

两大国有资本运营平台布局 A 股核心资产

新进超 20 家公司三季度末前十大流通股东名单

■本报记者 田 鹏

随着A股2026年三季报披露接近尾声,中国国新控股有限责任公司(以下简称“中国国新”)与中国诚通控股集团有限公司(以下简称“中国诚通”)两大国有资本运营公司及其控股子公司的最新持仓动向浮出水面。

截至10月30日20时,共有5551家A股上市公司披露2026年三季报。据万得数据统计(全文数据来源),中国国新与中国诚通及其控股子公司共进入81家A股上市公司三季度末前十大流通股东名单,持仓总市值约1485.40亿元。其中,新进22家、增持20家。从加仓方向来看,两大国有资本运营平台一方面持续布局煤电、水电、核电、油气等具备稳定分红能力的能源核心资产,夯实组合收益底座;另一方面加大对算力芯片、光通信器件、电子特种材料等领域标的布局,同时配套布局有色金属新材料、高端装备、通信基础设施、大宗航运等基础产业。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,两大国有资本运营平台投向能源保供与科技自立自强赛道,清晰释放产业引导信号,能够带动社保、险资等更多中长期资金跟进布局,引导社会资本向产业链关键环节集聚,以耐心资本助力相关企业补链强链,推动新质生产力

相关资产实现价值重估。

同步加仓硬科技科创

从持仓变动来看,三季度中国诚通持续实施增持操作:对河北中瓷电子科技股份有限公司、中国中材国际工程股份有限公司两家上市公司实施追加增持,增持股份数量分别为3060万股、250万股;同时,中国诚通新晋布局内蒙古蒙电华能热电股份有限公司、国电南瑞科技股份有限公司、中航光电科技股份有限公司等8家上市公司,持股数量合计2.30亿股,持股市值合计约48亿元。

此外,中国国新三季度调仓动作同样密集。在增持方面,中国国新及其控股子公司三季度合计对18家A股上市公司实施增持,其中中国石油天然气股份有限公司获增持股数达3.73亿股,为当期增持数量最多标的。

在新进方面,中国国新及其控股子公司三季度亦新纳入多只A股标的,覆盖江苏长电科技股份有限公司、中船(邯郸)派瑞特种气体股份有限公司、中国联合网络通信股份有限公司、招商局能源运输股份有限公司等14家上市公司。

从行业来看,两大国有资本运营公司加仓方向具备显著共性,均围绕国家安全主线开展布局,兼顾传统能源资源

保障与硬科技自主可控两大投资方向。

此外,两者调仓布局也存在部分分化,主要体现在布局广度以及行业倾向上。中国国新的行业覆盖范围更广,偏向配置传统能源、公用事业、通信、交通运输等行业,侧重发挥压舱稳盘的配置作用;中国诚通布局赛道相对集中,更加偏向有色金属、军工电子、新材料这类具备较高成长弹性的细分新兴行业,相比大盘价值,更聚焦细分赛道的成长机会,形成稳大盘与抓新兴成长的互补配置格局。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示,中国国新、中国诚通保持步调同步增持,既能分散单一主体的持仓压力,也能向市场传递长期稳定的投资信号,带动市场资金持续布局核心战略资产。

带动中长期资金入场

事实上,两大国有资本运营公司三季度密集增持,在7月对外增持表态中就有透露。

7月19日晚,中国诚通发布公告称,公司及所属诚通资本、诚鸿投资聚焦国资央企大额增持中国股票资产,累计买入近百亿元;同日,中国国新亦发布公告称,旗下国新投资有限公司相关主体已使用股票回购增持再贷款及配套资

金超500亿元用于维护市场稳定。两家公司还表示,后续将继续使用自有资金和股票回购增持再贷款,大额增持国资央企和科技企业股票及ETF,全力维护资本市场平稳运行。

从三季报披露的持仓结果来看,两家公司投资布局紧扣国家战略主线,一方面布局能源、公用事业、通信交通等大盘蓝筹夯实市场底盘,对冲市场波动风险;另一方面加码半导体、军工新材料、高端装备等硬科技赛道挖掘产业成长机遇,将稳市场、促创新的双重目标融入具体持仓配置。

作为国有资本运营平台,两家公司的调仓行为具备突出的市场示范与产业引导作用。在武泽伟看来,两家公司行业布局各有侧重,但增持的节奏高度协同。这种既有差异化又步调统一的操作模式,既能够分散单一主体大规模持仓带来的运行风险,也向市场释放清晰的长期价值投资信号,传递出国有资本持续看好A股核心资产的明确态度。

国有资本运营公司的示范效应正在持续显现。眺远影响力研究院院长高承远对《证券日报》记者表示,两家公司的持仓风向,将引导各类机构资金更多向能源保供、科技自立自强等国家重点发展领域倾斜,撬动社会资本流向产业链关键环节。



“一人公司”激发微观创新活力

■ 刘 琪

日前,浙江省市场监督管理局召开人工智能OPC(One Person Company,即“一人公司”)创新发展先行先试工作推进会,围绕空间、算力、数据、人才、金融等方面发布十条举措,全面推进杭州、宁波等地的人工智能OPC创新发展先行先试工作。此外,今年以来,广东、安徽、江苏等多地相继出台配套支持政策,推动人工智能OPC培育。一系列动向表明,各地正抢抓人工智能发展窗口期,以培育新型微观创新主体为抓手,探索壮大新质生产力的新路径。

所谓人工智能OPC,是指以个人为核心,依托人工智能大模型、普惠算力、智能工具和数字化服务体系,独立完成创意设计、产品研发、交付服务等全链条业务闭环的新型轻量化创业模式。这一业态最突出的价值在于降低创新门槛,释放个体创新活力。

传统创业模式往往依赖团队、场地、资金等多重条件,大量创意想法囿于组织成本难以落地。AI工具把研发、设计、运维等环节轻量化,让个体创业者能直面细分市场需求,在垂直赛道低成本试错、快速迭代。数量众多的人工智能OPC,如同产业生态中的微观细胞,能够捕捉大企业容易忽视的小众场景需求,丰富AI应用供给,推动通用大模型持续向行业化、场景化落地。与此同时,这种轻量化创业模式拓展灵活创新空间,为技术人才、创意从

业者拓展低门槛的价值转化渠道,助力形成大中小企业融通互补的创新生态。

热潮涌动之时,也需要理性看待人工智能OPC与生俱来的短板。这类主体大多轻资产、体量小,算力使用成本占比较高、优质合规数据供给受限;AI生成内容权属界定、知识产权边界划分、个人与企业财产隔离等制度规则尚不完善;传统金融服务模式与新业态适配度不高,缺少契合其经营特征的授信产品;市场获客、信用积累、风险抵御能力普遍偏弱,制约其长期成长。

推动人工智能OPC规范健康成长,还需多维度协同发力,夯实发展根基。一是补齐制度短板,加快明确登记规则、责任划分、AI生成内容权属等关键事项,用制度确定性稳定市场预期;二是精准配置创新要素,推动算力、数据、人才、金融资源定向向精准,重点探索适配轻资产主体的信用评估与融资模式,化解OPC的融资痛点;三是把握包容审慎监管要求,既守住安全合规底线,又避免简单“一刀切”,用好监管沙盒、信用分级分类监管等工具,实现鼓励创新与防范风险的平衡。

当前,人工智能OPC仍处在探索起步阶段。只有持续厚植创新沃土,让个体创意依托人工智能落地生长,才能汇聚涓滴创新动能。期待各地持续用好政策确定性对冲发展中的不确定性,护航更多人工智能OPC行稳致远,使其成为彰显中国经济韧性的微观载体。

上交所资产支持证券开展集中簿记建档发行

■ 毛艺融

为促进债券市场发展,完善簿记建档基础设施,上交所现有信用债集中簿记建档系统公司债模块基础上,完成资产支持证券簿记发行功能模块(以下简称“ABS簿记模块”)建设。

2026年10月30日,上交所发布《关于资产支持证券开展集中簿记建档发行有关事项的通知》,明确ABS簿记模块将于2026年11月2日正式上线运行,自该日起,在上交所簿记发行的ABS原则上应当统一使用该系统完成发行定价。

与此同时,上交所发布修订后的《上海证券交易所公司债券和资产支持证券发行上市挂牌业务指南》,配套细化明确ABS发行业务各环节业务办理要点。

ABS簿记模块上线后,上交所ABS簿记建档相关工作采取系统集

中,场所不强制集中的运行模式,承销机构、债券交易参与人以及承销机构认可的其他专业机构投资者均可直接通过互联网访问ABS簿记模块,参与ABS簿记发行。

相比传统线下簿记模式,线上簿记认购具备更多优势。一是进一步提升发行定价合规性。ABS簿记模块可实现簿记过程电子留痕,推动发行定价规范化、透明化。二是进一步为市场机构提供高效发行服务。ABS簿记模块通过互联网接入,满足市场机构对发行过程标准化和便利性的需求。

上交所表示,下一步,在中国证监会指导下,上交所将持续关注市场机构使用体验,提高系统实用性,并不断提升债券发行监管水平,营造更加公平、公正的ABS簿记发行环境,助力债券市场健康发展。

公募基金第四批业绩比较基准调整落地

■本报记者 田 鹏

10月30日,随着第四批千余只存量公募基金集中发布业绩比较基准调整公告,过渡期内需统一调整的产品已超4000只。这意味着全行业约四成主动产品有了更加公允的参照系,公募基金行业服务居民财富管理功能进一步完善。

在业内人士看来,存量公募基金业绩比较基准调整不是简单更换“标尺”,而是一项涉及产品定位梳理、基准规范调整、基金合同等法律文件修订及投资者沟通的系统工作。四批次接续推进,有助于推动业绩比较基准更准确地反映基金产品定位和投资风格,提升基金投资运作风格的稳定性、业绩的可比性。

今年1月,中国证监会发布《公开募集证券投资基金业绩比较基准指引》,中国证券投资基金业协会同步发布相关操作细则。新规自3月1日起施行,并为存量产品基准调整设置了一年过渡期。

在过渡期安排下,存量基金业绩比较基准调整分批推进。首批于4月底启动,第二批于6月底持续开展,第三批于8月底落地,第四批于近日发布调整公告。四批累计调整超4000只存量产品,涉及全行业基金管理人。

随着第四批落地,业绩比较基准新规过渡期内存量产品统一调整

取得实质性进展,多家基金管理人表示已基本完成旗下产品调整基准的相关工作。

但公募基金行业对业绩比较基准的全流程管理并非一次性工作。从产品设立到持续管理,从投资运作到基金经理考核,从信息披露到销售展示,基金管理人仍需不断加强基准与产品定位、投资风格的匹配,努力提升投资收益的长期稳定性。

近期公开征求意见的《公开募集证券投资基金运作管理办法》首次纳入对业绩比较基准的规范性要求,指出基金管理人应设置业绩比较基准,建立健全全流程管理机制,确保基准有效表征投资风格、衡量投资业绩、约束投资行为,并符合相关法律法规和监管要求。这也意味着,业绩比较基准的重要性持续提升,将在公募基金的产品设计、投资运作中发挥更大作用。

从首批启动到第四批落地,从产品基准调整到管理机制持续完善,这项系统工作在分批推进中基本完成。超4000只产品纳入调整安排,覆盖全行业基金管理人,体现了全行业协同推进的广度与力度。随着产品定位、投资管理和信息披露进一步衔接,业绩比较基准有望更清晰地发挥“参照系”作用,帮助投资者理解基金、评价基金,服务于行业的长期健康发展。



居民购房贷款贴息政策发布月余：

政策成效初显 精准减轻刚需购房群体负担

■本报记者 张 蓁 逸

“贷款年利率3.25%,贴息后年化利率2.25%。”贷款下发后,陈女士打开手机银行,看到页面上显示的利率差,直观感受到了政策带来的实惠。

陈女士告诉记者,为了准备一套学区房,她9月下旬开始看房,最终选定一套98平方米、总价50万元的住房,并在10月中旬顺利办完贷款手续。1个百分点的贴息支持,让家里的购房负担有所减轻。

财政部等三部门于9月29日发布《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》(以下简称《通知》),在全国范围内实施居民购房贷款贴息政策。《通知》发布已满一个月。记者了解到,随着政策落地,符合条件的购房需求得到精准支持,部分城市刚需房源热度有所提升,政策成效初步显现。

精准支持刚需购房群体

《通知》明确,政策自2026年10月1日起实施,实施期限暂定1年,其间经办银行新发放符合条件的首套住房商业性个人住房贷款,财政部门按照贷款本金给予年化1个百分点、期限不超过5年的贴息支持,单户可享受贴息的贷款规模上限为100万元。

根据《通知》,享受中央财政贴息政策支持的居民家庭应同时符合以下

条件:使用新发放商业性个人住房贷款购买首套住房;所购住房建筑面积在120平方米以下(含120平方米);所购住房价格在150万元以下(含150万元)等条件。

58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,《通知》严格设置面积、总价门槛,只覆盖中小户型、低总价的首套自住需求,有效覆盖刚需群体。

“按政策测算,贴息力度与贷款规模直接挂钩,且在100万元上限以内,贷款越多,获得的贴息支持越大。对于百万元级别的住房贷款而言,5年累计5万元的贴息,减负效果较为直观。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,此次政策发力减轻购买首套住房家庭的房贷利息负担,体现了对居民家庭刚性住房需求的支持。

财政部金融司副司长李楠10月23日在2026年前三季度财政收支情况新闻发布会上介绍,从运行情况看,居民购房贷款贴息政策落地平稳、成效初显。据经办银行反映,这段时间不少家庭看购房、办理贷款,普遍认为贴息政策实打实减轻了月供负担,在日常开销、子女教育等方面也更有余地。

促进住房消费需求释放

贴息政策落地以来,市场反应积

极。“政策落地加速了各线城市刚需房源的去化,二线、三线城市的二手房与外围新房率先受益。从市场表现来看,10月以来全国重点城市二手房成交持续保持同比增长,其中总价150万元以内、90平方米以下的刚需房源成交占比持续提升。”张波表示,从58安居客平台监测数据看,政策落地后首周,全国符合“建筑面积120平方米以下、价格150万元以下”标准的房源找房热度环比提升12.3%,用户预约带看量环比上涨18.7%,市场观望情绪得到一定程度的缓解。

中指研究院数据显示,今年10月,二手房成交保持活跃,新房市场仍处调整期。截至10月28日,重点20城二手住宅成交套数同比增长20%。分城市看,苏州、宁波二手房成交量同比增长超30%,杭州、青岛、南京、无锡、温州同比增长超20%。多个三四线城市二手住宅成交同比也保持较快增长。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶分析称,新房和二手房均在居民购房贷款贴息政策适用范围内。从房源特征看,二手房房源面积、总价选择相对丰富,符合贴息条件的房源覆盖面较新房更广,因此政策对二手房首套购房需求的潜在触达空间相对较大。

政策支持将持续精准发力

“可以看到,房地产领域新一轮

金融监管总局发布新规 规范信托公司资产管理业务发展

■本报记者 刘 琪

10月30日,根据国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)消息,为贯彻落实中央金融工作会议精神,规范信托公司资产管理业务发展,金融监管总局制定了《资产管理信托管理办法》(以下简称《办法》),自2027年1月1日起施行。

《办法》共分为五章,八十五条。从主要内容来看:

一是坚持私募定位。资产管理信托定位为基于信托法律关系的私募资产管理产品,坚持“卖者尽责、买者自负;卖者失责、依法赔偿”,面向具有风险识别和承受能力的合格投资者非公开发行且投资者数量不超过二百个。

(上接A1版)

四是坚持标本兼治,在深化腐败问题治理上从严。全力支持配合驻证监会纪检监察组巩固深化重点领域反腐败工作成效,坚决惩治新型和隐性腐败,深化风腐同查同治。坚持制度治党、强化科技赋能,完善权力配置运行的制约和穿

透式监督。落实新时代廉洁文化建设三年行动计划,厚植系统和行业廉洁文化。

五是突出“三个过硬”,在锤炼监管铁军上从严。扎实推进系统基层党建工作,提升质量提升三年行动,着力增强党组织政治功能和组织功能。树牢选人用人正确导向,加强政治素质考察和

党性鉴别,加强全方位管理和经常性监督,激发干部队伍内生动力和活力。

会议要求,深入学习贯彻全会精神是当前和今后一个时期的重大政治任务,证监会系统要认真组织开展宣讲解读,分层分类做好全覆盖培训,持续在解决突出问题上下功夫,推动学习宣传贯

彻迅速掀起热潮,形成浓厚氛围。同时,充分发挥全面从严治党的政治引领和政治保障作用,牢固树立大局意识,系统观念,全力稳市场稳预期,深化投融资综合改革,完善全链条监管体系,持续提升资本市场韧性和信心,确保“十五五”开局之年资本市场各项任务圆满完成。