2026年11月5日 星期四
本版主编:陈 炜 责 编:白 杨 制 作:闫 亮
证券日报

央行缩量续做3个月期买断式逆回购

本报记者 刘 琪

11月4日,中国人民银行发布公开市场买断式逆回购招标公告。公告显示,为保持银行体系流动性充裕,2026年11月5日,中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天),到期日为2027年2月4日(遇节假日顺延)。由于本月有5000亿元3个月期买断式逆回购到期,因此在开展上述操作后,3个月期买断式逆回购将实现净回笼2000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,本月3个月期买断式逆回购缩量续做,主要原因在于近期市场流动性向偏松方向调整较快。

万得数据显示,10月份,DR001(银行间隔夜回购利率)均值为1.28%,较9月份的1.38%下行10个基点。进入11月份,资金宽松态势延续,短端利率进一步下探。11月4日,DR001报1.2591%,为5月13日以来最低。

王青分析称,DR001的持续下行与近期中国人民银行公开市场操作机制调整有关。

10月19日,中国人民银行行长潘功胜在2026金融街论坛年会上宣布,中国人民银行将研究择机把公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜,公开市场隔夜回购利率将相应成为主要政策利率。10月30日,中国人民银行宣布,11月2日起每个工作日开展隔夜逆回购操作招标,采用固定利率、数量招标,目前操作利率为1.25%;7天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标,主要在税期、月末等时点开展。

"这意味着在政策利率'换锚'过程中,市场流动性向宽预期持续发酵。由此,11月份3个月期买断式逆回购适度缩量续做,有助于稳定市场预期,遏制DR001较快下行势头,避免市场各方将公开市场操作机制改革举措当作降息来炒作。"王青说。

中信证券首席经济学家明明向《证券日报》记者表示,随着政策利率"换锚"落地,隔夜逆回购操作利率1.25%成为主要政策利率。从资金面来看,10月份以来,DR001持续运行于1.25%至1.30%区间,与新政策利率中枢基本一致。在流动性相对充裕环境下,中国人民银行顺势缩量3个月期买断式逆回购,属于"削峰填谷"式精细化调控,避免流动性淤积。

王青判断,年底前各项稳投资政策会加快落地,政府债券发行将持续处于高峰。展望后期,中期流动性工具有望加量续做,支持政府债券发行和银行配套信贷投放。

鹏鼎控股全球PCB营收九连冠是怎样炼成的?

(上接A1版)

"锚定全球核心头部客户、对齐行业前沿技术标准,以高端场景的刚性需求反向驱动技术迭代升级。"沈庆芳介绍,这是他坚守的经营方法论。依托近乎极致的全流程品质管控体系、持续迭代的硬核技术攻坚能力、稳定的规模化交付保障能力,鹏鼎控股逐步拿到了全球主流高端供应链体系的准入门票。

支撑企业长期深度绑定顶级客户、构建同行难以复制的差异化竞争壁垒的核心资产,不仅完整记录在这份经营规划中,更沉淀在沈庆芳的数十本手写工作笔记里。

沈庆芳说:"企业经营必须锚定长期战略目标,以体系化的谋略与可落地的策略推动业务有序扩张,这套方法论在企业初创阶段是核心支撑,在当前行业变革期依然是核心发展逻辑。目前公司产能已处于满产状态,同时推进19座新生产基地建设,所有动作的底层支撑都来自长期战略的牵引。"

正是这份长期主义的战略定力,让鹏鼎控股在2017年首次登顶全球PCB营收榜。但在沈庆芳看来,守住这个位置,比达到更重要。



图①沈庆芳手写的经营规划 图②鹏鼎控股总部大楼 图③公司生产车间 郭冀川/摄 公司供图

资本托举巩固龙头地位

沈庆芳选择的方式之一就是让公司上市。

2018年9月份,鹏鼎控股正式在深交所主板挂牌上市。资本市场的品牌影响力和平台效应,成为企业发展的催化剂,企业沉淀多年的技术壁垒、精益制造优势得以快速转化为可规模化复制、覆盖全球市场的核心竞争力。

人才始终被沈庆芳放在企业经营的核心位置,对员工实施股权激励,也是他推动公司上市的主要原因。沈庆芳说:"上市公司平台搭建的共享机制,让全体投资者与核心员工能够同步分享企业成长的价值红利,从底层强化了组织凝聚力。上市至今,公司累计现金分红规模突破120亿元,先后落地两期限制性股票激励计划,叠加上市前搭建的员工持股平台增资安排,最具价值的经营成果是核心技术与管理团队保持高度稳定。"

登陆资本市场后,鹏鼎控股依托标准化的公司治理架构、充裕的资本储备、合规透明的信息披露体系,迈入高质量增长通道。数据显示,公司2017年至2025年连续9年蝉联全球PCB行业营收榜首,稳固占据全球PCB产业绝对龙头席位。

资本市场的活水,为鹏鼎控股产能规模化扩张与全球化布局筑牢了坚实的资金底盘。上市以来,鹏鼎控股持续迭代优化全球产能版图,构建起境内外高效协同的高端智造基地矩阵:国内深度锚定深圳、淮安、秦皇岛等核心电子产业集群高地,重点倾斜资源加码高阶HDI(高密度印制电路板)、SLP(类载板)、高端柔性电路板等高附加值产能,将国内制造基地打造为面向全球头部客户的精密交付核心枢纽;海外精准落子东南亚核心市场,泰国生产园区一期已实现顺利量产,核心产品覆盖AI服务器、车载电子、高速光通讯等高端PCB赛道,精准匹配海外核心客户的全球化交付刚性需求,二期项目建设正加速推进,进一步补全全球化产能配套。

2023年鹏鼎时代大厦正式落成,这里不仅是鹏鼎控股的全球总部载体,更引入了40余家产业链上下游生态伙伴,最大化释放产业集群的协同效应。

大厦内毗邻董事长办公室的一间会议室中,除了存放着那份定义鹏鼎控股发展路径的经营规划,还有一面墙系统展示沈庆芳在历次管理层会议上提炼的经营格言。其中一句"不做夜里睡不着觉的事"是沈庆芳坚守数十年的行事准则,如今已转化为全体员工刻入日常作业流程的行为共识。这条准则落地到经营全链路,便是产品端坚守品质底线,绝不以偷工减料的方式压缩成本换取短期利润;员工端践行人本管理,哪怕额外增加运营投入也要搭建完善的员工保障体系;环保端执行刚性标准,所有环保合规投入100%足额落地,绝不打任何折扣。

另一句"善待供应商"同样落到实处。鹏鼎控股2025年应付账款周转天数仅60余天,低于行业平均水平。公司合作供应商向记者表示:"对鹏鼎控股的货款支付体系非常满意,收款确定性很高,可以安心按既定应收计划安排资金。"

这种人本导向的经营底色与零妥协的合规底线,正是鹏鼎控股穿越多轮产业周期行稳致远的深层支撑,推动企业跳出普通制造企业"唯产能、唯利润"的单一增长逻辑,真正构建起员工高度认同、客户深度信赖、伙伴协同共赢、股东长期安心、社会充分尊重的可持续发展范式。

锚定AI时代新增长曲线

守住龙头地位并不是公司的终点。2026年,鹏鼎控股启动新一轮定向增发融资,拟募资总额不超过96亿元,资金全额投向淮安庆鼎AI服务器与高速光模块高阶高密度互连积层板产能项目,该项目整体规划总投资达127.3亿元。

近两年来,鹏鼎控股持续大手笔加码AI和光模块领域。2025年8月份,公司动用自有资金80亿元落地淮安高端PCB产业园项目;2026年3月份,追加110亿元投资,落地高端PCB生产基地扩建项目;2026年7月份,深圳第三园区项目在深圳市宝安区正式动工,总投资100亿元,锚定AI服务器用高阶类载板、AI端侧设备用高阶柔性电路板两大高景气赛道。

沈庆芳表示,AI正在彻底改写电子产业的底层运行逻辑,算力端与端侧智能设备的双轮迭代,将拉动高端PCB市场需求呈现指数级扩容,这既是产业变革带来的全新竞争挑战,更是企业实现二次增长的核心战略机遇。

在浙商证券相关研究团队看来,鹏鼎控股依托消费电子、高阶HDI、SLP等技术与量产能力,向AI服务器、高速光模块、AI终端转型升级。公司成长逻辑正由"消费电子产品创新驱动"升级为"消费电子基本盘+AI云端算力+AI端侧创新"三轮驱动。

为应对AI赛道的爆发式增长,公司技术团队表示,当前生成式AI带来的算力爆发,对PCB提出了更高的需求。因此,鹏鼎控股持续加码技术投入,2026年前三季度研发投入达25.89亿元,占营业收入比重超过8%,研发人员超过7000人。

鹏鼎控股深耕实体的成长轨迹,是中国电子制造业从传统制造向高端智造跃迁、从本土市场追赶到全球产业引领的生动缩影。从初创期的小微制造工厂到连续9年蝉联全球营收榜首的行业龙头,从消费电子硬件配套商到AI新赛道的核心创新供给者,一枚看似微小的PCB电路板,承载着企业坚守长期主义的实业初心、持续攻坚技术壁垒的硬核魄力,更藏着中国制造一步步向全球价值链上游突破的升级动能。

在人工智能产业的浩瀚蓝海中,属于中国高端制造的全新产业叙事,才刚刚拉开序幕。(郭冀川 郭之宸 丁蓉)

一份经营规划里的长期主义

郭之宸

为什么掌舵人已年逾古稀,还在为一场全新的产业变革奔忙?在见到鹏鼎控股董事长沈庆芳之前,这是记者最想弄明白的问题。答案,藏在一份保存多年的卷轴里。

在沈庆芳的办公室,他亲手打开了保存多年的手写经营规划。"2006年,我接掌公司董事长职务的第二年,牵头编制了这份全周期战略经营纲领。"沈庆芳逐一向记者拆解其中提到的市场研判、长期愿景、量化目标与落地路径。

整个采访过程中,让记者感触最深的不是一串串亮眼数据,而是沉淀在细节里的长期主义。沈庆芳把PCB(印制电路板)称作"可以做一辈子的事业"。在他的办公室里,十余本工作笔记整齐陈列,文字之外还配有大量数据图表,完整记录了公司每一步成长轨迹。这些笔记既是公司二十年成长史最生动的注脚,也是对二十年前那份经营规划最有力的作答。

这份长期主义,同样体现在公司的资本运作中。鹏鼎控股研发投入占营收比重常年保持在6%以上,研发人员超7000人,累计申请专利2872件;公司累计现金分红120.42亿元;做到了核心技术与管理团队高度稳定。这些成绩,没有一件是能速成的。

陪伴从来都是双向的,市场为企业融资搭桥,企业以分红回馈市场。上市后,鹏鼎控股把多年沉淀的技术壁垒与精益制造转化为覆盖全球的竞争力,回馈市场的分红达首发融资的3.2倍。

战略目标从来都不是静态终点,而是不断迭代的起点。对于"你的经营规划是否都完成了"的提问,沈庆芳一边卷起卷轴,一边笑言:"如果全部做到了,我就可以退休了。"

74岁的沈庆芳,正带领鹏鼎控股拥抱AI时代,去挑战全新的产业变革。中国资本市场同样也在践行属于自己的长期主义,用制度与耐心,陪伴一家家企业发展壮大、共赴未来。

记者手记

A股成交额重回2万亿元 科创50指数昨日涨近10%

本报记者 王江浩 见习记者 从可心

万得数据显示,截至11月4日收盘,上证指数当日上涨2.16%,报3686.17点;深证成指涨4.22%,报11335.69点;创业板指涨6.40%,报2544.73点;科创综指涨9.90%,科创50指数涨9.92%。沪深北三市合计成交额约2.05万亿元,较前一交易日增加约3368亿元,为9月22日以来首次重返2万亿元上方,全市场超4600只个股上涨,123只个股涨停。

盘面上,市场呈现鲜明的风格切换特征。从申万一级行业看,电子、通信、有色金属涨幅居前,电力设备、计算机等紧随其后;食品饮料、煤炭、银行等传统红利及消费板块则走低。从细分领域看,前期超跌的半导体产业链全天领涨,申万半导体指数大涨11.41%,居二级行业首位,京仪装备、托伦斯、华峰测控、北方华创、通富微电等个股涨停;算力硬件、机器人方向同步普涨;贵金属板块表现活跃,山金国际、赤峰黄金、兴业银锡涨停;创新药、CRO概念午后拉升,药明康德、凯莱英封板。

纽富斯投资基金经理黄俊豪对《证券日报》记者表示,大涨主要缘于三方面因素共振:一是中国人民银行下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%并转为长期制度性安排,稳市资金通道常态化;二是科技板块前期调整较为充分,反弹弹性较大;三是美国中期选举落地、APEC会议窗口临近,海外风险偏好迎来修复。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示,连日来多部门联合出台稳市举措,政策组合拳大幅提振市场信心,叠加前期不少机构仓位已降至极低水平,资金集中回补推动A股上涨。

资金借道ETF入场成为本轮反弹的重要推手。万得数据显示,9月28日至11月3日,股票型ETF已连续22个交易日净流入,累计约5559.19亿元;11月4日,全市场ETF成交额增至7058.7亿元,较前一交易日增加1186.8亿元,资金明显向科创板、创业板集中,创业板ETF易方达、科创50ETF华夏成交额分别达202.00亿元和190.59亿元。

展望后市,把脉投资研究经理吴秉烨对《证券日报》记者表示,需观察量能与两融余额能否持续回升,以及领涨方向能否从题材催化切换到订单可验证环节。11月份处于三季报后的业绩真空期,建议投资者淡化指数点位,优先关注估值与订单能见度匹配度较高的方向。

前三季度我国服务进出口总额同比增长8.5%

本报记者 刘 萌

11月4日,商务部发布数据显示,2026年1月份至9月份,我国服务进出口总额57687.7亿元(人民币,下同),同比增长8.5%。其中,出口22714亿元,增长14.8%;进口34973.7亿元,增长4.8%。服务贸易逆差12259.7亿元,同比缩小1326.6亿元。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示,前9个月我国服务贸易整体增长稳健,出口增速明显快于进口,逆差持续收窄,反映我国服务出口竞争力提升。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示,我国服务贸易正处于"量稳质升、结构优化"的阶段,服务出口动能显著增强,这既是我国服务业供给能力和国际化交付能力提升的体现,也反映出服务"走出去"取得实质性进展。

具体来看,运输服务进出口增速位居第一。1月份至9月份,运输服务进出口12817.2亿元,增长33.9%,增速位居各领域之首,规模仅次于旅行服务和其他商业服务;其中,运输服务出口4823.2亿元,增长29.4%;运输服务进口7994亿元,增长36.8%。

宋思源表示,当前,国际物流、航运、货代等配套能力随货物贸易同步壮大,"货服联动效应"显著,运输、旅游等传统服务贸易领域的国际市场份额不断扩大。

知识密集型服务出口增长较快。1月份至9月份,知识密集型服务进出口25321.7亿元,增长7.4%,占服务进出口总额的43.9%。知识密集型服务出口12199亿元,增长11.7%,占服务出口额的53.7%。知识密集型服务进口13122.7亿元,增长3.7%,占服务进口额的37.5%。

展望后续,宋思源认为,四季度我国服务贸易仍将保持较强增长动能。一方面,四季度是传统外贸旺季,叠加年末节假日货物运输需求,对运输服务进出口的活跃度形成支撑;另一方面,国家服务贸易创新发展示范区建设、服务业扩能提质等举措持续落地推进,对旅行、电信计算机和信息服务等领域形成制度性支撑,将持续激发贸易创新活力。

刘春生表示,从全年来看,服务贸易有望保持平稳增长,逆差继续小幅收窄,结构持续优化。

国家发展改革委:

"十五五"时期交通投资仍将保持较大规模

本报记者 杜雨萌

"'十五五'时期,国家发展改革委将坚持适度超前、不过度超前,采取更加有力有效的政策措施,稳交通投资、稳经济大盘。"11月4日,在国家发展改革委召开的第二场"奋进'十五五'"系列新闻发布会上,国家发展改革委基础设施发展司司长夏鑫表示,"十五五"时期,我国交通投资仍将保持较大规模。

本场新闻发布会以"夯实发展支撑"为主题,相关负责人重点介绍了构建现代化基础设施体系的有关部署及落实情况。

夏鑫介绍,"十五五"时期,国家发展改革委将加快构建先进适用、系统完备、集约高效、安全绿色的现代化基础设施体系。

交通运输是支撑经济社会发展和维护国家安全的基础性、先导性、战略性产业,是建设现代化产业体系的重要保障。谈及"十五五"时期各运输方式的发展方向,夏鑫明确了一系列量化指标:"十五五"时期,我国将新建约1.5万公里铁路,其中包括约1万公里高速铁路,基本实现铁路现代化目标;将新建约2500公里的国家高等级航道,100余个万吨级及以上自动化码头泊位,基本建成现代化水运体系;将新建一些民用运输机场,行业安全水平、服务能力、基础设施要迈向国际一流。

水利基础设施建设对于构建现代化基础设施体系具有重要意义。国家发展改革委农村经济司副司长、一级巡视员关锡璠表示,水网工程建设规模大、投资需求高。国家发展改革委将继续把水网工程作为重要支持领域,保持中央投资合理强度。同时,努力拓宽水利投融资渠道,用好新型政策性金融工具,吸引社会资本特别是民间资本参与,推动更多水利基础设施投资信托基金(REITs)发行上市。

如果把基础设施体系比喻为"骨骼",现代流通体系无疑是经济循环的"血脉"。国家发展改革委经济贸易司副司长寇荣表示,"十五五"时期,国家发展改革委将会同有关部门,围绕1个重点任务推进5方面具体工作。"1个重点任务"是加快构建畅通高效的现代流通网络,主要通过建设现代流通战略支点城市和重要商品骨干流通走廊,健全现代流通体系主体骨架,让商品跨区域大规模流通更加顺畅。5方面具体工作将分别聚焦建设集成融合的流通设施,提升重点商品的流通现代化水平,发展流通新业态新模式新场景,打造富有活力的流通企业发展生态,健全一体衔接的流通规则标准等方面展开。