

两个市场、两种资源协同联动效能持续释放

资本市场双向开放纵深推进

■本报记者 田 鹏

7月23日,中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会时强调,稳妥有序深化资本市场双向开放,进一步加强跨境监管合作。7月21日,中国证监会主席吴清会见加拿大养老基金投资公司总裁兼首席执行官时表示,中国证监会将坚持稳中求进,坚决维护资本市场平稳健康运行,稳步扩大高水平制度型开放,持续提升外资参与资本市场的便利度。

近年来,无论是“引进来”的“投资中国”,还是“走出去”的“中国投资”,其广度和深度都在不断拓展。特别是2026年以来,两个市场、两种资源协同联动效能持续释放。一方面,互联互通机制迭代升级,外资投资准入、交易结算配套规则持续优化,海外养老金、主权基

金等长线资本持续增配国内资产;另一方面,境内机构跨境投资体系不断完善,实体企业跨境融资、产业“出海”配套服务持续完善,资本双向互通、互利共赢的格局持续巩固。

受访专家表示,政策层面一边放开外资准入、丰富衍生品对冲工具吸引长线资金,一边扩容跨境投资额度、完善多元化融资工具支撑产业“出海”,实现引资与“出海”双向赋能。展望未来,我国资本市场对外开放将重点推进与国际规则接轨,同步搭建完备的跨境风险监测防控体系,统筹开放发展与金融安全。

“引进来”制度供给全面升级

今年以来,监管部门围绕降低准入门槛、补齐风险管理短板、优化经营配套三大维度,

推出一揽子改革举措,全方位提升中国资本市场对外资机构与跨境资本的吸引力。

具体来看,在准入层面,合格境外投资者制度迎来系统性优化。4月份,中国证监会发布《关于合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者参与国债期货交易的公告》,允许合格境外投资者参与国债期货交易,交易目的限于套期保值。此外,吴清在2026陆家嘴论坛上表示,将积极支持外资在华新设独资或合资证券基金期货机构,鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点等,更好促进在华展业兴业。

中国银行上海市分行长三角金融研究院相关工作人员在接受《证券日报》记者采访时表示,从“准入开放”到“业务拓展”的纵深推进,意味着外资机构在财富管理、资产配置等领域的业务边界将持续延伸。值得关注的是,今年5月份中国

证监会等八部门联合发布《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》,在“堵偏门”(取缔非法跨境经营活动)的同时“开正门”(引导外资通过合规渠道新设机构、拓展业务),为外资合规展业提供更为清晰的政策路径。

在补齐风险管理短板方面,监管部门积极支持香港推出5年期人民币国债期货产品,完善离岸人民币利率风险管理工具,打通在岸与离岸市场的风险对冲通道,全方位提升外资长期配置人民币资产的风险管理能力。据悉,相关产品将于8月3日正式推出。与此同时,监管部门明确表示,将进一步推动健全跨境监管协调机制,强化日常信息共享和市场沟通,开正门、堵偏门,既支持合法合规的跨境投融资活动,又依法打击各类跨境违法违规行,切实维护市场秩序和投资者合法权益。(下转A3版)



探索产业发展“新引擎”

从“技术可行”迈向“商业可行”

氢能产业打响降本攻坚战

■本报记者 刘 钊 李如是

经过多年培育,我国氢能产业链条基本成型,基础设施持续完善。然而,产业摆脱技术探索困境,并不意味着商业化落地已经成熟。当前,成本高、盈利难等问题突出,氢能产业正处于从“技术可行”向“商业可行”跨越的关键攻坚期。依托全产业链协同降本、场景化闭环运营破解难题,成为行业关键突围路径。

三重成本掣肘

近年来,五大氢能示范城市群(京津冀、上海、广东、郑州、河北)带动了一批整车、系统、电堆、储运和加注企业成长,规划建设的掺氢、纯氢管道总里程超过7000公里,全国已建成和在建可再生能源制氢产能突破100万吨/年,产业链骨架基本成型。政策层面,“十五五”规划纲要将氢能列为新经济增长点,工业和信息化部等3部门联合印发《关于开展氢能综合应用试点工作的通知》,顶层设计持续加码。

但这并不意味着氢能商业化已顺利到来。以氢能汽车产业为例,中国汽车工业协会数据显示,2026年前4个月,氢燃料电池汽车产销同比分别下降63%和43.6%。非补贴地区终端加氢均价超过40元/千克,意味着其单公里燃料成本高于纯电动车。同时,氢能重卡的购车成本为同级别燃油车的2倍以上。多重成本压力下,部分头部企业营收波动、现金流承压,一些氢能募投项目被迫终止或调整,产业商业化瓶颈凸显。

东风汽车商用车事业部商品中心能源动力组总监赵峰在接受《证券日报》记者采访时直言:“氢能重卡与燃油重卡实现购车平价难度较大,企业不将车辆售价与燃油车持平作为发展目标,而是计划通过5年至8年全生命周期运营,实现总成本的竞争力。”



图①美锦氢能数字化平台 图②氢燃料车辆在加氢站有序补给 图③东风汽车氢能重卡与轻卡零碳物流车队

图④东风汽车自研大功率氢燃料电池系统

刘钊/摄
公司供图

氢能究竟贵在哪?答案不在某一个环节,而在整条成本链条上。首先,氢能车端成本较高,主要是燃料电池系统占整车成本较大比重。再往下拆解,成本与性能的博弈最终都归结于一种关键材料——铂族催化剂。它是氢氧电化学反应的催化剂,直接影响燃料电池系统的功率性能和使用寿命。

通过技术迭代,现阶段每辆氢燃料电池车铂的使用量已降至20克至30克,进一步大幅压减的难度较大。铂属于稀缺贵金属,储量分布集中,价格随国际大宗商品行情波动,其原料成本难以单纯依靠规模化量产持

续摊薄。

车端贵在铂,氢端贵在运。仅看制取环节,氢气成本并非完全没有竞争力,但氢气一旦离开工厂大门,成本便持续增加,储运环节成本已占终端用氢总成本的30%—40%。中国氢能联盟研究院数据显示,2025年6月底,全国生产侧氢价指数约27.5元/千克,消费侧则高达45元/千克,近18元的差价,清晰暴露了氢能从生产到终端的成本传导痛点。

车端成本高、储运成本高,两条成本线最终交汇在加氢站的盈亏账上。部分加氢站的实际日加注量远未达到设计负荷,设备

折旧、运维、能耗等固定成本无法有效分摊,单站长期难以实现收支平衡,行业盈利难题突出。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强对《证券日报》记者表示:“整车、氢气运输、加氢站三大成本痛点并非独立存在,整车成本高抬高购置门槛,终端氢价高影响运营积极性,车辆保有量不足又导致加氢站利用率偏低,站点亏损进一步削弱基础设施投资意愿。破解这一循环,不能只靠某一个环节的单兵突进,而要推动制、储、运、加、用联动降本。”(下转A3版)

从大额注销式回购看上市公司股东回报体系变革

■ 吴晓璐

7月24日晚间,宁德时代抛出一份200亿元至400亿元的注销式回购方案,刷新A股单次回购规模纪录。笔者认为,这一行为的意义不仅在于短期“护盘”,更折射出上市公司股东回报体系的变革,也是A股“重回报”生态加速形成的生动注脚。

其一,注销式回购常态化,成为上市公司市值管理的核心抓手。

注销式回购直接减少上市公司总股本,在盈利规模不变的情况下,每股收益与每股净资产将随之增厚,存量股东所持股权内在价值随之提升。这种“隐性分红”无需缴纳红利税,对股东信心的提振作用更为直接有效。

近期,A股市场波动调整,宁德时代此时抛出大额注销式回购方案,不仅传递出公司股价

被低估、长期投资价值比凸显的信号,更展现公司雄厚实力,将有效提振投资者信心。据宁德时代2026年半年报,上半年营业收入同比增长54.8%,净利润同比增长42.0%,公司经营现金流充裕,账面货币资金超3700亿元。

事实上,新“国九条”落地以来,越来越多上市公司打出“分红+注销式回购”的股东回报“组合拳”,A股“重回报、稳预期”的生态加速形成,推动市场投资逻辑从“炒预期、炒概念”回归“看业绩、看回报”,这既有助于在短期内稳定市场,也为长期价值投资夯实了制度与文化基础。

其二,股东回报“组合拳”联动,推动企业价值与股东利益协同增长。

如果说注销式回购优化了资本结构,那么叠加现金分红则构成了完整的回报闭环。在抛出回购计划的同时,宁德时代还披露2026年中期分红方案,拟分红金额64.93亿元。“分红+注销式回购”的回报“组合拳”,既满足了投资

者短期现金流需求,又通过资本结构优化提升每股含金量,构建“业绩增长—现金落袋—股权增厚”的价值闭环。

事实上,新“国九条”落地以来,越来越多上市公司打出“分红+注销式回购”的股东回报“组合拳”,A股“重回报、稳预期”的生态加速形成,推动市场投资逻辑从“炒预期、炒概念”回归“看业绩、看回报”,这既有助于在短期内稳定市场,也为长期价值投资夯实了制度与文化基础。

其三,示范效应叠加政策支持,推动A股加速向“重回报”转变。

宁德时代推出“分红+注销式回购”的股东回报“组合拳”,具备极强的行业示范效应。其“标杆效应”有望引导更多现金流充裕、盈利稳定的上市公司跟进,进而持续抬升A股整体股东回报水平,优化市场投资生态。

与此同时,配套制度持续完善,为注销式回购规模化落地提供支持。中国人民银行创设的股票回购增持再贷款工具不断优化,为具备回购意愿和实力的公司提供资金支撑,进一步激发A股回购活力。

当“龙头示范引领、中坚企业跟进、政策制度护航”的回报生态形成,“分红+注销式回购”的双轮驱动模式,有望成为优质上市公司的主流价值管理方式,加速推动A股向“重回报”转变,持续吸引长期资金入市,助力投融资平衡发展。这不仅能对冲短期市场波动、修复投资者信心,更将优化A股生态,夯实价值投资根基,助力资本市场更好地发挥资源配置功能,为实体经济高质量发展注入源源不断的动力。



今日视点



长鑫科技集团股份有限公司

首次公开发行股票

今日在上海证券交易所科创板

成功上市

股票简称:长鑫科技

股票代码:688825

发行价格:8.66元/股

联席保荐人(联席主承销商):  

联席主承销商:  

投资者关系顾问:  

《上市公司信息披露公告》详见7月24日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、经济参考网



江苏展芯半导体技术股份有限公司

首次公开发行A股

今日网上申购

申购简称:展芯股份 申购代码:301707

申购价格:23.45元/股

单一证券账户最高申购数量:5,500股

网上申购时间:2026年7月27日

(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐人(主承销商): 

投资者关系顾问: 

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2026年7月24日《证券日报》、《证券时报》、《上海证券报》、《中国证券报》、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

广告



今日导读

港股年内回购规模已超1000亿港元

.....A2版

城市更新“钱从哪来”“地怎么用”?

.....A4版

个贷新规落地在即 金融机构加快业务调整改造

.....B1版

上半年西部陆海新通道 进出口总额超5000亿元

新华社重庆7月26日电(记者李晓婷)记者从重庆海关获悉,今年1至6月,西部陆海新通道沿线“13+2”省市区经西部陆海新通道进出口额历史同期首次超过5000亿元,达5172.3亿元,同比增长13%。

西部陆海新通道以重庆为运营组织中心,各西部省市区为关键节点,利用铁路、海运、公路等运输方式,向南经广西、云南等沿海沿边口岸通达世界各地,形成了包含西部12省市区、海南省及广东湛江、湖南怀化在内的“13+2”合作共建机制。重庆海关相关负责人表示,西部陆海新通道通江达海、内畅外联,在扩大高水平开放、增强供应链韧性、畅通国内国际双循环中发挥的作用愈发凸显。

本版主编:陈 炜 责编:白 杨 制作:董春云 本期校对:于 南 李 正 美 编:王 琳 崔建岐