



进一步深化国资国企改革

国有经济布局优化“加速跑”

■本报记者 杜雨萌

从10月20日国家数据集团在河北雄安新区正式挂牌,到陕西建设机械股份有限公司、中南红文化集团股份有限公司等公司披露重大资产重组进展公告,再到10月26日西藏高争民爆股份有限公司发布重大资产重组公告。10月以来,新央企组建与国有控股上市公司并购重组进程接连更新。

10月23日,国务院国资委再次强调,持续优化国有经济布局,加强关键核心技术攻关,切实增强核心功能、提升核心竞争力,更好发挥国有经济战略支撑作用。

接受《证券日报》记者采访的业内专家认为,逐步推动构建国有经济布局优化和结构调整指引制度体系,既为后续国有资本投向指明了清晰的方向,也使改革的可操作性大

幅提升。

重组整合强链补链

党的十八大以来,国务院国资委推动29组52家中央企业实施重组,新组建国家石油天然气管网集团有限公司、中国雅江集团有限公司、中国卫星网络集团有限公司、中国稀土集团有限公司、中国长安汽车集团有限公司等企业,并有序推进70余个专业化整合项目,使国有资本配置和运行效率持续提升。

2026年是进一步深化国资国企改革的启动之年。5月《关于进一步深化国资国企改革的方案(2026—2029年)》印发,以国有资本“三个集中”为核心导向的国有经济布局优化和结构调整,正向纵深推进。

从央企今年重组整合进展来看,总体呈

现出存量优化与增量布局并进态势。存量方面,1月初,中国石油化工集团有限公司(以下简称“中国石化”)与中国航空油料集团有限公司(以下简称“中国航油”)实施重组。两家能源央企“巨无霸”的整合,进一步重塑国内航油市场乃至整个能源产业链的格局。增量方面,国家数据集团的挂牌成立,肩负着打造数据要素服务国家队、引领数据基础设施互联互通、建设国家数据科技创新战略力量的多重使命。

“中国石化与中国航油重组体现的是传统关键产业链的补链强链,国家数据集团挂牌体现的是面向未来产业的制度性平台搭建,二者共同反映了国资国企正从规模扩张向功能价值重构的深层转变。”中共中央党校(国家行政学院)研究员张春晓在接受《证券日报》记者采访时说。

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,当前,央企的重组整合已不再是简单的“合并同类项”或“做大资产规模”,而是一场精准、系统性的结构性升级,为的是补链强链、搭建国家战略产业支柱。

国有经济布局优化和结构调整的下一步路线图已然清晰。

国务院国资委党委书记、主任程福波表示,“十五五”时期,将继续用好战略性专业化重组整合这个有力抓手,做好新央企组建和战略性重组,支持创新能力强的企业作为主体,开展同类业务横向整合和上下游纵向整合,加快推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中,向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中,向前瞻性战略性新兴产业集中。(下转A2版)

2026年公募基金三季报收官

主动权益基金高仓位守主线稳回报

■本报记者 吴珊 昌校宇

主动权益基金(含普通股票型、偏股混合型、平衡混合型、灵活配置型基金)通常受权益市场波动影响最直接,其仓位、回撤与调仓路径也集中体现了基金的主动管理能力和耐心资本底色。面对A股三季度震荡调整,一批主动权益基金回撤管理整体稳健,前三季度收获可观超额收益。绩优基金经理普遍维持较高股票仓位;同时优化持仓结构,聚焦核心竞争力突出的优质企业,在合理估值区间布局。

2026年公募基金三季报披露收官,透过调仓路径与基金经理表态,公募基金作为耐心资本的角色愈发清晰:以长期定力穿越短期波动,在科技产业变革中锚定长期价值,努力为持有人创造长期可持续回报。

挖掘科技细分赛道机会

截至三季度末,今年以来,共有2435只主动权益基金(仅统计主代码)实现净值增长,占全市场主动权益基金的比例为49%,其中121只产品期间净值增长率超50%。

从三季度公募基金仓位与行业配置来看,科技主线地位进一步凸显。天相投资顾问有限公司(以下简称“天相投顾”)数据显示,仓位上,主动权益基金股票仓位整体保持在72%以上;行业配置上,按申万一级行业划分,主动权益基金重仓前十行业合计持仓占比86.31%,电子、通信、医药生物是前三大重仓行业,持仓比例分别为36.48%、15.21%、9.46%。

面对三季度市场回调,主动权益基金的应对方式不尽相同,但控回撤与调结构并行成为公募基金共同的选择。部分基金经理在高仓位运作下提前调整组合结构,在科技产业链内部挖掘结构性机会。

具体来看,截至三季度末,易方达供给改革混合今年以来回报率达到115.67%,三季度回撤幅度为9.42%,同期股票仓位维持在80%以上。三季报显示,其前十大重仓股药明康德、紫金矿业、西部矿业、宏矿能



源、巨星科技、金诚信、三一重工、寒武纪、康龙化成、潞安环能合计占基金资产净值的比例为52.23%。该基金基金经理杨宗昌在三季报中表示,组合始终关注个股的风险收益特征,更多基于个股本身的业务前景、估值等动态调整持仓比例。

融通通鑫灵活配置混合前三季度回报率超50%,同样保持较高股票仓位。截至三季度末,该基金的股票市值占基金资产净值比例从二季度末的84.72%增至93.67%。在其前十大重仓股中,中芯国际、长鑫科技、拓荆科技、中微公司、华峰测控、精智达、长川科技、中科飞测等持股市值占基金资产净值比例均在9%以上。从持仓结构看,基金组合重点布局半导体全产业链,覆盖半导体设备、晶圆制造、半导体材料等核心环节,标的以各细分领域龙头企业为主。

融通通鑫灵活配置混合基金经理王迪对《证券日报》记者表示,接下来,将持续深耕半导体全产业链,跟踪技术迭代、订单落地与产能释放情况,不断挖掘细分赛道中具备成长潜力的优质标的,把握产业周期

带来的投资机会。

锚定产业长期趋势

高仓位能否持续创造回报,关键在于产业趋势与企业盈利能否兑现。从主动权益基金的重仓方向看,以人工智能、半导体为代表的科技龙头仍是重点。相关公司营收和利润保持较快增长,研发投入、技术突破持续推进,业绩成果正加快兑现,也为基金高仓位运作和长期持有提供了基本面支撑。

以寒武纪为例,天相投顾数据显示,截至三季度末,寒武纪跻身多只基金的前十大重仓股,主动权益基金持有寒武纪总市值达到308.81亿元。业绩面上,寒武纪前三季度实现营业收入95.26亿元,归母净利

润37.15亿元,单季度业绩表现再创新高,归母净利润较2025年全年增长80.38%。在收入规模快速增长的同时,该公司继续保持较高强度的研发投入,前三季度研发投入12.25亿元,同比增长45.35%。

沪电股份也受到不少公募基金青睐,跻身相关基金前十大重仓股。天相投顾数据显示,截至三季度末,主动权益基金持有沪电股份总市值达到268.39亿元。该公司前三季度实现营业收入232.25亿元,同比增长71.88%;归母净利润为56.22亿元,同比增长106.87%。

申万菱信智能驱动股票前三季度回报率接近90%,该产品基金经理卜志林对《证券日报》记者表示,投资者情绪始终在AI(人工智能)重塑产业与AI估值调整之间摇摆。面对产业趋势与短期估值波动的“拉锯”,基金经理更注重定力与耐心。(下转A3版)

公募调仓脉络明晰 绩优基金向新而行

▶▶▶ 详见A3版

新动能引领规上工业企业效益提升

■ 吴晓璐

国家统计局数据显示,今年前9个月,全国规模以上工业企业(以下简称“规上工业企业”)实现利润总额60337.4亿元,同比增长15.5%,今年以来持续保持两位数增长。

在外部环境复杂多变、国内需求仍在修复的背景下,这份“成绩单”来之不易。不同行业、不同规模企业之间的利润改善节奏存在差异,这既是产业升级过程中的正常现象,也为未来政策发力留下空间。综合来看,前9个月规上工业企业利润15.5%的增速,建立在结构向“新”、效率边际改善等因素基础上。

其一,规上工业企业利润含“新”量持续提升,高技术制造业和电子行业加快成长是利润增长的重要支撑。前9个月,规模以上高技术制造业利润同比增长52.0%,占全部规上工业

企业利润比重为25.5%,比上年同期提高6.2个百分点。规上工业企业利润的四分之一来自高技术制造业,意味着新动能已经在利润总量中占据举足轻重的地位。另外,电子行业利润同比增长1倍,仅此一个行业就拉动规上工业企业利润增长9.6个百分点。

从细分行业来看,利润增长较快、增量贡献突出的行业,集中在与算力基础设施、半导体等相关领域。比如,算力与数据中心建设带动光纤制造、光缆制造行业利润分别增长5.7倍和1.1倍;AI算力、先进存储等带动电子专用材料制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长2.2倍、51.7%;新一代信息技术加速发展,带动光电子器件制造、电子电路制造行业利润分别增长69.8%、62.5%。这说明规上工业企业利润增长更多来自技术迭代、产业升级带来的实质性需求增加,而非单纯基数效应或价格效应。

利润含“新”量上升、产业结构向高附加值跃迁,所形成的是更持久的产业竞争力,这比增速本身更亮眼。

其二,企业降本提效对利润改善形成一定支撑。在营业收入同比增长6.6%的背景下,规上工业企业利润能实现15.5%的增长,成本端的改善也不可忽视。前9个月,规上工业企业每百元营业收入中的成本为85.02元,同比减少0.45元,且规上工业企业累计单位成本今年以来持续保持同比下降态势。同时,规上工业企业每百元营业收入中的费用为8.35元,同比减少0.13元;营业收入利润率5.68%,同比提高0.44个百分点。

单位成本和费用压缩,利润率持续边际改善,说明企业层面的降本提效确实在产生边际贡献。

其三,原材料需求出现向新动能切换的迹

象。前9个月,规模以上原材料制造业利润同比增长44.9%,拉动全部规上工业企业利润增长5.9个百分点。其中,人工智能、新能源等领域对铜、铝等基础金属产品需求旺盛,带动有色金属行业利润增长79.7%。也就是说,部分上游原材料景气回升,是由新动能产业链带动的。但也要看到,新动能产业链对上游需求的带动还局限在少数品种和少数行业,化工行业利润增长49.2%,更多受原油价格上涨影响。

规上工业企业利润的来源结构正持续向“新”演进,下一步是把向“新”的根扎得更深、扩散得更广,让新动能的拉动扩展到更多产业链,把利润改善的“含新量”进一步转化为“含金量”,为经济回稳向好提供更坚实的支撑。




广东铜锐镨数控技术股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

申购简称: 铜锐申购 申购代码: 787827

申购价格: 45.37元/股

网上初始发行数量: 411.0500万股

网上单一证券账户最高申购数量: 4,000股

网上申购时间: 2026年10月29日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):  国泰君安证券
投资者关系顾问:  九富 Ever Bloom

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2026年10月28日《证券日报》、《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网

广告


8000亿元新型政策性金融工具
投放完成 A2版

食:智改焕新餐饮业态 B1版

中国人民银行发布2026年三季度
金融机构贷款投向统计报告
信贷结构持续优化

■本报记者 刘琪

10月28日,中国人民银行发布2026年三季度金融机构贷款投向统计报告(以下简称“报告”)。数据显示,2026年三季度末,金融机构人民币各项贷款余额283.44万亿元,同比增长4.8%,前三季度人民币贷款增加11.52万亿元。

今年以来,贷款增速逐季走低,从年初的6%以上下降到如今的5%以下。对此,民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时认为,当前贷款“降速提质”是常态,信贷替换、融资结构转换是必然趋势,需综合考虑信贷和债券等各类渠道对实体经济的支持力度。

从具体投向来看,科创领域信贷投放数据尤为亮眼。报告显示,三季度末,获得贷款支持的科技型中小企业30.73万家,获贷率为51.1%,比上年末高0.9个百分点。本外币科技型中小企业贷款余额4.27万亿元,同比增长20.1%,增速比各项贷款高15.4个百分点。三季度末,获得贷款支持的高新技术企业29.27万家,获贷率为58.2%,比上年末高0.9个百分点。本外币高新技术企业贷款余额22.09万亿元,同比增长17.2%,增速比各项贷款高12.5个百分点。

绿色贷款与普惠小微贷款保持平稳增长。报告显示,2026年三季度末,本外币绿色贷款余额49.22万亿元,同比增长13.0%,前三季度增加4.41万亿元。三季度末,人民币普惠小微贷款余额38.50万亿元,同比增长6.7%,增速比各项贷款高1.9个百分点,前三季度增加1.93万亿元。单户授信小于500万元的农户经营性贷款余额10.17万亿元,前三季度增加3605亿元。助学贷款余额4404亿元,同比增长49.6%。

有业内专家表示,今年以来,金融“五篇大文章”领域贷款连续保持两位数增速,新增贷款占比升至70%以上,科技贷款、绿色贷款、普惠小微贷款增速持续高于各项贷款增速,金融服务实体经济高质量发展的适配性不断提升。

与科创、绿色、普惠小微等领域的扩张形成对照的是房地产贷款增速的放缓。报告显示,2026年三季度末,人民币房地产贷款余额50.08万亿元,同比下降5.2%,前三季度减少1.90万亿元。2026年三季度末,房地产开发贷款余额12.37万亿元,同比下降9.1%,前三季度减少8179亿元。个人住房贷款余额35.91万亿元,同比下降4.1%,前三季度减少1.10万亿元。

总的来看,信贷结构在不断优化,金融支持高质量发展的适配性正不断提升。前述业内专家表示,下一阶段,随着货币政策存量与增量措施的集成效应进一步显现,金融体系将继续保持对实体经济高质量发展的有力支持。

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:王敬涛
本期校对:包兴安 吴谢美 编:王琳 崔建岐