

我国四大行净利润同比上涨

贷款降速提质或成新常态

本报讯 我国四大国有商业银行日前披露2026年中期业绩。截至今年上半年末,中国工商银行(工行)、中国农业银行(农行)、中国银行(中行)和中国建设银行(建行)总资产均已迈过40万亿元大关。

净利润方面,增速最快的农行上半年净利润为1480.62亿元,同比增长5.8%;建行净利润为1716.77亿元,增长5.56%。中行、工行的净利润分别为1320.31亿元和1764.75亿元,增速分别为4.67%和4.5%。

工行长刘珪介绍,这得益于价值引擎的全面修复。从收入结构看,利息净收入、非息收入、手续费及佣金收入全线回暖。建行行长张毅表示,利息净收入向好势头继续巩固,生息资产稳健增长,多渠道释放信用资源,有力地支持了实体经济

发展。

信贷投放积极对接“六张网”

除却业绩数据,手握可观资金的四大行钱往哪儿投,也是各方关注重点。

各行半年报显示,信贷投放密切围绕金融“五篇大文章”,资金“活水”源源不断流向科技金融。工行各项贷款总额31.99万亿元,服务制造业智能化、绿色化、融合化发展,积极对接“六张网”(水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网)等重大工程、重大项目。

截至6月末,中行境内制造业贷款、战略性新兴产业贷款余额分别较上年末增长11.56%和14.26%,其中,科技贷款余额在

对公贷款中的占比已超过三分之一,服务人工智能产业链核心企业超5200家。

金融结构正发生深刻变化

但对比来看,四大行贷款增速普遍低于金融投资增速。中国人民银行行长潘功胜今年6月在2026陆家嘴论坛上明确提出,贷款“降速提质”或将成为宏观运行的新常态之一。近年来,以银行贷款为主体的间接融资占比持续下降,包括债券、股票在内的直接融资占比稳步上升,金融结构正发生深刻变化。在今天的半年报披露季,这一话题也成为诸多银行高管集中回应的内容。

中行行长张辉表示,将顺应趋势变

化,统筹用好境内外市场,健全量价协同管理机制,加快收入结构转型,大力发展支付结算、财资管理、债券承销、全球托管、代客交易等业务,多渠道拓展非息收入。

建行副行长韩静指出,建行会顺应社会融资结构性变化趋势,针对各类市场主体日趋综合化、全球化、智能化的服务需求,以信贷业务为牵引,切实增强“股、债、贷、保、租”多元化的融资供给能力。

“关于农行债券投资战略,我们将统筹资产收益和风险防范,稳健开展境外债券投资。”农行副行长林立表示,将顺应人民币国际化发展趋势,积极开展离岸人民币债券投资,更好地服务金融高水平对外开放。(中新)

标普维持中国主权信用评级“A+”

本报讯 近日,财政部有关负责人就标普国际信用评级公司(以下简称“标普”)最新报告决定维持中国主权信用评级“A+”、展望“稳定”作出回应,对标普作出的决定表示欢迎,指出该结果充分肯定中国宏观经济韧性、财政运行稳健性和风险防控有效性,体现了国际市场对中国高质量发展前景的信心。

总体来看,中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的基本面没有改变。“我们有信心、有能力持续巩固良好发展态势,保持稳健可靠的国家信用,持续获得国际市场认可。”前述负责人表示。(证时)

长鑫存储 起诉美国国防部

本报讯 据报道,中国动态随机存储器(DRAM)制造商长鑫存储技术有限公司(简称长鑫存储)8月28日向美国哥伦比亚特区联邦地区法院提起诉讼,指控美国国防部将该公司列入所谓“涉军企业”名单的决定是“武断的”、缺乏证据支持,且违反正当程序。长鑫存储要求推翻该决定,并将其从五角大楼所谓名单中移除。中国外交部多次表态,中方一贯坚决反对美方泛化国家安全概念,划设各类名目的歧视性清单,无理打压中国企业。

路透社称,该诉讼向美国哥伦比亚特区联邦地区法院提起,被告包括美国国防部长赫格塞思、国防部副部长史蒂夫·范伯格以及美国国防部工业基础政策助理部长迈克尔·卡德纳齐。

长鑫存储表示,自2025年1月被首次列名以来,长鑫存储持续面临声誉及商业方面的损失。长鑫存储不是军事企业,与中国军方没有关联。长鑫存储仅研发和生产用于商业及民用领域的DRAM产品,并未用于军事用途。(澎湃)

限售股个税新规堵漏洞 会不会影响炒股?

本报讯 近日,财政部、国家税务总局、中国证监会联合发布公告,进一步规范转让限售股个人所得税政策。政策调整主要影响哪些人群?会带来什么影响?跟普通投资者有直接关系吗?

首先来了解限售股,限售股一般来说是公司上市前取得的股票,在一定期限内不允许卖出,这些限售股往往掌握在大股东手里。

过去有个“空子”——限售股解禁后,如果公司搞送股或转股,新送转的股票就不算限售股了,卖掉不用按20%缴个税。于是有些大股东就动起了歪脑筋:解禁后不急着卖,而是推动公司大额送转。比如手里1股变2股,股价摊薄一半,再卖出同样数量的股票时,个税却省了一大截。

还有一招叫“装失忆”:卖了限售股,但拿不出当初买股票的成本凭证。按老规矩,税务部门只能按转让收入的15%核定成本,结果应纳税所得额被大幅压低,个税自然就少了。

现在,这些路子全被堵死了。

新规明确:不管是原始限售股,还是解禁后由它孳生的送股、转股,全部纳入征税范围;而且,如果你拿不出完整的原值凭证,那么税务部门不再猜成本,一律按转让收入全额计算预缴税款,再向税务部门办理清算申报。今后别想靠忘了多少钱来的来逃税。

可能有人担心:这会不会影响我炒股?

税务专家表示,这完全不影响。这次政策只针对限售股转让中的税收漏洞,二级市场上正常买卖股票,该怎么样还是怎么样,一分额外税都不用多缴。

相反,新规减少了不公平的套利空间,对资本市场和普通投资者而言可以说是实打实的利好。(央视)

马斯克 盯上了燃气轮机

本报讯 据最新消息,世界首富马斯克旗下SpaceX正在德克萨斯州巴斯特罗普筹建一座铸造厂,用于制造大型燃气轮机的叶片与导叶。随后,马斯克确认了该计划,并称可将燃气轮机上线时间最多提前18个月。

燃气轮机被誉为装备制造业“皇冠上的明珠”,在电力结构转型与AI算力基建浪潮的推动下,全球燃气轮机市场需求正迎来爆发式增长,但受制于较高的制造壁垒,燃气轮机的供应持续紧张。据摩根大通的数据,今年第二季度,全球燃气轮机订单总量同比激增71%,创出历史新高。

燃气轮机对铸造工艺要求极为苛刻。目前全球仅有四家铸造企业掌握这一技术,形成高度垄断格局,其中GE Vernova等大型涡轮机制造商的订单已排至2030年,成为AI基础设施建设提速的核心障碍之一。(综采)

宇树科技上市8个交易日股价近“腰斩” 人形机器人的故事,究竟值多少钱?

上周五,A股“人形机器人第一股”宇树科技以585元/股收盘,较上市首日最高价1100元已下跌近47%,市值蒸发2084亿元。记者注意到,8月19日,宇树科技登陆科创板。开盘价1100元,较发行价150.80元暴涨629%,总市值瞬间冲破4449亿元。中一签账面浮盈近47万元。然而,此后7个交易日,股价一路下挫——18.70%、2.12%、10.31%……到8月28日收盘,8个交易日市值蒸发超2000亿元,近乎“腰斩”。

从万人追捧到股价“腰斩”,仅用了8个交易日。这场资本狂欢的退潮,留给市场诸多待解的命题:宇树科技的股价为何上演如此剧烈的“过山车”?潮水退去后,这家“A股人形机器人第一股”的未来又将走向何方?人形机器人的故事,究竟值多少钱?

宇树科技 暴涨之后为何大跌

“宇树科技是已经实现大规模出货+整体盈利的人形机器人整机上市公司,赛道稀缺性和叙事性极强。”财经评论员贺宛男告诉记者,宇树科技超高发行价以及上市首日的巨大涨幅,资金买的是预期,不完全是当下的现实。

一位参与宇树科技询价的机构人士则对记者表示,宇树科技上市初期可流通股份仅占总股本的7.44%,有限的筹码面对市场对人形机器人赛道的追捧,很容易推高短期交易价格。而4449亿元的巅峰市值,并非机构普遍认同的合理企业价值。

但流通盘小只是技术条件,更深层的原因在于基本面的现实与预期的脱节。

首先是业绩增速的回落。招股书显示,宇树科技2025年营收同比增长超330%,扣非净利润增长753%;但2026年上半年,营收增速骤降至48.5%,扣非净利润同比下滑19.34%,出现增收不增利的迹象。公司一季度扣非净利润同比降幅达52.55%。

其次是客户结构的隐忧。2025年前三季度,在宇树人形机器人带来的收入中,高达73.6%来自科研教育场景,工业或商业场景仅约5%。

让市场不安的还有机构给出的估值判断与交易价格之间的鸿沟。野村证券上市首日给出“买入”评级,但目标价仅370元/股;主承销商中信证券给出的合理市值区间为506亿至559亿元;建银国际的目标价269元/股,对应市值约1090亿元。而即便经历腰斩,宇树科技当前静态市盈率仍高达877倍,远高于通用设备制造业38.56倍的行业均值。

“市场用脚投票,不是因为宇树科技不好,而是因为它的估值太高了。当高估值遇上早期商业化,任何风吹草动都会引发剧烈波动。”长期关注智能机器人领域的资深投资人金楠向记者分析道,当市场回归理性,估值回归便成为必然。



8月22日,第34届广州国际机器人展览会机器人表演专区内,宇树科技人形机器人精彩亮相,吸引参观者互动。(CFP 供图)

人形机器人行业洗牌加速

股价的剧烈波动,折射出市场对人形机器人行业竞争格局的审视。

2026年上半年,行业座次已悄然生变。据市场研究机构SAG数据,智元人形机器人出货约8400台,以44%的全球份额超越宇树(5900台,31%的全球份额),登顶第一。两家合计占据全球约75%的出货量。特斯拉Optimus虽量产规模尚不及中国厂商,但其在AI算法和品牌势能上的优势不容小觑。

“人形机器人的竞争正从‘拼身体’转向‘拼大脑’。”金楠表示,宇树科技在运动控制和硬件成本上优势明显,但在具身大模型等“大脑”层面仍需补课。

有关数据显示,2025年宇树科技研发费用仅1.45亿元。相比之下,竞争对手的投入更为激进——优必选2025年研发费用达5.07亿元,智元母公司研发

团队约1100人。

宇树科技显然意识到了“危机”。此次IPO拟将20.22亿元(近半数募资)投向智能机器人模型研发。但大模型研发需要时间,而市场耐心有限。

然而,从硬件制造商到具身智能平台的转型并非一日之功。目前,宇树科技已分别与英伟达、DeepSeek、腾讯展开合作。

业绩层面,机构预测分歧巨大。野村预计宇树科技2026至2028年营收分别为26.87亿、53.96亿和131.84亿元;而招商证券预测宇树科技2026至2028年营收分别为30.97亿、49.60亿和76.83亿元。即便是最乐观的预测,也难支撑当前估值。

“登陆资本市场会从资金、品牌、治理、经营压力多维度重塑宇树科技。”天

使投资人、知名人工智能专家郭涛对记者表示,行业热度推高估值预期,也会带来业绩兑现压力,需要平衡长期技术投入和短期财报表现,避免被资本市场节奏裹挟,牺牲长期研发布局。

更大的挑战来自商业化落地的时间表。宇树科技创始人王兴兴坦言,具身智能机器人真正走进家庭“快则两到三年,慢则五到十年”。而目前行业整体仍处于从实验室走向场景验证的早期阶段。

业内人士认为,对于投资者而言,短期股价波动难以预测。参考寒武纪、优必选等硬科技股走势,宇树科技在上市初期冲高后,大概率将进入“业绩验证期”的高位震荡。市场普遍认为,股价的下一步走势将取决于公司能否在工业场景落地、大模型研发等关键领域拿出实质进展,而不是靠翻跟头和上春晚。(中经)

需求暴涨260% 全球市场“铜”爆单

产线正在24小时运转,订单已经排到年底。企业生产的产品主要应用于AI算力芯片液冷板,月产量超过2000吨,订单同比增长30%。

除了散热,AI服务器还需要完成大量高速数据传输,进一步抬高了铜材性能的要求。在安徽池州,一家企业生产的超低轮廓铜箔,主要用于AI服务器高速PCB板,表面粗糙度可以控制在2微米以内,信号传输速率比传统铜箔提高70%。

从去年四季度开始,部分算力用高端铜箔持续紧俏。企业介绍,从去年12月以来,部分高阶铜箔加工费上涨30%至50%。今年适配AI服务器和高速算力设备的超低轮廓铜箔价格上涨约10%至30%。

据市场测算,2026年AI服务器专用高端铜箔需求约2.4万吨,同比增长约

260%。这意味着,算力增长带来的并不只是铜消费量增加,还有需求向高导热、高频高速、高精度铜材的集中。

老矿再“深挖” 全球找矿加速出海

在安徽铜陵一座大型铜矿,矿山目前保持24小时满负荷生产,每天处理矿石约1.3万吨。为了增加可利用资源,企业将开采矿石品位从含铜量0.5%降低到0.25%,资源储量增加10%以上,综合回收率达到85%以上。

冶炼端也在重新算这笔账:一家企业每年可以从矿渣中重新选出约1.2万吨铜,按目前价格计算,价值约13亿元,同时还可以提取金、银等附加金属。

目前,我国每年消费精炼铜约1500

万吨,国内铜矿年产量约180万吨,对外依存度超过八成。因此,一些大型铜企正在加快海外矿山布局。以铜陵有色为例,其海外矿山全年铜产量约12万吨,提供公司约10%的原料。

另一端,高端铜材也在加快走向海外。海关总署数据显示,今年前6个月,我国出口铜材55.45万吨,同比增长25.8%;铜箔出口9.30万吨,同比增长31.4%。

安徽一家铜箔企业海外出口量同比增长超过230%;江西一家企业的高端液冷散热产品,今年出口订单占比已经达到约60%。

中国有色金属工业协会铜业分会专家表示,我国已经从铜材净进口国转变为净出口国。2021年,我国铜材净出口量约10万吨,到2025年,可能已经超过50万吨。(财闻)

本报讯 过去市场观察铜需求,更多的是关注房地产、家电、电网、新能源汽车。现在,AI服务器、液冷系统、高速PCB、连接器等,成了新的增量来源。

据央视财经,服务器的高速运算,需要更强的供电、更快的数据传输和更高效的散热,在这些环节中,铜至关重要。据市场测算,2026年AI服务器专用高端铜箔需求量为约2.4万吨,同比增长约260%。

一台AI服务器多用十几公斤铜,放到成规模的数据中心里,增量会被迅速放大。摩根士丹利预计,到2028年,全球数据中心铜需求量将达到130万吨,比2026年翻一番。

既要更多的铜 又要更“精”的铜

一台普通服务器通常只需要几公斤铜,而用于人工智能训练的高性能服务器,单台用铜量可以达到15至30公斤,是普通服务器的3倍至6倍。随着液冷加快应用,导热性能较好的铜被更多用于液冷板等散热部件。

在江西鹰潭,一家铜材加工企业的生