

前8个月规模以上工业企业利润继续较快增长

■本报记者 孟珂

9月28日,国家统计局发布数据显示,今年前8个月,在工业生产稳中有进和工业品价格涨幅扩大的共同推动下,规模以上工业企业营业收入同比增长6.6%,带动规模以上工业企业利润同比增长15.7%,今年以来累计增速保持两位数增长。其中,8月,规模以上工业企业利润同比增长4.2%。

据国家统计局工业司首席统计师于卫宁介绍,以高技术制造业为代表的新动能积聚壮大,带动规模以上工业企业利润保持较快增长。

电子行业对利润增长拉动明显。以人工智能为代表的新技术应用加快拓展,带动相关领域需求扩大,推动电子行业利润高速增长,前8个月,电子行业利润同比增长1.1倍,对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达62.0%,是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

“全球AI基础设施投资仍将支撑电子信息和装备制造产业链,新能源汽车、储能、电力设备等出口网络安全、AI应用软件等多个关键细分方向,集中呈现科创板本土软件企业的创新面貌与成长特征。”

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,科创板软件服务指数聚焦国产软件、工业软件、基础软件等数字经济底层技术企业。区别于泛互联网软件标的,该指数填补了细分赛道的基准空白,将相关政策导向纳入选择逻辑,破解了传统宽基指数成分股混杂、难以精准刻画硬科技细分板块景气度的痛点,为细分产业构建起独立的定价标尺。

从存量指数维度看,一方面,存量指数开启规则迭代,ESG(环境、社会和公司治理)因素由过去的参考加分项转变为选择准入门槛。例如,5月份,深圳证券交易所发布创业板宽基指数体系修订方案,引入两项“安全过滤”机制,即ESG负面剔除机制和风险警示股票剔除机制。两套负面剔除机制的叠加,使指数具备了“自我净化”能力,对以指数化投资为主要配置方式的投资者而言,意味着更优的底层资产质量。

另一方面,A股主要宽基指数样本定期调整也体现了存量优化的精细化方向。6月份定期调整后,沪深300更换19只样本,信息技术、通信服务行业样本数量分别增加4只、3只;上证50、上证180新经济行业权重分别达到28%、26%;创业板指战略性新兴产业权重占92%;深证100先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域权重提升至81%。样本调整持续向信息技术、人工智能、先进制造等新质生产力方向倾斜,使存量指数在保持市场表征功能的同时,不断强化对科技创新与可持续发展的引导作用。

在郭涛看来,指数精细化建设的核心价值,在于把产业逻辑嵌入资本市场定价体系。增量指数深挖产业链细分环节、存量指数引入

前8个月,规模以上高技术制造业利润同比增长54.7%,增速高于全部规模以上工业39.0个百分点。

原材料制造业实现较快增长。前8个月,规模以上原材料制造业利润同比增长47.3%,拉动全部规模以上工业企业利润增长6.2个百分点。

从其他指标来看,工业企业单位成本持续下降。前8个月,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.07元,同比下降0.41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8个月,规模以上工业企业营业收入利润率为5.66%,同比提高0.44个百分点。

温彬认为,在价格修复带动下,前8个月工业企业利润延续较高增速。展望下一阶段,利润增速或呈现短期承压、四季度趋稳的特征。一方面,去年9月工业企业利润增速仍处阶段性高位,高基数将继续对今年同期增速形成压制,进入四季度后基数压力明显缓解;另一方面,从量、价、率三要素看,工业生产总体平稳,价格修复对盈利的支撑进一步增强,但利润率改善幅度持续收窄,后续利润增长或更多依赖价格回升和结构性景气行业支撑。

温彬进一步分析称,稳投资政

策加速由资金投放向实物工作量转化。8000亿元新型政策性金融工具启动投放,“六张网”重大工程 and 城市更新加快推进,叠加民间投资项目推介和要素保障强化,有望带动电子信息、电气机械、高端装备及部分原材料行业需求;清欠和低价无序竞争治理进一步加力,有助于改善企业现金流和部分行业盈利环境。

“下阶段,要按照党中央、国务院决策部署,发挥好宏观政策效能,扩内需,优供给,推动新旧动能加快转换,增强经济发展内生动力,推动工业经济持续向新向好发展。”于卫宁说。

会议指出,近年来各部门、各地区和保险机构协同推进,科技保险从试点探索走向体系推进,业务规模快速增长,保障范围持续拓宽。2026年1月至8月,科技保险为科技活动提供风险保障8.7万亿元,同比增长66.9%。经营主体由初期4家试点增至60余家,首台(套)、首批次保险机制运行十余年,为重大技术装备、重点新材料提供超万亿元风险保障。有关地方在商业航天、集成电路、量子科技等方面的科技保险探索取得积极成效。

会议强调,科技保险是健全重大技术攻关风险分散机制、支持高水平科技自立自强的有效抓手。要围绕“保障谁、保什么、怎么保”,落实相关政策举措,发挥保险业经济减震器和社会稳定器功能。各地要因地制宜,创新特色保险产品服务,注重构建多元化保险保障体系。

会议指出,“十五五”时期是实现高水平科技自立自强、建成科技强国的关键攻坚期,要深刻认识科技保险服务科技创新的重要意义。科技创新具有高投入、高风险、长周期等特点,科技保险要从保资产延伸至保过程,从保结果延伸至保探索,从“经济补偿”延伸至“风险减量”和“赋能增信”。要加强政策宣传,建立科技保险协调推进机制,推动科技保险政策落地见效。支持北京(京津冀)、上海(长三角)、粤港澳大湾区国际科技创新中心建设成为科技保险创新“首发地”,发挥先行先试和引领示范作用。

会议要求,要聚焦国家重大科技任务和科技型中小企业,扩大保险覆盖面,推动科技保险进园区、进孵化器、进高新区。要围绕研发、中试、成果转化、首试首用、产业化全链条优化保险产品,把风险评估、监测预警、隐患排查嵌入企业创新流程。保险机构要从政策、产品、团队、人才、考核等方面,加强自身建设,沉淀科技风险数据,改进精算定价。保险资金要通过债券、基金、股权、资产证券化等方式投早、投小、投长期、投硬科技。金融监管、科技、工信、财政、知识产权等部门要强化协调,统筹支持创新与资金安全管理,营造良好发展环境。同时,会议还启动了科技保险主题宣传活动,交流了科技保险政策和典型案例。

多部门召开科技保险交流推进会 保险资金要通过债券、基金、股权、资产证券化等方式投早、投小、投长期、投硬科技

■ 韩昱

今年以来,熊猫债市场持续火热。Wind数据显示,截至9月28日,年内熊猫债发行规模达2450.45亿元,同比增长77.89%。三季度尚未结束,今年熊猫债的发行规模就已超过2025年全年水平(1836亿元)。熊猫债市场的存量规模也首次站上5000亿元台阶,达到5406.79亿元。

熊猫债市场缘何火热?原因有三。首先,相较于海外部分发达经济体高利率的环境,人民币融资成本具有明显的比价优势,从而吸引发行人“入场”锁定中长期低成本资金,这是直接原因。

Wind数据显示,年内熊猫债加权平均发行利率为1.84%,延续了近年来走低趋势。而在美元市场,债券发行利率通常为4.5%到5.5%,利差优势使得熊猫债受到青睐。这种成本优势不仅体现在利率上,也体现在期限上,今年熊猫债加权平均发行期限达到3.26年,体现出发行人愈发倾向于选择熊猫债锁定更长期限的低成本资金。伴随着近期美联储开启加息,熊猫债的利率优势将进一步凸显。

其次,熊猫债市场制度安排持续优化,发行门槛和成本不断降低,使更多发行人有条件、有意愿进入中国债券市场。

近年来,我国持续优化熊猫债注册发行机制,市场创新日益活跃,制度安排愈加国际化,资金使用更加便利。仅从近期看,熊猫债市场就迎来了多项完善举措。

例如,9月16日,中债金融估值中心有限公司发布中债-熊猫债综合指数与中债-投资优选熊猫债指数,进一步完善了熊猫债市场基准体系。上述两只指数可为被动型投资产品提供底层基础,能够引导银行、理财公司、基金等各类金融机构加大对熊猫债的配置力度,有望推动熊猫债市场形成“发行、交易、配置”的良性循环。

再如,8月末,中央国债登记结算有限责任公司发布通知,决定调降部分主营业务收费,其中就明确,自2026年9月1日起至2028年12月31日止,全额免除国际债券(熊猫债)发行登记服务费和付息兑付服务费。此举将进一步降低发行人的综合成本。

最后,人民币国际化进程稳步前行,发行人持有和使用人民币的意愿显著增强。

按汇率计算,人民币已成为我国对外收支第一大结算货币,全球第二大贸易融资货币、第三大支付货币,在国际货币基金组织特别提款权货币篮子中的权重位列第三。

近年来,人民币资产全球吸引力不断提升。中国人民银行数据显示,当前境外主体持有境内人民币金融资产超11万亿元,80多个国家和地区的央行或货币当局将人民币纳入外汇储备,人民币债券、股票纳入全球主流资产交易指数。熊猫债累计发行规模超过1.3万亿元,发行主体覆盖五大洲26个国家和地区。

总体看,熊猫债市场的火热,是人民币融资成本优势、制度红利与人民币资产吸引力增强共同作用的结果。随着我国金融高水平对外开放持续深化,熊猫债有望在规模、品种和投资者广度上取得新突破。

两条科创细分指数今日发布 引“长钱”精准布局

■本报记者 田鹏

9月29日,上海证券交易所和中证指数有限公司正式发布上证科创板软件服务指数和上证科创板软件服务指数,为市场提供更丰富的投资标的。作为指数体系精细化建设的又一实践,两条指数的推出将为细分赛道定价、业绩考核、指数产品开发提供新的依托,也将为中长期资金布局科创资产开辟更为通畅的路径。

今年以来,指数体系精细化建设逐步推进。一方面,增量指数持续向细分产业链、核心技术赛道下沉;另一方面,存量指数加速系统性优化,指数编制规则持续升级。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,从资本市场功能来看,精细化指数是连接科创产业与中长期资金的重要桥梁。相较于传统宽基指数,细分赛道指数的产业属性更纯粹、投资逻辑更清晰,可为机构投资者提供专业化的业绩比较基准、资产配置工具,助力中长期资金精准布局科创细分赛道,规避赛道冗余标的的干扰。

精细化建设持续推进

今年以来,资本市场指数体系持续向精细化方向演进,形成增量迭代与存量改革双向发力的发展格局,既不断填补细分领域工具空白,也持续打磨存量指数编制规则,更好适配多样化投资与产业发展需求。

从增量指数维度看,指数布局正从传统宽基主导,向资产多元的成熟方向纵深发展。据Wind数据统计,A股市场年内已累计迎来605条新指数。其中,债券指数、股票指数和多资产指数分别为353条、196条和56条。值得注意的是,债券指数占比大幅提升,跃居第一大品类,成为年内指数供给最突出的结构性特征之一。

此外,新增供给不再追求简单的规模扩容,而是向产业链关键环节深度挖掘。以科技主题为例,新指数正从泛科技赛道向细分环节下沉演进,机器人、人工智能、半导体、新型电力系统四大核心赛道相继推出穿透产业链的细分指数,半导体材料设备、芯片设计、算力基础设施等聚焦上游关键环节的指

数陆续落地;低空经济、量子计算等前沿科技领域也正加快指数布局节奏。

例如,此次发布的上证科创板软件服务指数,从科创板选取40只软件开发、软件服务等领域的上市公司证券作为指数样本,样本池覆盖工业软件、基础软件、云计算、网络安全、AI应用软件等多个关键细分方向,集中呈现科创板本土软件企业的创新面貌与成长特征。

中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示,科创板软件服务指数聚焦国产软件、工业软件、基础软件等数字经济底层技术企业。区别于泛互联网软件标的,该指数填补了细分赛道的基准空白,将相关政策导向纳入选择逻辑,破解了传统宽基指数成分股混杂、难以精准刻画硬科技细分板块景气度的痛点,为细分产业构建起独立的定价标尺。

从存量指数维度看,一方面,存量指数开启规则迭代,ESG(环境、社会和公司治理)因素由过去的参考加分项转变为选择准入门槛。例如,5月份,深圳证券交易所发布创业板宽基指数体系修订方案,引入两项“安全过滤”机制,即ESG负面剔除机制和风险警示股票剔除机制。两套负面剔除机制的叠加,使指数具备了“自我净化”能力,对以指数化投资为主要配置方式的投资者而言,意味着更优的底层资产质量。

另一方面,A股主要宽基指数样本定期调整也体现了存量优化的精细化方向。6月份定期调整后,沪深300更换19只样本,信息技术、通信服务行业样本数量分别增加4只、3只;上证50、上证180新经济行业权重分别达到28%、26%;创业板指战略性新兴产业权重占92%;深证100先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域权重提升至81%。样本调整持续向信息技术、人工智能、先进制造等新质生产力方向倾斜,使存量指数在保持市场表征功能的同时,不断强化对科技创新与可持续发展的引导作用。

在郭涛看来,指数精细化建设的核心价值,在于把产业逻辑嵌入资本市场定价体系。增量指数深挖产业链细分环节、存量指数引入



图片素材来源:视觉中国

ESG等质量筛选,双向发力可让指数从简单市场标尺升级为硬科技产业的价值锚。伴随细分指数产品持续落地,中长期资产配置科创资产的渠道将更加通畅,资本与科创产业的良性循环也将持续深化。

资金向头部指数产品集中

事实上,资本市场指数体系走向精细化,并非单纯的指数产品扩容,而是新质生产力发展、机构投资者结构变迁、指数化投资崛起等多重因素共振下的必然结果。

从驱动逻辑看,产业端技术迭代加速、产业链分工不断细化,泛行业宽基指数已难以精准刻画细分硬科技赛道的景气变化。眺远影响力研究院院长高承远在接受《证券日报》记者采访时表示,创新药、工业软件、半导体设备、低空经济等赛道技术周期独立,成长逻辑差异化显著,市场亟需针对性精准刻画板块表现。与此同时,国内机构投资者队伍持续壮大,养老金、保险资金等中长期资金对精准化、分层化的资产配置工具需求上升。传统宽基指数成分股覆盖面

广、赛道混杂,无法满足机构对细分赛道做业绩对标、仓位精细化管理的需求。上述情况也倒逼指数编制向细分赛道下沉。

此外,国内指数化投资规模持续扩张,ETF(交易型开放式指数基金)等指数产品成为资产配置科创资产的重要载体,丰富底层指标的,是指数产品创新、满足多元化投资需求的基础前提。

而指数精细化正在重塑科创资产定价与资源配置格局。高承远表示,对机构资金而言,细分赛道指数提供清晰的业绩比较基准,降低中长期资金挖掘科创细分产业的研究成本,方便资金做行业轮动、赛道分散配置,引导资金流向硬科技关键环节,减少资金在赛道间无序流动。对科创类企业来说,纳入细分科创指数,意味着获得专业化市场定价窗口与品牌标杆效应,企业经营、研发投入、治理水平会被指数编制规则持续约束,激励企业坚守主业、攻关核心技术,引导资源向技术创新能力更强的科创企业集聚。

与此同时,指数精细化也在优化资本市场服务实体经济的传导

机制。通过选择规则把研发能力、产业属性、ESG风险底线嵌入筛选标准,指数本身成为政策导向与产业发展的传承载体,推动资本市场资源配置功能更好适配新质生产力培育。随着细分指数不断丰富,后续跟踪指数的ETF、公募指数产品有望陆续发行,进一步拓宽中长期资金进入科创细分领域的渠道,持续打通资本向硬科技产业传导的闭环,推动科技、产业、金融良性循环持续走深走实。

展望未来,受访专家普遍认为,指数精细化趋势将进一步明确,A股指数矩阵将朝着赛道更细分、规则更科学、品类更丰富、联动更紧密的方向纵深发展。围绕高端制造、数字经济、绿色低碳、民生保障等领域的细分主题指数、跨境特色指数会持续丰富;指数编制规则将结合市场变化、产业趋势、成熟投资理念动态调整,ESG负面剔除等机制将持续迭代。与此同时,随着指数数量与相关产品的激增,未来市场可能经历一轮优胜劣汰,资金将向编制逻辑更优、流动性更好、跟踪误差更低的头部指数产品集中。

多地密集出台举措 激活假期车市消费潜力

■本报记者 郭冀川

每年的“金九银十”向来是国内车市传统消费旺季,近期全国多地密集出台汽车促消费组合举措,兼顾“刚性”购置补贴与“柔性”配套权益,双向撬动市场消费活力。

例如,甘肃省统筹600万元省级专项促消费资金,于9月23日至10月7日期间在全省范围内开展汽车购新补贴活动,补贴面向在甘肃购置非营运全新乘用车的个人消费者,覆盖9座及以下燃油、新能源乘用车,可与市县购新补贴叠加享受;南京市于2026年9月16日至12月31日开展第二轮汽车购新促消费活动,对个人消费者在活动商户购买新乘用车的,按照新车销售价格(价税合计)比例予以补贴。南京市雨花台区除了购新补贴,还单

独推出了二手车促消费活动。

在地方政策红利密集释放的同时,多家主流车企同步跟进。从当前市场落地的促销形态来看,车市优惠权益主要集中于四大维度:现金直降与品牌积分回馈、置换专项补贴、低息/零息金融方案、定制化权益礼包,各类非现金类“软权益”供给尤为丰富。

《证券日报》记者近日走访北京周边多家品牌4S店获悉,不少车企针对中秋、国庆双节假期推出了定向专属优惠,其中品牌积分回馈的让利力度最为突出。消费者完成购车后,所获积分可在车企官方线上商城兑换汽车周边及日常消费品,在有效强化用户品牌忠诚度的同时,也提高了车企官方APP的用户活跃度与打开频次。除此之外,定制化购车权益包也成为本轮

车企撬动消费的核心抓手,车辆改装专项补贴、辅助驾驶功能权益出现在多家头部车企的假期促销方案中。

今年6月份,商务部等9部门联合印发《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》,文件明确提出多项引导汽车改装行业规范有序发展的指导举措,意在充分激活汽车后市场的内生增长动力,精准匹配消费者多层次、差异化的用车消费需求,这也成为本轮多家车企将改装服务权益纳入新车购车礼包的政策背景。

中国服务贸易协会可持续商业与创新工作委员会主任、北京工商大学教授洪涛对《证券日报》记者分析,车企将改装、辅助驾驶等后市场服务权益纳入购车礼包,本质上是汽车消费逻辑的一次迭代

升级,行业发展重心正从“单次新车交付”向“用户全用车周期价值运营”转变。这种将新车销售与后市场深度绑定的促销策略,跳出了传统节日价格战的同质化竞争路径,既契合政策引导的发展方向,也精准击中了当前车主个性化、多元化的用车诉求,正在为国内汽车消费市场打开全新增长空间。

除了政策补贴与门店让利,多地也在创新汽车消费场景。中秋假期期间,2026京津冀新能源汽车挑战赛在河北省张家口市沽源县开赛,同期配套举办的“J3 SHOW”京款主流新能源车型,实现汽车赛事、文旅场景、终端消费的深度融合。

作为活动组织方之一,蔚来乐道京乐会会长马国峰对记者说:

“这次消费节现场不光能让大家一次性把多个品牌的新能源车都看个遍,还准备了专属的购车优惠福利。现场设立的一站式服务点里,不管是政策咨询、旧车置换,还是体验陆陆场景、对接金融保险,均可在此完成。从消费者看车、买车到后续用车全流程,都给安排得明明白白的。”

过往国内汽车消费长期存在“一锤子买卖”的痛点,消费者完成购车交付后,后续各类用车服务往往处于分散割裂的状态。而当前市场的全新变化显示,从地方多渠道促消费补贴落地,到车企将改装、驾驾权益前置纳入购车环节,再到线下消费节实现看车、业务办理、用车体验的一站式整合,整个汽车消费链路的服务流畅度与体验丰富度正在大幅提升。

总体看,熊猫债市场的火热,是人民币融资成本优势、制度红利与人民币资产吸引力增强共同作用的结果。随着我国金融高水平对外开放持续深化,熊猫债有望在规模、品种和投资者广度上取得新突破。