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11月 星期五 6 今日72版 第9807期 A叠8版 B叠64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

国务院关于金融工作情况的报告提出

支持中央汇金发挥类平准基金作用 巩固完善稳市机制

证券时报记者 贺觉渊

11月5日，人民银行官网公布《国务院关于金融工作情况的报告——2026年11月3日在十四届全国人民代表大会常务委员会第二十五次会议上》。报告提出，实施好支持资本市场的货币政策工具，支持中央汇金公司发挥类平准基金作用，拓宽中长期资金来源、渠道和入市方式，巩固完善资本市场稳市机制。

报告指出，2025年10月以来，金融系统坚持稳中求进工作总基调，提升服务实体经济质效，全面加强金融监管，深化金融改革和高水平开放，维护金融稳定和国家金融安全，纵深推进全面从严治党，各项工作取得新的成效。

从金融业运行和监管工作情况看，金融机构经营和监管指标保持在合理区间：2026年6月末，金融业机构总资产超560万亿元。2026年9月末，商业银行资本充足率15.4%、不良贷款率1.5%，保险公司综合偿付能力充足率177.7%。证券公司、期货公司平均风险覆盖率分别为294.9%、201.6%，损失抵御能力总体充足。

从金融支持实体经济情况看，融资总量合理增长，金融服务重点领域和薄弱环节的适配性提升。2025年10月至2026年9月，社会融资规模新增33万亿元；沪深A股88家企业首次公开发行股票，融资2472亿元，其中近九成为高新技术企业；上市公司再融资7769亿元。2026年9月末，金融“五篇大文章”贷款同比增长10.1%。自2025年5月创设以来，债券市场“科技板”累计发行科技创新债券3.3万亿元。

从防范化解金融风险隐患情况看，支持融资平台债务风险化解取得明显成效。2026年9月末，全国剩余融资平台数量较2023年3月末下降92%；2026年6月末，存量经营性金融债务较2023年3月末减少79%。

报告就下一步我国金融工作提出五方面考虑。继续实施好适度宽松的货币政策方面，报告提出，综合运用多种工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。 下转A2版>>

服务型制造的中国样本——

一张电路板小单，托住万千创新第一步

证券时报记者 吴少龙

一笔订单平均616元。这样的生意，能做多大？深圳嘉立创的答案是：2026年上半年，1163.94万笔订单，71.73亿元营业收入，同比增长54.13%。把千万份几十元、几百元的小单汇聚到一起，就是一笔大生意。

这笔生意的意义，远不止于一家企业的增长曲线。它指向的是一个更根本的问题：当中国制造走到“由大到强”的关口，除了把一条产业链做得更深，还有没有另一条路？

嘉立创用一张电路板，给出了一个不同于“链主”的回答。

两本账：为什么“1片板子也接”

2006年，嘉立创从华强北起步。彼时电子产业加速扩张，研发打样需求持续爆发，供给却明显错位：传统电路板工厂围绕大批量订单构建产能，样品、小批量订单常被后置，甚至拒单。工程师做一次样板，动辄数千元，等待数周是常态。大量创新想法，卡在从图纸到实物的第一道关口。

这道关口背后，是一道算术题。嘉立创的破局思路，正是从算账开始。第一本是需求账。PCB打样是电子产品研发的必经环节，工程师要靠打样验证设计能不能落地，一个项目往往要改几版、打几次样。单看一位工程师，订单很小；但做硬件研发的工程师数量庞大，这些小单加在一起，是一个长期被大批量产能忽略的市场。嘉立创要接的，正是这部分分散的需求。 下转A3版>>

制造硬脊梁 · 资本新动能
中国先进制造业一线微观察

国资委拟分片区推动地方改革 强调稳妥开展并购重组

A2 综合

多地出台错峰生产方案 水泥行业或迎阶段性改善

A3 公司

科创基因激活江淮文脉 安徽文旅演绎产业『智』变

证券时报记者 叶玲珍

当科创基因汇入江淮文脉，一场“文旅+科技”的产业“智”变正在安徽上演。

坐拥名山胜境、古城文博、非遗技艺等文旅富矿，叠加人工智能、量子科技、聚变能源等产业优势，安徽以科技为桥，推动文旅产业从单一体验走向多元场景，从单点创新迈向生态协同。

在政策引导、资本撬动、产业集聚协同发力下，安徽文旅逐步探索出一条文化有根、技术有为的融合发展之路，在数智化转型浪潮中打造出独具辨识度的地方样本。

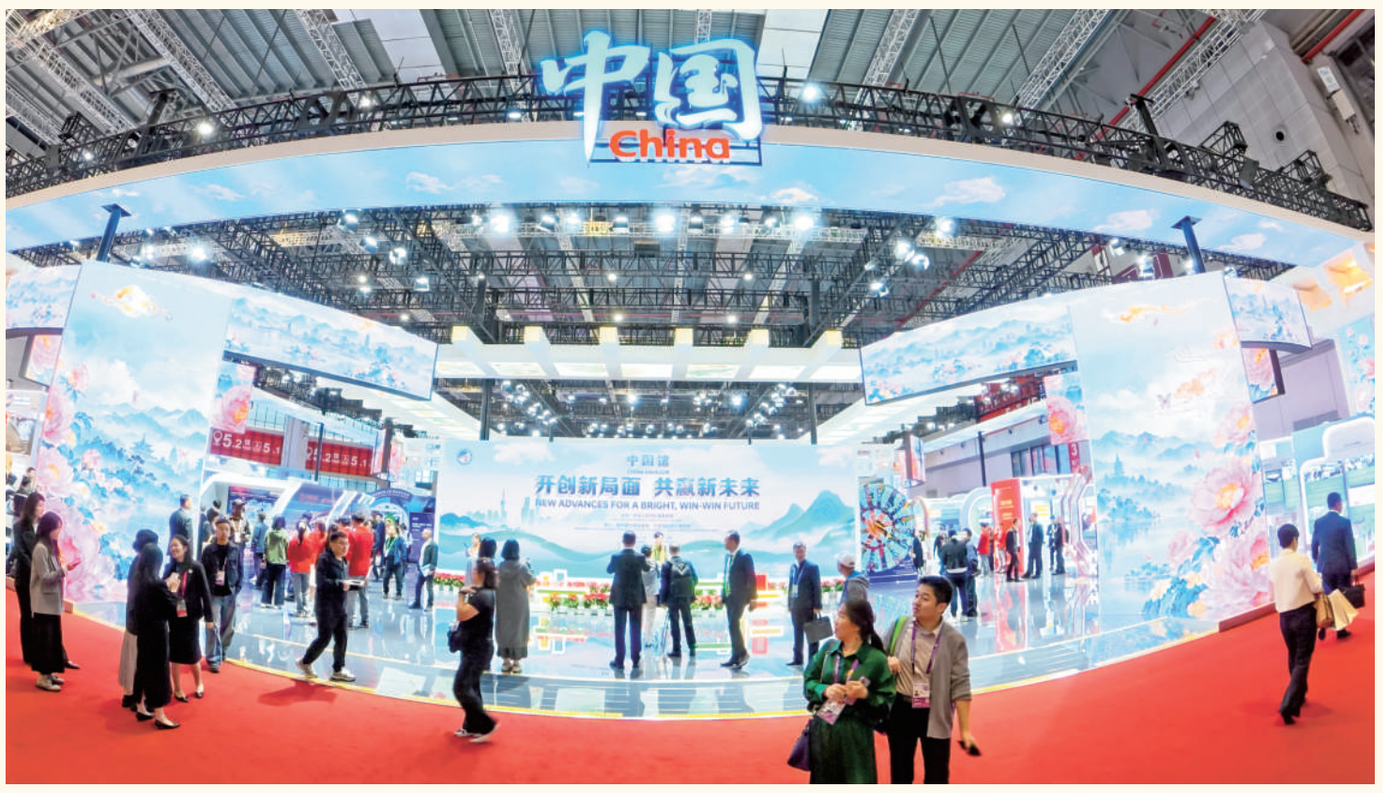
体验焕新：从“流量”到“留量”

走进安徽楚文化博物馆，三千年楚文化正在以别样的方式打开：游客戴上AR眼镜驻足展柜前，视线落在楚金币、越王者旨於賜剑、八龙纹金带扣等“镇馆之宝”上，镜中自动浮现藏品的3D全息影像，耳畔同步响起配套讲解，文物在虚实交融中瞬间鲜活起来；馆中XR沉浸展《寿春楚歌》更是把沉睡的楚都历史，转化为可步入、可交互的沉浸式体验场景，千年古韵随光影流淌。

距楚文化博物馆不远的二十四节气馆，则以数字“黑科技”激活《淮南子》里的物候记载，成为当地网红打卡点：入口处裸眼3D巨幕立体呈现节气风物；随处可见的AI交互设备，让立春戴春花、端午赛龙舟、处暑放灯等民俗生动可感；王牌项目7D飞行剧场带着观众飞越寿州大地，在声光交织中读懂古老农耕时序。

“科技元素的融入将过去走马观花式的打卡游览，变为身临其境的文化探寻，同时实现更多业态的嫁接，让‘旅游流量’转化为‘文化留量’。”寿县文旅局党组成员王安亚告诉证券时报记者，2025年安徽楚文化博物馆接待游客量近90万人次；二十四节气馆自2025年1月运营以来，已实现进馆40万人次，营收突破千万元。 下转A4版>>

聚焦第九届中国国际进口博览会



11月5日，观众在第九届进博会国家展中国馆参观。当日，第九届中国国际进口博览会在上海开幕。本届进博会上，中国馆以“开创新局面 共赢新未来”为主题，紧扣“十五五”新蓝图，呈现未来视角、全球视野、开放胸怀。 新华社记者 陈浩明/摄

进博会双旗舰报告 解码全球经贸新格局

肖松：根植中国多元应用场景 提升工业AI落地实效

120岁老爷车与电动新车“相遇”进博舞台

A2

时报观察

龙头企业引领 A股回购潮彰显新内涵

证券时报记者 陈见南

近期，A股市场回购热潮持续升温。数据显示，仅10月以来，已有130余家上市公司发布回购预案，拟回购金额上限合计接近270亿元。这波回购潮中，部分龙头企业的行动尤为引人瞩目。其中，三环集团创下A股历史新纪录，在短短4个月内连续发布4次回购方案。另外，从全市场来看，截至11月5日，A股年内累计实施回购金额已突破1500亿元大关，居于A股历史年度第二高位。

本轮回购潮在资金用途上呈现明显变化：越来越多上市公司将回购股份用于注销、减少注册资本，尤其是行业龙头公司发挥了引领作用。比如全球新能源龙头宁德时代7月推出200亿元至400亿元回购方案，全部用于注销并减少注册资本，创下A股单次注销式回购规模纪录。此外，美的集团、中际旭创、京东方A、贵州茅台等行业龙头也发布了回购注销相关公告。

政策层面的支持同样关键。央行将股票回购增持再贷款由阶段性安排转为长期制度性安排，并将再贷款利率下调至1%。证监会拟优化“护盘式回购”规则，新增股价破发情形、取消部分交易限制，并要求上市公司在分红计划中预留回购专项资金。

回购“含金量”取决于公司基本面。以药明康德为例，公司于2024年至2026年在股价相对底部持续回购，累计回购金额超60亿元，近期股价已创出历史新高。不过，回购对股价的支撑作用短期存在不确定性。同样以药明康德为例，在回购周期内公司股价经历了反复震荡。

回购虽非万能，但其质变意义不容忽视。过去不少回购最终流向员工持股，实际对股东回报的增厚有限；如今越来越多公司选择注销，直接优化资本结构，彰显对自身内在价值的信心与对长期股东利益的重视。

总的来说，龙头企业密集回购注销，是资本市场走向成熟、注重股东回报的积极信号。当回购与稳健经营形成良性共振，将有力助推“业绩增长—回报提升—估值修复”的正向循环，为资本市场高质量发展注入内生动力。

（更多报道见A6版）

上交所召开两场并购重组专题座谈会

推动更多优质资产与上市公司有效对接

证券时报记者 张淑贤

近日，上海证券交易所分别召开上市公司、市场机构两场并购重组专题座谈会，邀请7家上市公司及证券、评估、创投、保险机构等7家机构，围绕央国企同业竞争解决、跨界并购转型升级、分期支付等工具创新、科技企业估值等话题进行研讨，助力上市公司更好运用并购重组工具。

数据显示，“并购六条”发布以来，沪市新增披露各类资产重组1859单，其中重大资产重组178单。上市公司运用并购重组工具，围绕国企改革、产业整合、转型升级等方向落地了一批并购重组案例。

参会机构表示，“并购六条”落地以来，制度供给更加精准有力，股份对价分期支付、简易审核程序、私募基金锁定期“反向挂钩”等创新机制相继落地，为并购重组项目的交易结构创新和产业资源整合提供了有力支持。

“相对于政策发布前，上市公司通过并购实现产业整合、培育新增长点的意愿增强了。”有与会机构说。

座谈会上，部分参会企业介绍了优质资产注入增强主业实力等方面的探索。其中，央国企通过优质资产注入、业务整合等方式，推动优质资产加快集聚，提升央国企专业化整合成效。

并购重组制度优化，也催生了一批用好政策、用活工具的案例。以分步并购、差异化定价为例，三友医疗先以现金取得控制权并表，在少数股权收购前即开展销售渠道融合、生产协同等工作；经过三年整合培育，标的业绩兑现，再启动收购剩余股权。 下转A2版>>

时报数说

黑龙江年度电力外送首次突破200亿千瓦时

黑龙江日前首次完成向湖南外送清洁电能交易，交易电量24.5万千瓦时。

至此

黑龙江年度电力外送签约电量首次突破	其中	清洁电力外送签约电量
200亿千瓦时		137.11亿千瓦时

均创历史新高

外送电范围累计覆盖全国20个省级行政区

“十五五”时期，国网黑龙江电力将推进黑龙江东部清洁能源基地特高压电力外送通道、松辽清洁能源基地送电华北特高压直流工程黑龙江配套工程等建设，加快推进500千伏新能源汇集站建设，新增汇集接入能力近3000万千瓦，满足新能源并网及电力外送快速增长需求。

（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:王安平 编辑:郑加良 郑菁 美编:周靖宇