2026年11月28日 星期六
本版主编：吴 珊 责 编：吕 东 制 作：李 波
证券日报

前10个月规模以上工业企业利润同比增长16.0%

全国工业生产总体平稳 新动能快速成长

本报记者 孟 珂

11月27日，国家统计局发布数据显示，今年前10个月，全国工业生产总体平稳，新动能快速成长，带动规模以上工业企业利润同比增长16.0%，较前9个月加快0.5个百分点，今年以来继续保持两位数增长。10月份，全国规模以上工业企业利润同比增长20.1%，较9月份加快5.7个百分点。

从三大门类看，采矿业利润增长38.8%，制造业利润增长17.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润下降14.8%。

民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》记者采访时表示，整体上看，随着生产保持平稳，价格支撑增强、利润率改善加快，工业企业利润增速进一步回升。

电子行业支撑作用明显

“进入四季度，工业企业盈利修复节奏有所加快。相较于9月份，10月份的工业企业利润增长动能进一步增强。”中国首席经济学家论坛成员庞溟对《证券日报》记者表示。

从主要行业来看，今年前10个月，电子行业利润同比增长1.0倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长9.7个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，1月份至10月份，人工智能算力需求持续增加，带动存储芯片和周边制造等相关行业利润持续增长。

从细分领域看，计算机制造中，计算机整机制造、计算机外围设备制造行业利润分别增长4.1倍、2.0倍；电子元件及电子专用材料制造中，电子专用材料制造、电子电路制造行业利润分别增长2.2倍、81.6%；电子器件制造中，光电子器件制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长69.7%、57.5%。

“从利润增长的来源看，新质生产力相关行业仍是工业利润增长的主要带动力量，其拉动作用更为突出。”庞溟表示，在人工智能算力需求持续扩张的背景下，本轮工业企业利润改善更多呈现科技周期特征，而非传统库存周期特征。

与此同时，高技术制造业引领作用持续凸显。前10个月，规模以上高技术制造业利润保持高速增长，同比增长50.9%，增速高于全部规模以上工业34.9个百分点。分行业看，大规模智算中心建设带动光纤制造和光缆制造行业利润分别增长6.7倍和1.5倍；航天工业持续发展带动相关行业利润增长较快，航天器及运载火箭制造、航天相关设备制造行业利润分别增长63.2%、41.7%；医疗领域高质量发展效果显现，口腔科用设备及器具制造、卫生材料及医药用品制造行业利润分别增长35.3%、15.6%。

此外，有色、石化产业链行业利润也实现较快增长。前10个月，新能源和人工智能产业快速发展带动铜、铝等基础金属产品需求旺盛，价格上涨，有色金属矿和有色行业利润同比分别增长60.2%和71.7%，合计拉动规模以上工业企业利润增长4.6个百分点。前10个月，石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额1066.7亿元；油气开采、化工、化纤行业利润分别增长22.8%、50.3%、87.0%。

单位成本持续下降

数据显示，工业企业单位成本持续下降。前10个月，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为85.06元，同比下降0.42元，工业企业累计单位成本今年以来保持同比下降态势。前10个月，规模以上工业企业营业收入利润率为5.69%，同比提高0.45个百分点。

“从经营质量指标来观察，利润增长快于现金流改善的现象仍在延续。上述情况表明，订单增长尚未完全转化为现金流的实质性改善，部分企业仍面临回款压力。从企业经营角度看，这也是工业经济由复苏转向扩张过程中需要重点关注的指标。”庞溟说。

温彬表示，稳增长政策加快落地，叠加低基数效应，有望支撑年内工业企业利润延续较快增长。内部看，政策性金融工具完成投放，“六张网”、重大工程和城市更新加快推进，有望带动工业需求进一步释放，清欠和“反内卷”治理持续推进也有助于改善企业经营环境。外部看，全球AI（人工智能）基础设施投资及我国新能源汽车、船舶、电力设备等产业的竞争优势仍将形成结构性支撑。

庞溟认为，当前工业企业利润总体呈现结构优化中的加快增长态势。未来利润能否持续改善、工业经济能否实现全面扩张，关键仍取决于科技产业景气度能否向更广泛的制造业领域传导。

央企布局战略性新兴产业跑出加速度

去年以来整合资产规模达2.3万亿元

本报记者 杜雨萌

11月27日，国务院国资委召开中央企业专业化整合推进会。这是继11月18日国务院国资委举办“进一步深化国资国企改革专题研讨班”后，对中央企业专业化整合工作的再次部署。

《证券日报》记者从现场获悉，去年以来，各中央企业共开展整合项目1100余个，涉及资产规模约6.8万亿元。

国务院国资委党委委员、副主任李镇在部署安排下一步工作时强调，中央企业开展专业化整合，要站在央企整体布局结构高度进行谋划，要按照分工深耕自身优势领域，不能各自为战。尤其是产业链分工明确、技术迭代快的领域，更要发挥央企门类齐全的优势，密切配合、形成合力。

以问题为导向进行整合

“切实增强核心功能、提升核心竞争力”是中央企业聚焦主责主业，持续优化国有经济布局的内在要求，也是建设世界一流企业的关键所在。

围绕这两个“核心”，近年来，中央企业一方面以专业化整合为抓手集中资源，持续提升中央企业在关系国家安全和国民经济命脉关键领域的控制力。

另一方面，中央企业则围绕主责主业和所在产业链开展整合，不断提升核心环节话语权、关键资源掌控力和产业链上下游协同力，持续增强主业发展韧性。

“中央企业开展专业化整合要坚持问题导向，有针对性地推进整合。要着力解决产业链短板问题，创新资源分散问题以及同质化竞争问题。”李镇表示，针对短板情况，要支持优势企业沿产业链上下游实施整合，灵活运用资产重组、股权合作、股权划转、战略联盟等方式，打破企业边界，将产业链资源向优势企业和“链长”集中，补齐关键资源和技术，提升产业链韧性和安全水平。

补齐产业链短板的实践，已在一线展开并取得显著成效。据中国第一汽车集团有限公司（以下简称“中国一汽”）党委副书记梁贵友介绍，2025年2月份，中国一汽整合中汽新能电池科技有限公司（以下简称“中汽新能”）以来，导入先进制造体系、引入高端专业技术人才，推动企业加快提升科技创新力，全固态电池、富锂锰电池、钠离子电池等创新成果不断落地，多款产品量产应用。2025年，中汽新能电池出货量达到2024年的3倍，预计今年营业收入也将同比翻番。

在解决创新资源分散问题方面，李镇表示，中央企业要围绕从研发到生产环节开展专业化整合，打通“研发—中试—产业化”创新链条，推动产学研深度融合，切实提升研发能力。在自主创新基础上，关注业内技术创新动向，通过合理的并购等方式快速补上技术短板，缩短创新周期。

对于同质化竞争问题，李镇称，要及时关注存在同质化竞争的情况，对业务重叠、产能过剩、低价竞争的板块，坚决合并精简。

值得注意的是，与有的专业化整合“大吃小”做法不同，李镇再次强调，要选择创新能力强的企业为整合主体。整合要以有利于国有资源配置、行业升级发展为前提，不能简单地以“块头”大小来确定牵头单位。

因企施策分类推进

在中央企业专业化整合向纵深推进的过程中，一个趋势日益清晰：中央企业正大力布局战略性新兴产业（以下简称“战新产业”），通过整合不断获取优质资源、集聚核心要素。

数据可以印证这一态势。国务院国资委在会上披露的数据显示，去年以来，中央企业战新产业领域整合项目共380余个，占比35%，资产规模达2.3万亿元，主要涉及生物医药、人工智能、新能源汽车等领域。

对于下一步如何落子，李镇给出的要求是“因企施策，分类推进”。他表示，要坚持以产业和资本运营能力为基础，真正选择擅长的、能起到引领带动作用的领域。

具体怎么干？李镇给出了三条路径：规模较大、战新业务强的企业，可直接横向、纵向整合，巩固行业地位；规模较小、战新业务涉及较少的企业，可探索研究通过注入主业央企上市平台、参与基金等有效方式，合理布局战新产业。此外，还要用好国有资本投资运营公司等平台整合。投资运营公司在发挥资金优势做好既定主业的同时，也可以通过组建并购联合体、发起设立基金等方式，多渠道加大战新并购力度。

三条路径之外，协同联动同样关键。李镇表示，推进专业化整合，要加强协同联动，坚持一体化推进。比如，在整治无关多元业务方面，对仍具备市场价值的，要主动对接相关领域的主业优势企业，通过整合方式转出；对长期亏损、依赖主业“输血”的，要发挥资产管理公司等专业平台作用，以专业化手段实现出清；对分布在多家央企、规模小而散的同类业务，可探索共同出资新设专业公司，实施整合。

“中央企业推进专业化整合还要加强央地协同，积极关注研究地方国企布局结构，推动资源互通、优势互补。”李镇说。

中证指数公司公布沪深300等指数样本定期调整方案

本报记者 毛艺融 郭之宸

日前，中证指数有限公司宣布将调整沪深300、中证500、中证1000、中证A50、中证A100、中证A500等指数样本，此次调整为指数样本的定期例行调整，定期调整方案将于12月11日收市后正式生效。

同时，记者从上海证券交易所、深圳证券交易所获悉，上证50、上证180、科创50、科创100等系列指数将进行下半年定期调样。深证成指、创业板指、深证100、创业板50等深市指数也将实施样本定期调整。

提升资源配置作用

根据指数规则，经指数专家委员会审议，沪深300指数更换30只样本，宏桥控股、惠科股份等调入指数；中证500指数更换50只样本，豪迈科技、云天化等调入指数；中证1000指数更换100只样本，三瑞智能、新潮能源等调入指数；中证A50指数更换5只样本，寒武纪、中国巨石等调入指数；中证A100指数更换12只样本，中信证券、东山精密等调入指数；中证A500指数更换40只样本，国瓷材料、亚翔集成等调入指数。除上述指数之外，其他指数的样本也将进行相应的调整。

本次样本调整后，宽基指数样本紧跟国家经济主线，行业分布进一步向国家战略发展领域靠拢，信息技术、工业与原材料等行业样本数量及权重有所上升。与传统宽基指数相比，A系列指数在行业配比上更显均衡，新质生产力含量也进一步提升，有助于指数发挥服务国家战略、引导资源配置的作用。

调整后，中证A50、中证A100和中证A500指数分别覆盖15、27、35个中证二级行业以及50、45、89个中证三级行业，实现对细分行业优质龙头的覆盖。

强化表征效能

根据指数编制规则，上海证券交易所与中证指数有限公司决定对上证50、上证180、科创50、科创100等指数的样本进行调整，于2026年12月11日收市后生效。

其中，上证50指数调入中国巨石、宝丰能源、长飞光纤、拓荆科技、源杰科技；上证180指数调入航天电子、中国西电、长飞光纤等18只证券；科创50指数调入燕东微、华峰测控、仕佳光子、西安奕材、长鑫科技；科创100指数调入石头科技、思特威、翱捷科技等9只证券。

指数调样是常规制度性安排，通过定期调整吐故纳新，保持指数生命力。此次样本调整后，上证50、上证180指数新经济行业权重提升，更好表征新质生产力发展方向，引导资金流向国家重点支持领域。

调整后，上证50指数龙头引领特征增强，指数总市值24万亿元，沪市覆盖率39%，2026年前三季度营业收入占沪市比重为33%，净利润占沪市比重为48%，信息技术、医药卫生、通信服务等新经济行业权重达到27%，较调整前增加1个百分点。

上证180指数蓝筹结构优化，指数总市值38万亿元，沪市覆盖率为62%，2026年前三季度营业收入占沪市比重为66%，净利润占沪市比重为84%，新经济行业权重达到26%，较调样前增加2个百分点，指数含“科”量进一步增加，调样后上证180科创板样本新增7只，为27只。

调整后，科创50指数总市值6.5万亿元，覆盖率57%。科创100指数总市值2.0万亿元，覆盖率17%。科创50、科创100总市值覆盖率达74%，较调样前增加20个百分点。

今年以来，上证系列指数持续发挥资金指挥棒作用，吸引超1600亿元资金入市，支持现代化产业体系建设。

科创板指数成为资金热门配置选择，是投资新质生产力发展的首选，今年发布了科创电池、科创软件等股票指数，以及科创股债恒定比例系列多资产指数，指数矩阵不断完善。科创板指数产品规模约4000亿元，其中，跟踪科创50指数的产品规模超2000亿元，助力科技企业创新发展。

上交所表示，未来，将持续优化指数体系，强化指数表征效能和可投资水平，为资本市场高质量发展提供有效的“风向标”和多元化配置工具。

增强代表性可投资性

日前，深圳证券交易所及下属公司深圳证券信息有限公司发布公告，根据指数编制规则，对深证成指、创业板指、深证100、创业板50等深市指数实施样本定期调整。本次调整将于2026年12月14日正式实施，其中深证成指更换样本股30只，创业板指更换样本股7只，深证100更换样本股10只，创业板50更换样本股5只。

调整后，创业板指“优创新、高成长”特征鲜明，战略性新兴产业权重提升至94%。深证100新质蓝筹属性进一步凸显，先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域权重提升至79%。创业板50样本公司中，以人工智能、芯片等为代表的新一代信息技术产业占比提升至84%。

深证成指作为中国资本市场标尺指数中制造业占比最高的指数，制造业样本公司数量由343只提升至357只，权重达78%。创业板指样本公司盈利保持较快增长，前三季度营业收入、净利润同比增速均为35%。深证100新一期样本公司中，29家公司总市值在A股同类企业中排名第一，25家公司净利润在同类企业中排名第一。

分红回购双管齐下，长期配置价值凸显。深证成指样本公司中，216家已制定市值管理制度，137家实施股票回购计划。创业板指样本公司中，46家连续三年分红，2026年累计分红239亿元。深证100样本公司中，70家近两年信息披露考核结果均为A级，96家国证ESG（环境、社会和公司治理）评级达到A级及以上。

深交所表示，本次调整后，相关指数的代表性、可投资性增强，能够良好反映深市公司特征和发展质量，为投资者提供优质、多元的指数化投资标的。

（上接A1版）

上述嘉宾的分享共同指向：在经济向新质生产力转型、科技产业成为增长主线的背景下，金融机构需要跳出规模竞争，回归受托本源，通过完善长期激励机制、深耕产业投研、用好数字化工具、做好投资者陪伴，推动各类长期资金转化为耐心资本，构建差异化、多元化、均衡稳定的资本市场生态，持续赋能科技创新与实体经济高质量发展。

随后的圆桌论坛聚焦“把握资本市场新机遇 金融机构如何打开新增长空间”，新华基金总经理胡三明、新沃基金总经理李曦、汇泉基金董事长孟朝霞、弘康人寿总经理周宇航和众惠相互董事长李静等行业资深专家，结合公募、保险、相互保险等不同机构的资金属性、负债特征与展业逻辑，围绕市场环境变化、资金端诉求、资产端挖掘、风险防控、投资者陪伴等议题展开深度思辨，共话金融机构转型突围路径。

在以“向新图强 重塑价值——上市公司进阶与长期主义”为主题的上市公司分论坛上，凌雄科技总裁华宝城、广哈通信总经理王勇和滴普科技创始人、董事长兼CEO赵杰辉分别带来了主题演讲。

在随后的圆桌论坛环节，围绕AI（人工智能）赋能产业转型，卫光生物董事长张战、北摩高科董事长兼总经理张天闯、紫光股份总裁何华杰、嘉泽新能董事长陈波和康农种业董事、总经理彭绪冰等展开研讨，共探AI落地务实路径，推动技术扎根业务、转化为实实在在的产业价值。

中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2026）》

本报记者 刘 琪

近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2026）》（以下简称《报告》）。《报告》认为，2025年，面对复杂严峻的国内外形势，我国完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，经济顶压前行、向新向优发展，圆满实现经济社会发展主要目标任务，“十四五”胜利收官。

2025年，我国国内生产总值（GDP）达到140.19万亿元，同比增长5%。就业总体稳定，国际收支基本平衡，对外贸易较快增长，外汇储备规模超过3.3万亿美元，重点领域风险化解取得积极进展，社会大局保持稳定。

金融系统坚持党中央对金融工作的集中统一领导，按照党中央、国务院决策部署，加强逆周期调节，积极防范化解金融领域风险，有效维护金融稳定与安全。

一是加大金融支持实体经济力度。2025年降低存款准备金率0.5个百分点，向市场提供长期流动性约1万亿元，保持流动性充裕。下调政策利率和结构性货币政策工具利率，促进降低社会综合融资成本。健全金融“五篇大文章”政策体系，建立全覆盖的激励工具和统计体系，金融“五篇大文章”相关贷款余额同比增速高于各项贷款平均增速。

二是金融支持融资平台债务风险化解取得明显成效。指导地方严格把握融资平台退出条件，严控融资平台新增融资，严肃化债纪律。与2023年初相比，融资平台数量和经营性金融债务规模均有大幅下降。

三是支持房地产市场平稳健康发展。完善房地产金融宏观审慎管理，调整个人住房公积金贷款利率政策，优化抵押补充贷款管理，支持保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。

四是进一步拓展中央银行维护金融市场稳定职能。优化两项支持资本市场的货币政策工具，支持资本市场稳健发展。不断完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，成功应对外部冲击。

五是稳步推进重点机构和重点区域风险处置。综合采取在线修复、兼并重组和市场退出等方式，推动高风险中小银行数量较峰值明显压降。

六是推进金融稳定保障体系建设。加快推动金融稳定法、《中华人民共和国中国人民银行法》等立法修法进程。整合设立中国人民银行宏观审慎和金融稳定委员会。持续强化风险处置资源保障，继续扩大存款保险基金、金融稳定保障基金积累。当前，我国金融业运行总体稳健，金融风险整体收敛、总体可控，金融机构经营指标和监管指标处于合理区间。

展望未来，“十五五”时期我国发展环境面临深刻复杂变化，战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多。我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，推动高质量发展的要素条件不断集聚增多。

中国证监会查处两起证券误导信息案件

本报记者 田 鹏

11月27日，据中国证监会官网消息，近日，中国证监会对安某、乔某涉嫌编造传播证券市场误导性信息依法作出行政处罚，严厉打击借网络平台“玩梗”制造流量、煽动股票跟风炒作的违法行为，维护资本市场信息传播与交易秩序。

经查，2026年7月2日，安某（网名“南京路宝宝总”）在同花顺社区发布涉“中公教育”的“赌约帖”，以“立帖为证”形式抛出“一年内涨不到20倍”等夸张言论，后续持续发帖助推热度。相关内容快速扩散至抖音、微博、知乎等多个网络平台，舆情快速发酵。7月6日舆情发酵后首个交易日，大量散户跟风入场，“中公教育”股票开盘涨停，出现明显股价异动，对正常市场交易秩序造成扰动。

另一案件中，2026年7月6日，乔某（网名“不要跌跌跌啦”）在同花顺共进股份社区发布无客观事实支撑的股价确定性预判言论，相关帖文快速传播，当日共进股份股价涨停，走势与板块指数明显背离，市场成交额显著放大，误导广大投资者做出交易判断，扰乱证券市场秩序。

舆情发生后，中国证监会第一时间开展舆情研判处置，督促两家上市公司及时发布股票交易风险提示公告，深圳证券交易所同步对中公教育异常交易开展监控。监管部门迅速完成舆情溯源，锁定涉案人员，及时开展约谈取证、立案调查，通过主流媒体对外通报立案信息，有效平复市场情绪，推动异动股价回归理性。

综合案件事实、危害后果以及当事人配合调查、认错悔错等情节，依据《证券法》相关规定，中国证监会作出行政处罚决定：安某虽无违法所得，但行为已构成编造传播误导性信息，对其处以20万元罚款；乔某存在违法所得，依法没收违法所得8451.14元，并处20万元罚款。

中国证监会表示，对资本市场造谣传谣零容忍，严惩编造、传播、散布虚假、误导性信息的行为，也提醒投资者加强信息辨别，不造谣不传谣不信谣。