新华通讯社主管主办
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问

中国证券报微信号 中国证券报App 中国证券报微博 中证金牛座App 中国证券报抖音号

更多即时资讯请登录
中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

2026年11月5日 星期四
A 叠 / 新闻 8 版
B 叠 / 信息披露 40 版
本期48版 总第9673期

■ 新华社经济随笔

从两大经贸展会读懂“顺差在中国，利益在各方”

● 新华社记者 刘慧 谢希瑶

11月4日，珠江畔，第140届广交会在广州落下帷幕。11月5日，黄浦江畔，第九届进博会将在上海如约启幕。

一个主打出口，一个主打进口，两大经贸展会接踵而至，构成观察中国外贸、理解全球经贸合作生动的窗口。

往来之间，印证出一个愈发清晰的判断：顺差在中国，利益在各方。

很多人看国际贸易，习惯盯着账面数字，纠结进出口差额的起伏。但贸易从来不是简单的数字加减，背后是绵长交错的全球产业链分工，是供需双向奔赴的协作网络。一个国家在某个产业上效率更高、配套更全、交付更快，订单自然向其集中。

数据最有说服力。从国际经验看，发达和快速成长经济体的产能利用率中值，大多在75%到80%之间。

国家统计局数据显示，2025年我国规模以上工业产能利用率为74.4%。今年三季度，通用设备制造业产能利用率79.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业达80.2%。越是高技术、高端装备的行业，机器转得越满。

这样看，我国工业产能利用总体处在合理区间。说到底，卖得多其实还是世界各国需求多，旺盛出口是市场选择的结果。广交会上源源不断的订单，正是全球市场对中国产品真实需求的体现。

摊开一条出口商品的价值链，更能读懂顺差在中国、利益在各方的逻辑。

特斯拉上海超级工厂一年下线几十万辆整车，其中相当一部分直接发往欧洲、亚太市场，这些车辆，每一辆都计入“中国出口”。这样的事情每天都在发生：外资企业深耕中国，在中国、为全球。

海关总署统计显示，今年上半年，我国对欧盟出口中，外资企业占比接近三成；对韩国出口中接近四成；在墨西哥、越南等新兴市场，比重超过三成。

总体看，2025年外资企业贡献我国出口总量的27%。换句话说，大约每10件从中国发出的货物里，就有近3件出自外资工厂。

一件标着“中国制造”的商品，拆开看：设计可能来自德国，关键零部件来自日韩，原材料来自拉美，总装在长三角或珠三角完成，最后卖到中东、欧洲或是南美。

产品从中国发出，顺差记在中国的账上，利润却是由一整条产业链上的伙伴共同分享的。如果只盯着账面顺差、不问价值如何分配，算出来的结论注定是片面的。

市场本身，也在技术迭代与需求升级中持续生长，并不是一块切分完毕、只能争抢的存量蛋糕。

先来看看绿色发展的需求，到2030年，全球可再生能源装机容量有望增至三倍。这是一个需要海量清洁能源设备去填补的市场缺口。今年上半年，民营企业“新三样”出口增长45.8%。光伏板、锂电池、风电装备等出海，面对的不是饱和市场，而是全球绿色转型的新增需求。

更直观的例子还有很多：持续高温推高制冷需求，欧洲空调市场越做越大，不少欧洲客商专程飞到广州，在广交会上成批量采购空调；很多国家加快装配式建筑、文旅营地建设，广交会上，装配式建材、模块化房屋展位咨询量快速增长，也是市场需求的直接体现……

需求在哪里，供给就跟到哪里。供需相向而行，才能携手把市场蛋糕共同做大。

还有一点不能忽视：中国不只是超级卖家，也是超级买家。

2025年，中国进口规模达18.5万亿元，连续17年稳居全球第二大进口市场，是近80个国家和地区的主要出口目的地。

今年上半年，进口历史同期首次突破10万亿元。中国从不刻意追求贸易顺差，始终致力于推动贸易更加平衡发展。

经贸往来的意义，从来不是此消彼长的竞争，而是依托各自比较优势，在互通有无之中，让发展红利惠及产业链上每一方参与者。

广交会的洽谈声徐徐落幕，进博会的大幕即将开启。不少客商刚刚在广州敲定出口订单，便奔赴上海寻觅中国市场的新机遇。两场经贸展会的接力，映照的是中国扩大开放、拥抱世界的姿态和胸怀。（新华社北京11月4日电）

第七届世界媒体峰会将在北京举行

● 新华社北京11月4日电 （记者 孙奕 孙楠）

第七届世界媒体峰会将于11月5日至9日在北京举行。来自全球112个国家和地区的近330家主流媒体、智库、政府部门及联合国和其他国际组织等机构的近500名代表将出席峰会。

峰会秘书处负责人介绍，本届世界媒体峰会主题为“智能变革中的媒体使命与合作行动”，将形成多项成果。峰会期间，将举行开幕式、国际主流媒体合作高端对话会、全体会议、分论坛、科技展、图片展和文化体验活动，中外代表将围绕人工智能普惠发展与全球媒体转型、全球安全挑战中的媒体对话与协作、智能传播拓展文明交流互鉴新空间、“人工智能+”与全球传播治理新共识、从北京读懂中国式现代化等议题进行交流，并在北京参访。

世界媒体峰会被誉为“媒体的奥林匹克”，2009年由多家国际知名媒体机构共同发起，是全球重要的媒体高端交流合作平台。本届世界媒体峰会由新华通讯社、北京市人民政府共同主办。

央行加力实施股票回购增持再贷款政策

● 本报记者 彭扬

中国人民银行11月4日消息，为维护资本市场平稳运行，中国人民银行加力实施股票回购增持再贷款政策。

具体来看，自2026年11月4日起，下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%。股票回购增持再贷款的支持对象为21家全国性银行和5家系统重要性城商行，支持比例为100%，期限1年，可根据银行需要展期。

中国人民银行表示，银行可在再贷款利率基础上适当加点，合理确定股票回购增持贷款期限和利率，加快贷款投放，增强上市公司、主要股东市值管理能力。

同时，向银行提供充足的再贷款额度保障。中国人民银行介绍，11月2日股票回购增持再贷款座谈会之后，银行已向中国人民银行报送股票回购增持再贷款额度申请超过2000亿元。后续，中国人民银行将继续充分满足银行的再贷款需求，支持银行积极对接上市公司、主要股东融资需求。

延伸阅读
稳市政策再升级
让长钱愿意来留得住投得长
►► A02·财经要闻

国家发展改革委：

推动更多水利基础设施投资信托基金发行上市

● 本报记者 欧阳剑环

11月4日，国家发展改革委举行奋进“十五五”系列新闻发布会，介绍夯实发展支撑有关情况。国家发展改革委有关负责人表示，“十五五”时期，国家发展改革委将采取更加有力有效的政策措施，稳交通投资、稳经济大盘。努力拓宽水利投融资渠道，推动更多水利基础设施投资信托基金（REITs）发行上市。

交通投资料保持较大规模

国家发展改革委基础设施发展司司长夏鑫表示，“十五五”时期，国家发展改革委将坚持适度超前、不过度超前，以推进基础设施一体衔接、协同融合为导向，加强统筹规划，加快构建先进适用、系统完备、集约高效、安全绿色的现代化基础设施体系。

“各类基础设施处于不同的发展阶段，目标任务也各有侧重。”夏鑫表示，比如，交通领域将完善现代化综合交通运输体系，推进补网强链提质，做优增量、提质存量，全面提高综合效益；能源领域将加快构建新型能源体系，增强自给保障和安全储备能力，推动实现碳排放和化石能源消费总量达峰；水利领域将夯实基础、补齐短板，加快建设现代化水网，增强洪涝灾害防御、水资源统筹调配、城乡供水保障能力；信息领域将统筹新型基础设施适度超前布局和传统基础设施数智化升级。

交通运输是基础设施投资的主力军。夏鑫介绍，今年以来，国家发展改革委会同交通行业部门及要素保障部门，加快履行项目审批程序，加强项目建设监测调度，高效完成中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券、新型政策性金融工具等项目审核筛选，有力支撑保障项目建设和稳投资工作。

夏鑫进一步表示，“十五五”时期，新建项目储备比较充足，（下转A02版）

全会精神在基层·资管一线观察

党建引领高质量发展

公募基金迈向投资者回报立业深层变革

■ 编者按

党的二十届五中全会审议通过的《中共中央关于持之以恒推进全面从严治党若干重大问题的决定》，是推进新时代党的建设新的伟大工程的纲领性文件。本报今起推出“全会精神在基层·资管一线观察”系列报道，展现资管机构充分发挥党建引领作用、推动党建业务融合发展的最新实践。

● 本报记者 王宇露

中国证监会党委日前在传达贯彻党的二十届五中全会精神时提出，深刻把握资本市场工作的政治性、人民性，铸牢理想信念、锤炼坚强党性。全力稳市场稳预期，深化投融资综合改革，完善全链条监管体系，持续提升资本市场韧性和信心。

接受中国证券报记者采访的公募基金人士认为，对公募基金行业而言，学习贯彻党的二十届五中全会精神，不能停留在业务层面上的修修补补，而要从政治高度持续审视行业的立身之本，把“金融为民”的价值追求转化为可考核、可约束、可追溯的制度安排，在从追求规模转向投资者回报立业的深层变革过程中，践行普惠使命、畅通资本纽带、服务长期资金，以一流投资机构的担当服务中国式现代化大局。

践行普惠使命 落实监管要求

证监会党委提出，巩固拓展树立和践行正确政绩观学习教育成效，更加坚决有力地贯彻落实党中央决策部署。对公募基金而言必须要树立和践行正确政绩观。过去一段时间，管理规模排名、基金短期业绩等成为衡量公司优劣的显性标尺，由此衍生出“首发冲量赎旧买新”“赌赛道保排名”等动作变形。这些行为的根源在于，把公司的经营指标凌驾于投资者的实际收益之上。

证监会此前出台的《推动公募基金高质量发展行动方案》直指这一问题。《行动方案》明确，实现从重规模向重投资者回报转型。出台基金公司绩效考核管理规定，要求基金公司全面建立以基金投资收益为核心的考核体系，适当降低规模排名、收入利润等经营性指标的考核权重。

落实监管部门要求，践行高质量发展，公募基金已经行动起来。

在考核机制方面，建信基金设置三年以上投资业绩等长期指标，加大中长期投资业绩在绩效考核中的占比，弱化对于短期业绩、规模排名等指标的考核比重。南方基金明确，浮动费率及个人养老金、基金投顾专属份额的费率优惠，让投资者降低持有成本、更多分享长期复利。行业发展逻辑正从“收取管理费的经营思维”转向“助力持有人财富保值增值的受托思维”。

富国基金提出，从规模导向转向投资者回报导向。一方面，需要强化长期投资能力，完善主动ETF等产品体系，（下转A02版）

■ 第九届进博会

首发首秀产品亮相

进博会搭建桥梁助力创新成果落地中国



11月4日，在第九届进博会服务贸易展区，工作人员在邓白氏展位进行准备工作。

11月5日至10日，第九届中国国际进口博览会将在上海举行。目前，各项工作准备就绪，静待盛会开幕。 新华社图文

● 本报记者 连润 熊彦莎

11月4日，在第九届中国国际进口博览会（以下简称“进博会”）展馆内，中国证券报记者提前探馆看到，一批“亚洲首秀、中国首展、全球首发”产品纷纷亮相。多位进博会参展商表示，进博会不仅是新品展示的舞台，更是全球创新成果落地中国市场的桥梁。借助进博会“溢出效应”，众多企业完成从展品到商品的转化，共享中国开放大市场发展机遇。

代表性创新成果集体登场

第八次亮相进博会的新加坡按摩椅品牌OSIM傲胜，带来了旗舰产品uDream AI。这款宝石蓝配色的养身椅可以精准监测心率与压力指数，并自动匹配个性化按摩程序，让使用者实现从“凭感觉”到“有依据”的智能养身。

“梦享SPA全新养身概念是在中国大陆首发、进博会首发，是我们对‘首发经济’和‘AI+消费’趋势的响应。”OSIM傲胜（中国）总部管理负责人林晓慧表示。

SYR汉斯希尔中国公司则带来了亚洲首展首秀产品——智慧楼宇供水过滤解决方案。（下转A02版）

A05 资管时代
中长期资金加仓
A股迎来放量长阳



A06 公司纵横
国家能源集团表示
加大力度开发海风等优质新能源



国内统一连续出版物号 CN 11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 武汉 成都 福州 深圳 济南 杭州 无锡 同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:王 力 美 编:王 力