

聚焦中国资产安全性 系列报道

# 硬核实力托底 中国资产安全性筑牢资本市场韧性基础

■本报记者 毛艺融

近年来,受各类外部不确定因素持续扰动,全球资本市场波动显著加剧。资产的安全性、确定性与抗冲击能力,正日益成为全球资产配置资产时的重要考量因素。在此背景下,中国资产的安全性溢价愈发凸显。扎实稳固的经济底盘、攻守兼备的产业体系、纵深丰富的实体资产以及多元齐备的政策工具,共同构筑起中国资产安全底盘的坚实支撑。

## 全产业链加持 实体资产构筑抗风险硬屏障

宏观经济的稳定性是资产价值的基石。面对全球经济复苏分化、外部环境复杂多变的局面,中国经济依然保持稳中向好的运行态势。从汇市和债市来看,这种“稳定性”表现得尤为突出。Wind数据显示,今年以来截至8月26日,美元兑人民币中间价由7.0288降至6.7829,人民币升值3.5%;同期美元指数从98.2696升至99.1394,涨幅0.89%;同期日元兑美元则贬值约1.68%。中国10年期国债收益率从1.85%降至1.689%,下行约16个基点;而美国10年期国债收益率则由4.147%大幅升至4.649%,上行约50个基点。受美国收益率上行驱动,中美利差扩大至约296个基点,较前期增加约66个基点。如果说宏观经济决定了资产安全的“底盘”,那么完整的产业体系则构

成了中国经济抵御外部冲击的“硬实力”。我国拥有全球最完整、配套最完善的工业体系,是唯一覆盖联合国全部工业门类的国家,实现了从基础采掘、原材料加工、核心零部件生产到终端装备制造的全链条闭环覆盖。

市场人士认为,这一产业体系的价值不仅体现在制造业规模本身,更在于面临全球供应链扰动、地缘冲突、贸易壁垒升级等外部风险时,中国能够依托完整的产业生态,实现产业链自主运转与内部协同补位。

能源领域,中国拥有全球规模庞大的煤炭、电力和新能源产业体系,能源自给率保持在高位。东方证券研究所表示,中国能源对外依赖度为24%,低于日本和韩国。

高端战略性矿产资源领域,我国稀土功能材料产量全球领先,是全球稀土产业链的核心支撑。从已披露的A股上市公司半年报数据来看,已披露业绩的有色金属企业上半年合计营收1.58万亿元,同比增幅超35%;合计归母净利润1426亿元,同比增速超103%。

此外,AI(人工智能)算力投资加码拉动锡、钨、钼等价格上涨,铜、铝、锡等品种正由传统工业品转向“科技金属”定价;新能源端需求同样旺盛,新能源车、储能等领域的投资与生产需求持续释放。

## 多元政策工具齐备 增厚抗风险安全垫

资产的长期安全溢价,既依托托扎

实的经济产业基本面,也源于完善的风险防控体系与高效的政策应对能力,能够有效对冲各类极端金融风险。

我国雄厚的外汇储备构筑起坚实的外部风险屏障。国家外汇管理局统计数据显示,截至2026年7月末,我国外汇储备规模为34188亿美元,较6月末上升25亿美元,升幅为0.07%。充足的外汇储备为应对跨境资本流动、汇率波动以及外部金融市场冲击提供了重要缓冲。

同时,我国持续推进外汇储备资产多元化配置,黄金储备保持稳定增持。截至7月末,我国黄金储备达7608万盎司,环比增加64万盎司,且增持规模较6月份进一步扩大。这已是中国人民银行连续第21个月增持黄金。

2026年下半年以来,沪市ETF市场持续吸引增量资金入市。数据显示,7月份以来沪市ETF整体资金流入势头强劲。截至8月24日,沪市ETF累计净流入近3000亿元,其中股票ETF净流入2400亿元。

从一次次外部冲击下的市场表现来看,中国资本市场展现出的较强韧性并非偶然,而是经济基本面、市场机制和政策工具共同作用的结果。

## 外资共识持续深化 中国资产价值获全球认可

中国资产的安全溢价,得到全球

主流资本机构的广泛认可。2026年7月份以来,花旗、瑞银、渣打等多家外资机构密集发布研报,集体看多中国资本市场下半年表现,上调中国资产配置评级。

7月20日,花旗集团发布报告,将中国股市在新兴市场资产配置中的评级由“战术性中性”上调至“超配”,明确看好中国资产下半年估值修复行情。

渣打银行同步维持中国股票“超配”评级,核心逻辑在于当前中国股市相较全球主要市场具备突出的估值优势,同时人工智能产业迭代、产业结构升级、新动能持续崛起的趋势明确,资产成长空间充足。

瑞银证券对A股盈利修复给出乐观预期。瑞银证券预测,2026年全部A股盈利增速将从去年的3.9%大幅提升至11%,产业升级与市场化改革持续深化,各类增量资金有序入场,推动中国资产估值持续修复。

市场人士向《证券日报》记者表示,观察中国资本市场的稳定性,不能只看短期股指的涨跌,更应关注资本市场背后所映射的中国资产的安全与韧性特质。在全球不确定性持续加剧的背景下,宏观底盘稳固,产业体系完善、资源保障充足、政策空间广阔、市场韧性突出的多重优势,共同构成了中国资产独具一格的长期安全边际,这也是中国资本市场能够从容应对波动、稳步前行的底气所在。

# 超长期特别国债发行进度即将达八成

■本报记者 韩 昱

8月26日,财政部发布消息称,9月2日,财政部拟第一次续发行2026年超长期特别国债(六期),本次续发行国债为30年期固定利率附息债,票面利率与之前发行的同期国债相同,为2.14%,竞争性招标面值总额730亿元。这将是9月份发行的首只超长期特别国债。

《证券日报》记者梳理今年以来超长期特别国债发行情况发现,截至目前,超长期特别国债发行规模达9720亿元,发行进度为75%。在上述债券发行后,规模将达到10450亿元,发行进度(全年1.3万亿元)也将达到80%。

“当前超长期特别国债的发行节奏和落地状态,是宏观政策在稳增长维度上精准发力的体现。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示。市场化的发行安排,既能平稳对接长期配置资金,也能为重点项目储备持续预留充足资金支撑,使资金链条始终保持连贯顺畅。

从期限结构看,截至目前,年内已发行的超长期特别国债中,20年期有5只,规模为1560亿元;30年期有9只,规模为7310亿元;50年期有2只,规模为850亿元。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者分析,此类债券的超长期限,能够以较低的长期融资成本对接周期长、投资额大的重大工程和产业升级项目。一方面可以满足长期配置资金的投资需求,稳定债券市

场预期;另一方面,债券分批续发平滑了供给冲击,可以避免集中投放对市场形成扰动。整体发行安排兼顾稳增长目标与市场平稳运行,显示出政策工具箱的运用更加成熟精细。

记者注意到,在持续发行的同时,超长期特别国债资金也在有序下达。其中,8000亿元“两重”资金已全部下达,支持1417个重点领域重大项目建设;2000亿元超长期特别国债支持“两新”设备更新资金也已全部下达,共支持22个领域约1.1万个项目,为加快产业升级、促进绿色发展、改善民生福祉、强化安全保障提供了有力支撑。

“超长期特别国债资金加速落地,从投资端与产业端形成多层次支撑。”宋向清表示,例如,8000亿元“两重”资金投向重大战略、基础设施与安全保障建设,能够直接拉动基建投资,补齐城市管网、水利、交通、生态等领域短板,扩大有效投资,稳定就业基本盘。随着项目陆续开工建设,国债资金还将发挥撬动效应,引导银行信贷、民间资本配套跟进,打通从财政投入到实物工作量形成的传导链条,为下半年经济回升向好筑牢基本盘面支撑。

袁帅认为,从政策传导的逻辑来看,当前超长期特别国债的发行进度已形成“资金跟着项目走”的良性匹配状态。这种稳扎稳打的发行使用节奏,向市场传递出明确的稳增长信号,有效稳定了市场主体预期,为四季度经济运行筑牢政策托底基础,也让超长期特别国债的政策效能能够在更长周期内持续释放。

# 国有控股上市公司并购案例持续“刷屏” A股年内已披露超千起

■本报记者 杜雨萌

宁夏建材集团股份有限公司(以下简称“宁夏建材”)拟收购中建材石墨新材料有限公司100%股权,北京东方生态新能源股份有限公司(以下简称“东方新能”)拟收购新发绿能(北京)能源科技有限公司100%股权,陕西建设机械股份有限公司拟收购蒲城清洁能源化工有限责任公司100%股权……8月以来,国有控股上市公司新增的并购案例不断“刷屏”,A股市场并购交易活力持续迸发。

《证券日报》记者据同花顺iFind数据统计发现,以首次公告日作为统计依据,截至8月12日,月内A股国有控股上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股、地市国资控股及其他国有企业)已披露145起并购交易计划。拉长时间线来看,今年以来截至8月27日,剔除交易失败案例,A股国有控股上市公司共披露1099起并购交易计划,其中13起涉及“重大资产收购/出让/置换”。

“2026年A股市场国有控股上市公司的并购重组正呈现出加速且深化的态势。”阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,这些并购交易既承载着各自的发展逻辑,又共同折射出共性方向:即围绕主业做“加法”(补链、强链、闭环),围绕非主业做“减法”(剥离、退出、归集)。

例如,从宁夏建材拟收购中建材石墨新材料有限公司来看,本次交易是其拓展新业务板块、提升盈利能力与发展质量的重要战略举措。待交易落地后,宁夏建材的主营业务将新增石墨新材料研发、生产及销售板块。由此,宁夏建材将由传统建材领域切入新材料产业领域,通过丰富业务布局,优化产业结构,增强公司综合竞争力与持续盈利能力。

再从东方新能拟收购新发绿能(北京)能源科技有限公司来看,通过本次交易,东方新能将实现从生态环

境治理、园林绿化等传统业务向新能源电站开发、投资、建设及运营的主营业务战略转型,进一步夯实其在新能源赛道规模化发展的资产与业务基础。

“总的来说,当前国有控股上市公司的并购交易,围绕不同的战略目标已形成四条清晰路径,即跨界战略并购、产业链纵向整合、同业横向整合以及核心资产注入。”在朱昌明看来,今年国有控股上市公司并购重组的加速深化,一方面助推企业加速向新质生产力转型,同时借助资本市场的规范性要求,倒逼企业完善治理、提升透明度,全面转向市场化经营;另一方面也将推动相关产业集中度提升,有利于减少同质化竞争和重复建设,集中力量开展技术攻关和国际竞争。

当前,随着《关于进一步深化国资国企改革方案(2026—2029年)》落地实施,国资国企改革正式进入以“增强核心功能、提升核心竞争力”为总目标的四年攻坚期。在“国有资本‘三个集中’”的导向之下,以及“十五五”期间中央企业资产要尽可能集中到国民经济97个行业大类中的20个重点行业,中央企业88%以上的营业收入也集中到这20个行业的量化指标之下,国有经济布局优化和结构调整的“时间表”与“路线图”已然明确,一场围绕主责主业的大规模、深层次资源腾挪正在展开。

朱昌明认为,未来国有企业并购重组将呈现“在存量领域卡位做强、在增量领域卡位布局”的态势。具体到中央企业而言,预计下半年到明年,围绕新能源汽车、新材料、低空经济、量子科技、6G、具身智能等战略性新兴产业与未来产业的并购交易将持续升温。这既与“三个集中”的政策导向高度契合,也是国有资本培育新质生产力、服务国家战略的必然选择。可以预见,战略性新兴产业与未来产业的并购重组,将成为下一阶段中央企业并购重组最具想象空间的观点。

# 深市非银金融企业半年报业绩强势回升 17家净利实现增长

■本报记者 郭之宸

2026年上半年,国内经济韧性凸显、稳中提质,资本市场高质量发展态势持续巩固,市场交投保持活跃。在此背景下,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)非银金融企业紧抓有利机遇,推动财富管理、投资银行、投资与销售交易、资产管理等核心业务收入实现同比增长,经营业绩取得显著提升。

具体来看,深市已披露半年报的19家非银金融行业上市公司中,17家净利润同比增长,8家净利润增速超过50%,部分公司甚至接近翻倍,呈现出“多点开花、多轮驱动”的增长特征。

业内人士表示,上半年深市非银金融企业业绩强势增长,充分显示出行业在资本市场回暖、业务转型深化以及政策红利释放背景下的强劲发展韧性。

## 多家公司净利增速超70%

2026年上半年资本市场整体向好,

市场交投活跃,为经纪、财富管理、自营投资等业务发展提供了良好土壤。

在市场环境改善的背景下,多家深市非银金融企业业绩突出。例如,东北证券股份有限公司(以下简称“东北证券”)上半年实现归属于上市公司股东的净利润7.64亿元,同比增长77.49%。长江证券股份有限公司(以下简称“长江证券”)上半年业绩再创历史新高,实现归母净利润31.92亿元,同比增长83.80%。

在外部环境回暖的情况下,非银金融企业依然“勤练内功”,上半年战略转型成效显现,逐步转化为实际收入与利润。华西证券股份有限公司(以下简称“华西证券”)相关负责人对《证券日报》记者表示,上半年公司不断塑造特色化、差异化竞争优势,财富管理业务和投资业务均实现较高增长,推动整体经营业绩稳步提升。公告显示,华西证券上半年实现归属于上市公司股东的净利润9.72亿元,同比增长89.71%。

与此同时,业务多元化与协同增强为非银金融企业提升了抗波动能

力。广发证券股份有限公司(以下简称“广发证券”)相关负责人表示,在坚持锚定一流投行建设方向的基础上,增强产品化建设能力,深化国际化布局。上半年,公司在财富管理、交易及机构、投资管理及投资银行等业务方面均实现收入同比增长。

值得一提的是,资产管理业务成为部分非银金融机构的重要增长极。广州越秀资本控股集团股份有限公司(以下简称“越秀资本”)在公告中表示,其控股子公司广州资产管理有限公司业务转型成效显著持续释放,上半年相关业务收益同比大幅提升。

## 聚焦主责主业稳中求进

上半年深市非银金融行业业绩的亮眼表现,为全年经营目标的实现打下了坚实基础。展望下半年,各家公司普遍保持战略定力,聚焦主责主业,强化专业能力,坚

化本市房地产政策措施的通知》明确,实施“以旧换新”购房贷款补贴。补贴金额按购买新建商品住房贷款总额的1%计算,单套住房最高补贴5万元;补贴总金额2亿元,用完即止。

此前,广州针对居民“卖旧买新”推出专项补贴。4月份发布的《广州市人民政府办公厅关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的实施意见》明确,发放“卖旧买新”专项补贴,居民个人自本意见实施之日起至2026年12月31日在本市购买新建商品住宅并完成网签,且在网签日前后1年内出售个人名下本市二手住宅的,可向市房地产行政主管部门提出专项补贴申请(补贴金额按所购新建商品住宅贷款总额的1%,单套房屋最高补贴3万元,补贴总金额2亿元,用完即止)。

南京市住房保障和房产局3月份发布的《关于稳定房地产市场政策措施》明确,对自政策发布之日起至2026年12月31日期间完成“卖旧买新”的购房者给予贷款贴息金额1%的贴息(卖旧与买新不分时间先后,以网签合同备案为准,全市贴息总资金限额1亿元,先申领先得,申领完为止,完税后返息)。

此外,对住房公积金贷款的利息补贴政策也是各地发力的重点方向。除成都外,大连、苏州等城市也在今年推出相关政策,降低居民购房还贷负担。

大连市住房公积金管理委员会在7月份发布的《关于阶段性实施住房公积金个人住房贷款利息补贴政策的通知》(以下简称《通知》)明确,对2026年7月24日至2027年12月31日期间审批通过的二套房住房公积金个人住房贷款借款人给予阶段性贷款利息补贴。

在补贴比例上,《通知》明确,对借款人正常还款的实际利息支出给予不超过15%的利息补贴,且补贴后的利息支出不低于按相同还款方式计算的首套房贷款利息,当前按15%执行。

“2026年以来,全国多地密集出台住房公积金贷款利息补贴政策,政策覆盖面从特定困难群体向青年人才、新市民及改善型需求群体拓展。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,从各地实施情况看,本轮住房公积金贴息政策补贴对象从“特惠”向“普惠”拓展,补贴比例从15%至100%不等,期限从一次性补贴、12个月短期补贴到36个月乃至贷款结清均有分布,

反映了各地财政承受能力与政策目标的差异,也与不同群体的实际需求相匹配。

严跃进认为,当前各地补贴资金主要来自住房公积金增值收益或地方财政,随着覆盖范围扩大和期限延长,资金平衡压力可能逐步显现。下一步,需重点关注补贴资金的可持续性安排及政策效果的区域差异,以评估其从地方试点向更“广范围推广”的可行性。

展望未来,陈文静表示,预计住房贷款贴息政策将更多从地方层面落地,越来越多地与生育支持、人才引进、住房“以旧换新”等政策相结合,通过明确贴息家庭范围、定向补贴特定购房群体,能够更精准地释放刚性及改善型住房需求。同时,贴息政策与更多政策工具的协同配合或将成为趋势。未来预计更多城市将通过“贴息+补贴+住房公积金+税费优惠”等多种政策工具组合,切实降低购房者的综合置业成本。



(上接A1版)

## 工业企业盈利仍具较强支撑

值得关注的是,工业企业单位成本持续下降。前7个月,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.00元,同比下降0.47元。工业企业累计单位成本今年以来持续保持同比下降态势。前7个月,规模以上工业企业营业收入利润率为5.66%,同比提高0.54个百分点,营收利润率达2023年以来历史同期最高水平。

在温彬看来,工业企业库存回升,但库存累积弱于销售增长,企业主动补库动能有所减弱。半年末集中结算效应消退,叠加高温多雨等极端天气扰动物流和项目交付,企业回款效率边际转弱。

于卫宁表示,总体看,前7个月规模以上工业企业利润实现较快增长。同时也要看到,国际形势依然复杂严峻,国内供需矛盾矛盾较为突出。

展望未来,温彬认为,工业企业盈利仍具较强支撑,但修复程度取决于内外需改善情况。内部看,“六张网”“两重”等重大项目加快建设,新型政策性金融工具加快投放,有望形成更多实物工作量;稳消费政策持续发力有助于改善下游需求。

庞溥表示,工业经济仍处于新动能壮大、旧动能承压的转换阶段,利润改善的可持续性仍依赖政策支持与市场需求修复。展望下一阶段,随着各项政策红利的持续释放与内生动能的深度激发,工业企业效益有望继续沿着高质量发展的轨道稳步前行。