



前7个月规模以上工业企业利润保持较快增长

■本报记者 孟珂

8月27日,国家统计局发布数据显示,在工业品价格持续上涨的背景下,前7个月,规模以上工业企业营业收入同比增长6.5%,带动规模以上工业企业利润同比增长17.6%。7月份,全国规模以上工业企业利润同比增长11.2%。

国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示,前7个月,各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,着力实施更加积极有为的宏观政策,扎实推动高质量发展,工业生产平稳增长,新动能加快成长壮大,规模以上工业企业利润保持较快增长。

三大门类利润增速分化

从三大门类看,采矿业、制造业利润分别增长34.9%和18.8%;电力、热力、燃气及水生

产和供应业下降5.8%。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示,看结构,三大门类利润增速分化。利润率改善加快支撑采矿业利润增速上行。生产端基本平稳,但利润率继续走弱,拖累电热气水业利润降幅扩大。利润率增速放缓,制造业利润增速有所回落。

电子相关行业利润高速增长。前7个月,电子行业利润同比增长1.1倍,拉动全部规模以上工业企业利润增长9.3个百分点,是规模以上工业企业利润增长的主要支撑。其中,以算力芯片、存储芯片为代表的集成电路行业利润同比增长18.5倍,对全部电子行业利润增长贡献率超过八成。其他相关行业中,与计算机、服务器相关的计算机整机制造、计算机外围设备制造、工业控制计算机及系统制造行业利润分别增长3.3倍、2.5倍、1.6倍;电子器件制造和电子元件制造领域中,电子专用材料制

造、半导体分立器件制造、电子电路制造行业利润分别增长226.8%、45.8%、37.1%。

于卫宁表示,随着“人工智能+”加快拓展,算力需求持续扩张,相关产品需求增加拉动价格上涨,带动与人工智能生产和应用相关的电子行业利润高速增长。

高技术制造业引领作用明显。前7个月,制造业向产业链、价值链中高端转型持续推进,规模以上高技术制造业利润同比增长50.1%,拉动全部规模以上工业企业利润增长9.6个百分点。从行业看,电子及通信设备制造领域中,光纤制造、光缆制造、通信系统设备制造行业利润分别增长468.4%、62.6%、55.0%;医疗仪器设备及仪器仪表制造领域中,导航、测绘、气象及海洋专用仪器制造行业利润增长157.8%,口腔科用设备及器具制造行业利润增长74.5%。

原材料制造业利润快速增长。前7个月,

规模以上原材料制造业利润同比增长55.2%,拉动全部规模以上工业企业利润增长7.1个百分点。从行业看,有色、化工行业利润分别增长91.8%、56.6%,石油加工行业同比扭亏为盈,实现利润总额422.1亿元。

“制造业中,上中下游利润增速延续分化态势。上游原材料制造业利润增速延续回落,但仍保持较快增长。中游装备制造业支撑作用明显,电子行业利润保持高速增长。下游消费品制造业利润延续分化。”温彬说。

中国首席经济学家论坛成员庞溟对《证券日报》记者表示,总的来看,7月工业利润延续恢复,结构性亮点突出,为实体经济应对外部复杂环境提供了坚实的基础。高技术制造与原材料行业成为增长核心,而传统行业仍需政策托底。利润率提升与成本下降表明企业盈利质量改善,但行业分化加剧,未来需通过扩大内需、推动产业升级来巩固增长。(下转A2版)

金融深一度

衍生品筑牢风控底座 三晋煤企淬炼经营韧性

■本报记者 王宁

三晋大地,乌金富集。山西作为我国煤炭产业的核心重镇,煤炭产能基础雄厚。为我国钢铁工业提供了关键原料支撑。但近年来,受钢铁下游需求走弱、供需格局变动等多重因素影响,煤炭产业进入低利润周期,传统煤焦产业承压明显。

不过,煤焦产业链工具体系正迎来关键完善。日前,中国证监会同意大连商品交易所(以下简称“大商所”)焦炭期权注册,该品种将于9月2日正式上市,煤焦产业链多元化风险管理工具矩阵愈发完善。

近日,《证券日报》记者实探多家山西煤焦钢产业链企业后了解到,面对产业转型压力,头部煤企主动探索突围路径,一场以金融衍生品工具为抓手的“产融结合”大戏,正在三晋大地逐步铺开,为山西煤炭产业转型升级、实现高质量发展注入重要的“期货力量”。

试水期货：跳出周期博弈

煤炭是我国能源体系的核心组成部分,是保障国家能源安全的“压舱石”。焦煤是钢铁工业关键的战略原料,但是我国焦煤资源稀缺。焦炭作为核心中间品,直接服务于钢铁生产。二者贯通从资源到工业品的产业链,是保障我国能源安全、夯实工业化体系的重要基石。在“双碳”目标指引下,焦煤、焦炭行业正由规模扩张转向提质升级,企业生存发展面临新的机遇与挑战。不过,焦煤、焦炭剧烈的价格波动考验着行业抗风险能力,衍生品工具价值由此日益凸显。

自2021年8月以来,焦煤、焦炭价格持续震荡下行。大商所焦煤期货主力连续合约显示,近5年来,该合约期价自最高点3878.5元/吨回落至目前的1600元/吨附近,其间最低点为709元/吨,区间最大跌幅达81.72%。



图①②鹏飞集团焦化厂 图③闽光新能源焦化厂

王宁/摄

同时,焦炭期货主力连续合约自最高点4550元/吨跌至目前的2150元/吨,其间最低点为1280.5元/吨,最大跌幅为71.86%。除价格大幅波动外,需求变化、成本压力、技术升级等现实难题,也持续考验煤焦企业经营韧性。

山西闽光新能源科技股份有限公司(以下简称“闽光新能源”)的负责人对此感受颇深。这家年产焦煤156万吨的国有控股企业,长期面临两重经营风险:一是原材料价格波动风险,焦煤价格大幅波动带来成本管控难题。二是库存管理风险,企业采用“0库存销售”模式,行情低迷被迫低价出货、行情向好却无货可售。上述困难导致企业经营成果波动巨大,一旦原料涨价或成品降价就极易陷入亏损。

即便是产业链龙头也难以独善其身。山西鹏飞集团有限公司(以下简称“鹏飞集团”)

是国内少有的全产业链一体化煤焦龙头企业,该公司负责人同样感受到了市场的寒意。“近年来焦煤价格波动剧烈,给企业价格管理和利润管理带来巨大风险。”鹏飞集团市场部负责人国顺向《证券日报》记者坦言。

“靠博弈行情的游戏结束了,科学稳健经营才是王道。”这是多家受访企业的共同感受,衍生品工具由此进入山西煤焦钢产业链企业的视野。

从实践来看,下游钢铁企业更早开启衍生品探索。河北纵横集团丰南钢铁有限公司(以下简称“纵横钢铁”)期货部负责人罗亚楠向《证券日报》记者介绍,早在2012年,公司便开始尝试参与新加坡掉期交易(当时国内还缺少煤炭类衍生品工具),直到大商所铁矿石期货上市后,集团开始深度参与国内期货市场。

“参与国内期货市场交易的契机主要有两方面:一是近些年钢铁产业进入下行周期,原燃料成本控制压力骤增;二是钢厂处于利润压缩周期,迫切需要通过期货锁定加工利润,同时对冲库存价格风险。”罗亚楠表示,公司基于实际生产经营需要,利用铁矿石、焦炭等期货工具进行套期保值,逐步建立起期现结合的业务体系。

下游钢企的期现实践,也为上游煤焦企业提供了参考借鉴。闽光新能源期货部负责人陈锦波介绍,2025年公司首次参与大商所产融基地“N×(2+1)”牵手工程项目,不仅掌握了焦煤、焦炭期货工具的运用方法,更是首次试水套期保值即取得明显效果。企业结合自身经营节奏,制订了“预判均价锁差价、跟涨行情锁利润、贴水行情补库存”的策略,取得较好收益。(下转A3版)

上市券商中期业绩呈现三大看点

■李文

近期,上市券商半年报密集亮相。从已披露的24家上市券商经营数据来看,券商普遍实现营收、归母净利润双增长,部分机构净利润实现翻倍。笔者认为,此番券商业绩上扬正是行业长期结构性改革、业务模式迭代、核心能力升级的阶段性成果,其中呈现三大看点:行业整合效能兑现、科创投资贡献增量、财富管理扎实推进。

券商业绩中最核心的看点,当属行业并购重组的协同红利进入兑现期。上半年,头部券商整体表现持续领跑,中信证券、国泰海通归母净利润双双突破200亿元,稳居第一梯队。市场尤为关注的是,完成合并重组后的国泰海通业绩成色如何。上半年,国泰海通实现营业收入471.63亿元,同比增长97.56%;归母净利润202.60亿元,同比增长28.74%。这一成绩并非简单的体量叠加,而是客户资源、线下网点、资本实力等核心要素深度融合后的效能释放。

合并的深层价值远不止于短期业绩冲高。重组完成后,国泰海通总资产突破2.5万亿元,在资产规模上小幅超过中信证券。同时,规模扩张与效率提升双向并进,上半年ROE(净资产收益率)达6.12%,盈利质量稳步改善。这充分印证,证券行业“以并购扩规模、以整合提效能、以集约促升级”的发展路径切实可行。国泰海通的转型样本也清晰表明,如今的并购重组早已超越体量扩容的单一目标,成为拓展业务边界、升级服务能力、重塑行业竞争力的战略支点。

盈利结构方面也有新的亮点,最显著的变化在于科创投资已跃升为利润增量的重要引擎。头部券商率先发力,成效显著,中信证券旗下子公司中信证券投资上半年实现营收26.55亿元,同比增长1022.35%;净利润19.75亿元,同比增幅达767.01%。业绩爆发的背后,是公司前瞻性的布局科创赛道,上半年新增投资全面覆盖晶圆代工、硅基负极材料、先进封装、半导体设备等高端硬科技领域。除了头部机构外,中小券商也精准把握科创红利,实现差异化增长。

这一行业共性变化,揭示了证券行业盈利模式的核心转型趋势:券商的“投资能力”正在从单纯的二级市场交易,向“一级市场布局+二级市场退出”的全链条延伸。科创板跟投、私募股权投资、另类投资等业务,不仅贡献了当期利润弹性,更构建了券商区别于其他金融机构的差异化竞争壁垒。“投行+投资”的联动发展模式,正从战略规划落地为实实在在的业绩增长点。

如果说科创投资为券商业绩打开了增长弹性,那么财富管理业务则为行业筑牢了穿越周期的盈利底座。上半年,多家券商财富管理业务实现稳步提质增效,业务稳定性、营收占比持续提升。比如,光大证券财富管理业务上半年实现收入34.56亿元,同比增长30%,营收占比高达57%;华安证券聚焦渠道与服务升级,代销金融产品净收入同比增长151%,基金投顾保有规模大幅攀升,同比增幅达437%。

相较于短期业绩增速,财富管理业务的核心价值,在于推动行业告别过往通道式的佣金收费模式,转向以客户资产保值增值为核心、

以专业投顾服务和多元化产品配置为抓手的可持续经营模式。代销金融产品、公募基金投顾、资产托管等轻资本业务的持续高增,标志着券商已经搭建起一套抗周期、稳收益的底盘业务体系。市场行情上行时,财富管理业务能够叠加市场热度放大经营弹性;市场震荡调整时,稳定的服务型收入又能对冲自营、投行板块的周期波动,为证券行业经营稳定性提供坚实支撑。

上市券商中期业绩的三大看点,恰好对应了当前行业三大战略布局方向。未来,随着行业整合红利持续释放、科创全链条投资布局不断深化、财富管理转型持续落地,券商将逐步摆脱高度依赖行情的周期化经营模式,凭借规模化布局、专业化能力、综合化服务打造核心竞争力,推动行业经营质量持续迭代升级,迈入高质量、可持续的成长新阶段。



Ce'year 思仪

中电科思仪科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
今日网上申购

申购简称: 电科思仪 申购代码: 301689

申购价格: 16.00元/股

网上初始发行数量: 1,224.8000万股

网上单一证券账户最高申购数量: 12,000股

网上申购时间: 2026年8月28日

(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): 国泰君安证券

投资者关系顾问: 奕嘉 Ever-Gloss

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见8月27日
《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》
经济参考网 中国日报网 中国金融新闻网

广告

今日导读

中国资产安全性
筑牢资本市场韧性基础

A2版

超长期特别国债
发行进度即将达八成

A2版

“汇金系”券商整合迈入新阶段
中金公司“三合一”重组过会

A3版

头部基金代销机构
上半年业绩表现亮眼

A3版

揭秘鱼复新城
千亿元汽车产业密码

B3版

2025年我国经济发展新动能指数
比上年增长12.5%

■本报记者 孟珂

记者8月27日获悉,为动态监测我国经济发展新动能变动情况,国家统计局统计科学研究所基于《新产业新业态新商业模式统计监测制度》,采用定基指数方法测算了2025年经济发展新动能情况指数。结果显示,2025年我国经济发展新动能指数(以2022年为100)为153.0,比2024年增长12.5%。2025年,各项分类指数与2024年相比均有提升,其中,转型升级和创新驱动对总指数增长的贡献较大。

具体来看,2025年,转型升级指数为156.8,比2024年增长22.7%,对总指数增长的贡献率为34.1%;创新驱动指数为156.3,比2024年增长12.9%,对总指数增长的贡献率为31.4%;网络经济指数为157.8,比2024年增长10.8%,对总指数增长的贡献率为27.2%;经济活力指数为137.2,比2024年增长4.8%,对总指数增长的贡献率为7.3%。

国家统计局统计科学研究所所长阎海琪表示,经济发展新动能指数最新测算结果显示,2025年我国新动能继续培育壮大,经济发展活力释放,创新驱动发展引领作用彰显,网络经济保持较快增长,转型升级步伐加快,助力我国经济高质量发展取得新成效。

本版主编:朱宝琛 责编:余俊毅 制作:刘雄
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐