下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告•国央企策略周报

新质生产力顶层设计落地，央企重组转型如火如荼

——10月第1周国央企研究周报

分析师：张玉龙
zhangyulong@csc.com.cn
010-65608189
SAC编号：S1440518070002
SFC 编号:BPW299

分析师：王大林
wangdalin@csc.com.cn
010-56135243
SAC编号：S1440520110002

发布日期：2026年10月12日

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

核心观点

党中央和国务院印发了《关于发展新质生产力的意见》，发展新质生产力的顶层制度设计完成。国资委积极落实党中央安排，央国企密集调整业务布局。国资委明确央企围绕水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网"六张网"建设靠前谋划，年度计划投资约2万亿元。

2026年四季度，我们建议投资者采用平衡型投资策略构建投资组合。2026年上半年科技板块大幅度上涨，传统板块大幅下跌，形成了巨幅估值差。传统产业的升级改造，传统产业专业化整合，纠正内卷式竞争将带来低估值板块困境反转的机会。我们建议提高煤炭、电力、地产、银行等领域的优质央企配置比重。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容摘要

- **重点政策：**

《关于发展新质生产力的意见》以“创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破”为原则，以科技创新为引领、全要素生产率大幅提升为核心标志，部署了19项举措：一手抓原创性颠覆性技术攻关、关键核心技术突破和科技成果转化，一手抓传统产业改造提升、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局，全面实施“人工智能+”，推进数字经济与实体经济融合、绿色低碳发展和能源革命，通过完善市场监管、加大科创金融供给、壮大耐心资本、在全球配置先进生产要素、健全人才机制等改革，加快形成同新质生产力相适应的生产关系，并明确反对脱实向虚、盲目投资和泡沫化，为全国“十五五”及更长时期高质量发展提供系统性路线图。

国资委积极落实党中央安排，央国企密集调整业务布局。国资委明确央企围绕水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网“六张网”建设靠前谋划，年度计划投资约2万亿元，并强调“十五五”期间开展战略性重组和专业化整合、压缩低毛利贸易、纠正“内卷式”竞争。国资委与中国科学院举行2026年度合作会商，签署4项院企协议和14项所企重大合作项目，持续推动央企与科研院所合作。中国一汽、丰田汽车、广汽集团进行整合，中冶置业公告现金受让五矿地产有限公司100%股权，总资产扩容至627.24亿元，中国五矿地产板块专业化整合落地。

- **市场表现：**

本周万得央企概念指数周内累计上涨0.33%，2026年全年，万得央企概念指数累计上涨1.10%，仅落后于红利指数和科创50指数。

- **本周央国企动态：**

本周央国企主线为"重组整合落地＋'十五五'开局部署提速"。整合层面，中国一汽、丰田汽车、广汽集团10月8日签署战略合作框架协议，广汽拟以5.75元/股发行股份购买一汽丰田50%股权，南北丰田就研发、采购、生产、销售形成协同，试水三方资本整合路径；同日中冶置业公告现金受让五矿地产有限100%股权，总资产扩容至627.24亿元，中国五矿地产板块专业化整合落地。本周中国巨石前三季度业绩预增100%~110%，近期需重点关注三季报。

- **风险提示：**相关上市公司开展股权回购或股权增持进度较慢、不及预期的风险；相关上市公司并购重组项目推进速度不及预期的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

PART 1

政策动态

下载日志已记录，仅供内部参考

中共中央、国务院印发《关于发展新质生产力的意见》：新质生产力顶层设计落地

印发时间 2026年10月9日　**原则** 4条　**主线** 5方面创新　**举措** 19项重点举措　**基调** 稳中求进•先立后破

一、文件定位与总体要求

- 新华社10月9日受权发布，“十五五”开局之年的新质生产力顶层设计，兼具**导航与纠偏**意义
- 以科技创新为引领，以**全要素生产率大幅提升为核心标志**
- **4条原则：创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破**，针对一哄而上、忽视传统产业改造升级、重发展轻改革等纠偏
- 统筹处理政府和市场、质态和业态、改革和发展、自主和开放的关系，统筹发展和安全

二、5方面创新·19项重点举措

① **科技创新（1-5）：**原创性颠覆性创新 / 突破关键核心技术 / 国家战略科技力量 / 企业创新主体地位 / 加速成果转化

② **创新与产业融合（6-10）：**改造提升传统产业 / 培育壮大新兴产业 / 前瞻布局未来产业 / 实体与数字深度融合 / **全面实施“人工智能+”**

③ **发展方式创新（11-13）：**绿色低碳循环经济体系 / 绿色发展政策工具箱 / 积极推进能源革命

④ **体制机制创新（14-17）：**科技与经济结合改革 / 完善市场监管 / 加大金融创新产品供给 / 全球配置先进生产要素

⑤ **人才机制创新（18-19）：**培养急需人才 / 健全人才使用和流动政策

三、重点产业方向（原文要点）

- **“人工智能+”：**突出**全面实施“人工智能+”行动**；强化算力、算法、数据高效供给，构建自主可控基础软硬件体系；发改委定调AI是新质生产力与现代化产业体系的核心支撑
- **未来产业：量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信**
- **新兴与融合：**推动低空经济、商业航天健康有序发展；促进跨行业跨区域融合，避免“内卷式”竞争
- **能源革命：**有序发展先进核裂变能，构建高比例可再生能源电力系统
- **传统产业：**改造升级同样是发展新质生产力，先立后破、新旧动能平稳接续

四、金融与资本市场相关表述

- **支持优质科技型企业上市融资**；加大金融创新产品供给
- 鼓励银行开发符合新质生产力特点的贷款产品
- 将符合国家战略需求的企业研发项目按程序上升为国家项目
- 在全球配置先进生产要素，增强国内国际两个市场两种资源联动效应

五、纠偏与约束（政策“护栏”）

- **三个不能：**不能脱实向虚、贪大求全、搞泡沫化；不能出现产业空心化或产业断层；不能盲目求新、顾此失彼
- **一个严禁：**严禁借发展新质生产力之名违规滥用政策，点名恶性招商引资、盲目“跟风”上项目、乱“烧钱”
- **追责机制：对一哄而上、盲目投资等造成重大损失的严肃追究责任**
- **防止单兵突进：**未来 / 新兴 / 传统产业联动发展；技术伦理、数据安全等监管框架同步完善

六、市场影响（整理解读，供参考）

- “十五五”产业主线进一步明确：AI+算力链为核心支撑，**量子、核聚变、脑机接口、具身智能、6G等未来产业获顶层催化**
- 能源革命+绿色经济长逻辑强化（核裂变能、高比例可再生能源）
- 纠偏基调下主题炒作或降温，**业绩与订单兑现为核心定价因素**；区域同质化重复建设受限
- 后续关注各部委落实细则及与“十五五”规划建议的衔接

中信建投证券 CHINA SECURITIES

资料来源：新华社《关于发展新质生产力的意见》全文、经济日报、发改委答记者问，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考



PART 2

央企动态

下载日志已记录，仅供内部参考

南北丰田整合正式落地：广汽发股收购一汽丰田50%股权

交易结构与整合路径

一汽股份
原持一汽丰田 50%

发行股份支付对价 • 一汽股份成为广汽集团第二大股东

广汽集团
601238.SH / 02238.HK

受让一汽股份所持50%股权
（成为合营企业 · 不并表 · 继续独立运营）

一汽丰田汽车有限公司

交易前：一汽股份 50% ｜ 丰田汽车 45.77% ｜ 丰田中国 4.23%
交易后：广汽集团 50% ｜ 丰田汽车 45.77% ｜ 丰田中国 4.23%

四方职能联盟

研发·采购·生产·销售

广汽丰田汽车有限公司

广汽集团旗下合资整车平台，与一汽丰田构成**“南北丰田”**双合资格局
整合后中方统筹权归集于广汽集团

01｜交易方案

- **发行股份**购买一汽丰田50%股权，发行价**5.75元/股**（暂定）
- 向不超过35名特定对象募集配套资金
- 构成重大资产重组暨关联交易；审计评估未完成，作价未定

02｜标的一汽丰田

- **2025：**营收1086.2亿 / 净利42.34亿
- **2026H1：**营收407.3亿 / 净利10.09亿
- 2025年销量**80.55万辆**，连续三年正增长
- 盈利“增收不增利”，2025年净利同比−10.2%

03｜关键节点

- **9月中旬：**停牌筹划
- **9月28日：**董事会通过预案并披露
- **9月29日：**复牌，A股涨停（+10.02%）
- **10月8日：**一汽/丰田/广汽三方框架协议签约

04｜解读与关注

- **央地车企整合“破局”样本**，反“内卷”下南北对垒转向抱团协同
- 中汽协：产业资源整合的重要实践，建议完善配套政策
- 关注：最终作价、股东会及监管审核、协同落地节奏

资料来源：广汽集团重大资产重组预案（2026-09-28，股权比例为预案披露口径）、中国一汽/丰田汽车/广汽集团战略合作框架协议，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

中材科技（002080.SZ）定增落地：44.81亿元加码AI特种电子布

发行价格	发行数量	募资总额	认购对象	主承销商
51.40元/股	8,718.19万股	44.81亿元（顶格）	15名	华泰联合证券

一、发行方案要点

- **发行价格**：51.40元/股，为发行底价41.12元/股的**125.0%**（底价=定价基准日前20个交易日均价×80%）
- **发行数量**：8,718.19万股，约占发行前总股本（16.78亿股）的**5.19%**；募资总额44.81亿元顶格发行，发行费用0.19亿元，净额44.62亿元
- **认购对象**：15名（25家提交有效报价），公募、险资、券商资管与个人大户齐聚
- **限售安排**：中建材联合投资18个月，其余对象6个月

推进时间线

2025/09	2026/08/03	2026/09/17	2026/09/28	2026/10/08
披露定增预案	证监会注册批复	定价基准日	缴款完成	44.81亿披露发行结果到账

二、募投投向（合计44.81亿元）

年产3,500万米低介电纤维布项目	16.62亿（37.1%）
年产2,400万米超低损耗低介电纤维布项目	14.75亿（32.9%）
偿还国拨资金专项应付款	8.20亿（18.3%）
补充流动资金	5.24亿（11.7%）

扩产合计31.37亿元（约70%）→ 新增特种纤维布产能**5,900万米/年（+168.6%）**，建成后该业务市占率有望约30%（公司口径）；一期3,500万米于2026H2起陆续投产

三、认购结构亮点

- **易方达基金获配10.22亿元**（最大认购方）；财通基金4.85亿、诺德基金4.27亿；UBS、嘉实、国寿养老、国泰海通资管、大家资管等头部机构参投
- **中建材联合投资获配8.20亿元**（实控人中国建材集团全资子公司），锁定18个月，大股东真金白银跟进
- **知名投资人葛卫东获配约7.00亿元**（1,361.87万股），跃居第五大股东；最高档报价59.15元/股为全场最高；其配偶王萍26Q2已新进前十大股东（0.44%）

四、基本面与AI电子布逻辑

指标	2025年	2026H1
营业收入	302.0亿（+25.9%）	162.6亿（+22.0%）
归母净利润	18.18亿（+103.8%）	12.08亿（+20.9%）
扣非净利润	12.83亿（+234.5%）	—

- **三大主业全球领先**：风电叶片全球第一（2025收入125.9亿、出货36.2GW）；玻纤及制品全球第二（89亿、137万吨）；锂膜全球湿法第三（24.0亿、33.3亿㎡）
- **泰山玻纤为特种纤维布龙头**：2026H1销量1,345万米（+50%）、收入5.3亿元（+114%）；募投落地后产能规模跃居行业前列
- **行业景气**：AI算力驱动高端PCB/封装基板需求，F&S预计2025-2030全球特种电子布CAGR 30.4%（2030年达23.5亿美元）；2026年电子布多轮提价
- **定增价对应2025年摊薄PE约50倍**（发行后总股本17.65亿股；现价51.80元/10-09收盘，总市值约914亿元）

五、关注点

- **供给端**：中国巨石（三次扩产合计+9.6亿米）、国际复材（拟募50亿）同步扩产，2027-2028年高端电子布产能集中释放，价格或承压
- **价格端**：发行价51.40元与现价51.80元基本持平，认购安全边际较薄（年内高点102.22元，现回撤约49%）

资料来源：公司公告（发行情况报告书、2025年年报、2026年半年报）、新浪财经、中国基金报，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

PART 3

地方国企动态

下载日志已记录，仅供内部参考

本周央企重大事件一览（2026.10.05–10.11）

1 南北丰田整合落地：一汽·丰田·广汽三方签约

10月8日中国一汽、丰田汽车、广汽集团签署战略合作框架协议；广汽拟发行股份（暂定**5.75元/股**）收购一汽丰田50%股权，一汽股份换股成为广汽第二大股东，**一汽丰田继续独立运营**，南北丰田就研发、采购、生产、销售形成联盟协作

2 五矿地产板块整合核心动作落地：中冶置业收购五矿地产有限

10月8日中冶置业公告：香港子公司现金受让退市港股主体五矿地产有限100%股权并剥离部分境内资产，交易完成后**中冶置业总资产扩容至627.24亿元**，落实2025年12月中国五矿地产板块专业化整合部署

3 国资委×中科院年度会商：签约创历史新高

10月8日举行2026年度合作会商会议，签署**4项院企合作协议＋14项所企重大合作协议**，项目数与金额均创新高；自2023年以来院企累计合作项目**超1200个**、经费投入超320亿元

4 央企海外中标、签约多点开花：能源与工程为重心

10月7日中国海油（70%）与中国石化（30%）联合体中标**巴西桑托斯盆地Jade区块**；国机集团中标马来西亚沙巴州100MW燃气调峰电站、签约尼加拉瓜布港项目三标段；中材节能中标乌兹别克斯坦水泥余热发电总包项目

5 “六张网”年度投资约2万亿元：信贷资金同步加码

国资委：围绕水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网靠前谋划，年度计划投资约**2万亿元**；银行加大“六张网”建设融资支持，**算力产业链成为信贷布局新焦点**，金融资源与央企基建投资形成共振；已建成6个国产万卡智算集群

6 “十五五”央企“AI+”三大发力方向明确

国资委规划发展局：一是**筑牢产业发展根基**（加大算力网投资、算电协同）；二是**加快实体经济应用**（以工业为重点打造“AI+”产业共同体）；三是**释放普惠发展红利**（就业保障与成果公平可及）

7 6户央企外部董事职务变动：东方电气一次聘3人

国资委公布国家电投、东方电气、中国电科等6户央企外部董事调整，东方电气一次聘任3名外部董事，**专职外部董事队伍持续扩容**，公司治理结构进一步优化

8 国资大盘价值重估：“链长”引领协同共建

全国国资资产超**100万亿元**，“十五五”开局之年围绕价值创造与专业化整合持续“调仓”；央企**“链长”引领产业链协同共建**，重塑产业组织方式

中信建投证券 CHINA SECURITIES

资料来源：国资委官网、央企上市公司公告，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周重大资产重组公告（2026.10.05–10.11）

中国巨石业绩预增翻倍，中冶置业交易实施、广汽集团披露预案，央企公告多点开花。

图表：本周国资央企重要公告汇总（业绩/重组/回购等分类列示）

公告日期	公告类型	证券	公告主要内容	状态
2026-10-10	业绩公告	中国巨石 (600176.SH)	2026年前三季度业绩预增：归母净利润51.36亿~53.93亿元，同比+100%~110%	预增
2026-10-08	重组整合	广汽集团 (601238.SH)	披露发行股份购买资产预案并与中国一汽、丰田汽车签署战略合作框架协议，拟5.75元/股购买一汽丰田50%股权	预案披露
2026-10-08	重组整合	中冶置业 (中国五矿旗下)	香港子公司现金受让五矿地产有限100%股权并剥离部分境内资产，总资产扩至627.24亿元	交易实施
2026-10-10	重组整合	云维股份 (600725.SH)	拟发行股份及支付现金购买云南电投、小龙潭矿务局等持有的焦化、电力相关资产	进展公告
2026-10-09	重组整合	*ST广糖 (000911.SZ)	拟向关联方广农供应链转让云鸥物流99.90%股权、种业公司100%股权，作价合计4.88亿元	草案披露
2026-10-09	重组整合	京投发展 (600683.SH)	筹划重大资产出售，拟采用现金支付、不影响控股权结构	进展公告
2026-10-08	重组整合	北部湾港 (000582.SZ)	筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金，预计10月22日前披露交易方案	停牌筹划

资料来源：上市公司公告，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

PART 4

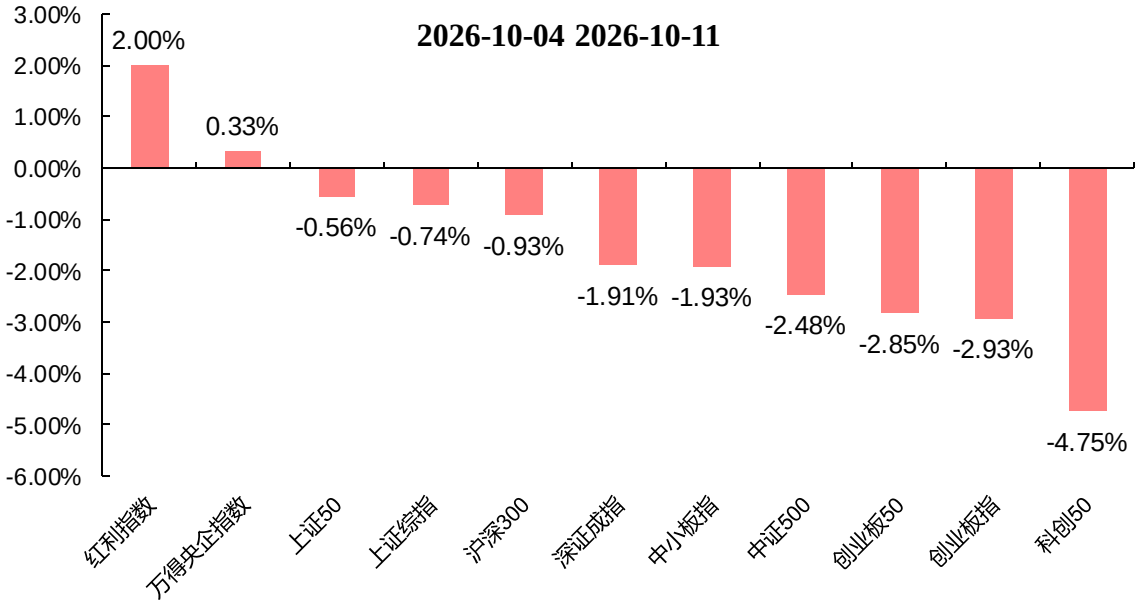
市场表现复盘

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 央企市场表现复盘

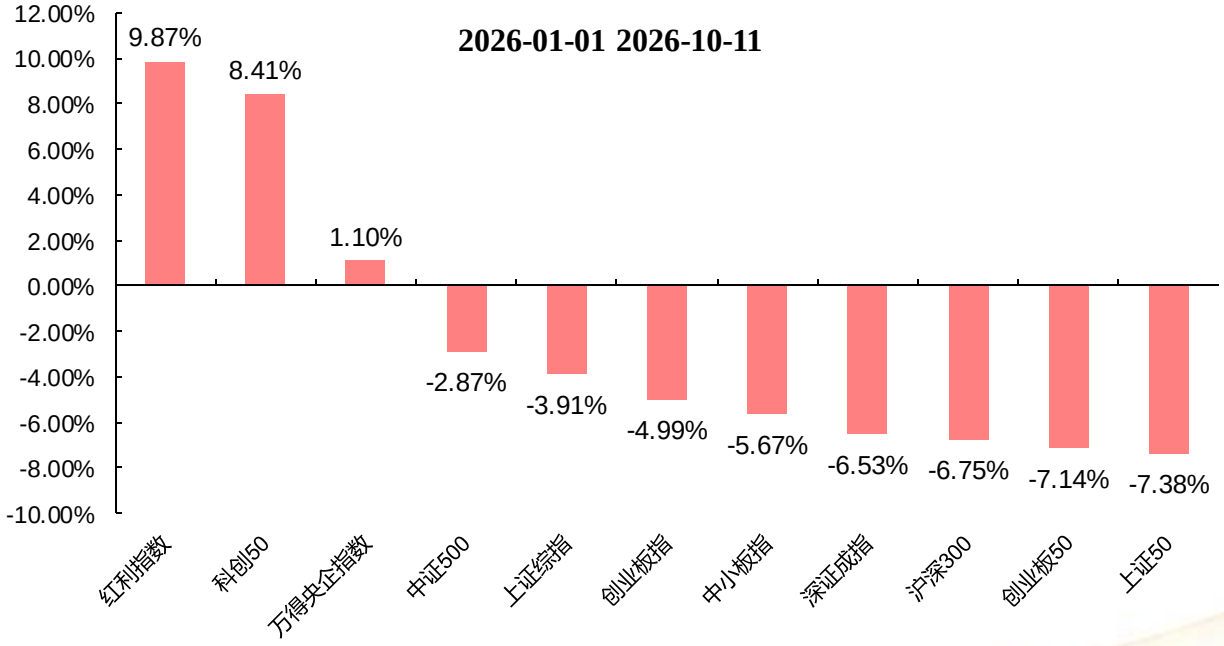
- 本周，万得央企概念指数周内累计上涨0.33%，表现优于大盘宽基指数及双创板块指数。
- 2026年全年，万得央企概念指数累计上涨1.10%，仅落后于红利指数和科创50指数。

图表：万得央企概念指数（右二）本周涨跌幅对比



资料来源：Wind，中信建投

图表：万得央企概念指数（右二）年初至今累计涨跌幅对比



资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- **相关上市公司开展股权回购或股权增持进度较慢、不及预期的风险。**
- **相关上市公司并购重组项目推进速度不及预期的风险。**
- **相关上市公司营收、利润，所属行业景气等基本面因素存在波动，影响公司现金流，进而影响公司及控股股东开展回购增持的风险。**
- **全球经济增速放缓，宏观经济运转不确定性加剧的风险。**资本市场与宏观经济息息相关，以当前A股市场为例，俄乌地缘冲突持续恶化、海外经济体衰退等因素都可能会影响上市公司海外资产的业务及业绩表现，进而影响上市公司资产定价和估值。
- **资本市场流动性风险。**资本市场表现与市场流动性高度相关，如果市场流动性出现大幅边际变化，则可能相关上市公司市场定价或走势表现不及投资者预期，进而影响上市公司开展股权回购和增持的进度。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

张玉龙：新股策略团队首席分析师。北京大学光华管理学院金融学博士。2016年新财富策略分析师第5名（团体）核心成员，2017年带领团队获得金融界行业配置第4名，2018年Wind中国金牌分析师第四名。2019年新浪金麒麟策略新锐分析师第3名，2019年金融界行业配置第5名，2020年Wind中国金牌分析师第2名，每市金股组合第5名。张玉龙先生2013-2015年就职于中国工商银行总行风险管理部，负责全球主权风险管理和海外头寸控制，并代表工商银行赴英国展开工作交流。2016年加入中信建投证券，全面负责中信建投策略研究工作。张玉龙先生拥有丰富的金融研究经历，致力于经济与金融前沿理论创新和应用，先后在《金融研究》、《管理世界》、《经济学季刊》等顶级学术杂志上发表多篇论文，深度参与了科创板的设计研究工作，发起了中证科技50策略指数和科技50ETF基金设计工作，著有《科创板投资策略十讲》。

王大林：中信建投证券新股策略分析师，主要覆盖宏观经济、中观行业、区域产业等领域，致力于经济结构研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券
CHINA SECURITIES