人民日报社主管主办
证券时报社出版
证券市场信息披露媒体

2026年10月 星期二 27 今日312版 第9798期 A叠8版 B叠304版

证券时报
SECURITIES TIMES

证券时报网 www.stcn.com
中国资本市场信息披露平台
证券时报客户端 证券时报官微 券商中国
e公司 数据宝 全景网 新财富杂志

习近平《在纪念中国工农红军长征胜利90周年大会上的讲话》单行本出版

详见证券时报网（www.stcn.com）

央行宣布设立债市非银大额赎回互换便利

完善非银机构应急流动性安排，构建“股市+债市”稳市机制

证券时报记者 孙璐璐 秦燕玲

10月26日，中国人民银行宣布设立债市非银大额赎回互换便利（以下简称“BNSF”），用于在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下，支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人（或对应母行、证券母公司等），从央行借入央行票据用于市场回购融资，以购买本公司（或资管子公司）遭赎回公募产品的符合条件的债券或产品份额，并向央行抵押。

这是央行行长潘功胜10月19日在2026金融街论坛年会开幕式上，宣布的即将出台的系列政策举措之一。

2024年10月，央行创设支持资本市场两项工具。其中，证券、基金、保险公司互换便利通过资产互换增强机构融资和增持股票能力，初步建立增强资本市场内在稳定平衡机制，有力提振了市场信心。此次新工具借鉴相关实践，实现对非银机构的紧急流动性支持，与股市互换便利共同构建起覆盖股市和债市的非银应急流动性支持机制。

防范债市集中赎回引发风险

公开数据显示，截至2025年末，银行理财产品存续规模达到33万亿元，公募基金资产净值达到38万亿元。资管机构业已成为债券市场的重要参与力量，其流动性状况与市场交易、资产定价的联系更加紧密，与市场机构的关联性、风险传染性也不断上升。

例如，2022年底，国内曾出现一波理财赎回潮。彼时债市大幅调整，而银行理财已完成净值化转型，以债券资产打底的产品净值连日下跌，破净产品激增，习惯“保本保收益”的投资者集中赎回。理财公司被迫抛售债券、赎回债基，又加剧债市下跌，市场波动显著放大。

正常市场情况下，资管产品赎回可以通过现金储备、资产到期回款和正常市场交易予以应对，但当多家机构同时面临较大赎回压力时，集中出售债券可能压低市场价格，进一步影响产品净值和投资者预期，形成赎回与抛售相互强化的循环。这也是2022年底理财赎回潮发生的根本原因。

以往银行机构出现类似情况时，央行可以通过各期限逆回购、中期借贷便利、常备借贷便利、再贷款再贴现等工具，为其注入流动性。对于非银机构的流动性支持也有案例和经验，但总体来看，支持机制仍处于探索阶段。

应对极端情形稳定市场预期

“前期，央行就这项工具与市场做过多次沟通。”潘功胜日前表示，这项工具就是要在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现赎回—抛售负向循环的特定情景时启用，防范金融市场体系的系统性风险。

市场人士对记者表示，工具设立的目的是在债市出现大幅波动时，阻断赎回、抛售循环，守住不发生系统性风险的底线。

“工具是在特定情景下使用，不是日常流动性供应，仅限于债市出现大幅波动、资管机构群体性流动性风险的极端情形。”该人士强调，在市场承压、正常融资和交易功能受到明显影响时，工具可以提供相应支持，为机构有序调整资产、市场恢复正常运行争取时间。

下转A2版>>

险资三季度持仓曝光 新进二十七股前十大股东

银行年内赎回1555亿元优先股 优化资本结构压降财务成本

A5 机构

证券时报记者 陈见南

随着上市公司三季报陆续公布，险资最新持股动向浮出水面。证券时报·数据宝统计显示，截至10月26日，险资合计出现在108只股票三季报前十大流通股东榜，其中，新进宁德时代、卫星化学、川投能源等27只股票。

从持股市值来看，中国人寿旗下产品三季度持有宁德时代超2640万股，期末持股市值76.86亿元，居险资新进重仓股持股市值榜首位；新进卫星化学超5543万股，期末持股市值14.7亿元位居第二。农银人寿旗下产品新进川投能源逾1888万股，期末持股市值超3亿元。此外，德邦科技、平安电工、国睿科技等三季度险资新进重仓股，期末持股市值均超亿元。

从持股占比来看，长城人寿三季度新进平安电工近220万股，占流通股比例3.65%居首；瑞众人寿新进苏试试验近1217万股，占流通股比例2.41%。此外，德邦科技、良信股份、卫星化学、甬金股份等险资新进股持股比例均超1%。

从持股数量变动来看，上述108只险资三季度末重仓个股中，相较今年二季度末，25股持股数量实现环比增长，25股持股数量不变，31股持股减少。

持股数量环比增长的个股中，4股环比增幅超过100%，宝丰能源、小商品城、洛阳钼业居前，增幅分别达到285.5%、149.56%和144.22%。

宝丰能源三季报显示，中国人寿旗下一只产品新进重仓近2082万股，另一只产品增持近5215万股。宝丰能源前三季度实现营业收入近471亿元，同比增长32.47%；实现归母净利润143.17亿元，同比增长近60%。

险资重仓股多为机构关注度较高的白马股。如宁德时代有多达38家机构评级，杰瑞股份、卫星化学、宝丰能源、科达利等均有超过20家机构评级，中国神华、宇通客车、隆鑫通用等均有10多家机构评级。获10家以上机构评级的险资重仓股中，卫星化学、西部矿业等个股前三季度归母净利润增长均超100%。

2026中国国际农业机械展览会在天津开幕



10月26日，2026中国国际农业机械展览会在国家会展中心（天津）开幕。本届展会以“引领·护航·智慧·绿色”为主题，由中国农业机械流通协会、中国农业机械化协会、中国农业机械工业协会共同主办，展览面积近30万平方米，汇聚国内外参展企业3000余家。 新华社记者 孙凡越/摄

一套『常水液压支架』如何实现『以水代油』

国产矿井装备的全球首创——

证券时报记者 赵黎昀

在数百米深的煤矿矿井中，液压支架是撑住顶板、保障开采安全的核心装备。

几十年来，全球煤矿的液压支架，都是用一种名为“乳化液”的液体作为传动介质，兼顾润滑、防锈。乳化液是一种含矿物油的半合成产品，一旦发生渗漏，容易污染井下环境。

而今，中创智领与山西华阳集团联合攻关实现技术突破，其研发的全球首套“常水液压支架”，以清水替代传统乳化液，在液压领域真正实现了“以水代油”。

这项诞生于河南制造基地、落地山西矿井的装备创新，不仅破解传统采煤长期面临的油污污染、耗材成本痛点，也为黑色产业链转型提供新样本，折射国内煤炭装备沿着智能化、绿色化方向持续突围的进程。

一套支架撬动采煤装备底层创新

走进位于河南郑州的中创智领绿色灯塔工厂，科技感扑面而来，没有叉车此起彼伏的轰鸣，没有人来人往的嘈杂，蓝、黄、橙色块错落穿插在车间内，像一座巨型乐高工坊，四下里只余下设备的运转声……

智能天车缓缓滑过，搭载的视觉相机悬停在工件上方，镜头快速扫描，和后台物料数据比对核验，确认无误后稳稳抓起20余吨的大件，精准交付下一道工序。而不远处，一排封闭焊接房整齐排列，透过黄色遮光玻璃，机械臂正稳定施焊。

“焊接房内自带除尘装置，烟尘火星全部密闭收集处理，保障了安全无尘生产。”灯塔工厂厂区负责人向证券时报记者介绍。今年1月中创智领刚刚投产的灯塔工厂2.0版，补充了智能化装配环节，真正打通从钢板到整机成品的全链路。订单驱动下的柔性生产能力，是这条产线的核心优势。

下转A4版>>

制造硬脊梁 · 资本新动能
中国先进制造业 一线微观察

从百亿市值到千亿阵营 沪电股份的PCB进阶路

编者按：一家企业的创业史，往往藏着一个时代的经济密码。凡基业长青者，皆有来路可循。上市公司的价值内核，不只藏于财报数字之间，更镌刻在创业求索、创新突围、迭代升级的奋进征程之中。

为落实新“国九条”关于推动资本市场高质量发展的部署，立体展现深市公司开拓进取、守正创新的精神风貌，本报今起推出“创业故事”系列报道。联合调研组深入一线，探寻深市公司鲜活发展细节，忠实记录从技术攻坚到产业化落地、从初创拓荒到依托资本市场发展壮大的成长脉络，呈现培育新质生产力的生动实践，让广大读者更好领略中国实体经济向上生长的澎湃力量。

创业故事联合调研组

印制电路板（PCB）被称为“电子产品之母”，从手机、家电，到汽车和人工智能（AI）服务器，都离不开这块绿色的“底座”。

沪士电子股份有限公司（以下简称“沪电股份”）的故事，就从这块绿色“底座”开始。1992年，创始人吴礼淦、陈梅芳夫妇在昆山起步，从一笔笔订单做起，开启了公司的创业之路。

历经34年发展，沪电股份已成长为全球PCB产业的佼佼者。资本市场同样给出了积极回应——自2010年登陆深交所至今，公司已从上市首日的百亿元市值跻身千亿元市值行列。而2026年三季度业绩预告则进一步印证了其增长韧性：预计前三季度公司营业收入和净利润较上年同期均有较快增长，前三季度净利润预计54.5亿元至57亿元，比上年同期增长100.54%至109.74%。

业绩的强劲增长，离不开AI算力对高端PCB的结构性需求。在这一轮产业浪潮中，沪电股份如何巩固优势？记者近日走进昆山工厂园区，试图从一线找到答案。

从昆山到深交所 上市铺就技术进阶之路

中国PCB产业的整体崛起，是沪电股份快速成长的时代背景和产业土壤。

自2006年起，中国PCB产值跃居全球第一，近年来占全球份额始终维持在五成左右。以珠三角、长三角为核心的电子产业集群，构筑起坚实的产业底座，使得中国制造的PCB深度融入全球供应链，产品已实现全球化供货。

回顾沪电股份三十多年发展历程，大致可划分为三个阶段。

第一阶段是“扎根期”（1992—2010年）。公司在昆山扎根，从双面、四层普通消费电子PCB做起，逐步转向中大板面、厚板、高多层PCB，面向数据通信基础设施领域，并进入到汽车电子领域，确立数据通信和汽车双业务赛道。

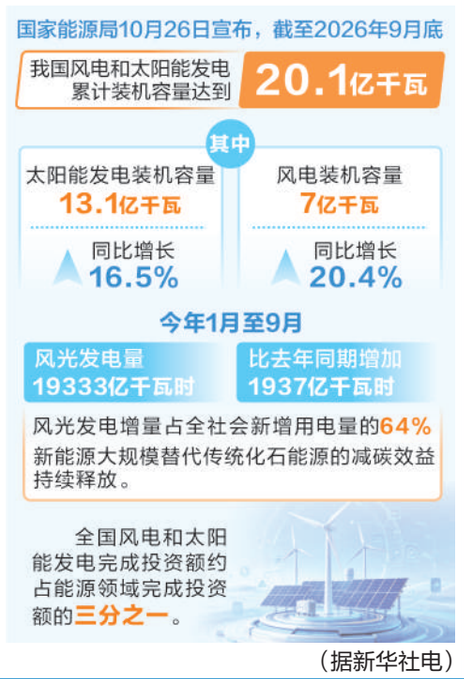
2010年，沪电股份在深交所上市，IPO募资总额12.8亿元，成为这一阶段的关键转折。陈梅芳回忆：“在深交所上市，对我们最大的帮助是完成了搬迁加扩建。有了资金，公司迅速砍掉消费电子业务，切入数据通信领域，完成新建产线、技术升级。”上市带来的不只是资金，还有更规范的公司治理、更清晰的人才激励、更从容的技术转型空间。

下转A3版>>

创业故事

时报数说

我国风光累计装机容量突破20亿千瓦



（据新华社电）

国内统一连续出版物号 CN 44-0157 邮发代号:45-91 海外代号:C5529 证券时报社出版 订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 广告热线:0755-82921134 | 主编:唐维 编辑:郑菁 郑加良 美编:周靖宇