



习近平致电祝贺希奇莱马当选连任赞比亚总统

●新华社北京8月20日电

8月20日,国家主席习近平致电哈凯恩德·希奇莱马,祝贺他当选连任

赞比亚共和国总统。

习近平指出,近年来,我们两次会晤,共同引领中赞关系发展。两国政治互信持续深化,务实合作成果丰硕,在多边事务中密切协调和配合。我高度重视

中赞关系发展,愿同希奇莱马总统一道努力,落实中非合作论坛北京峰会成果,弘扬传统友好,坚定相互支持,持续提升互利合作水平,引领中赞全面战略合作伙伴关系不断迈上新台阶,更好造福两国人民。

从规模红利到技术溢价
A股公司半年报勾勒经济升级新图景

●记者 高志刚

截至8月20日午间,A股899家上市公司披露2026年半年报,数量占全市场5500余家公司的16%。这份先行出炉的样本虽非全貌,却极具观察价值。

数据显示,430家公司实现营收、净利润双增,120家公司净利润同比倍增。半导体、化工、有色金属三大板块业绩领跑市场。局部数据印证,中国产业升级步伐扎实笃定。中国经济正在告别粗放式规模扩张,转向技术驱动、全球定价的高质量跃升新阶段。

技术溢价崛起：
高增长不再是扩产的简单映射

已披露的上市公司半年报释放出明确信号：A股盈利逻辑正在迭代。企业高增长不再依赖简单扩产,核心竞争力从传统“规模红利”,转向硬核“技术溢价”。

标杆企业表现尤为突出。工业富联上半年净利润237.4亿元,同比增长96%;中微半导体净利润增幅98%;寒武纪、海光信息营收增速均超60%。这四家企业的共同特征并非产能扩张,而是深度嵌入全球AI算力产业链,技术壁垒直接转化为利润护城河。

业内人士认为,这是中国制造业盈利模式的质变。过去,电子、化工企业多被归为周期股,业绩高度绑定产能周期。如今,AI相关赛道企业走出独立行情,依靠技术迭代突破传统周期束缚。

这一趋势仍需更多样本验证,尤其需要观察中小市值科技企业的研发转化成效。对市场而言,投资逻辑须更新:技术研发决定企业长远命运,传统PE估值框架难以衡量新赛道的长期成长价值。

中国制造定价权抬升：
周期之名,藏结构之实

先行披露的半年报中,化工、有色金属两大周期板块的公司业绩亮眼出圈。业绩爆发不止源于行业景气回暖,更深层的逻辑,是中国制造全球定价权的悄然抬升。

恒逸石化净利润同比增长25倍,盛达资源增长456%,卫星化学、鲁北化工净利增速均超100%。市场常将业绩归因于供需紧张,但本质是国内龙头完成全球化布局,打破了被动接受国际定价的旧格局。恒逸石化深耕东南亚炼化市场,卡位全球供需缺口高地,掌握区域成品定价主动权。盛达资源、中孚实业等企业,依托新能源材料、高端中间体的高全球市占率,获得实质性议价能力。

业内人士表示,若后续财报持续印证这一特征,意味着中国制造正从“价格接受者”,系统性转向“价格制定者”。市场估值体系、产业发展思路也需顺势革新。具备资源优势与高端制造能力的周期龙头,估值中极有望持续上移。产业政策重心,也应从单纯扩产能,转向巩固全球定价话语权。

龙头双增：
多少是硬核能力,多少是周期加持

先行披露的半年报凸显鲜明的结构性特征：营收净利双增格局,高度集中于链主龙头。工业富联市值站稳1.3万亿元,药明康德A+H总市值突破5000亿元,龙头企业凭借资本、技术、全球化优势,构筑起坚固的行业壁垒。与此同时,899家公司中仍有12%企业亏损,A股结构性分化仍存。

在“龙头通吃”的叙事中,一个关键变量常被忽视:是硬核能力驱动,还是周期行情加持。

比如存储芯片板块。2026年上半年,行业高景气叠加低位库存,带动板块业绩井喷。其中:江波龙半年净利突破百亿元,同比增幅超700倍,跻身“百亿净利俱乐部”;兆易创新营收、净利分别同比增长178.67%、1091.5%;普冉股份净利同比增幅高达1929.65%。三家企业业绩暴涨,核心均来源于行业周期红利,属于阶段性弹性释放。

与之形成鲜明对比的是工业富联、药明康德。两家企业的高增长,源自持续技术迭代、稳定全球份额和长期产业布局,核心是企业内生硬核实力,周期加持权重较低。

A股上市公司半年报,是观察中国经济转型的窗口。随着8月31日披露大限临近,全市场数据将陆续落地,短期亮眼的增长比例或有所回落,但核心趋势不会改变——中国经济正在告别规模扩张老路,技术溢价成为核心增长动能,传统产业全球话语权持续提升,产业格局、市场结构逐步重塑。



重庆中欧班列前7月实现运量“双增长”

8月20日,一列满载汽车整车及零配件的中欧班列在重庆团结村中心站等待发车(无人机照片)。据国铁成都局集团有限公司统计,2026年1—7月,重庆中欧班列去程共开行691列,同比增长12.5%,发送集装箱74084标箱,同比增长13.2%,延续了稳健的增长态势。

新华社图

上海出台“沪八条”优化房地产政策
更好满足居民刚性和改善性住房需求

●记者 张良

8月20日,上海市住房和城乡建设管理委员会、上海市房屋管理局等六部门联合印发《关于优化本市房地产政策措施的通知》(以下简称《通知》),自2026年8月21日起施行。《通知》主要包括优化住房公积金提取、优化个人住房信贷、实施“以旧换新”购房补贴、推行房票安置及推进收购二手住房等五个方面8项政策措施,旨在更好满足居民刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展。

此次上海发布的楼市新政可谓是一套“组合拳”。在优化住房公积金提取政策方面,《通知》明确将进行三项调整,包括扩大支付购房首付款提取范围,优化购房提取公积金频次和限额,拓宽住房公积金购房支出情形。

上海中原地产市场分析师卢文曦向上海证券报记者表示:此次“沪八条”进一步拓宽公积金使用范围,购买住房配套车位也可使用公积金,切实减轻购房者负担。此外,购买新建商品住房现房亦可提取公积金用于支付购房首付款,增加购房者的选择空间。

同策研究院联席院长朱红卫认为:新政将新建商品住房现房纳入提取公积金支付购房首付款范围,并且调整购房提取公积金频次和限额;同时支持提取公积金支付购房契税、购买住房配套车位,拓宽使用

场景,减轻刚需与刚改家庭置业负担,助力改善性需求释放。

《通知》明确提出优化二套房贷首付比例,对购买外环外(包括原实施差异化政策区域)住房的,二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例从“不低于20%”调整为“不低于15%”。“外环外多为首次改善性需求,购房预算上限不高,而且置换买家占比较高,降低首付比例实质上是降低置业门槛,有助于激活外环外的成交活力。”卢文曦说。

为支持居民置换改善需求,《通知》提出实施两项阶段性购房补贴政策。一是实施“以旧换新”购房贷款补贴,二是优化“以旧换新”补贴。具体而言,自新政实施之日起至2027年3月31日,居民家庭在上海市外环外购买新建商品住房并完成合同网签备案,且在网签备案日前后1年内内出售上海市二手房的,可按购买新建商品住房贷款总额的1%申请补贴,单套住房最高补贴5万元,补贴总金额为2亿元,用完即止。自新政实施之日起至2027年3月31日,居民家庭在上海市外环外购买新建商品住房并完成合同网签备案,且在网签备案日前后1年内内出售上海市外环内二手房的,可申请补贴3万元。同时符合上述购房贷款补贴适用范围,且出售二手房位于上海市外环内的居民家庭,可叠加享受两项购房补贴(最高补贴8万元)。

58安居乐研究院院长张波认为:最高

8万元阶段性置换补贴,可有效降低交易摩擦,激活“卖旧买新”置换链条。他表示,从安居客线上数据来看,市场并不缺少置换看房客户,但置换群体在交易成本面前仍有决策犹豫。该补贴可直接降低购房者卖旧买新的置换成本,同时,补贴设置资金额度与时间期限,带来适度紧迫感,能够加速一部分观望购房者的边际需求入市。

此外,《通知》明确进一步加大房票实施力度,在征收拆迁补偿安置中增设房票安置方式,重点聚焦城中村改造和旧城区改建项目等,统筹平衡现有征收拆迁补偿标准,多种方式满足居民多元化安置需求。

同时,加快推进收购二手住房用作保障性租赁住房,结合“十五五”时期保障性租赁住房发展要求,各中心城区(含浦东外环内区域)推进二手房收购工作,并加快改造出租,切实增加中心城区保障性租赁住房供应。

中指研究院上海数据总经理张文静表示,总的来看,本次“沪八条”延续因城施策、精细化调整的思路,统筹运用公积金、信贷、购房补贴、房票安置、收储等多类政策工具,着力点进一步聚焦外环外市场与二手房联动链条。新政落地恰逢“金九银十”购房窗口期,预计短期内上海一二手住房成交量将继续回升,新政对外环外新房产品的利好更为直接,外环外新房去化速度或有所加快,房地产市场整体稳定态势有望得到进一步巩固。

新政激活 需求释放

热点城市楼市迎结构性回暖

进入2026年下半年,随着各地楼市政策发力,热点城市房地产市场走出稳步修复行情。

上海证券报记者调研发现,当前热点城市楼市已告别普涨式回暖,迎来真实居住需求主导下的结构性修复,购房者决策更趋审慎理性,卖旧买新的置换需求持续升温。基于这样的市场变化,房地产行业已迈入供需关系持续优化、发展质量优先的新周期。

▶▶ 相关报道详见2版

LPR连续15个月持稳

“双锚”并行助推贷款定价质效提升

●记者 张琼斯

贷款市场报价利率(LPR)连续15个月维持不变。中国人民银行8月20日授权全国银行间同业拆借中心公布:1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。

分析人士认为,综合当前政策利率、银行净息差等现实情况,LPR“按兵不动”符合预期。7月下旬以来,DR(存款类金融机构债券回购利率)基准利率贷款持续落地,未来LPR报价效率有望进一步提升。

对于LPR维持不变的原因,东方金诚首席宏观分析师王青认为是LPR的定价基础没有变化,主要政策利率7天期逆回购操作利率保持在1.4%的水平,且当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。尽管受部分高息定期存款到期重定价等因素影响,二季度商业银行净息差较一季度回升0.01个百分点至1.41%,但净息差水平仍处于历史低位。

“近期,在负债久期管理压力下,部分国有大行重启发行5年期大额存单,部分中小行提高存款利率,都可能对银行净息差形成新的边际收窄压力。”民生银行首席经济学家温彬表示,总量降息仍需兼顾“稳息差”等现实约束。与此同时,当前经济基本面仍有支撑,7月出口延续强劲态势,货币政策短期内聚焦精准调控流动性、调整优化结构性工具等领域。

自2019年LPR报价形成机制改革落地后,按月报价的LPR成为我国贷款利率定价基准,其月度报价也因此受到市场关注。随着DR基准利率贷款面世,贷款定价单一锚定LPR的模式被打破。温彬表示,据不完全统计,截至8月10日,以DR为基准利率的贷款落地规模已超过4.4亿元。

按照制度设计,LPR由报价行根据对最优质客户实际执行的贷款利率,综合考虑资金成本、市场供求、风险溢价等因素,在政策利率的基础上市场化报价形成。但在实践中,部分报价利率偏离实际最优惠客户利率,难以真实反映贷款市场利率水平。

“随着直接融资市场持续发展,成熟企业可以在债券市场以较低利率融入资金,通过贷款融资的成本仍相对较高。LPR减点定价贷款占比走高,LPR的基准利率作用及最优惠贷款利率特性被削弱。”温彬认为,以LPR作为贷款的单一基准利率,在一定程度上限制了商业银行的差异化定价,容易导致商业银行回避部分高风险业务的开展。

相较于报价形成的LPR,DR完全由市场交易产生。DR基准利率贷款可以与LPR基准利率贷款互为补充。王青表示,LPR属于机构报价利率,稳定性较高,而DR属于成交利率,市场化特征突出。信贷定价转为“LPR+DR”双锚,意味着后期部分贷款利率市场化定价程度会更高。

展望未来,温彬表示,随着“DR+LPR”多锚并行的贷款定价框架逐步成熟,LPR报价将更聚焦于期限相对较长、风险相对较高的贷款,凸显其最优惠贷款利率的特性,有利于商业银行对期限和风险进行更灵活的定价,提升企业的融资可得性。

福建马坑矿业股份有限公司
首次公开发行A股今日申购申购简称: 马矿申购
申购代码: 780123

申购价格: 6.65元/股

网上单一证券账户最高申购数量: 29,500股

网下申购时间: 2026年8月21日(9:30-15:00)

网上申购时间: 2026年8月21日

(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商): 中信证券股份有限公司

会计师事务所: 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

律师事务所: 国浩律师(上海)事务所

募集资金用途: 补充流动资金、偿还银行贷款、偿还发行债券

中国保荐人、中国承销人、中国主承销商、中国主承销商

中国保荐人、中国承销人、中国主承销商、中国主承销商