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25日 星期三
第256期 总第7862期 今日48版

加强市值管理 优化股本结构

四季度以来A股回购增持计划金额接近千亿元

本报记者 郭之宸

A股上市公司回购与重要股东增持持续升温。同花顺iFinD数据显示（下同），四季度以来，以董事会预案公告日计，共新增回购计划303单，拟回购金额合计约725亿元（以金额上限计算）；新增重要股东增持242单，拟增持金额合计约234亿元（以金额上限计算）。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示，这体现出产业资本对自身长期价值的认可。市场各方共同引导上市公司重视股东回报、完善价值修复机制，有助于对冲市场短期情绪扰动。

科技龙头动作频频

上述新增回购计划中，来自科技公司的动作尤为抢眼。11月24日，中际旭创股份有限公司（以下简称“中际旭创”）发布公告表示，该公司拟使用自有或自筹资金以集中竞价方式回购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，用于实施股权激励计划或员工持股计划，以及维护公司价值及股东权益。此前，11月18日，该公司董事长兼总裁刘圣提议回购公司股份，不到一周时间，该提议便迅速落实。

除中际旭创外，还有多家科技龙头宣布回购。例如，沪士电子股份有限公司拟回购5亿元至10亿元；海光信息技术股份有限公司拟回购5亿元至8亿元；中微半导体设备（上海）股份有限公司拟回购4亿元至5亿元等。数据显示，四季度以来，电子、电力设备、计算机等科技行业公司回购计划数量占比近四成。

注销式回购渐成常态

值得关注的是，注销式回购正成为越来越多上市公司的选择。中国证监会数据显示，今年前10个月，沪深两市共有645家上市公司披露700单股份回购计划，合计金额2377亿元，其中回购注销金额1150亿元，占比近50%。

（下转A3版）

中国经济新观察 系列报道

脑机接口“接入”康养惠及民生

临床验证、资本加持、标准配套合力推进产业化落地

本报记者 郭冀川

随着审批路径持续打通，新材料、新算法不断迭代，脑机接口成果快步走出实验室，优先锚定效果可验证的康养临床方向，加速向多个民生场景渗透。

产业向前奔跑的同时，行业规则框架也在紧锣密鼓搭建。工业和信息化部脑机接口标准化技术委员会、全国信息技术标准化技术委员会脑机接口分技术委员会于2026年11月25日至26日举办2026年脑机接口“标准周”活动。

当下，脑机接口正处在临床价值验证与早期产业化落地的关键窗口。记者近日对产业链企业、初创团队与一线投资机构进行调研走访，以期探寻这条前沿赛道的真实肌理，记录它在科产融合、投资转化等方面的最新成果与进展。



图①西安臻泰智能科技有限公司脑机康复设备 图②北京神舞科技有限公司具神神经动作数据采集系统
图③北京芯智达神经技术有限公司展示“北脑一号”智能脑机系统 郭冀川/摄

硬核成果走出实验室

一线临床场景是检验脑机接口价值的试金石。当前，该赛道已形成侵入式、非侵入式两条差异化技术路线，面向不同病患群体持续输出临床成果，成为神经康复的新工具。

医疗级侵入式方案主攻重度功能障碍这一刚需赛道。今年5月份，广东一名高位截瘫患者接受脑机接口手术，多学科团队将三根发丝级柔性电极植入其大脑运动功能区，依托闭环康复训练，该患者已逐步具备自主进食、饮水等基础生活自理能力。由此，国产柔性植入系统的临床转化迎来拐点。

这套系统由北京智冉医疗科技有限公司自主研发，公司创始人、CEO宋麒向《证券日报》记者介绍，柔性电极采用超薄生物相容基材，既降低植入创伤，又能够实现脑电信号高精度实时解码，推动人机交互传输效率实现量级跃升，为后续临床场景拓展打下技术基础。

在2026中国国际福祉博览会的北京芯智达神经技术有限公司（以下简称“芯智达”）展台上，记者见到北京脑科学与类脑研究所联合芯智达共同研发的“北脑一号”智能脑机系统。据技术人员介绍，该系统搭载硬脑膜外128通道柔性薄膜电极，利用新一代无线短距技术传输并实时解码，实现脑控外部设备或解码输出语言。截至调研时点，该设备已完成40余例人体植入，注册临床试验完成全部入组，累计人体安全运行时长近20万小时，计划2027年3月份申报医疗器械注册证。

调研机构弗若斯特沙利文发布的《全球脑机接口产业发展白皮书（2026）》（以下简称《白皮书》）显示，脑机接口在医疗领域的场景，主要围绕帕金森病、癫痫疾病、疼痛管理、脊髓损伤、失明、语言/言语功能障碍、抑郁症、注意缺陷多动障碍及听力损失形成了丰富的技术研究积淀。

相较侵入式方案的高精准度与高手术门槛，非侵入式路线凭借无创伤、易推广的特质，成为普惠康复的重要抓手，在社区康养中心与医院康复科室逐步普及，服务大量脑卒中后遗症群体。

致力于脑机接口临床转化应用的武汉协和医院姜晓兵主任对《证券日报》记者表示，侵入式和非侵入式面向不同患者群体，临床决策的出发点永远是病情本身，哪种路径能以最小代价换来最确切的功能恢复就选哪种。

资本加速投入

产业蓬勃发展的背后，是上游元器件攻关、长周期资本、商业化支付体系的共同支撑。

《白皮书》显示，当前，中国脑机接口领域的投融资市场呈现出“高频密集、路线多元、产业生态扩容”的显著特征，2026年前7个月，中国脑机接口领域融资事件已达71起，融资频次与总金额均已超越2025年全年水平。

政策端同步引导金融服务向硬科技倾斜。今年7月份发布的《上海市充分发挥直接融资功能进一步加强科技金融服务的若干措施》，明确提出推动脑机接口等新兴产业在科创板上市，以及支持科技企业灵活运用增发、配股、可转债等多种工具进行融资等。

在深交所上市的创新医疗管理股份有限公司于2021年初参股设立博灵脑机（杭州）科技有限公司（以下简称“博灵脑机”），布局医疗级脑机接口康复领域。由博灵脑机研发的“上肢主被动运动康复训练系统”已于2026年6月26日取得浙江省药品监督管理局的注册批准，获得医疗器械注册证。

此外，博睿康技术（上海）股份有限公司、上海阶梯医疗科技股份有限公司等脑机接口头部公司正在推动IPO进程。

（下转A2版）

上市公司需做好协同稳市三门功课

■ 贾 丽

近期，调整融资保证金比例、创业板拟引入做市商、一揽子降费举措等三项稳定资本市场相关政策密集出台。

资本市场中，交易规则、风控机制、做市配套、上市公司基本面治理等环节之间联系密切。作为资本市场的重要基石，上市公司可从三方面发力，与券商等机构一道共同夯实市场运行的微观基础，助力稳市举措落地显效。

其一，上市公司应做好经营风险防控，当好市场稳健运行的“压舱石”。融资交易机制放宽，为市场释放了合理的杠杆空间。上市公司应主动建立适配杠杆交易、做市场景的信息管理机制，保证信息披露的内容真实、准确、完整；在股份质押、减持、重大投融资等事项上审慎安排、及时解答疑问；持续完善内幕信息知情人登记和舆情监测机制，把风险防控嵌入公司治理的每个环节。只有经营质量扎实、现金流健康，上市公司才能稳健前行。

其二，本轮降费覆盖交易、承销、信息服务等环节，降低的是市场整体运行成本。对上市公司而言，虽然直接节省资金有限，但真正的机会在于以降费为契机，将资源向投资者价值沟通倾斜。不少优质公司基本面扎实而估值长期偏低，很大程度上是由于价值传导不畅，导致市场对企业认知不足。降费之后，上市公司可将节省的资金用于完善投资者沟通窗口，借此搭建稳定、持续的价值沟通渠道，引导市场聚焦企业自身长期价值，让降费红利从交易端的流量优惠，升级为企业价值发现的持久动力。

其三，上市公司宜深度参与创业板做市机制的共建，与做市商形成良性互补。做市商持续公允报价、对冲风险的重要前提，是投资标的经营稳定、信息可及。上市公司可在依法合规的前提下，与做市机构建立稳定的沟通渠道，就已公开披露的经营信息保持沟通；理性理解做市双向报价的功能定位，不把做市当成托价工具；结合自身流动性特征协同探索适配方案，减少做市对冲的不确定性，为连续、有序的价格发现筑牢基础。

资本市场的信心，既来自政策端的护航，也是由一次次稳定的上市公司信息披露、一轮轮理性的价值沟通、一套套顺畅的市场配套累积而成。上市公司作为市场生态的共建者，应通过与多元主体的协同合力，把稳市举措落实到位。

今日视点

今日导读

数字制造多行业利润增速实现倍增 ……A2版
银行：畅通个人养老金服务全链条 ……A3版
工程机械“智”变加速 ……B2版

中国人民银行“长短结合”护航资金面平稳跨月

本报记者 刘 琪

11月24日，中国人民银行发布2026年11月份中期借贷便利（MLF）招标公告。公告显示，为保持银行体系流动性充裕，2026年11月25日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展8000亿元MLF操作，期限为1年期。

由于本月MLF到期量为10000亿元，因此中国人民银行在开展8000亿元MLF操作后将实现净回笼2000亿元。此外，中国人民银行还在本月开展了5000亿元买断式逆回购操作，对冲到期的8000亿元买断式逆回购后实现净回笼3000亿元。这也就意味着，11月份中期流动性净回笼5000亿元。

同日，中国人民银行发布的公开市场逆回购招标公告显示，为保持银行体系流动性充裕，11月25日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元7天期逆回购操作。根据中国人民银行此前为进一步优化短端利率调控机制而进行的一系列公开市场操作调整，当前7天期逆回购操作主要在税期、月末等时点开展。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示，11月25日恰逢缴准日，MLF到期、800亿元国库现金定存到期与政府债缴款高峰叠加，7天逆回购操作的及时补位，有望护航资金面平稳跨月。同时，此次MLF缩量续做、7天期逆回购投放5000亿元的组合整体符合市场预期，延续了政策利率换锚后短端精细化调节、中长端灵活缩量的操作框架。

“MLF侧重中长期流动性投放，7天期逆回购重在平滑短期资金波动，两项工具同时发力，体现出中国人民银行更加注重流动性期限结构管理，而非简单追求资金投放规模。”中国首席经济学家论坛成员庞溟对《证券日报》记者表示，当前临近月末，中国人民银行灵活开展流动性操作，有助于稳定市场预期，对冲跨月及外生因素扰动带来的资金缺口，引导资金面保持合理充裕和资金利率平稳运行。

6G创新发展部省协同试点在上海启动

新华社上海11月24日电（记者樊相龙）24日在上海举行的2026年6G发展大会上，工业和信息化部与北京市、河北省、上海市、江苏省、浙江省、安徽省、湖北省、广东省等8个试点省（市），共同启动6G创新发展部省协同试点工作。

记者从会上获悉，工业和信息化部组织开展6G创新发展部省协同试点专项行动，通过国家统筹协调、地方差异推进、多方积极参与的组织模式，推动形成全国6G创新“一盘棋”格局。

据工业和信息化部总工程师钟志红介绍，中国高度重视6G创新发展，积极参与国际标准制定，大力推进6G研发和产业培育，取得积极进展。当前，6G正处于技术攻关纵深推进、标准研制全面深入的关键阶段，需要全球产学研用各方进一步凝聚共识、集思广益、紧密合作。

大会现场，IMT-2030（6G）推进组与全球主要国际组织、产业联盟、国内外重点企业共同发布《全球6G发展理念宣言》，包括“以智能内生为核心的跨域融合创新”“以绿色可持续理念贯穿发展全链条”“以全域安全为基础构建安全可信体系”“以开放合作构建全球规模化产业生态”“以创新驱动实现6G赋能经济社会发展”五项发展理念。

“我们将遵循智能内生、绿色可持续、安全可信、创新驱动、开放合作等核心理念，共同推动6G高质量发展。”IMT-2030（6G）推进组组长、中国信息通信研究院副院长王志勤说。

2026年6G发展大会于11月24日至25日在上海举行。大会以“智启星程，携手全球协同创新”为主题，重点讨论和发布6G最新技术标准研究成果。

本版主编：沈 明 责 编：李 正 制 作：董春云
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