因地制宜开展6G应用场景培育,同时强化数据、人才、资金等要素保障。

“建议相关部门增强政策供给,鼓励并支持中小企业深度参与技术创新,产品研发、需求挖掘等,促进6G产业繁荣发展;搭建国家级综合试验验证平台,扎实推进测试环境建设,以降低企业研发6G原型样机的成本。”张孝荣说。

吴琦认为,一些停留在概念阶段的万物互联场景,将在6G的基础上真正走向规模化落地,从而推动智能制造、智能交通等行业完成生产效率、运营效率的跃升。需要注意的是,启动6G商用后,最先感受到变化的将是行业场景,之后才是大众消费场景。

上证系列综合指数新规今起实施

■本报记者 彭衍菀

10月26日,上证指数、科创综指等上证系列综合指数开始实施修订后的编制方案,相关指数基金的投资运作也迎来新的管理要求。

根据上海证券交易所和中证指数有限公司此前发布的公告,此次修订涉及上证指数、上证A股指数、上证流通指数、科创综指及相关衍生指数,主要包括增加单个样本权重不超过15%的限制,以及调整风险警示证券剔除时间。

业内人士认为,此次修订有助于完善指数风险管理机制,优化指数化投资生态。对于相关指数基金而言,新方案实施并不意味着必须集中调仓,但需要更加重视成份股权重变化及指数调整安排。

“此次修订新增单个样本权重不

超过15%的规定,旨在防止个别成份股权重过度集中,进一步完善指数风险分散机制。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙向《证券日报》记者表示。

根据修订后的编制方案,相关指数通过设置权重因子控制单个样本权重,使其不超过15%。权重因子于每月第二个星期五的下一交易日或新计入样本权重超过15%时调整。

对于跟踪相关指数的基金而言,是否需要调整持仓,主要取决于标的指数成份股的实际权重变化。

在杨德龙看来,对于权重较为分散的综合指数,如果现有样本权重未触及上限,短期内可能不会产生明显调仓需求。基金公司需要关注指数权重变化,提前做好监测和应对准备。

屿策智库秘书长侯文杰在接受《证

券日报》记者采访时表示,如果相关成份股权重因上限规则发生调整,基金公司需要根据指数调整情况制定交易计划,通过分批交易、优化交易时点等方式,降低集中调仓可能带来的风险。

风险警示证券剔除时间计算规则的调整,也对基金公司的投资管理提出了新的要求。

根据修订后的编制方案,风险警示证券的剔除时间由原先以风险警示实施日为起点,调整为以风险警示公告日为起点,实际剔除日仍按照次月的第二个星期五的下一交易日执行。

这一变化意味着,相关指数基金需要更加及时地关注上市公司风险警示公告,并根据指数样本调整安排提前做好交易准备。

杨德龙认为,风险警示证券剔除时间计算依据发生变化,基金公司需

要更加及时地跟踪相关公告及指数调整安排,并相应优化交易计划。由于部分风险警示证券可能面临流动性下降,基金经理需要结合实际交易条件合理安排调仓节奏,避免短期集中交易增加市场冲击成本。

“从跟踪管理角度看,指数样本调整可能使基金实际持仓与标的指数之间出现阶段性偏离,进而形成一定跟踪误差。尤其是在相关股票流动性不足、成交价格波动较大的情况下,基金经理需要兼顾交易成本与跟踪精度。”杨德龙进一步表示。

侯文杰表示,基金公司可通过提前模拟调仓路径、优化交易执行、动态监测跟踪误差等方式,控制指数调整对基金运作的影响。同时,应完善风险警示证券监测机制,提高组合调整效率。