经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2026年11月2日 星期一
第236期 总第7842期 今日16版

扩投资、稳增长 重大项目刷新“进度条”

本报记者 韩 昱

四季度以来，多地加快推进重大项目建设，着力扩投资、稳增长。

例如，10月29日，南京召开十六届市委财经委员会第一次会议暨重大项目建设推进会，提出“抓紧梳理省市重大项目、民生实事项目、城建计划项目，储备一批重大政策举措、重大产业项目、重大改革事项，做到早谋划、早实施，为明年开好局、起好步打好基础”。

再比如，10月19日，安徽省发展改革委组织召开投资工作暨“六张网”规划建设座谈会，强调“锚定年度目标不动摇，逐项对账盘点，抓紧查缺补漏，努力完成全年目标任务”“要充分发挥‘六张网’重大项目协调推进机制作用，加强部门协同联动，加快规划方案编制出台，加速项目建设实施”等。

在密集部署的同时，重大项目开工建设不断传出新进展。例如，据“中国建筑”微信公众号10月29日发布的消息，近期，中国建筑集团有限公司一批重点项目开工，包括重庆生命科技城药食同源创新示范基地项目、安徽芜湖物流中心项目等。

“四季度多地集中加力推进重大项目建设，并不是简单的赶工期冲量，而是兼顾短期冲刺和中长期储备的安排。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，从安徽、南京等地的部署来看，一方面是对在建项目对账盘点、补齐进度缺口，推动具备条件的项目尽快形成实物工作量；另一方面同步向前谋划，围绕先进制造、新型基础设施等方向储备跨年度项目，把短期投资拉动和产业布局、新质生产力培育结合起来，同时把激活民间投资放在重要位置，提升投资的可持续性。

资金支持也在发力。例如，截至10月28日，2026年8000亿元新型政策性金融工具全部完成投放，支持了一批重点领域项目建设，服务扩大有效投资。值得一提的是，工具加大对民间投资和民间资本参与项目支持力度，例如，中国进出口银行将激发民间投资活力作为着力点，强化项目储备与投放联动，推动210余个民间投资及民间资本参与项目落地，放款金额占比近四成。

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，激活民间投资，将推动项目资金来源和参与主体多元化，项目的运营逻辑和后续生命力得到进一步强化。

发力重大项目建设对四季度经济发展有何影响？宋向清认为，在总量层面，项目开工、设备采购、工程施工可直接带动建筑、建材、工程机械、劳务等产业链需求，托住投资大盘。在结构层面，重大项目建设在拉动当期需求之外，还能够持续完善产业配套，为后续产能落地、吸引产业资本、培育新增长点打下基础。

上市公司三季报业绩量增质优、结构向好

科技创新对盈利贡献度持续提升

本报记者 吴晓璐



A股三季报披露收官，上市公司交出一份亮眼的“成绩单”。截至10月31日，沪深北市场共5578家上市公司披露了2026年三季报。其中，沪深市场5224家公司前三季度共实现营业收入56.6万亿元、净利润5.1万亿元，同比分别增长5.8%、8.5%，规模及增速均创2022年以来新高。

具体来看，沪深市场近四分之三公司盈利，上市公司滚动净资产收益率（ROE）为7.9%。其中，沪、深主板净利润同比分别增长1.1%、18.0%，均实现正增长；“两创”板块（科创板、创业板）净利润增速较快，同比分别增长474.6%、22.7%。人工智能加快发展、上游能源资源价格上涨、出口高增等因素驱动上市公司业绩快速增长。

另外，北交所354家公司全部披露三季报，前三季度平均实现营业收入6.32亿元，同比增长15.30%；平均实现归母净利润4768.32万元，同比增长2.27%，其中288家公司实现盈利，盈利面81.36%。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝对《证券日报》记者表示，上市公司业绩呈现量增质优、结构向好的特点。这份“成绩单”一方面验证了宏观政策与产业政策的协同效应，另一方面也为A股市场提供了扎实的基本面支撑。随着新旧动能转换进一步深化，上市公司盈利的可持续性和成长性值得期待，中国经济高质量发展的微观基础正在不断夯实。

科创领域多点开花

实体企业盈利能力和经营效率逐步修复，成为当前A股业绩增长的重要支撑。从沪深市场上市公司业绩来看，前三季度，实体上市公司营业收入49.3万亿元，净利润2.8万亿元，同比分别增长6.7%、18.3%，增速快于上市公司平均水平。

“盈利质量层面，实体企业ROE环比改善，资本开支持续上行，新经济领域企业主动扩大产能投放，企业经营活力与投资信心回升。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索在接受《证券日报》记者采访时表示，实体企业的业绩表现反映出我国产业升级、新质生产力发展取得实效。

上市公司持续加大研发投入，并将科技创新能力转化为业绩。前三季度，沪深市场实体上市公司研发费用同比增长5.3%。以AI（人工智能）、机器人、创新药为代表的新质生产力赛道上市公司业绩高增，电子、计算机、通信、医药生物等科技板块合计拉动上市公司盈利增长6.6个百分点。

其中，沪深市场AI板块前三季度净利润同比增长281.0%，增速较半年报加快14.5个百分点。细分来看，AI算力硬件需求延续高增，光模块、PCB（印制电路板）、存储等板块净利润分别增长121.9%、108.9%、321.8%；GPU（图形处理器）、半导体设备等领域净利润同比增长96.8%、65.3%。

“AI板块盈利的高速增长，表明产业已逐步从技术突破和资本开支驱动转向盈利兑现阶段，部分算力基础设施环节受益于全球算力需求持续扩张，订单和产品价格获得支撑。”李求索表示。

沪深市场先进制造和医药行业同样表现亮眼。机器人、智能穿戴设备领域公司净利润同比增长94.8%、63.2%。医药行业创新加速，创新药、医疗服务、医疗器械行业净利润同比分别增长37.3%、36.1%、12.0%。

程凤朝表示，中国产业升级正在形成新的增长引擎，科技创新对上市公司盈利的贡献度持续提升。同时，资本市场服务硬科技的功能定位，正在业绩层面得到验证。

上游资源端企业盈利增厚

除科技板块外，上游能源资源品价格上行是上市公司另一大盈利支撑。今年以来，国际能源资源品价格保持高位。万得数据显示，今年前三季度，布伦特原油期货主力合约涨幅超过60%。

受国际原油价格上行影响，沪深市场石油石化、基础化工行业上市公司净利润大幅增长，同比分别增长32.9%、27.2%。其中，“三桶油”（中国石油、中国石化、中国海油）合计净利润增长21.5%，万华化学集团股份有限公司净利润大增71.0%，恒力石化股份有限公司净利润同比增长超1倍，荣盛石化股份有限公司净利润同比增长超8倍。

同时，煤价保持较高水平，沪深市场煤炭行业净利润同比增长27.6%；AI算力需求高景气等因素推动铜、铝等工业金属价格保持坚挺，有色金属行业净利润同比增长87.9%。

（下转A2版）

质效双升 向新而行

——2026年上市公司三季报观察

谢若琳

2026年三季报披露正式收官。万得数据显示，截至10月31日，我国境内股票市场（包括沪、深、北三家证券交易所，以下简称“全市场”）共5578家上市公司披露了三季报，前三季度合计实现营收56.8万亿元，同比增长5.9%；归母净利润5.1万亿元，同比增长8.5%。

在外部环境复杂多变、部分行业仍处调整阶段的背景下，前三季度全市场上市公司持续提质向好。

其一，产业新动能持续释放，硬科技挑起大梁。

数据显示，前三季度，创业板、科创板、北交所上市公司合计实现营收5.8万亿元，净利润5428亿元，分别增长27.0%、79.8%，凸显硬科技赛道高成长韧性。

分行业来看，前三季度电子行业营业收入同比增长约四成，净利润同比大增185.25%，增速居31个申万一级行业首位。从国产AI芯片到服务器整机、高速光模块，算力产业链业绩全面兑现。例如，集成电路相关上市公司前三季度营收同比增长29%，净利润增长1.43倍。可以说，新动能正从“预期驱动”走向“业绩兑现”，成为利润增长的主引擎。

其二，研发投入持续加码，创新后劲不断积蓄。

前三季度，沪深市场实体上市公司研发费用合计1.2万亿元，同比增长5.3%。

从科创板来看，前三季度科创板公司研发投入总额达1471.11亿元，同比增长25.83%，研发投入占营业收入比例的中位数为12.64%，持续领跑A股各板块。188家公司研发强度超过20%，占公司总数的31%，较去年同期提升6个百分点。

具体到上市公司来看，上纬新材前三季度研发投入3.84亿元，同比大增1182.01%，其中机器人业务研发投入3.6亿元；国内高端处理器头部厂商海光信息第三季度单季研发投入18.20亿元，同比增长48.68%，占公司当季营收的31.08%。

研发投入是一项面向未来的战略投资，今天的研发强度将决定明天的产业高度。越来越多上市公司愿意以短期利润换取长期竞争力，这正是资本市场提质向好的深层底气。

其三，分红回报力度加大，进一步增强投资者获得感。

上市公司是否愿意将经营成果与投资者共享，是观察其治理成熟度的重要维度。截至10月31日，全市场共1088家上市公司公布2026年一季度、半年度、三季度现金分红方案，较上年同期增加55家。

更值得关注的是，中期分红正加速走向常态化。过去分红多集中于年报，如今一年多次分红渐成风尚。例如，生益科技、扬杰科技等多家公司首次披露三季度分红方案，其中，生益科技拟分红总额高达14.57亿元。

股东回报机制的稳定，不仅有助于增强投资者信心，也有利于形成“研发投入—业绩改善—回报提升”的正向循环。

对于资本市场而言，提质向好既需要新动能挑大梁，也需要研发蓄后劲，更离不开回报稳预期。三者相互支撑，才能让市场形成稳定的长期预期。下一步，随着各项政策落地见效，上市公司将以更优的业绩、更实的回报，为资本市场高质量发展注入更持久的信心。

今日导读

政策利率正式“换锚” ……A2版
全国统一数据产权登记有序推进 ……A2版
货币政策持续寻求宏观调控“更优解” ……A3版
A股多维积蓄向好发展动能 ……B1版
聚焦2026大健康产业大会 ……B2、B3版

前三季度全国社会物流总额同比增长4.9%

生产物流需求稳步扩张

本报记者 孟 珂

11月1日，中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示，前三季度，全国社会物流总额280.0万亿元，按可比价格计算，同比增长4.9%，增速较上半年回落0.2个百分点。

中国物流信息中心物流统计处副处长孟圆对《证券日报》记者表示，三季度以来物流需求增速总体平稳。物流需求作为经济循环重要引擎，活力有序释放，产业链供应链融合创新巩固了韧性基础，进一步打通生产、分配、流通、消费各环节堵点，为实体经济回升向好提供坚实支撑。从需求结构看，国内生产物流需求稳步扩张，进口物流结构调整推进，民生与消费物流潜力有序释放。

前三季度，工业品物流总额同比增长5.3%，增速较上半年小幅回落0.1个百分点，对社会物流总额增长的贡献率达78%，工业物流需求的核心支柱地位巩固。

从行业看，装备制造业和高技术制造业引领作用突出，比重分别升至37.6%和18.3%，同比增速分别较上半年加快0.9个百分点和1.0个百分点。其中，集成电路制造、航天器及运载火箭制造、光电子器件制造行业相关物流需求分别增长79.2%、36.2%和28.4%，相关物流需求增速明显快于工业品平均水平。

前三季度，社会物流总费用14.8万亿元，同比增长4.2%，增速比上年同期回落0.1个百分点。

孟圆表示，社会物流总费用与GDP（国内生产总值）的比率一季度为14.0%，上半年为13.9%，前三季度回落至13.8%，比上年同期回落0.2个百分点。按每创造100元国内生产总值所支出的物流费用测算，0.2个百分点的累计降幅对应节约物流费用超过2100亿元，降本红利持续向实体经济释放。

孟圆进一步分析称，在燃料成本上升贯穿产业链的情况下，社会物流总费用与GDP的比率仍实现环比及同比回落，表明今年以来运输结构优化、物流网络效率提升、组织模式改进等结构性因素，一定程度上对冲上游价格上涨带来的供应链及物流成本压力。

前三季度，物流业总收入保持扩张态势，前三季度全国物流业总收入达11.1万亿元，同比增长4.3%。物流行业景气水平良好，前三季度，物流业景气指数均值为50.3%。

尽管面临复杂的外部环境，但物流微观主体展现出较强韧性，经营状况边际改善。从收入与成本看，前三季度重点物流企业收入同比增长6.6%，增速比前8个月提高0.6个百分点；重点物流企业每百元营业收入中的成本为95元，比上年同期、前8个月分别回落0.5元和0.4元，企业经营效率呈现边际改善。从细分领域看，快递、跨境物流等回升势头明显，头部企业加快从传统运输仓储服务商向综合物流集成商转型。

展望四季度，孟圆认为，物流运行积极因素累积。从需求看，随着双11等电商旺季到来和年末生产赶工，物流需求有望集中释放，电商快递、海运等领域迎来传统旺季，社会物流总额或将进一步回升。

本版主编：陈 炜 责 编：张 博 制 作：李 波
本期校对：吴 澍 刘 慧 美 编：王 琳 崔建岐

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷