

盈利稳健估值低位 核心资产迎来重估契机

● 本报记者 王宇露

“一个雪球埋在雪里，你只看到一点点，以为是个小雪球，它其实是个大雪球，被低估了就是深度折价。你买它的时候，已经赚到了。”睿远基金董事总经理赵枫说。

过去两年，中国股市走出一轮科技行情。但今年下半年以来，外部高油价推升海外利率、AI叙事出现波折、海外股市去杠杆等输入性风险共同发酵，叠加内部交易结构拥挤，A股经历了两轮调整。

近日，多家基金机构在接受中国证券报记者采访时表示，当前经济向新向好带动企业盈利仍处周期高位，优质龙头在杀估值后配置价值已经凸显；大盘蓝筹凭借稳定分红现金流与扎实净资产构筑的安全垫，在低利率环境中展现出更突出的吸引力，A股核心资产正迎来价值重估的契机。

经济向新向好带动盈利增长

当前，中国新动能高景气与传统领域企稳并存。新经济领域，中国AI高速

发展，科技产业正处技术突破与需求爆发的共振窗口。模型端，国产大模型从追随转向与海外并进；设备端，从低附加值环节向高端环节逐一突破。传统领域供需结构持续优化，拐点信号显现。过去几年国内供给持续出清，供求关系改善；部分微观领域已经先行改善，如一线城市房价已连续数月回暖。

星石投资表示，企业盈利方面，1至8月规上工业企业利润同比增长15.7%，仍处周期高位。其中，高技术制造业利润同比增长64.7%，电子信息行业同比增长1.1倍，科技制造的产业景气持续向利润端传导。传统领域虽未普遍复苏，但过去数年，部分消费、周期和金融龙头依靠品牌、渠道、成本控制与资产负债表管理维持了稳健增速，龙头盈利底部正变得更加清晰。

在赵枫看来，国内企业未来的增长动力主要来自三个方面：份额提升、创新和出海。他表示，成本优势和差异化是企业获取超额利润的最主要来源，海外则是中国企业发展过程中必将进军的市场。伴随中国产业和技术进步，中国产品的定位从价廉物美向技术领先、产品创新发展，使中国企业有机会对强大的国

际竞争对手实现追赶超越。未来会有越来越多的行业龙头企业加速出海，把创新和优质的中国产品带到全球。

总量层面，三季度以来逆周期调控再度发力。投资端通过PSL降息、再贷款结构性扩容，与“十五五”规划、“六张网”等部署相衔接，保障实物工作量形成；居民端首次由中央财政对符合条件的个人住房贷款提供贴息，释放出较强的稳投资、稳增长、稳预期信号。

优质龙头配置价值凸显

7月份以来，伴随市场下跌，上市公司盈利并未出现恶化，整体盈利预期反而还在上修。机构认为，这说明本轮调整主要是海外冲击诱发的一次性估值消化，而非盈利恶化。经过调整后，优质龙头的配置价值已经显现。在国内广谱利率下行环境下，权益资产性价比已处历史偏高水平。

“当前市场存在明显的价值错位，优质龙头有望迎来重估。”星石投资表示，尽管头部公司盈利相对稳健，但反而遭到杀估值，以茅指数、宁组合为代表的传统龙头公司指数估值已经回落到

2019年以来的较低水平。随着国内市场行情逐渐修复，错杀的优质龙头有望逐渐迎来重估，而缺乏业绩支撑的高估标的或面临市场纠偏。

“蓝筹的‘便宜’，更多体现在净资产和分红上，而非利润正处在周期高点。”泰康基金权益投资部负责人宋仁杰说，“A股核心蓝筹当前显现的估值吸引力，并不是短期利润周期带来的盈利弹性，本质上来自稳定分红现金流与扎实净资产共同构成的安全垫。”

“在十年期国债收益率仅为1.64%的环境中，3%以上的股息率，加上可在定期报告中核验的分红现金流，构成了可验证、可比较的现金流回报。现金流稳定的核心蓝筹，相对债券资产已展现出更突出的吸引力。”宋仁杰表示，对长期资金而言，当前阶段布局蓝筹资产，本质上是寻找风险收益比具备优势的标的，而非参与短期市场热点的博弈。

与此同时，A股的回报结构也在发生变化。宋仁杰说：“过去讨论A股回报，更多看估值能否扩张，现在分红和回购正成为股东回报中分量更重的部分。”

（上接A01版）这是洞察大势、把握全局的清醒自觉——

放眼世界，百年变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革深入发展，深刻重塑全球秩序和发展格局，国内改革发展稳定任务艰巨繁重。

“我们面临的风险考验只会越来越复杂，甚至会遇到难以想象的惊涛骇浪。我们面临的各种斗争不是短期的而是长期的，将伴随实现第二个百年奋斗目标全过程。”

我们党依靠斗争创造历史，更要依靠斗争赢得未来。越是任务艰巨、风险挑战严峻，越要把严的基调、严的措施、严的氛围长期坚持下去，锻造忠诚干净担当的高素质干部队伍，以高质量党建引领高质量发展，为推进中国式现代化提供坚强政治保证。

这是心系人民、不负人民的使命担当——

刀刀向内、刮骨疗毒、自剜腐肉，无疑是痛苦的、艰难的，但为了人民的利益都是值得的。

“不是没有掂量过。但我们认准了党的宗旨使命，认准了人民的期待。”

对啃食群众利益的“蝇贪蚁腐”露头就打、严肃惩治，紧盯就业创业、教育医疗、养老社保等民生领域，把群众身边的腐败问题一件件查到底；推动监督下沉、落细落实，畅通群众监督渠道，让基层权力在阳光下运行……

一件接着一件办，一桩接着一桩抓，顺应群众所思所想所忧所盼，不断以全面从严治党的新成效取信于民、筑牢党的执政根基，确

保党始终成为全体人民最可靠的主心骨。

这是马不离鞍、缰不松手的韧劲决心——

必须清醒认识到，弱化党的先进性、损害党的纯洁性的因素大量存在，违背初心和使命、动摇党的根基的危险潜滋暗长，党面临的“四大考验”“四种危险”将长期存在，反腐败斗争形势仍然严峻复杂，铲除腐败滋生土壤和条件任务仍然艰巨繁重。

这些问题具有长期性、复杂性、艰巨性，决定了全面从严治党不可能一劳永逸，党的自身建设需要付出更加艰巨、更为持久的努力。

习近平总书记指出：“必须‘宜将剩勇追穷寇’，保持战略定力和战斗韧性，继续起底清理，彻底正本清源。”

迎难而上，敢于斗争，久久为功、善作善成。前进路上，必须以钉钉子精神保持恒心韧劲、持续用力，既打好攻坚战，又打好持久战，在反复抓、抓反复中不断清除侵蚀党的健康肌体的病毒，把全面从严治党不断引向深入。

征程万里，使命如山。新征程是充满光荣和梦想的远征，是党和人民的新长征。

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指引，弘扬伟大长征精神，持之以恒推进全面从严治党，确保党始终成为中国特色社会主义事业的坚强领导核心，新时代的中国共产党人必将在新的长征路上闯关夺隘、勇毅前行，不断创造新的辉煌。（注：本系列稿件播发完毕）（新华社北京10月27日电）

助力打通多式联运堵点卡点 首个智慧货运枢纽领域国家标准发布

● 本报记者 董添

10月27日，记者从国家市场监督管理总局获悉，近日，市场监督管理总局（国家标准委）批准发布《智慧货运枢纽基本要求》国家标准。该标准是我国首个智慧货运枢纽领域国家标准，将自2027年4月1日起实施。

该标准在通则方面，明确枢纽选址布局、设施设备配置、先进技术应用、网络安全等要求，针对不同类型枢纽提出差异化业务功能配置要求。

信息平台建设方面，明确硬件设备、网络传输、数据存储、算力资源等要求，鼓励平台提供智能体编

排、模型训练及推理、评测等人工智能服务功能。

智能设施设备方面，明确枢纽主要作业设施设备的功能要求，包括智能闸口、仓库、堆场、月台等设施及智能安检、仓储、装卸等设备。

智慧作业和智慧管理方面，明确枢纽生产作业和运营管理两方面功能要求：作业涵盖生产调度、车辆管理、分拣、仓储等业态，管理包括办公、安防、设备、环境、能源、应急等方面。

该标准的发布实施，将为货运枢纽智慧化升级提供技术指导，助力打通多式联运堵点卡点、降低社会物流成本，支撑国民经济高质量发展。

前9月规上工业企业利润 同比增长15.5%

（上接A01版）展望下阶段，庞溟认为，未来工业企业利润能否继续保持较快增长，将更多取决于高技术制造业景气能否向更广泛产业链传导，以及内需扩张能否进一步带动下中游行业盈利修复。

于卫宁表示，下阶段，要继续完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力发挥宏观政策效能，加力扩大内需，优化供给，加快推动新旧动能转换，增强经济发展内生动力，扎实推进工业经济高质量发展。

电子行业贡献显著

“电子行业对利润增长贡献显著。”于卫宁表示，随着产业升级与技术迭代不断推进，电子行业发展动能持续释放，运行质效稳步提升。

数据显示，1—9月份，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9.6个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。从细分行业看，受AI算力、先进存储等领域需求带动，电子专用材料制造、半导体分立器件制造行业利润分别增长2.2倍、51.7%；新一代信息技术厉害的地方，就是可以把技术落地、实现大规模量产普及。”

中国对外贸易中心主任朱咏表示，广交会第二期出口展参展企业约1.1万家，展出2376万件产品。透过广交会，一批“向绿”“向新”的“中国智造”正在被全球更多消费者看见，为打造美好生活注入新体验。（新华社广州10月27日电）

增长52.0%，增速高于全部规模以上工业36.5个百分点。高技术制造业占全部规模以上工业企业利润比重为25.5%，比上年同期提高6.2个百分点。

从行业看，1—9月份，算力与数据中心建设带动光纤制造、光缆制造行业利润分别增长5.7倍和1.1倍；计算机、服务器产业链相关领域中，计算机外围设备制造、计算机整机制造、工业控制计算机及系统制造行业利润分别增长2.8倍、1.7倍、90.9%；专用仪器制造领域中，导航测绘气象及海洋专用仪器制造、口腔科用设备及器具制造行业利润分别增长1.9倍、59.6%。

“本轮工业企业利润改善的重要支撑是数字经济和人工智能产业链需求释放所带来的高附加值增长，AI算力、先进存储和新一代信息技术需求扩张，带动半导体器件、电子材料、光电子器件以及电子电路等领域盈利快速增长。”庞溟表示。

此外，原材料制造业实现较快增长。于卫宁表示，1—9月份，规模以上原材料制造业利润同比增长44.9%，拉动全部规模以上工业企业利润增长5.9个百分点。从行业看，人工智能、新能源等领域对铜、铝等基础金属产品需求旺盛，带动有色金属行业利润增长79.7%。国际原油价格上行，推动相关行业盈利改善，其中，化工行业利润增长49.2%；石油加工行业同比扭亏为盈，实现利润总额842.2亿元。



“蛟龙”号实现迭代升级
顺利完成7000米级海试

近日，实现第二次迭代升级的“蛟龙”号载人潜水器在菲律宾海盆进行了多次7000米潜次试验并安全返回，顺利完成国家重点研发计划“蛟龙号关键作业技术能力提升及科学应用”7000米级海试，其中最大下潜深度达7056.9米。

图为9月30日“蛟龙”号进行第464次下潜作业，深度达7035.3米。这是“深海一号”船在布放“蛟龙”号入海（无人机照片）。
新华社图文

电力市场活力加快释放 前三季度全国交易电量同比增长18.9%

● 本报记者 刘杨

10月27日，国家能源局发布的全国电力市场交易电量数据显示，2026年1至9月，全国各电力交易机构累计完成交易电量58536亿千瓦时，同比增长18.9%。业内人士认为，该项数据直观印证了市场资源配置能力稳步提升，是全国统一电力市场建设取得实效的有力佐证。与此同时，全国首个区域电力市场——南方区域电力市场于近日正式投入运行，全国统一电力市场体系建设稳步落地。

市场配置资源能力不断增强

数据显示，2026年1至9月，全国各电力交易机构累计完成交易电量58536

亿千瓦时，同比增长18.9%。从交易范围看，省内交易电量45499亿千瓦时，同比增长22.0%；跨省跨区交易电量13037亿千瓦时，同比增长9.1%。从交易品种看，中长期交易电量52189亿千瓦时；现货交易电量6347亿千瓦时。绿电交易电量2492亿千瓦时，同比增长6.1%。电网企业市场化代理购电电量6288亿千瓦时。

2026年9月，全国各电力交易机构完成交易电量6737亿千瓦时，同比增长17.5%。从交易范围看，省内交易电量5235亿千瓦时，同比增长21.7%；跨省跨区交易电量1502亿千瓦时，同比增长5.0%。从交易品种看，中长期交易电量6016亿千瓦时；现货交易电量721亿千瓦时。绿电交易电量310亿千瓦时，同比增长6.9%。电网企业市场化代理购电电

量650亿千瓦时。

中国电力企业联合会规划发展部主任张琳在接受中国证券报记者采访时表示，前三季度，全国电力市场交易电量同比增长18.9%，增速较上年同期提高11.7个百分点，反映出市场配置资源能力不断增强，是全国统一电力市场建设成效的直接体现。

“当前，火电、新能源等多元主体全面入市，现货市场陆续启动正式运行，跨省跨区交易日益活跃，带动交易规模持续扩大、市场活力加快释放，全国统一电力市场建设稳步推进。”张琳称。

区域改革成效凸显

10月24日，全国统一电力市场建设

迎来重要节点：全国首个区域电力市场——南方区域电力市场正式运行。

自2025年6月启动连续结算试运行以来，南方区域电力市场打通了广东、广西、云南、贵州、海南五省区市场，煤电、水电、核电、风电、光伏等全类型电源在同一个“超市”里按同一套规则买卖，电价根据供需情况实时调整，电力资源在五省区之间灵活流转。

一组数据印证改革成效。今年1至9月，南方区域电力市场交易累计电量近9000亿千瓦时，占全网售电量比例超七成；新增售电量中，有四成是新能源提供；最大单日出清电量超40亿千瓦时。市场规模持续扩大，经营主体注册突破29万家。区域新能源发电利用率保持95%以上，支撑新能源成为全网第一大电源。

广交会：智能新品解锁消费新体验

● 新华社记者 丁乐 钟焯 杨深深

第140届广交会第二期10月27日进入收官之日。从首期聚焦“先进制造”，到本期围绕“品质家居”，一大批“中国智造”集中展出，解锁消费新体验，展现出以人为本、服务生活的鲜明特质。

做咖啡、收拾屋子、清洁泳池、运送物品……在第140届广交会上，各类“会干活”的服务机器人集中亮相，它们能够走进家庭，切实帮人一把。

在约600平方米的海尔集团展位上，AI（人工智能）家务机器人“海娃”频频引来境外采购商点赞。它能自主完成一系列家务：收拾放在沙发上的脏衣服，送至洗衣机、再转运烘干，最后进行收纳；把识别到的生鲜食材运送至冰箱，分类放到合理位置……

海尔海外电器产业有限公司副总裁张庆福说，“海娃”不是独立单品，而是通过联动家电硬件，为用户打造成套智慧生活，分担人们日常琐碎的家务。

一些清洁工作在机器人的赋能下，变得更简单。记者看到，不少采购商围拢在一个小型“泳池”周围，只见池内清洁机器人来回穿梭。“它不是无序行走，而是在‘脑中’自主规划好了最优清洁路径……”戴思乐科技集团有限公司执行总裁冯洋向记者介绍一台智能无线泳池清洁机器人，它能全程自动完成泳池清扫。

作为中国外贸风向标，广交会自第137届起设立服务机器人专区，越来越多的国产机器人从这一平台走向海外市场。众多境外采购商不是“看新奇、拍个照就走”，而是通过务实洽谈、实地探厂，将对中国机器人技术与方案的认可，转化为实打实的订单。

来自埃及的采购商艾哈迈德·索比·穆罕默德说：“这次我来广交会的主要目的就是考察AI机器人，我想把这些中国产品带回去，相信它们会受到市场欢迎。”

在本届广交会上，许多日用品、家具等展品拥有了“AI大脑”“AI之眼”，经

过制造商在细微之处的创新，带给广大用户更舒心的体验。

在四川深睡智能家居有限责任公司的展位上，境外采购商排队躺上多款智能床垫，感受床垫不同频率的按摩律动。

公司董事长尹伯儒介绍，通过这样的“哄睡”按摩，加上床垫上多个传感器实现的监测心率、记录翻身次数等功能，帮助不同人群改善睡眠。目前产品逐步打开以欧洲地区为主的海外市场。

“针对一些户外活动不方便双手操作的场景，我们利用磁吸盖设计，创新研发了这款单手就能轻松拧开的保温杯。”上海思乐得不锈钢制品有限公司总经理张斌说，在广交会上向全球首发这款产品，希望向海外新老客户展示公司对以人为本理念的极致追求。不少节水卫浴产品凭借实用创新，受到采购商关注。

“这款户外按摩池的核心亮点，是我们针对用户保温节水的需求，自主研发的电动保温盖。”广东省佛山市高明