

与业绩改善形成正反馈

今年以来券商境内发债规模同比增长近一倍

近期,多家上市券商获证监会批准发行大额公司债,部分券商已发债还迎来一波评级上调。**Wind**数据显示,截至7月14日**中国证券**报记者发稿时,今年以来券商境内发债规模已超**1.35万亿元**,与去年同期**6869.19亿元**相比,规模接近翻倍。同时,多家券商預告上半年业绩将创同期历史新高,中信证券、国泰海通、招商证券等预计上半年归母净利润超百亿元。

从募集资金用途来看,券商发债融资多用于偿还公司到期债务、补充流动性资金。在业内人士看来,券商“借新还旧”是利率下行周期中的主动债务管理行为,为扩大业务规模提供充足“弹药”,与业绩增长形成正向循环,头部券商凭借规模与评级优势加速“补血”,行业马太效应将进一步凸显。

● 本报记者 林倩



视觉中国图片

债券融资升温

6月以来,已有多家上市券商获证监会批准发行大额公司债,包括招商证券、国联民生、广发证券、东吴证券、中泰证券等,这其中不乏超百亿元的公司债。

具体到已发债券的规模来看,Wind数据显示,截至7月14日记者发稿时,今年以来73家证券公司境内合计发行594只债券,境内发债规模合计超1.35万亿元,同比增长97.2%。

头部券商是行业发债的主力军。其中,国泰海通境内发债规模最高,为1343亿元;其次是中信证券,境内发债规模为1183亿元;中国银河证券紧随其后,为888亿元;华泰证券和中信建投今年以来的国内发债规模也均超800亿元。仅这5家头部券商的发债规模占整个行业发债规模

的比例就超过37%。

中邮证券非银分析师王泽军表示,头部券商需要通过发债募集资金,为后续并购中小券商、整合行业资源提供资金支持;完成整合后的新头部机构在业务规模扩大后,需要进一步补充净资本来支撑整合后的业务扩张,这就形成“整合→发债→再扩张”的链条。

除了上述5家券商,广发证券、招商证券、国信证券、申万宏源证券、中金公司今年以来的境内发债规模均超过400亿元。

发债为券商重资本业务提供了充足的“弹药”,助力其业绩提升。Wind数据显示,截至7月14日记者发稿时,已有近20家上市券商披露2026年上半年业绩预告,均实现不同程度增长,中信证券、国泰海通等多家券商表示,预计上半年业绩将创同期历史新高。

有5家券商预计2026年上半年归母净利润

超百亿元,头部券商中信证券、国泰海通均预计上半年实现归母净利润超200亿元。天风证券业绩增幅最高,预计上半年归母净利润同比增长429.03%至693.55%。

中航证券非银首席分析师薄晓旭表示,2026年上半年A股市场风险偏好持续修复,直接带动券商经纪业务佣金收入同比大幅增长,为行业筑牢了稳定的营收基本盘。同时,券商自营投资环境得到改善,扭转了此前自营拖累业绩的局面,成为本轮券商业绩增量的核心支柱。

债券评级上调

近期,券商债券还迎来一波评级上调,东北证券、浙商证券、中金财富、长城证券、华安证券等多家券商公告评级调整,旗下多款次级债信

用等级提升。

这与近两年券商业绩表现亮眼、各项业务收入大幅增长不无关系。例如,联合资信评估股份有限公司上调了东北证券10只次级债的评级,认为东北证券2026年一季度营业总收入及净利润同比增幅较大,延续较好发展势头。未来,随着资本市场持续发展、各项业务稳步推进,公司业务规模有望进一步增长,整体竞争实力有望持续提升。

联合资信对华安证券的8只债券信用评级也进行了上调,认为华安证券业务体系较完整、多元化程度很高,2025年公司营业收入和净利润实现同比大幅增长,经营业绩增长显著,主要经营指标处于行业上游水平,业务综合竞争力较强。

王泽军表示,券商债券评级上调直接扩大了机构投资者的参与范围,不仅拉低发行利率,

产能持续去化 生猪价格下半年运行重心或上移

● 本报记者 马奥

进入7月,低迷许久的生猪市场出现回暖迹象,现货价格止跌反弹。国家统计局数据显示,截至7月10日,国内外三元生猪市场价分别为10.9元/千克,较6月底累计上涨13.54%。

业内人士表示,本轮生猪行情反弹并非消费回暖带动,而是大肥猪库存紧缺带来的结构性行情。目前生猪产能去化大趋势确定,但力度和持续性还需进一步验证。叠加受夏季处于消费淡季、冻品库存偏高、养殖户压栏延后供给等多重因素影响,下半年生猪价格很难出现单边大涨行情,整体或以震荡上涨为主,真正意义上的周期反转和趋势性上涨或许要到2027年才会逐步显现。

7月价格止跌回暖

经历上半年震荡下跌后,7月生猪市场迎来明显转机,价格进入修复反弹阶段。国家统计局最新发布的数据显示,截至7月10日,国内外三元生猪市场价分别为10.9元/千克,较今年4月20日创下的最低点9元/千克上涨21.11%,较6月底的9.6元/千克上涨13.54%。

生猪价格回升也带动猪肉批发价格走高。农业农村部监测的数据显示,截至7月14日,全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.05元/公斤,较6月30日累计上涨12.16%。

不过,这轮行情并非需求端明显好转所致,而是供给结构出现了阶段性错位。一德期货生鲜畜牧分析师侯晓瑞表示,前期行业持续降重出栏,大体重生猪库存快速去化,市场逐渐形成“标猪供应充足、大肥猪阶段性紧缺”的格局。大肥猪资源紧缺,成为推动7月生猪价格回暖的直接动力。

回顾2026年上半年,国内生猪市场在产能过剩和行业亏损的双重压力下,经历了“磨底-探底-企稳”的弱势运行过程。侯晓瑞表示,上半年,生猪行业持续亏损,养殖企业现金流压力加大。行业已由前期的利润亏损逐步进入现金流亏损阶段。截至2026年7月,行业已连续亏损4个月,多数生猪上市企业陷入亏损,资产负债率持续攀升,部分企业已超过80%,行业出清速度随之加快。

与2025年“逆周期累库博弈”不同,本轮猪周期的底层逻辑更为清晰。东证衍生品研究院农产品高级分析师吴冰心解释称,在政策调控和市场自发淘汰的共同作用下,产能去化的确定性不断增强,生猪价格底部区间也在逐步收窄。但由于规模化养殖企业仍具有较强韧性,市场投机行为也时有扰动,生猪价格短期内仍难实现快速反转。

产能去化呈现“减母不减肉”特征

事实上,本轮生猪产能去化自2025年下半

年便已启动。吴冰心表示,2025年末,全国能繁母猪存栏量全年累计减少117万头,全年降幅达2.87%,存栏量有效跌破4000万头,产能下行趋势由此确立。进入2026年,在长期亏损和3750万头政策保有量调控下,能繁母猪存栏去化进一步加快,规模场和中小散户开始同步出清,产能收缩确定性明显提升。

但需要注意的是,本轮去产能呈现出较为明显的“减母不减肉”特征。吴冰心表示,当前行业繁育效率持续提高,生猪养殖核心效益指标MSY（每年每头母猪出栏肥猪头数）稳定在22头至24头,窝产健仔数和仔猪成活率也在提升。

换句话说,虽然母猪数量减少,但单头母猪提供的商品猪数量增加,生猪出栏总量并未同步大幅下降,产能收缩对猪价的提振作用因此被部分抵消。

此前产能去化速度偏慢,还与亏损传导存在滞后有关。侯晓瑞表示,从供应端来看,前期亏损主要集中在育肥环节,仔猪养殖仍存盈利空间,能繁母猪产能去化节奏偏缓。2026年二季度仔猪价格跌至成本线以下后,母猪养殖由“资产”转为“负债”,能繁母猪存栏去化幅度显著加快。

与此同时,疲弱的消费需求也限制了生猪价格上涨空间。侯晓瑞表示,2026年上半年,猪肉屠宰量处于历史高位,市场供应持续高于终

端消化能力。进入7月,生猪屠宰量显著下降,供应端的边际收缩推动生猪价格出现阶段性反弹,但这轮反弹并非需求端回暖,7月至8月又是猪肉消费的传统淡季,高温天气持续抑制居民肉类消费,学校放假导致团膳采购缩量,终端走货或难出现实质性改善。

冻品库存同样构成压力。侯晓瑞表示,当前国内冻品库容率处于较高水平,一旦生猪价格反弹至相对高位,贸易商可能加快出库套现,增加市场供应。此外,压栏惜售行为的重新抬头也会改变短期供给节奏,肥标价差扩大后,部分散户压栏惜售,虽然短期内减少了供应、推高了价格,却也可能推迟更多生猪到四季度集中出栏,为后续行情埋下回调压力。

价格中长期或震荡上涨

展望下半年,业内人士普遍认为,生猪市场大概率呈现“阶段性反弹、震荡式上升”走势,不同阶段的供需矛盾将有所变化。

侯晓瑞认为,7月至8月生猪价格存在阶段性反弹空间。前期大肥猪库存已明显下降,大猪偏紧格局短时间内难以扭转,加上二次育肥入场,生猪价格有望继续修复走势。但由于仔猪供应充裕、消费仍处淡季,现货价格反弹高度料有限。进入9月后,开学季、中秋国庆消费以及年末腌腊备货将陆续启动,猪肉需求有望逐渐回暖。

还为券商带来了更稳定的长期资金来源,进而形成从高评级到低成本融资、资本补充加速、业务扩张和业绩改善,再到评级维持或上调的正反馈机制,这是近期券商发债集中度持续提升的重要推手之一。

享受发债红利

针对发债募资投向,记者梳理近期多家上市券商发布的公开发债募集说明书发现,券商发债融资的资金用途以偿还公司到期债务、补充流动资金居多。

广发证券在2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第五期）募集说明书中表示,本期拟发行不超过60亿元短期公司债券,募集资金扣除发行费用后,拟用于偿还到期公司债券。东北证券在2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第三期）募集说明书中表示,本期债券发行总额不超过10亿元（含10亿元）、募集资金扣除发行费用后,拟全部用于偿还到期的短期公司债券。

王泽军表示,当前市场利率处于近年低位,券商大规模“借新还旧”不是被动滚续,而是主动降低整体债务成本的战略举措:通过发行低利率新债置换高成本旧债,可以直接降低行业整体财务费用,增厚净利润,这构成了券商的“发债红利”。

某中型券商非银分析师认为,近两年券商发债节奏明显加快,主要受成本推动与需求拉动两方面因素共振。当前正处于难得的低成本融资窗口,同样的钱,现在借更便宜,这种利差红利自然驱动券商加大发债力度,主动优化债务结构。同时2025年以来,A股市场交投活跃,融资融券余额稳步攀升,券商的重资本业务也在加速扩容,需要大量资金作为支撑,自然需要“补血”。

“本轮券商发债破万亿、评级集中上调,本质上是行业格局分化、政策红利、利率窗口三者共振的结果。”王泽军预计,未来行业发债集中度会进一步提升,头部券商的资本优势会转化为更高的业绩优势。头部券商因为新发债评级更高、融资成本更低,利差更大,业绩增厚幅度会比行业平均更大。

证券代码:603536	证券简称:惠发食品	公告编号:临2026-035
山东惠发食品股份有限公司关于2026年半年度业绩预告的公告		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
重要内容提示:		
1.本期业绩预告适用于净利润实现扭亏为盈的情形。		
2.山东惠发食品股份有限公司(以下简称“公司”)2026年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为320.00万元到400.00万元,公司2026年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为-650.00万元到-500.00万元。		
一、本期业绩预告情况		
(一)业绩预告期间		
2026年1月1日至2026年6月30日。		
(二)业绩预告情况		
1、经公司财务部门初步测算,2026年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为320.00万元到400.00万元,较去年同期增加319.36万元,同比增长约110.67%~113.34%。		
2、公司2026年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为-650.00万元到-500.00万元,较去年同期增加2,403.40万元到2,653.40万元,同比增长约78.71%~83.62%。		
(三)本次业绩预告的业绩未经注册会计师审计。		
二、上年同期业绩情况		
1.2025年半年度归属于上市公司股东的净利润:-2,999.36万元;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润:-3,053.40万元。		
2.2025年半年度每股收益:-0.12元。		
三、本期业绩预告为盈的主要原因		
2026年上半年度,公司坚持聚焦主业,优化内部管理,不断开拓市场和销售渠道,通过区域下沉、产品组合拉动,减少低收益供应链项目运营等措施提升了公司经营质量和盈利能力,同时,出售闲置土地使用权使非经常性损益增加,公司实现扭亏为盈。		
四、风险提示		
公司财务部门基于自身专业判断进行初步核算,公司不存在影响本期业绩预告内容准确性的重大不确定因素。		
五、其他说明事项		
以上预告数据仅为初步核算数据,未经注册会计师审计,具体准确的财务数据以公司正式披露的2026年半年度报告为准,敬请广大投资者注意投资风险。		
特此公告。		
山东惠发食品股份有限公司 董事会 2026年7月15日		

证券代码:603113	证券简称:金能科技	公告编号:2026-035
金能科技股份有限公司2026年半年度业绩预告		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
重要内容提示:		
● 业绩预告的主要内容:		
1.金能科技股份有限公司(以下简称“公司”)预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-59,800万元到-68,800万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少61,443.49万元到62,443.49万元。		
2.预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-62,500万元到-60,000万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少56,713.88万元到59,213.88万元。		
一、本期业绩预告情况		
(一)业绩预告期间		
2026年1月1日至2026年6月30日。		
(二)业绩预告情况		
经财务部门初步测算,预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-59,800万元到-68,800万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少61,443.49万元到62,443.49万元。		
预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-62,500万元到-60,000万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少56,713.88万元到59,213.88万元。		
二、上年同期经营业绩和财务状况		
(一)利润总额:-1,689.09万元。		
(二)归属于母公司所有者的净利润:2,643.49万元。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润:-3,286.12万元。		
(三)每股收益:0.03元。		
三、业绩变动原因说明		
1.报告期内,受中美贸易冲突影响,聚丙烯、丙烯产品市场行情趋势反转,原料价格上涨,但下游终端市场需求不足,产品价格难以同步传导,全产业链盈利空间被持续挤压,行业整体效益低迷。同时,公司前期锁定的低价价比较高,形成较大亏损,进一步拖累了公司业绩。		
2.报告期内,焦炭、炭黑行业整体运行偏弱,上游原料高位运行,生产成本居高不下,下游需求不及预期,产品价格上涨乏力,价差持续收窄,两大产品盈利空间被大幅压缩,行业整体盈利承压。		
3.子公司部分装置进行年度停产检修,相关固定费用等支出增加,对业绩产生一定影响。		
四、风险提示		
本次业绩预告是公司财务部门基于自身专业判断进行的初步核算,未经注册会计师审计,且注册会计师未对公司本期业绩预告内容是否适当和审慎出具专项说明。		
公司不存在影响本次业绩预告内容准确性的重大不确定因素。		
以上预告数据仅为初步核算数据,具体准确的财务数据以公司正式披露的2026年半年度报告为准,敬请广大投资者注意投资风险。		
特此公告。		
金能科技股份有限公司董事会 2026年7月14日		

证券代码:600756	证券简称:浪潮软件	公告编号:临2026-025
浪潮软件股份有限公司2026年半年度业绩预告		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
重要内容提示:		
1.本期业绩预告适用于:净利润为负值。		
2.浪潮软件股份有限公司(以下简称“公司”)预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-14,000万元左右,预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-13,900万元左右。		
一、本期业绩预告情况		
(一)业绩预告期间		
2026年1月1日至2026年6月30日。		
(二)业绩预告情况		
1.经财务部门初步测算,预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-14,000万元左右。		
2.预计2026年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-13,900万元左右。		
(三)本次业绩预告情况未经注册会计师审计。		
二、上年同期经营业绩和财务状况		
(一)归属于母公司所有者的净利润:-14,786.74万元。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净		
利润:-14,771.10万元。		
(二)每股收益:-0.46元。		
三、本期业绩预告为负的主要原因		
公司的主要客户为政府机关、大型企业等单位等,受公司客户预算调整、采购周期、项目交付周期等因素影响,公司业务的季节性特征较为明显,公司项目主要在下半年特别是第四季度完成交付验收,导致公司上半年利润亏损。		
四、风险提示		
本次业绩预告系公司财务部门基于自身专业判断进行的初步核算,未经注册会计师审计。公司尚未发现影响本次业绩预告内容准确性的重大不确定因素。		
五、其他说明事项		
以上预告数据仅为初步核算数据,具体准确的财务数据以公司正式披露的2026年半年度报告为准,敬请广大投资者注意投资风险。		
特此公告。		
浪潮软件股份有限公司 董事会 二〇二六年七月十五日		

证券代码:600029	证券简称:南方航空	公告编号:临2026-047
中国南方航空股份有限公司2026年半年度业绩预亏公告		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。		
重要内容提示:		
● 中国南方航空股份有限公司(以下简称“本公司”“公司”)2026年半年度归属于上市公司股东的净利润预计为人民币-34.73亿元到人民币-39.73亿元。		
● 扣除非经常性损益事项后,公司归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为人民币-44.80亿元到人民币-49.80亿元。		
一、本期业绩预告情况		
(一)业绩预告期间		
2026年1月1日至2026年6月30日。		
(二)业绩预告情况		
1.经公司财务部门初步测算,预计2026年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币-34.73亿元到人民币-39.73亿元。		
预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为人民币-44.80亿元到人民币-49.80亿元。		
2.本次业绩预告未经注册会计师审计。		
二、上年同期业绩情况		
(一)利润总额:人民币5.96亿元。归属于上市公司股东的净利润:人民币-15.33亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润:人民币-20.33亿元。		
(二)每股收益:-0.08元。		
三、本期业绩预告为负的主要原因		
2026年上半年,我国经济保持稳增长,国内民航运输市场呈现稳健发展态势,居民出行及旅游需求持续释放,公司运输总周转量持续增长,收入规模持续提升。一季度,公司聚焦春运及市场回暖机遇,持续优化航线结构与客货布局,整体效益同比大幅提升。进入3月后,受国际地缘形势影响,航空煤油价格剧烈波动,全行业面临巨大压力,公司上半年航油成本同比激增。面对突如其来的外部冲击,公司在坚持“强体系、提能力、智防控”筑牢安全运行底线同时,快速响应,以变应变,制定专项应对方案,动态优化运力,强化客货销售,精益管控成本,加强产业协同,深化战略管理体系建设,多措并举全面增收节支,最大程度降低影响。但受国际复杂局势等客观因素影响,预计公司2026年上半年经营业绩出现亏损。		
四、风险提示		
本公司不存在影响本次业绩预告内容准确性的重大不确定因素。		
五、其他说明事项		
以上报告数据仅为初步核算数据,具体准确的财务数据以公司正式披露的2026年半年度报告为准,敬请广大投资者注意投资风险。		
特此公告。		
中国南方航空股份有限公司 董事会 2026年7月14日		