2026年11月7日 星期六
本版主编：陈 炜 责 编：李 正 制 作：王敬涛
证券日报

国家发展改革委：

进一步提升能源供应保障水平

本报记者 杜雨萌

“今年以来，面对外部环境严峻复杂、极端天气多发等考验，我国能源供应始终安全稳定，‘迎峰度夏’期间电力供应平稳有序，国内油气保供有力有效，展现出强大韧性。”11月6日，国家发展改革委经济运行调节局副局长唐瑱在国家发展改革委“奋进‘十五五’”系列新闻发布会上表示，“十五五”时期，国家发展改革委将重点从适应经济社会发展需要，完善能源产供储销体系，统筹能源安全保供和绿色低碳转型，提升用能保障水平这四个方面着手，进一步提升能源供应保障水平。

目前我国油气消费约占终端能源消费的三分之一，主要集中在交通、工业等领域，仍然有较大替代空间。推进电能、氢能、绿色燃料等应用替代，既是降低油气进口风险、提升自主保障能力的重要路径，也是促进能源结构转型、助力实现“双碳”目标的必然要求。

据国家能源局发展规划司副司长葛炬介绍，“十五五”期间，国家能源局将完善有关政策机制，多措并举推进油气消费替代，主要是“三个替代”：电能替代，氢能和绿色燃料替代，煤制油气替代。

围绕电能替代，葛炬表示，近年来，我国新能源汽车发展成效举世瞩目，今年前三季度，新能源汽车销量渗透率达到53.6%，油气替代规模持续加大。下一步，国家能源局将继续深入推进电能替代，到2030年，我国终端能源消费中，电能占比将提升到35%左右。在交通运输领域，将高质量推进充换电基础设施布局建设，构建城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电基础设施网络，2030年充电基础设施超过4000万个，形成支撑超过1.1亿辆电动汽车的充电服务能力。

葛炬表示，“十五五”时期，在算力等新兴产业带动下，我国用电需求仍将刚性增长，预计年均增量将达到6000亿度左右，相当于每年新增3个上海市的用电量。为做好电力保供，国家能源局将从源网荷储协同发力。其中，在用户侧，充分挖掘电动汽车、空调等电力负荷调节潜力，全面推广智能有序充电，扩大车网互动规模化应用范围，促进虚拟电厂规模化发展，推动2030年虚拟电厂调节能力达到5000万千瓦以上，让用户更多参与电力系统调节互动。

对我国这样的人口大国、制造业大国而言，必须始终将能源的饭碗牢牢端在自己手上。

谈及霍尔木兹海峡封锁和地缘局势冲突引发的全球油气冲击，葛炬回应称，今年以来，面对国际局势动荡变化和全球油气市场剧烈波动，我国统筹利用国内国际两个市场、两种资源，加大油气增储上产力度，主动压减原油进口，在保障国内平稳有序供应的基础上，有效对冲了霍尔木兹海峡封锁造成的全球供应缺口，为维护国际油气市场稳定作出了积极贡献。下一步，国家能源局将进一步统筹国内供应和多元进口，加强油气安全保障。

葛炬透露，“十五五”期间，我国将进一步做大油气合作“朋友圈”，加强海外主要油气产区合作，提升来源和通道多元化水平。

不仅要端牢能源的饭碗，粮食的饭碗同样不能松手。国家发展改革委农村经济司副司长呼和表示，“十五五”时期，国家发展改革委将会同各地方和有关部门，认真贯彻落实党中央和国务院决策部署，以新一轮千亿斤粮食产能提升行动为牵引，夯实生产基础、细化增产路径、强化政策保障，撸起袖子建良田、育良种，做到中国饭碗主要装中国粮。重点做好三方面工作：第一，抓好耕地提质和种业攻坚这两个关键；第二，坚持稳面积和提单产两手发力；第三，更好调动农民种粮和地方抓粮两个积极性。

深交所优化创业板指编制方案

本报记者 郭之宸

11月6日，深圳证券交易所联合下属深圳证券信息有限公司发布《关于修订创业板指数编制方案的公告》，明确将参考样本股实际权重逐步下调指数权重上限，新规将于2026年12月14日指数定期调整时正式生效。

创业板指数（以下简称“创业板指”）是观测创业板头部企业面貌的核心标尺，挂钩指数基金、ETF（交易型开放式指数基金）、ETF期权等大量跟踪产品，交易活跃、市场关注度很高。本次优化是资本市场宽基指数制度完善的又一重要实践，与境内外主流宽基指数通行做法一脉相承。

一直以来，创业板指跟踪产品规模较大，指数表现牵动众多投资者。本次修订不会改变创业板指“优创新、高成长”核心定位，指数选样方法、样本数量、加权方式等核心要素均保持不变，指数收益、波动、行业结构不会发生显著改变。修订的核心目标是促进指数内部权重结构向更分散、更均衡的方向演进，降低头部个股异动对指数走势的扰动，防范指数失真，引导被动资金流向更多优质创新企业，进一步夯实指数的资产配置工具属性。

广发基金相关人士表示，随着创业板指样本股权重分布更加均衡，跟踪指数的被动资金就会由少数头部股票自然向其他样本股分流，其他优质企业在指数中的权重将有所提升，让指数得以更真实地还原创业板“百花齐放”的多元科技底色，提升其作为配置工具的可靠性与长期可投资性。

不同于一刀切式的硬性限制，本次采用“分级靠档”机制设置权重上限：在每年两次的定期调样环节，参照第一大样本股实际权重匹配对应权重上限，保持新权重上限至少高于第一大样本股实际权重0.5个百分点，只有当第一大样本股实际权重低于14.5%，才把上限设置为15%。同时权重上限、权重调整因子执行“只降不升、不向上反弹”规则。

截至11月6日，创业板指第一大权重股权重为15.46%。如果临近定期调整时第一大样本股实际权重维持该水平不变，参照公告属于超过14.5%的情形，需加0.5%后向上取整，得到单只样本股权重上限将调整至16%。需要说明的是，目前尚无法确定临近定期调整时的第一大样本股实际权重，12月实际生效的新权重上限还存在变数，届时可能生效到更高的新权重上限，也可能直接生效到15%的目标权重上限位置。

此次修订不是一次性压减权重，不主动下调个股权重，机制设计上避免了调样阶段指数产品被动卖出的情况，最大限度保障市场平稳运行。在编制方案修订征求意见过程中，29家指数产品管理人反馈意见，均表示支持本次修订方式路径。

以2025年12月份以来的数据模拟回溯测算，截至2026年9月份，指数累计收益相较原指数小幅提升接近1个百分点，波动率基本持平，通信设备与服务、电子、电力设备及新能源前三大行业合计权重71.1%，和原有指数水平基本保持一致。整体看本次调整不会冲击当前市场，更多着眼于指数未来长期稳健运行。

富国基金相关人士表示，未来随着权重上限“只降不升、不向上反弹”的规则逐步发挥作用，个股权重上限在实施过程中稳步压降，头部个股波动对于指数走势影响降低，有利于提升指数稳定性。

百亿元级母基金密集设立

本报记者 郭之宸

近日，河南省中原并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“河南并购母基金”）在中国证券投资基金业协会（以下简称“中基协”）完成备案，总规模150亿元。据悉，该基金将采用“母子基金”运作模式，广泛引入央企、上市公司、大型产业集团管理人，撬动AIC（金融资产投资公司）、AMC（资产管理公司）、保险机构等多元社会资本，放大国有资本杠杆效能。

今年以来，多地百亿元级母基金密集设立，记者不完全统计，年内已有超10只百亿级母基金设立。同时，母基金撬动社会资本的效应持续显现。比如，上海国有资本投资有限公司近期披露的2026年三季度投资简报显示，前三季度，其通过直投、子基金整体带动底层项目融资规模达1万亿元。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示，当前母基金正由“规模竞争”转向“能力竞争”，成为引导耐心资本配置的关键环节。



图片素材来源：视觉中国

投资聚焦硬科技

母基金研究中心数据显示，上半年国内母基金管理总规模达到35181亿元，投资总额约2609亿元。从新设母基金的结构来看，政府引导基金仍是绝对主力。上半年新设立的34只母基金中，有33只为政府引导基金，总规模1678亿元。此外，并购母基金、AIC母基金等新形态密集出现。

从运行模式来看，“母基金+子基金”分层运作成为产业资本的共同选择。以河南并购母基金为例，其通过设立产业并购子基金、区域并购子基金、专项并购子基金，把资金集中到项目并购与产业整合这一核心环节。此外，内蒙古首只并购基金“蒙青产融投资并购股权基金（呼和浩特）中心（有限合伙）”同样采取母子基金架构，以10亿元引导基金撬动不低于30亿元的母子基金总规模，聚焦以“六大产业集群”并购重组为核心的资源整合。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，当前产业资本从直投转向“母基金+子基金”，本质上是并购重组金融化的制度升级。过去产业资本直投模式受限于单点判断和退出压力，难以承载产业链整合；母子基金通过分层，把财政、国资、AIC、AMC、险资等长期资本与产业管理人绑定，形成“资本耐心+产业专业”的组合，资本市场服务新质生产力的作用正不断深化。

从母基金投向来看，硬科技、新兴产业成为资金集中流向的领域。例如，今年9月份，深圳坪山产投携手深圳市投控资本有限公司、交通银行合作设立AIC基金，该AIC基金总规模20亿元，坪山产投以4.2亿元出资撬动20亿元资本落地，重点布局人工智能与机器人、新一代信息技术、高端装备与仪器、新能源汽车等产业。黄海金控集团旗下江苏盐城绿色低碳产业专项母基金，同样聚焦硬科技产业，出资设立的盐城首只AIC子基金将重点布局新能源、泛半导体、新材料领域。

武泽伟表示，当前产业政策持续引导资本投向科技创新领域，机构则通过分层安排平衡广度布局与重点项目深度参与，把资本配置重心向具备技术壁垒的赛道倾斜。

撬动多元资本

今年以来，母基金撬动社会资本、引入长线资金，正在获得制度层面的支持。

10月23日，中国证监会就《私募投资母基金管理规定（征求意见稿）》公开征求意见，其中提出，“鼓励长期资金投资母基金，对社会保障基金、基本养老保险基金、年金基金等养老基金，保险资金，合格境外投资者，国家级政府投资基金合计出资比例不低于80%的母基金，可以豁免投资比例限制，具体比例由基金合同约定。”

事实上，年内长线资金布局母基金已驶入“快车道”。今年2月份以来，长三角创业投资引导基金合伙企业（有限合伙）、粤港澳大湾区创业投资引导基金合伙企业（有限合伙）、京津冀创业投资引导基金合伙企业（有限合伙）先后在中基协完成备案，国家创业投资引导基金发起设立的首批3只区域基金扬帆起航。社保基金方面，6月17日，全国社保基金理事会、陕西省、中国银行共同出资成立的陕西社保科创股权投资基金揭牌，该基金重点投向陕西特色优势产业、新兴产业、未来产业。

在田利辉看来，未来母基金行业将呈现“政策引导、国资主导、专业管理、长期配置”的新格局。银行系AIC、地方国资和产业集团将成为重要发起方，险资和养老基金通过母基金间接布局VC（风险投资）/PE（私募股权投资）的通道也会进一步畅通。

多路增量资金稳步入市

本报记者 任世碧
见习记者 袁冠琳 从可心

四季度以来，A股市场震荡调整，板块轮动加快。当前沪深300市净率约1.33倍，处于2010年以来约19%分位，估值偏低。在市场短线博弈交织的背后，长线资金与耐心资本正借道多重路径加速入场，以ETF（交易型开放式指数基金）净流入、重要股东增持及上市公司回购为代表的增量资金，正不断为市场注入源头活水。

从ETF方面来看，万得数据显示，10月份以来截至11月5日，全市场股票型ETF累计净流入约5744.76亿元。其中，仅11月份以来（11月2日至5日）的4个交易日内，合计净流入达1838.91亿元。

资金流向呈现宽基为主、成长与价值并进的特征。宽基方面，沪深300指数相关ETF四季度以来累计净流入超2200亿元，为吸金主力；成长方向同样获得大额配置，其中科创50、创业板相关ETF同期分别净流入约810.17亿元和903.87亿元。行业层面，资金向低估值、高股息的银行板块倾斜，医疗器械、能源等板块也获得关注。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示，10月份以来ETF持续迎来资金净流入，性质上更接近长线资金的底部配置行为。从资金结构看，呈现“压舱石稳定、增量有序进场”的特征，这轮净流入更多是对A股长期配置价值的确认。

除了借道ETF入市的资金，上市公司重要股东及管理层的“真金白银”也在加速入场。万得数据显示，四季度以来，已有187家A股公司被重要股东净增持，合计金额约111.85亿元，主要集中在机械设备、电子、汽车等领域。

从最新披露的回购进展来看，龙头公司持续推进大额回购。截至10月31日，宁德时代、美的集团、格力电器自回购方案实施以来已分别累计回购53.60亿元、117.57亿元、24.04亿元。其中，仅10月单月，上述3家公司就分别新增回购20.57亿元、18.17亿元、13.21亿元。

排排网财富研究总监刘有华对《证券日报》记者表示，上市公司回购与重要股东增持，不仅向市场传递了发展信心，也为投资者观察上市公司内在价值提供了参考。

不仅是境内资金，外资同样对A股市场保持较高关注度。从三季报披露的持仓情况看，截至9月30日，合计有49家QFII出现在超1500家上市公司前十大股东名单中，持仓市值2707.62亿元，同比增长近80%。

千亿元规模ETF增至6只

本报记者 王 宁

万得数据显示，截至11月6日，全市场有6只ETF（交易型开放式指数基金）规模突破千亿元，其中，股票型ETF有4只，货币型ETF有2只。股票型ETF方面，华泰柏瑞沪深300ETF目前以1948.42亿元规模居首，华夏上证科创板50ETF以1474.59亿元紧随其后，易方达创业板ETF规模为1160.32亿元，易方达沪深300ETF规模为1056.75亿元；货币型ETF方面，银华日利A和华宝现金添益A的规模分别达1186.3亿元、1036.1亿元。

从ETF产品类型看，资金对不同资产类别的配置差异进一步显现。数据显示，近一个月（10月5日至11月6日，下同）部分股票型ETF规模增长明显，头部宽基ETF表现尤为突出；同时，债券型ETF中，30年期国债ETF获得增量，博时上证30年期国债ETF、鹏扬中债-30年期国债ETF分别增加65.38亿元、58.45亿元。

其中，近一个月多只宽基ETF规模实现增长。例如，华泰柏瑞沪深300ETF规模增加近880亿元；易方达沪深300ETF增加近540亿元；华夏上证科创板50ETF增加近533亿元；易方达创业板ETF增加510亿元；南方中证1000ETF、嘉实沪深300ETF、华夏沪深300ETF分别增加近320亿元、290亿元、290亿元。

此外，近一个月商品型ETF表现乏力，尤其是黄金主题ETF。数据显示，近一个月华安黄金ETF规模减少31亿元，博时黄金ETF、易方达黄金ETF、国泰黄金ETF等产品规模均有不同程度的回落。

国泰基金相关人士向《证券日报》记者表示，黄金作为流动性最好的资产之一，短期金价技术形态明显受损，需要重点观察后期走势。从中长期来看，黄金长牛的基础逻辑仍然稳固。

当前，ETF市场正在经历深刻转变，投资者愈发善于运用不同类型、不同风格的ETF产品构建多元化投资组合，以实现风险分散和增强收益的双重目标。在业界看来，随着ETF产品线进一步丰富，ETF有望在居民财富管理和资本市场稳定发展中发挥更加重要的作用。

政策效应释放带动楼市活跃度回升

本报记者 张梦逸

11月6日，北京市住房和城乡建设委员会发布《北京市“十五五”时期住房发展规划》，提出“鼓励支持刚性和改善性住房消费。从群众合理购房需求出发，更好满足多样化住房消费需求。精准支持新市民、青年人、多子女家庭等群体购房需求。促进梯度消费和住房循环利用，释放存量住房市场活力”。

11月5日，河南省人民政府办公厅发布《河南省进一步提振消费若干政策措施》。其中提到，激发住房市场消费活力。包括积极推进住房公积金改革、深化二手房转移登记“一件事”改革等措施。

今年下半年，围绕支持住房消费、稳定房地产市场，多项利好政策集中落地。

从全国层面来看，9月份，修订后的《住房公积金管理条例》正式施行，更大力度支持全周期住房消费；9月末，财政部等三部门印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》，对符合条件的居民家庭给予年化1个百分点、期限不超过5年的贴息支持。从地方层面来看，各地通过优化住房公积金政策、发放购房补贴等举措，为住房消费提供支持。

据中指研究院统计，今年第三季度，全国共出台房地产相关政策超290条。以住房公积金为例，截至10月下旬，2026年以来，全国范围内住房公积金相关优化政策已超500条，其中第三季度各地共出台相关政策超160条。

随着政策利好持续释放，房地产市场交易活跃度有所提升。中指研究院数据显示，10月份，北京、上海、广州等18个重点城市二手住宅合计成交11.6万套，环比下降2.7%，同比增长17.5%，增幅较上月扩大10.9个百分点。

广州市房地产中介协会发布的数据显示，在财政贴息政策影响下，2026年10月份广州市二手住宅网签套数达到8513宗，环比上升0.98%，同比增长5.65%；从面积区间来看，60平方米以下和60平方米至90平方米所占比例环比分别提高0.70个百分点和0.01个百分点。

北京市住房和城乡建设委员会数据显示，10月份北京二手房成交1.3万套，同比增长8%。

中指研究院高级分析师孟新增认为，四季度北京楼市有望延续相对稳定态势，新房和二手房成交均将保持一定活跃度。新房方面，年底是房企冲刺全年业绩的传统窗口，推盘促销力度有望加大，支撑成交修复。二手房方面，挂牌量趋于稳定，供求关系持续改善，同时北京也有部分小区的面积及总价符合贴息政策规定，预计随着房贷贴息政策持续发挥作用，二手房交易有望继续保持较高活跃度。

谈及全国房地产市场表现，上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，总体来看，近期房地产市场信心明显增强，“金九银十”成色明显提升，二手房交易向好，将更好促进新房、二手房联动。未来，随着现房销售制度改革推进和地方细则落地、房贷贴息政策实施等，政策效应将加速释放，进一步带动市场活跃度提升。