

能源央企以“动”制“冻”保暖保供

■本报记者 杜雨萌

1月份以来,受寒潮天气影响,我国用电需求持续攀升,先后创下冬季单日用电量突破300亿千瓦时、全国电力负荷突破14亿千瓦的纪录。其中,入冬以来,华北、西北、东北等3个区域电网和新疆、西藏等12个省级电网负荷75次创历史新高,对迎峰度冬保暖保供形成严峻考验。

《证券日报》记者从多家能源央企以及国家能源局获悉,一方面,能源央企切实发挥好顶梁柱作用,以“动”制“冻”,迎“寒”而上;另一方面,国家能源局也“一省一策”进行了部署,做好应对举措,全力确保今冬明春保暖保供平稳有序。

“面对复杂多变的供需形势,我们始终把‘保供稳价’放在首位。”国家能源投资集团有限责任公司(以下简称“国家能源集团”)新闻副发言人、总调度室副主任孙严冬告诉《证券日报》记者,目前,国家能源集团煤炭年产量占全国的六分之一,供热量年均增速在6%以上。

值得一提的是,1月20日,国家能源集团浙江安吉电厂2号84.3万千瓦燃气机组完成168小时满负荷试运行,这也是“十五五”开局之年我国首台建成投产的14级燃气机组,标志着我国单机容量最大、效率最高的燃气电厂实现全容量投产。

燃煤是冬季供热的“口粮”,对于承担超9.6亿平方米民生供热任务的中国大唐集团有限公司(以下简称“中国大唐”)而言,确保燃煤库存足、供应稳,是其筑牢供热根基的关键。

记者从中国大唐获悉,作为京津唐电网关键电源支撑点,内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司承担着呼和浩特市总面积达6300万平方米区域的供热使命。截至目前,燃料库存可用天数在20天以上,为冬储煤库存稳步提升提供了可靠支撑。大唐黑龙江发电有限公司哈尔滨第一热电厂利用厂外储煤利好政策,存煤量同比增



图①内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司燃料质检人员正在检查燃煤采样机
图②三峡集团青海格尔木抽水蓄电站主副厂房V层开挖顺利完成
图③国家能源集团浙江安吉电厂2号84.3万千瓦燃气机组实现全容量投产

长20%,创建厂以来同期最高水平。大唐国际发电股份有限公司张家口发电分公司坚持“优质长协+低价市场”采购模式,单日卸煤最高达4.06万吨。大唐鸡西第二热电有限公司全面优化库存煤结构,当前储煤量可满足30天用煤需求,为供热备足“口粮”。总的来看,本次供热季以来,中国大唐供热达18615万吉焦。

受大范围寒潮天气影响,我国用电需求也在持续攀升。据国家能源局有关负责人介绍,今年以来,全国日用电量持续维持高位。其中,1月5日单日用电量首次在此前突破300亿千瓦时大关,1月19日单日用电量高达304.7亿千瓦时。

面对入冬以来不断攀升的用电需求,国家电网坚持全网“一盘棋”,充分发挥特高压大电网的资源配置优势和余缺互济能力,通过全国统一电力市场,统筹全网资源支援重点地区,上周跨区最大输送电力保持在1.2亿千瓦

左右,有力保障了电力稳定可靠供应。

记者从中国长江三峡集团有限公司(以下简称“三峡集团”)获悉,近日,三峡集团旗下湖北能源集团股份有限公司在鄂10台火电机组已全部启动运行。其中,作为武汉东湖高新区内唯一的大型电源点,东湖燃机电厂采用清洁高效的“以气代煤”方式,于1月20日实现双机满负荷运行,全厂24小时发电量超740万千瓦时,有效增强区域供电可靠性。

新能源是我国能源保供的“生力军”。记者从国家电力投资集团有限公司获悉,近期,其旗下的中国电力国际发展有限公司新疆华铨新材料源网荷储600兆瓦风电项目实现首批风机并网。项目全部建成后,预计每年发电量约13亿千瓦时;上海电力新能源公司七台河西风电项目首台风机实现并网,项目投运后,预计年发电量可达8.92亿千瓦时。另外,三峡集团旗下湖北南漳抽水蓄电站、重庆菜籽坝抽

公司供图

蓄电站、湖南攸县抽水蓄电站、浙江松阳抽水蓄电站、青海格尔木抽水蓄电站等多个纳入国家能源局《抽水蓄能中长期发展规划(2021—2035年)》的重点项目建设,亦频频取得新进展。

与此同时,为全力保障保暖保供工作平稳有序,国家能源局“一省一策”指导督促重点地区和电力企业细化落实各项保暖保供措施,加强低温寒潮、雨雪冰冻、森林草原火灾等灾害预防,及时研判发布预警,做好极端天气应急准备。密切跟踪天气、负荷、燃料等变化,动态研判供需形势,优化电网方式安排,加强省间余缺互济。

国家能源局有关负责人表示,下一步,国家能源局将指导督促各地、有关电力企业扎实做好迎峰度冬保暖保供各项工作,逐日跟踪监测重点地区电力供需变化情况,及时协调解决潜在风险和问题,全力确保各地电力平稳供应和人民群众温暖过冬。

试点成效突出 数字人民币应用迈入2.0时代

■本报记者 李 冰

近期,多个试点地区公布了数字人民币应用推广成效“成绩单”。随着试点进程加速推进,数字人民币应用场景愈发多元化,并已广泛覆盖多个领域。

值得关注的是,2026年1月1日,新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系启动实施,标志着数字人民币正式迈入2.0时代。

江苏省在数字人民币应用推广方面成效突出。截至2025年末,江苏省数字人民币累计交易15万亿元,其中消费金额1769亿元,累计交易金额、消费金额均居全国第一。累计开立数字人民币钱包7805万个,数字人民币受理商户404万户,落地具有示范性、影响力的全国首创场景、技术产品百余项。其中,截至2025年11月末,苏州市累计落地数字人民币应用场景128万个,数字人民币流通业务累计交易金额已超10万亿元。

在特色场景与跨境应用方面,江苏省同样表现亮眼。截至2025年末,其多双边

行数字货币桥项目已实现13个地市全覆盖,累计开展跨境交易237亿元;在“苏超”赛事期间,借助赛事影响力开展数字人民币公益宣传,受众规模达1.4亿人次,进一步扩大了数字人民币的普及度。

“从数字人民币推广实践来看,江苏省凭借场景创新、生态构建与普惠落地的多维发力,成为全国数字人民币应用的标杆区域,其成效不仅体现在规模数据的领先,更在于形成了可复制、可推广的‘江苏模式’。”南开大学金融学教授田利辉向《证券日报》记者表示,江苏的核心突破首先在于场景深度融合与首创探索,将数字人民币全面嵌入民生、政务等领域,落地百余项全国首创场景,让数字人民币从单一支付工具升级为城市运行的数字基础设施。

除江苏省外,山东省济南市、福建省福州市等试点地区也纷纷发布阶段性成果,数字人民币应用场景持续拓宽,覆盖个人消费、公共交通、跨境应用、对公服务等多个领域。

例如,山东省济南市抢抓机遇,数

字人民币试点工作全面铺开,推动实现16大类场景全覆盖。截至目前,该市累计开立数字人民币钱包498.91万个,累计交易487.71亿元,形成了特色鲜明的推广格局。

作为试点城市之一,福州市2025年数字人民币累计交易金额超4800亿元。针对2026年工作,该市提出力争数字人民币交易额突破5300亿元的目标。

苏商银行研究院高级研究员杜娟在接受《证券日报》记者采访时表示,当前数字人民币各试点地区发展态势良好,具体体现为三大特征:其一,应用场景持续向多元化拓展,从民生消费领域的衣食住行等基础场景,逐步渗透至政务服务、医疗健康等更为复杂的领域,覆盖维度不断拓宽;其二,精准破解支付领域痛点,依托数字人民币智能合约技术,有效解决了预付款安全保障等行业难题,提升了支付环节的安全性与可靠性;其三,跨境支付应用加速落地,多双边央行数字货币桥项目可有效突破跨境支付在效率、监控追踪等方面的瓶

颈,为人民币国际化进程注入新动能。

整体来看,过去一年,各地数字人民币交易规模、钱包开立数量等核心指标持续增长。2026年中国人民银行工作会议强调,优化数字人民币管理体系,稳步发展数字人民币,为下一年试点工作划定方向。

“数字人民币2.0开启应用新篇章,2026年数字人民币在多领域应用值得期待。”杜娟认为,数字人民币不仅在预付款管理、跨境支付等领域具备方案优势,计息功能落地后更具备资金沉淀的生息能力,吸引力大幅提升。预计2026年,数字人民币应用发展最快的领域将集中在传统支付结算存在痛点、难点的场景,如跨境贸易场景等。此外,今年起,商业银行运营的实名数字人民币钱包余额纳入账户体系后成为银行负债,叠加计息功能赋予的资金生息属性,银行从资产负债管理角度具备了更强的推广动力,未来有望通过民生消费领域的系列优惠举措,进一步扩大数字人民币的应用覆盖面与用户渗透率。

(上接A1版)

横向突围

如果说,千里科技和鑫源智造代表了制造业向“智造”的纵向升级,那么在房地产等领域,相关企业则通过模式重构实现了横向突围。

“由重转轻”的转型路径是当前地产行业在深度调整背景下的一种结构性演进。以中交地产股份有限公司为例,该公司通过剥离地产业务,聚焦城市运营新路径,成功实现了自身上市平台的减负增效和战略升级。

此外,上市房企通过破产重整,引入战略资本等市场化、法治化工具实现“危机重生”,也为传统产业纾困提供了可复制的操作样本。

从2023年8月份正式启动,至2025年12月份重整计划全面执行完毕,金科地产集团股份有限公司(以下简称“金科股份”)的重整历时近27个月。该公司相关负责人向记者表示,对于出险房企而言,一旦失去上市地位,不仅会丧失资本市场通道,还将导致品牌信誉崩塌、资产贬值,债权人利益大幅受损,最终陷入“价值归零”的绝境。该公司通过顶层公司先行、集团

内企业分批次逐步化解风险的方式,达成了“保主体、保经营、保就业、保民生”的多重目标。

“借力重整,我们通过‘司法重整+产投赋能+业务转型’模式,精准破解了上市公司地位存续的三大核心难题,为保障上市公司主体地位提供了坚实支撑。”金科股份上述负责人表示,凭借在房地产开发方面的丰富经验,产业投资人在特殊资产管理方面的资源优势,再加上轻装上阵的有利条件,我公司有望在向不动产服务机构转型过程中获得发展先机。

重庆三圣实业股份有限公司(以下简称“三圣股份”)的建材业务板块近年来持续亏损。在大额应收账款无法收回,严重拖累上市公司发展的情况下,该公司选择剥离混凝土资产,保留医药板块,并通过资本公积转增2.52亿股引入冀衡集团等重整投资人,实现了“起死回生”。

谈及这次司法重整的初衷,三圣股份相关负责人表示,公司医药板块业绩相对稳定,且具备持续发展潜力。引入冀衡集团后,三圣股份将步入规范化发展新阶段。冀衡集团将适时择机向公司注入自身医药资产,增强双方产业协同,实现优势互补、高效协同,帮助三圣股份在医药领域增强核心竞争力,进一

步做大做强。

产业动能澎湃

无论是房企探索新发展模式,还是制造企业向高端环节攀登——这些不同起点、不同行业的企业,正以技术升级、模式创新和产业融合等多种路径,诠释着传统产业与现代要素的深度结合,为重庆产业发展不断注入新动能。

据重庆市经济信息委主任王志杰介绍,“十四五”以来,重庆制造业规模能级取得新突破。相较于2020年,全市全部工业增加值从6991亿元提升至8912亿元,制造业增加值占GDP比重达25.1%,规上工业营业收入达到2.8万亿元,根据第五次全国经济普查结果,全市工业经济总量已突破3万亿元。

与此同时,“十四五”以来,重庆以创新为核心驱动,不断构筑内陆产业发展新高地。

一方面,区域创新“动力源”加速集聚,重庆布局打造了金凤、嘉陵江等四大重庆实验室,推动科技创新和产业创新深度融合。另一方面,重庆以“产业大脑+未来工厂”为新模式,助力智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造业、先进材料3大主导产业集群向万亿元级迈进,制造业成为重庆的“金名片”。此外,

服务业“新动能”加速形成,工业设计、金融服务、现代物流等具有重庆辨识度、全国影响力的特色产业集群正加速形成。

面向未来,重庆目标明确:到2027年,全市工业总产值迈上4万亿元台阶,制造业增加值占地区生产总值比重达到28%,战略性新兴产业增加值占规上工业增加值比重达到36%,生产性服务业增加值占服务业比重超过60%。

同时,依托西部陆海新通道等战略优势,重庆的产业升级将与更高水平的对外开放深度融合。《重庆市国民经济和社会发展规划第十五个五年规划的建议》明确,要把重庆打造成为贯通欧洲—中国—东盟三大市场的产业链供应链和物流贸易枢纽,让重庆成为中国南向向西开放战略高地和参与国际竞争新基地。

以资本市场为镜,可见重庆从传统工业基地向创新驱动高地的深刻跃迁,其核心在于完成了一场“发展范式”的转换:从依赖要素投入转向依靠创新与资本协同,从培育单个企业转向构建雨林式产业生态,从立足本地生产转向链接全球市场。这背后,是政府引导、市场力量与企业能动性的同频共振,为内陆地区依托资本市场发展新质生产力、构建现代化产业体系,提供了一份兼具韧性与活力的“重庆范本”。

“专业基金买手”公募FOF最新选基布局出炉

■本报记者 方凌晨 彭衍菰

素有“专业基金买手”之称的公募FOF(基金中的基金)在2025年市场关注度持续走高,公募基金2025年四季报的最新披露数据,也为这一市场趋势提供了直观印证。

整体来看,2025年第四季度,公募FOF新发市场活跃度,新发数量和规模环比大幅增长。同时,入局公募FOF赛道的基金管理人持续增多。从持仓情况来看,纯债债基是公募FOF持有规模最大的基金类型。

新发市场活跃度高

2025年公募FOF市场规模保持上行趋势,整体增长节奏在第四季度表现得更为突出。天相投顾数据显示,截至2025年末,全市场公募FOF(分为普通FOF和养老目标FOF)共计550只(不同份额合并计算,下同),管理规模合计2189.01亿元,分别较2025年三季度末增长49只、316.55亿元。

2025年第四季度,公募机构新发产品热情尤为高涨。全市场新发公募FOF共计43只,募集规模为450.64亿元,分别较2025年三季度末增长24只、385.32亿元。其中,普通FOF在新发产品中的数量、规模占比均超90%。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品经理朱润康向《证券日报》记者表示,有三方面因素共同推动了公募FOF新发市场的活跃:一是市场环境催化,在低利率与市场波动加剧背景下,传统理财吸引力下降,资金对稳健替代渠道需求迫切,凭借“双重分散”的配置优势,公募FOF的长期平稳增值属性被广泛认可;二是产品能力升级,公募FOF投研体系持续优化,多元资产配置能力提升,使得产品风险收益比更具竞争力,契合了投资者对优质稳健产品的需求;三是投资者认知提升,随着投资者专业理财意识增强,对公募FOF等专业配置工具接受度持续提高。

同时,入局公募FOF赛道的基金管理人持续增多。截至2025年末,全市场共有7家基金管理人布局了普通FOF,65家基金管理人布局了养老目标FOF,分别较2025年三季度末增加3家和1家。不过,当前公募FOF的市场集中度较高,公募FOF基金规模排名前十的管理人所占市场份额为60.31%。随

着越来越多管理人入局,这一格局或发生变化。

重点配置债基

公募FOF以多元资产配置为重要特点。从持仓情况来看,债基是其配置重点。天相投顾数据显示,截至2025年末,公募FOF持有纯债债基的规模最大,合计持有规模达565.22亿元,占比为45.22%;公募FOF持有指数债券基金的规模位列第二,合计规模为172.07亿元,占比为13.77%。此外,公募FOF持有规模占比在5%以上的基金类型还包括混债债券基金和偏股混合基金。

谈及公募FOF高比例配置纯债债基的逻辑,朱润康认为,“构建收益基础”“发挥资产配置效能”“匹配长期增值目标”是三大关键词。在低利率与高波动的市场环境下,纯债债基波动性低,能为FOF组合提供基础收益,有效对冲权益资产风险。同时,债基是多元资产配置的关键工具,公募FOF通过灵活调整股债比例,在不同市场环境下可优化组合结构,平滑净值曲线。此外,纯债债基与公募FOF追求长期财富积累的投资目标高度契合,是构建投资组合的理想基石。

近年来,身为“专业基金买手”的公募FOF持续丰富配置维度,公募REITs(不动产投资信托基金)、商品型基金、QDII(合格境内机构投资者)基金等被纳入其投资范围。

同时,公募FOF在产品创新方面也持续突破。据朱润康介绍,公募FOF产品形态快速迭代,创新推出了FOF-LOF(LOF是上市型开放式基金的英文缩写)、QDII-FOF-LOF及ETF-FOF等新形态。其中,ETF-FOF凭借费率低廉、调仓便捷等特点受到市场重点关注。此外,公募FOF的产品设计也更加贴近市场需求,针对投资者短期博弈痛点,公募机构推出了持有期型FOF,通过机制设计引导长期投资,优化投资者持有体验。

1月26日,华富淳信稳健3个月持有混合(ETF-FOF)开始发行。华富基金相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,ETF-FOF聚焦被动指数基金构建投资组合,完美融合ETF与FOF的双重核心优势——既承袭了ETF灵活高效、交易便捷的投资体验,又依托FOF的专业投研能力实现科学分散配置,相当于为投资者一键打包风格各异的优质ETF,有助于化解投资者“选基难”“配基难”的投资痛点。

两名大股东拟参与九江银行定增

■本报记者 熊 悦

近日,港股上市公司九江银行发布公告称,该行董事会收到两名大股东九江市财政局、兴业银行出具的意向函,两者拟认购该行内资股。

2025年10月份,九江银行发布公告表示,该行拟非公开发行不超过8.6亿股内资股及不超过1.75亿股H股,其中内资股的发行对象可能包括主要股东认购方。如上述股份均完成发行,九江银行的总股本将从28.47亿股增至38.82亿股,增幅约36%。

根据公告,九江市财政局和兴业银行各自认购的总金额占募集资金总额的比例,不超过两者持有九江银行的股权比例。

九江市财政局有意认购的总金额不超过5亿元(人民币,下同),且认购的总金额占此次发行实际募集资金总额的比例不超过其持有九江银行的股权比例,即约12.85%;兴业银行有意认购的总金额占此次发行实际募集资金总额的比例不超过其持有九江银行的股权比例,即约10.24%。

截至2025年6月末,九江市财政局和兴业银行分别位列九江银行内资股第一大和第三大股东。

九江银行表示,此次发行主要目的是为了有效补充该行核心一级资本,切实增强抵御风险能力,优化股权结构。

“主要股东认购方拟认购内资股,表明其对本行未来的良好预期及对本行长期发展的支持,有利于本行优化资本结构,增强主营业务的核心竞争力,为股东创造更大价值。”九江银行表示。

上述公告显示,九江银行及其主要股东认购方计划随本次内资

股发行进展订立认购协议。认购股数、认购价格等将根据认购协议最终确定。

根据九江银行披露的2025年中期报告,截至2025年6月末,该行核心一级资本充足率为8.62%,较2024年末下降0.82个百分点。该行一级资本充足率及资本充足率均较2024年末有所下滑。2025年11月份,该行发行金额不超过70亿元(含)的无固定期限资本债券获江西金融监管局批复同意。

记者注意到,近年来,区域性中小银行密集增资扩股,其中不乏银行大规模增资扩股的实践。例如,2025年,同为港股上市公司的威海银行发布公告称,该行拟发行不超过约7.58亿股内资股及不超过约1.54亿股H股。发行所得募集资金在扣除相关发行费用后的净额将全部用于补充该行核心一级资本。

汉口银行增资扩股同样于2025年落定。去年该行已完成8.7353亿股股份发行,总股本由48.28亿股增至57.01亿股,增幅达到18%。合计募资规模达45.86亿元。

南开大学金融学教授田利辉向《证券日报》记者表示,区域性中小银行增资扩股有助于增强其“造血”功能。一是监管指标安全垫增厚,资本充足率提升将直接增强银行的信贷投放和风险抵御能力;二是治理结构得以优化,新股东将带来新的专业资源;三是服务地方主责主业的能力将系统性增强。

“资本实力增强后,银行才有能力和空间下沉服务重心,将信贷资源精准配置到普惠小微、乡村振兴等实体经济薄弱环节,从而与地方经济发展形成良性循环。”田利辉如是说。