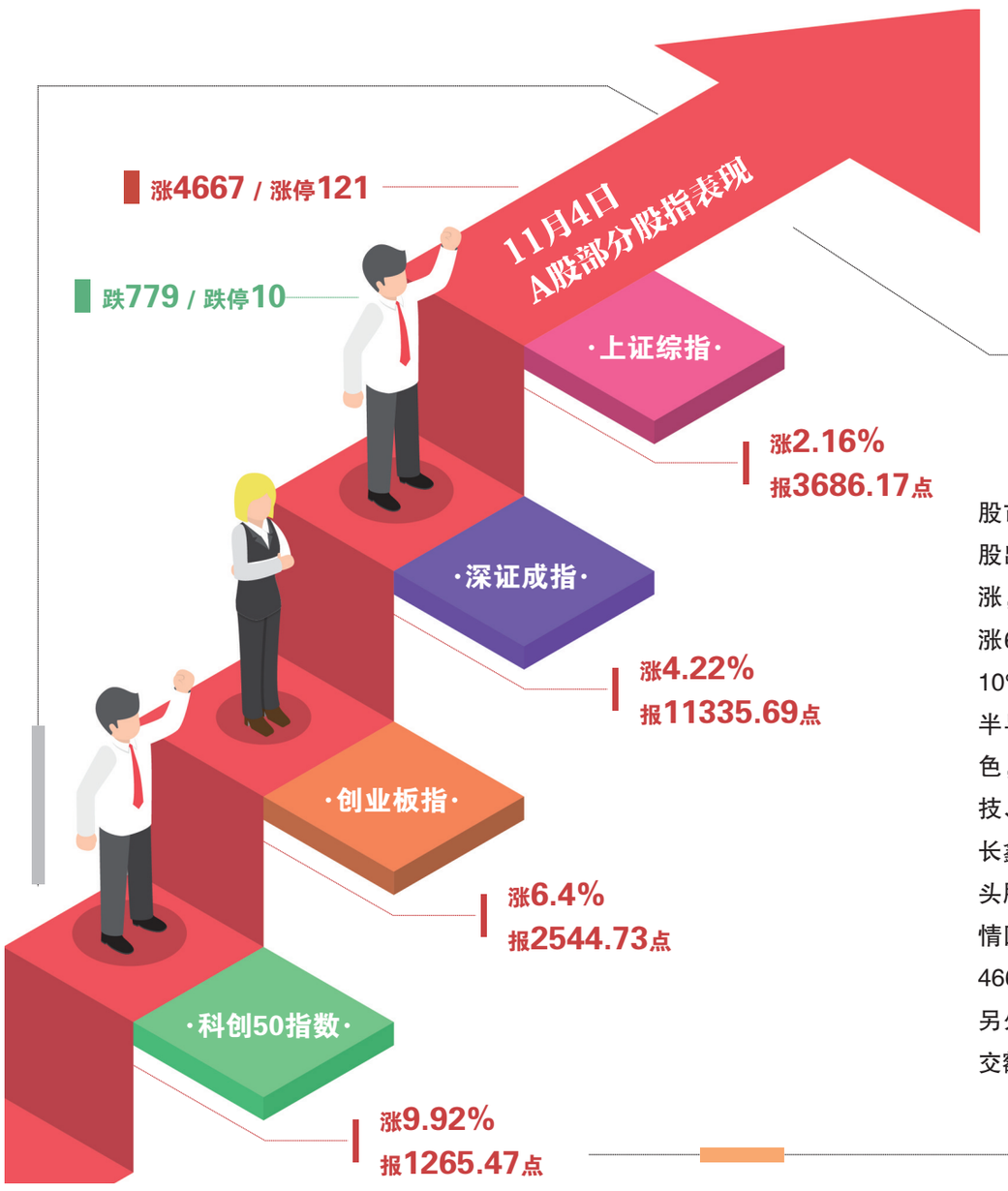
编辑 赵天舒 美编 贾丛丛 责校 唐斌 电话:64101673 syzx10@126.com

科技股领涨A股



受外围市场消息影响，全球股市集体回暖，11月4日午后，A股出现大反攻，三大股指集体大涨，创业板指涨幅亮眼，最终收涨6.4%；科创50盘中更是涨超10%，最终收涨9.92%。盘面上，半导体成为当日市场的一抹亮色，板块内掀起涨停潮，拓荆科技、思瑞浦等多股“20CM”涨停，长鑫科技、寒武纪等多只细分龙头股也纷纷大涨。伴随着市场行情回暖，A股当日赚钱氛围浓厚，4667股飘红，其中121股涨停；另外，市场活跃度显著提升，成交额重回2万亿元上方。

半导体板块大涨

交易行情显示，11月4日开盘，A股三大股指开盘涨跌不一，之后呈现震荡走势，上证综指在3600点附近反复拉锯，市场近4000股飘绿。不过，当日午后，在外围市场消息影响下，A股出现大反攻，三大股指、科创50指数、北证50指数集体拉升大涨。其中，创业板指涨近7%，科创50指数更是一度涨10%。

截至当日收盘，上证综指、深证成指分别收涨2.16%、4.22%，分别报3686.17点、11335.69点。创业板指则大幅收涨6.4%，报2544.73点。

科创50指数表现更为亮眼，最终收涨9.92%，报1265.47点。

个股方面，A股当日共4667股飘红，其中121股涨停；仅779股飘绿，10股跌停。

半导体成为当日最亮眼的板块，板块内多股涨停。截至当日收盘，拓荆科技、思瑞浦、中科飞测、强一股份、华峰测控、江丰电子等多股“20CM”涨停；此外，长鑫科技、沐曦股份、燧原科技、寒武纪等多只细分龙头股也纷纷涨超10%。

其中，长鑫科技当日最终收涨13.63%，报44.09元/股，总市值约为2.99万亿元。

值得一提的是，11月4日早间，长鑫科技披露公告称，近日公司收到董事长朱一明的提议，拟将回购金额由“不低于人民币10亿元(含)，不超过人民币20亿元(含)”增加至“不低于人民币25亿元(含)，不超过人民币50亿元(含)”。

据悉，长鑫科技回购上限系目前科创板单笔金额最大的回购交易。此外，“易中天”也集体大涨，新易盛、中际旭创、天孚通信分别收涨13.35%、11.07%、10.02%。

重回2万亿成交

伴随着A股大涨，沪深京三市成交额自今年9月22日以来再度突破2万亿元。截至收盘，沪市、深市、北交所成交金额分别约为9532.65亿元、10844.29亿元、145亿元，合计成交金额约为2.05万亿元，较11月3日放量超3000亿元，市场活跃度显著提升。

从单只个股来看，中际旭创成交金额排在首位，约为306.69亿元，也仅这一股成交额在300亿元以上；新易盛、长鑫科技两股成交金额超200亿元，分别约为210.25亿元、209.97亿元；成交额超百亿元的还有东山精密、宁德时代、寒武纪、兆易创新四股。

9月23日以来，A股经历了一轮急促调整，上证综指由3900点上方回落至3600点下方；创业板指从3400点附近跌至2400点下方，累计跌幅超过20%。

不少市场人士指出，A股目前处于明显超跌状态。前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，多重政策利好推动大盘报复性反弹，AI科技板块放量暴涨扭转颓势。当前保持信心和耐心非常重要，通过布局一些被错杀的优质股票或者优质基金来抓住下一轮市场上升的机会。

政策力挺市场

政策层面，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会力挺中国资本市场。

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，就用好用足两项结构性货币政策工具作出安排。其中，中国人民银行已于11月3日开展证券、基金、保险公司互换便利操作，互换期限一年，可视情展期，申请额度超过1000亿元。

座谈会召开当日晚间，证监会以答记者问的方式，发布多项稳市场稳预期政策，包括扩大互换便利业务的参与机构范围和资金额度、提高上市公司股票回购增持专项再贷款覆盖率、抓紧修订《上市公司股份回购规则》、引导和鼓励已完成募集的18只主动ETF加快开展投资建仓、发挥好融资融券业务逆周期调节等多方面。

从市场反响来看，多家A股上市公司在11月2日、3日晚间就宣布了回购、增持计划，多家公司也披露了回购进展公告。

诸如，11月3日晚间，慧翰股份披露公告称，拟以自有资金通过集中竞价方式回购公司股份，资金总额不低于5000万元且不超过1亿元，回购价格不超过100元/股。

另外，11月4日消息，为维护资本市场平稳运行，中国人民银行加力实施股票回购增持再贷款政策。银行已向中国人民银行报送股票回购增持再贷款额度申请超过2000亿元。后续，中国人民银行将继续充分满足银行的再贷款需求，支持银行积极对接上市公司、主要股东融资需求。

前券商首席经济学家李大霄对北京商报记者表示，随着越来越多的稳定市场政策不断推出，稳定市场的力量有望得到逐渐增强，这才是市场参与各方利益最大化的取向。

北京商报记者 马换换 王蔓蕾

近两月“零受理”沪深IPO审核放缓

经历前期申报热潮后，近期以来，沪深IPO全流程审核节奏出现明显放缓。经同花顺iFinD统计，今年9月、10月，沪深交易所均无新受理IPO项目；而在此前的7—8月，两大交易所新增受理数量仅3宗，同样处于低位。上会审核节奏同步收紧，8月以来仅11家企业等到上会机会，相较今年1—7月显著回落。另外，从近期来看，沪深交易所IPO撤单家数也出现增多，10月以来终止的IPO数量达到7宗，占全年撤单数量的超两成。

IPO上会节奏放缓

根据安排，龙行天下沪市主板IPO将于11月9日走入上市委会议考场，公司也系沪深交易所月内首家安排上会的企业。

北京商报记者注意到，在经历前期申报热潮后，近期沪深IPO审核节奏明显收紧，IPO上会安排自8月以来显著放缓。

整体回顾年内IPO上会情况，经同花顺iFinD统计，1—4月相对平稳，沪深交易所分别合计上会项目6宗、2宗、6宗、5宗，合计19宗。

进入5—7月，沪深交易所企业上会节奏明显加快，各月上会数量依次为11宗、10宗、8宗，合计29宗，其中核心医疗被取消审议。经计算，今年1—7月沪深交易所合计安排上会企业48宗，月均审议IPO数量接近7宗。

不过今年8月以来，IPO企业上会排期显著收紧。经统计，今年8—10月，沪深交易所合计安排上会IPO数量分别仅3宗、3宗、4宗，相较于2025年同期的6宗、8宗、8宗大幅减少，亦显著低于今年1—7月上会数量平均水平。

上会机会减少的同时，近期拿到证监会注册批文的IPO企业数量也随之下降。经同花顺iFinD统计，8月以来，沪深交易所仅11家企业注册生效，占全年60家注册生效企业的比例仅18.33%。

9月以来“零受理”

上市委审核排期放缓的同时，今年下半年，沪深交易所IPO受理端也在同步收紧。

经同花顺iFinD统计，自今年9月至今，沪深交易所已逾两个月未出现新获受理的IPO项目。在此前的7月、8月，深交所同样无新增受理企业，上交所新受理IPO项目分别为1宗、2宗。

诸如，加特兰、长存控股科创板IPO分别于今年8月13日、21日获得上交所受理。据了解，加特兰是专注于车规级无线感知和通信芯片研发、设计、销售的高新技术企业；长存控股则是代表中国跻身世界一流的存储器IDM企业，打造全球领先层数、高存储密度、高I/O速度的NAND Flash系列产品。

不难看出，今年下半年以来，沪深交易所新受理IPO数量仅3宗，对比今年上半年合计约140宗的新受理数量出现明显下降。

“IPO审核节奏放缓，是监管、二级市场、中介多方因素共同作用形成的结果，同时也会反过来重塑一二级市场的生态。”天使投资人郭涛告诉北京商报记者，在市场层面，二级市场流动性承压背景下，适度控制新股供给节奏，能够缓解扩容带来的资金分流压力，改善存量个股的估值环境。在价值传导层面，供给收缩会抬高一级市场的定价门槛，投机性项目退出预期收紧，资金会更加偏好具备扎实盈利、技术壁垒清晰的硬科技标的，长期有助于修复市场对于新股的信任，推动估值体系回归基本面。

撤单案例增多

今年9月，证监会副主席李超曾表示，将继续严把发行上市入口关，把握好包容性与严监管的关系，持续提升A股市场对优质公司的吸引力。从近期来看，在审核端持续收紧的同时，沪深交易所IPO撤单案例也持续出现。

11月2日晚间，上交所官网显示，因金连接及其保荐人撤回发行上市申请，终止其发行上市审核。

据悉，金连接是一家微细精密零件提供商，目前主要为Smiths Interconnect、Yokowo、Yamaichi、韬盛科技、和林微纳等国内外主要芯片测试耗材厂商提供核心零件。在此次IPO撤单前，据中证协官网今年7月披露的2026年第四批首发企业现场检查抽查名单，公司被抽中现场检查。

另外，经统计，2026年以来，中证协共披露了五批首发企业现场检查名单，共计抽取了41家企业，被抽查企业中，除了金连接之外，还有广东九安智能科技股份有限公司、上海韬盛电子科技股份有限公司、上海汇禾医疗科技股份有限公司也撤回了发行上市申请。

经同花顺iFinD统计，截至最新，今年内沪深交易所共有34宗IPO项目宣告终止，其中10月以来终止的IPO数量达到7宗，占全年终止数量的超两成。分板块来看，7家近期终止IPO的企业中，3家原拟冲击科创板上市、2家申报创业板上市，沪深主板则各有1家企业IPO撤单。

在此之前，今年8月、9月沪深交易所宣告终止的IPO项目分别有3宗、4宗。

沪深IPO市场持续降温之下，展望后续，薪火私募投资基金总裁翟丹告诉北京商报记者，审核节奏是否会重新加快可能取决于二级市场承接力的修复情况以及全球流动性的转向。“未来沪深IPO市场或将呈现低总量、大单体、硬科技主导的新常态。”

“从当前趋势来看，市场对优质企业的需求依然存在，审核工作将更加注重质量而非数量。”中国通信工业协会两化融合委员会副主任吴高斌则谈道，随着经济逐步回稳，审核节奏有望逐渐恢复正常，但整体将坚持“稳”字当头，保持谨慎务实。

北京商报记者 王蔓蕾

Stock talking 侃股

调仓换股要看估值合理性

周科竞

市场震荡筑底，多数个股随之震荡走低，部分投资者开始考虑调仓换股。但调仓换股很大程度上决定着未来的投资收益，是否需要调仓，核心要看持仓估值是否合理。调仓换股的目的是选择更优质、更有性价比的股票，而非短期内的热门概念。

市场处于震荡磨底阶段时，个股涨跌分化明显，投资者的交易体验普遍偏差。面对账户浮亏和持续震荡的行情，部分投资者会产生调仓换股的冲动，希望通过更换持仓股票，实现底部换筹，快速跟上市场热点，最终实现解套获利。但投资者的调仓依据，往往是短期盘面强弱、题材热度和情绪偏好，可能较少考虑上市公司估值的合理性，最终导致越调越亏、频繁踏空的情况。

在震荡行情中，热门题材、短期强势股往往依靠资金情绪推动上涨，并不具备扎实的估值和业绩支撑。这类股票短期走势强劲，但行情持续性较差，大多是阶段性资金炒作的结果。部分投资者为了追逐短期收益，卖出估值合理、走势稳健的持股，转而追高热门概念，看似换来了短期强势股票，实则放弃了长期性价比，承接了高位炒作风险。一旦市场情绪退潮、资金流出，热门题材快速回落，新一轮亏损便会随之出现。

投资者判断是否应该调仓换股，依据不应该是个股短期涨跌强弱，而应该是上市公司估值是否合理。股票的合理估值水平，对应着市场对上市公司未来经营的预期。估值合理甚至低估的股票，代表市场预期相对保守，价格具有安全边际，即便短期跟随市场震荡调整，下跌空间也相对有限，未来随着市场修复更容易回归合理价值。

反之，部分看似走势强势的股票，估值可能已经充分透支未来业绩，价格脱离基本面支撑。这类公司股价短期上涨只是资金抱团炒作的结果，没有长期价值作为依托，一旦市场风格切换、情绪降温，估值回归的过程会带来明显回撤风险。盲目跟风调仓，很可能导致舍弃安全资产、承接高位风险，违背价值投资的基本逻辑。

还有投资者认为只要持股因短期震荡出现亏损，就默认上市公司出现问题，急于换股调整。事实上，市场整体震荡阶段，绝大多数个股都会跟随指数同步波动，短期涨跌属于正常市场行为。持股暂时浮亏，不代表估值不合理、基本面恶化。如果上市公司经营稳定，估值处于合理区间，单纯因为短期波动换股，很可能会错失后续估值修复的上涨机会。

理性的调仓换股，应当是优化长期投资价值的过程，而非追逐短期热点的投机行为。投资者在考虑调仓时，要重点分析现有持仓的估值状态和基本面情况。对于估值偏高、基本面走弱、长期投资价值缺失的持股，可以择机调仓换股。对于估值偏低、经营稳健的公司，最好耐心持有，不必被短期震荡影响。