经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2026年11月10日 星期二
第243期 总第7849期 今日48版

供给端鼓励创新 需求端降低门槛

通讯器材市场扩容求进阶

本报记者 贾 丽

在苏宁易购Suning Pro北京联想桥店内，来挑选商品的顾客熙熙攘攘，“以旧换新”的标识随处可见。柜台里的手机新品不再仅强调像素、存储等传统参数，AI(人工智能)大模型、多模态交互、端侧能力成为核心卖点。深圳华强北市场同样人头攒动，档口里AI手表、翻译耳机和轻量化AI眼镜等产品被摆上显眼位置……

商务部信息显示，限额以上单位通讯器材类商品零售额于去年首次突破万亿元大关；2026年上半年，该指标同比增长14.4%，实现较快增长。面对AI浪潮以及成本抬升等变化，通讯器材市场靠什么实现扩容进阶？

近期，《证券日报》记者走访调研北京、上海、深圳等地通讯器材产品相关门店。

双轮驱动终端升温

“过去顾客买手机，对比的是处理器跑分能力、摄像头像素；现在到店的顾客，六七成会主动询问AI功能，比如能不能离线用、能不能实时翻译等。”苏宁易购Suning Pro北京联想桥店店长王硕告诉记者。

AI正成为通讯器材产业发展的新引擎，带动产品创新，点燃消费市场热情。正如DCCI互联网研究院院长刘兴亮所说，AI正在改变终端的形态、体验与商业模式。

在这场AI终端革新中，更迭迅速的手机产品走在前端——各类AI手机密集面世，形态与玩法不断创新。国际咨询机构IDC预测，2026年中国新一代AI手机出货量将达1.47亿台，同比增长31.6%，占整体市场的53%。国家发展改革委创新和高技术发展司副司长王若蒙预计，今年AI手机、AI电脑的销量将首次超过非AI相关产品。

在北京金唐新光界的华为授权体验店，销售人员向记者演示了AI手机最新的智能体功能：“一句话就能完成订餐、查路线，和以前的‘语音助手’完全是两回事。”

在IDC中国副总裁王吉平看来，模型能力与硬件载体的深度协同，正在取代过去的“App适配”。

智能场景的落地创新，也在持续拓宽通讯器材品类边界。面向老年人的跌倒预警手表、面向职场人群的AR（增强现实）翻译眼镜、面向运动人群的专业生理监测终端层出不穷……细分场景不断打开增量空间。

消费热潮的背后，是政策支持。据国家发展改革委消息，今年第三批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金已下达地方。2026年以来，手机、平板、智能手表、智能眼镜被纳入全国统一数码智能产品购新补贴范围，叠加《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》落地，供给端鼓励创新、需求端降低门槛，形成双向拉动效果，有效激活消费动能，带动通讯器材产业升级。

王硕介绍，今年国家补贴启动以来，一台中高端手机“以旧换新”后能省五六百元，门店的线下客流与销售额均大幅增长。

成本传导市场分层

记者走访北京多家手机卖场发现，今年以来，主流品牌新机起售价普遍上调，部分旗舰机型涨价超千元。

“现在卖一台中端机，毛利比去年薄了三成。”北京一位手机连锁卖场负责人告诉记者，相对而言，高端机销量较稳。

（下转A3版）

探寻产业发展“新引擎”

“A+H”公司跨市场市值管理升温

本报记者 毛艺融

越来越多的“A+H”公司在A股、H股均安排市值管理资金。11月6日，广东领益智造股份有限公司（以下简称“领益智造”）在深交所回购A股424.66万股，耗资约4998.72万元；同日在港交所回购H股207.04万股，耗资约1146.27万港元。

万得数据显示，截至11月9日，“A+H”公司有213家。除了领益智造，年内还有16家“A+H”公司在A股、H股均实施回购；6家“A+H”公司的股东在H股进行增持，其中2家在A股、H股均进行增持。

艾德金融研究部联席董事陈刚对《证券日报》记者表示，“A+H”公司跨市场回购、控股股东增持集中出现，一是为了传递信心；二是促进A股、H股整体估值修复。



图片素材来源：视觉中国

跨市场行动频现

年内“A+H”上市公司跨市场回购、股东增持集中出现，主要有两种路径。

其一，A股、H股同步回购，修复估值。例如，佛山市海天调味食品股份有限公司A股回购方案与H股回购授权于7月14日获股东会通过，并于11月2日实现A股、H股同日回购。其二，A股回购、H股股东增持。例如，6月26日，可孚医疗科技股份有限公司推出1亿元至2亿元A股回购计划，用于注销并减少注册资本，控股股东计划以5000万元至1亿元增持H股。

陈刚表示，上市公司若选择回购后注销，能够直接减少总股本、抬升每股收益。相比之下，大股东增持并不减少股本，更多是展现信心。两者搭配，是性价比较高的组合。

龙头科技股领衔

值得注意的是，不少重要指数成分股公司、龙头科技股公司实施跨市场回购、股东增持。例如，宁德时代在年内发起A股大额回购并注销；在H股发起回购，但金额小于A股回购金额。从股价看，其H股获得国际长线资金更充分的定价，反映外资机构对其治理能力与全球竞争力的认可度较高。

从实践看，对“A+H”公司来说，H股流通盘偏小，大额回购H股股份容易触及H股回购授权上限。因此，A股大额回购、控股股东增持H股成为更常见的选择。例如，可孚医疗A股回购上限是H股增持上限的2倍；东鹏饮料（集团）股份有限公司年内A股回购上限是H股增持上限的10倍。

从政策层面看，中国证监会11月2日表示，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，证监会将加大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，特别是重要指数成分股公司、龙头科技股公司按照相关要求结合自身实际积极实施股份回购，持续做好市值管理。

陈刚认为，“A+H”公司近期的跨市场回购、股东增持，短期内有望延续，但长期能否逐步常态化取决于多种条件。具体来看，该模式更适合现金流稳健、估值显著低估的公司。对上市公司而言，核心是要同时满足两地监管规则的差异化要求，守住公众持股、要约收购、静默期等合规红线。

优化跨市场回购增持协调机制

从规则层面看，港股与A股在回购规则上存在实质性差异，香港联交所《上市规则》禁止上市公司在公布业绩前一个月内及拥有未披露内幕消息时回购，且场内回购价格不得高于此前五个交易日均价的5%。A股注销股份涉及减资程序和债权人保护期。

在陈刚看来，“A+H”公司这套回购的操作约束边界较为清晰。H股的回购授权额度用完，需要重新提请股东授权；进入静默期、价格触及上限、临近举牌与全面要约触发线、H股公众持股比例逼近监管门槛时，就应当减少或者暂停回购。另外，资金端还要受上市公司负债率、贷款条款、债务契约等限制。

越来越多上市公司将A股与H股视为整体进行市值管理。未来，如何进一步优化跨市场回购增持的协调机制？

华商律师事务所执行合伙人齐梦林建议，在现有沪深交易所自律监管指引与香港联交所规则之间增加信息同步和静默期协调的衔接条款，推动建立系统性协调机制。

ETF通产品持续上新具有三重意义

■ 邢 萌

随着11月9日10只香港上市ETF（交易型开放式指数基金）正式纳入港股通标的，南向ETF通再迎产品扩容，合资格ETF总数增至41只，覆盖科技、红利等领域。此外，北向ETF通产品也持续扩容，合资格ETF总数超440只，覆盖银行、人工智能、新能源等赛道。

ETF通是沪深港通框架下将合资格ETF纳入互联互通机制的制度安排：南向ETF通是指内地投资者经港股通配置香港上市ETF，北向ETF通则指境外投资者经沪深股通配置内地上市ETF。这一机制将互联互通的标的范围从个股延伸至一篮子股票，使跨境投资由选股变为选策略，进一步充实了跨境资产配置工具箱。

ETF通产品的持续上新，既完善了跨境投资产品谱系、丰富了投资者配置选择，也进一步打开了资本市场双向开放空间。

其一，扩大跨境投资范围，降低资产配置门槛，提升资金配置效率。

在ETF通机制下，境内外投资者不必逐一筛选个股，借助ETF便可一键布局目标市场的一篮子股票，有效降低跨境资产配置门槛。从投资方向上看，南向ETF通标的扩容，为内地资金拓宽了港股市场布局通道，有利于更好满足其全球化资产配置需求；北向ETF通标的扩容，则为境外中长期资金投资A股细分赛道提供更丰富的选择，支持其围绕行业、主题开展精细化配置。

双向扩容之下，跨境投资范围更广、产品工具更丰富、配置门槛更低，境内外资金双向流动更加顺畅。这是资本市场制度型开放纵深推进的体现。

其二，延伸资管服务链条，拓宽机构展业空间，优化跨境投资生态。

ETF通产品扩容，并非仅增加可投标的数量，还将带动跨境产品设计、指数研发、做市交易、托管结算、投研顾问等环节需求，推动资管机构服务链条由单一产品供给向综合服务延伸。随着跨境投资标的持续丰富，境内外机构可围绕不同市场、行业和主题开发差异化产品，满足多元化资金配置诉求。

伴随市场参与主体增多、产品供给多元化，跨境投资的产品、交易与服务生态将同步优化，资本市场双向开放水平将稳步提升。

其三，畅通资本对接产业的路径，引导中长期资金流入，助力发展新兴产业。

指数化投资具有运作透明、风险分散、交易便利等特点，与中长期资金配置需求相契合。当前，北向ETF通产品聚焦人工智能、新能源等新兴产业，南向ETF通成分股也包含大量科技型中资企业。这些产品为境内外中长期资金搭建起直达新兴产业的配置通道，引导资金持续流向科技创新领域，为相关产业成长提供稳定资金支持，推动金融资源与新兴产业高效对接。

从更广视野看，ETF通只是资本市场互联互通工具箱中的一项，除此之外，债券通、互换通等机制不断完善，REITs（不动产投资信托基金）纳入互联互通的进程也在加快推进。股票、债券、ETF、REITs等跨境产品与配套机制协同发力，将进一步完善跨境投资产品谱系，推动互联互通从单一交易通道升级为多层次资产配置平台。

可以预期，随着跨境投资产品谱系持续完善，境内外资金与优质资产的对接渠道将更加顺畅，资本市场双向开放的空间将持续拓宽。

今日视点

广东钶锐锶数控技术股份有限公司
首次公开发行股票今日在上海证券交易所科创板隆重上市
股票简称：钶锐锶
股票代码：688827
发行价格：45.37元/股
发行数量：1,712.8600万股
保荐人（主承销商）：国泰海通证券
投资者关系顾问：九富 Ever Bloom
《上市公告书提示性公告》详见2026年11月9日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网
广告

今日导读

10月份物价运行继续回暖 ……A2版
调味品行业的“加减法”：减法守健康 加法拓增量 ……B3版

北交所多家公司以实际行动稳定市场预期

本报记者 孟 珂

近期，多家北交所上市公司推出股东增持、公司回购计划，或发布股东提前结束减持计划的相关公告。上市公司以实际行动传递对自身长期价值的信心，释放积极信号，稳定市场预期。

谈及具体原因，华源证券北交所首席分析师赵昊对《证券日报》记者表示，这是“估值处于相对低位、基本面验证、政策稳市”三重因素共振的结果。

增持方面，自10月份以来，山西锦波生物医药股份有限公司、基康技术股份有限公司、广西森合高新科技股份有限公司、杰锋汽车动力系统股份有限公司等7家上市公司披露增持计划，拟增持金额合计约1.31亿元。截至目前，北交所市场本年累计披露增持计划25家次。

回购方面，10月份以来，浙江新恒泰新材料股份有限公司、山东路斯宠物食品股份有限公司、宁波能之光新材料科技股份有限公司等3家公司新披露回购股份方案，合计拟回购金额区间为4860万元至9400万元。今年以来，北交所累计披露回购股份方案37家次。

赵昊分析称，前期北交所市场经历了较充分的调整。从业绩来看，北交所354家披露2026年三季报的公司中，288家实现盈利，占比达81%，尤其是次新股整体业绩较好。此外，北交所公司回购与分红覆盖面持续扩展，也有利于吸引中长线资金。

“截至11月6日，北证A股PE（市盈率）约27倍，低于创业板的30倍和科创板的39倍，大量优质公司估值已具备安全边际。当前估值折价更多反映阶段性的情绪与流动性约束，而非基本面问题。随着股东增持、公司回购持续落地以及中长期资金流入，估值修复的基础正在夯实。”赵昊说。

减持层面也出现积极变化，近两周，河北彩客新材料科技股份有限公司、北京股图网联科技股份有限公司、江苏保丽洁环境科技股份有限公司等5家公司公告称，其股东提前结束减持计划。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示，上述提振信心的举措将带来资金、定价与预期三个层面的利好。一是资金面改善。回购、增持以及终止减持计划等举措能够缓解中小市值股票的流动性压力。二是定价功能修复。股东用“真金白银”表态，为市场提供了产业资本视角的估值锚，可矫正恐慌情绪导致的定价偏离。三是形成预期正循环。相关举措有利于进一步吸引中长期资金入场，形成信心、流动性与估值相互强化的循环。

赵昊表示，三类稳市行为同向共振，有助于改善市场预期。

本版主编：沈 明 责 编：吴 澍 制 作：闫 亮
本期校对：包兴安 张 博 美 编：王 琳

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷