

去年前11个月央企战略性新兴产业营收突破11万亿元

国有经济向“新”布局成绩突出

■本报记者 杜雨萌

1月9日,国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动(以下简称“深化提升行动”)经验交流会。《证券日报》记者在交流会现场获悉,为期三年的深化提升行动主体任务已基本完成,国有企业在布局结构、科技创新、公司治理、监管机制等方面均取得一定成绩。

国务院国资委党委委员、副主任李镇在会上表示,过去三年,中央企业开展一系列专业化整合,着力推动产业向重点领域、优势赛道集中。例如,中国石油、南方电网整合涉及资产规模超千亿元;华润集团完成康佳集团专业化整

合;中国五矿重组设立我国最大的钾盐企业等。另外,各地围绕发展支柱性实体产业板块,开展了116组战略性重组,涉及一级企业229户。

国资央企的战略性新兴产业和未来发展布局发展呈现良好势头。据李镇透露,2025年前11个月,中央企业在战略性新兴产业领域的营收已突破11万亿元。记者从多家中央企业获悉,中国移动2025年战略性新兴产业营收超8000亿元;中国海油战略性新兴产业营收占比突破15%;中国华能战略性新兴产业营收占比比较2022年提升14.2个百分点;国机集团战略性新兴产业营收占比从2022年的9.9%跃升至21.9%;哈电集团

战略性新兴产业营收占比超过60%……

国有企业向“新”布局的同时,创新能力也在显著提升。国务院国资委数据显示,“十四五”以来,中央企业研发经费年均增长6.5%,2022年至2024年,中央企业基础研究投入年均增长达19%。

研发投入强度的增长离不开科技创新体制机制的持续优化。李镇称,不少地方和中央企业出台了原始创新长周期激励和创新免责制度。

中国华能有关部门负责人也告诉《证券日报》记者,目前,中国华能构建了基于“揭榜挂帅”全过程的科研管理和人才选用机制,科学设定16项考核指标,基于科研规律构建权责对等的动

态纠偏与容错机制,明确9类可容错免责或减责情形和15类不予免责情形,为“揭榜挂帅”者大胆创新减负“撑腰”。

为加快推动科技创新和产业创新融合发展,李镇介绍,目前,中央企业对外开放的中试验证平台已达134个,并在16个重点行业打造了800多个应用场景。同时,各地、各中央企业还深入实施100项职务科技成果赋权改革试点。

“尽管深化提升行动在时间上已经‘收官’,但深化改革不能‘收兵’。”李镇强调,要认真谋划好下一步改革,特别是深入分析本地区、本企业国资国企改革仍存在的共性突出问题,提出针对性措施,为新一轮改革做好准备。

2025年12月份CPI和PPI出炉 扩内需政策助力供需关系改善

■本报记者 孟珂

1月9日,国家统计局发布数据显示,2025年12月份,居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.2%,同比上涨0.8%,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.2%,同比下降1.9%。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟对《证券日报》记者表示,2025年12月,我国物价运行呈现“温和回升、结构分化”的特征,居民消费价格稳步改善,工业生产者价格继续修复,反映出扩内需政策持续显效、供需关系逐步改善以及重点行业治理取得积极进展。

CPI同比涨幅继续扩大 食品项贡献明显增强

数据显示,2025年12月份,CPI环比由2025年11月份下降0.1%转为上涨0.2%,环比上涨主要受除能源外的工业消费品价格上涨影响。扣除能源的工业消费品价格上涨0.6%,影响CPI环比上涨约0.16个百分点。

其中,提振消费政策效果持续显现,叠加元旦临近,居民购物娱乐需求增加,通信工具、母婴用品、文娛耐用品、家用电器价格均有上涨,涨幅在1.4%至3.0%之间;受国际金价上行影响,国内金饰品价格上涨5.6%。能源价格下降0.5%,其中受国际油价变动影响,国内汽油价格下降1.2%,影响CPI环比下降约0.04个百分点。

食品价格上涨0.3%,影响CPI环比上涨约0.05个百分点。其中,节前消费需求增加,鲜果和虾蟹类价格分别上涨2.6%和2.5%;天气条件相对较好,鲜菜价格上涨0.8%,涨幅低于季节性水平3.3个百分点;生猪产能较为充足,猪肉价格下降1.7%。

与此同时,2025年12月份,CPI同比上涨0.8%,涨幅比11月份扩大0.1个百分点,回升至2023年3月份以来最高,同比涨幅扩大主要是食品价格上涨1.1%,涨幅比11月份扩大0.9个百分点、对CPI同比的上拉影响比11月份增加约0.17个百分点。能源价格下降3.8%,降幅比11月份扩大0.4个百分点。

值得关注的是,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%,涨幅连续4个月保持在1%以上。服务价格上涨0.6%,影响CPI同比上涨约0.25个百分点。扣除能源的工业消费品价格上涨2.5%,影响CPI同比上涨约0.63个百分点。

在庞溟看来,CPI同比涨幅继续扩大,食品项贡献明显增强,鲜菜、鲜果

及部分肉类价格涨幅扩大,成为推动CPI回升的主要力量。但即使剔除食品和能源因素影响,核心CPI同比上涨1.2%,已连续4个月保持在1%的高位以上,充分说明以CPI为表征的需求恢复具备一定的稳定性、延续性和韧性。服务类价格继续温和上升,同比上涨0.6%,拉动CPI总体同比上涨约0.25个百分点,反映消费市场逐步改善。以高质量服务提振消费、促进消费转型升级,扩大内需成效更为显著。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对《证券日报》记者表示,整体上看,2025年四季度以来CPI由下降转为上涨,主要是2024年同期基数下沉,异常天气导致菜价大幅上涨,促消费政策对覆盖范围内商品价格支撑作用较强,以及国际金价加速冲高等多因素共同作用。

PPI同比降幅收窄 呈现三方面积极变化

数据显示,2025年12月份PPI环比上涨0.2%,连续3个月上涨,涨幅比11月份扩大0.1个百分点;PPI同比下降1.9%,降幅比11月份收窄0.3个百分点。

冯琳表示,2025年12月份PPI环比延续上涨,主因是“反内卷”及需求季节性增加带动部分行业供需改善,以及有色金属价格上涨提振国内相关行业PPI上行;在环比加速上涨以及翘尾因素小幅改善共同作用下,12月份PPI同比跌幅收窄。

国家统计局城市司首席统计师董荆娟解读时表示,国内各项宏观政策持续显效,部分行业价格呈现积极变化。一是全国统一大市场建设纵深推进,相关行业价格同比降幅持续收窄。市场竞争秩序不断优化,煤炭开采和洗选业、锂离子电池制造、光伏设备及元器件制造价格降幅比11月份分别收窄2.9个百分点、1.2个百分点和0.4个百分点,已分别连续收窄5个月、4个月和9个月。

二是新质生产力培育壮大,带动相关行业价格同比上涨。数字经济相关产业发展势头强劲,新原料新材料生产快速增长,绿色转型持续赋能发展,外存储设备及部件价格上涨15.3%,生物质液体燃料价格上涨9.0%,石墨及碳素制品制造价格上涨5.5%,集成电路成品价格上涨2.4%。

三是消费潜力有效释放,带动有关行业价格同比上涨。提振消费专项行动深入实施,文体类、品质类消费较快增长。

“总体来看,12月份的CPI和PPI的变化反映出我国经济运行稳中向好,需求端逐步恢复,供给端结构优化持续推进。”庞溟表示,物价运行有望继续保持温和、稳定的态势。

2025年“双创板”询价转让持续走热

179批股东合计成交超880亿元

■本报记者 吴晓璐

1月8日晚间,深圳市必易微电子股份有限公司披露股东询价转让定价情况,公司持股5.69%的股东苑成军拟转让69.84万股股份,获机构踊跃认购,这是2026年A股首单询价转让。

2025年,伴随创业板询价转让落地,A股询价转让市场活跃度持续提升。据Wind数据统计,2025年,158家科创板和创业板(以下简称“双创板”)公司的179批股东完成询价转让,合计成交金额884.81亿元。

询价转让为科创板、创业板公司首发前股东提供了多元化的减持渠道,实现股东与长期投资者有序接力,减缓对二级市场影响,同时优化公司投资者结构。

“2025年询价转让走热的核心原因是制度适配与市场需求共振。”创金合信基金首席经济学家魏凤春在接受《证券日报》记者采访时表示,一方面,创业板询价转让正式落地,制度覆盖面扩容带来了增量空间;另一方面,减持新规下,询价转让以市场化定价、6个月锁定期降低二级市场冲击,成为股东有序退出优选。

引长期资金入市

2024年5月份,深交所创业板引入了询价转让制度。2025年4月份,创业板首单询价转让落地,深圳安培龙科技股份有限公司成为创业板首家“尝鲜”的公司。该公司股东宁波长盈粤富投资有限公司询价转让98.41万股股份,转让价格为70.89元/股,交易金额为6976.28万元。

此后,该项制度在创业板生根发芽,逐渐常态化。据Wind数据统计,2025年,70家创业板公司的76批股东完成询价转让,成交金额合计522.25亿元。

与此同时,科创板询价转让持续走热。据Wind数据统计,2025年,共有88家科创板公司的103批股东完成询价转让,较2024年的67批增长53.73%,成交金额合计362.56亿元,同比增长199.42%。

综合来看,2025年,共有158家“双创板”公司的179批股东完成询价转让,合计成交金额884.81亿元,同比增长420.75%。



南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年询价转让活跃度提升,是注册制深化下市场生态自洽的必然结果,是制度与需求适配的耦合,也是A股市场化改革的缩影。一方面,询价转让对二级市场冲击更小,成为首发前股东的首选;另一方面,创业板询价转让落地,释放了存量股份的流动性需求。这不仅是制度的扩容,更是A股从散户化向机构化转型的关键一环。通过机构间大宗协议转让,实现了筹码的“软着陆”,避免对二级市场流动性虹吸。

“询价转让是多方共赢的制度安排。”魏凤春表示,对于股东来说,相比用传统方式减持,询价转让对市场冲击更小,且能快速实现资金回笼;对上市公司来说,引入公募、私募等长期机构,可以优化股东结构与公司治理,减少股价波动;对资本市场而言,通过机构专业定价形成理性博弈,引导长期资金入市,缓解减持对市场的压力,同时提升交易规范性与透明度,契合资本市场高质量发展导向。

机构参与热情提升

2025年,机构参与询价转让的热情也在提升。据Wind数据统计,2025年,询价转让的平均报价机构数量为18.43家,较

2024年的14.17家增长30.06%。

从转让价格来看,询价转让价格平均为定价日(发送认购邀请书之日)收盘价的84%(即八四折,较2024年的八八折进一步降低)。

在市场人士看来,转让价格折扣力度的扩大是市场化博弈深化的结果。田利辉表示,2025年折扣下探,反映出供给放量下买方定价权的提升。需要注意的是,折价并非价值低估,而是对流动性风险(锁定期6个月)和信息不对称的合理补偿。这说明机构投资者更理性,市场定价效率在提升。

“其本质是供需与制度设计的双重作用。”魏凤春认为,供给端,2025年转让单数与金额大幅增长,股份供给增加加剧定价博弈;需求端,机构投资者专业定价能力凸显,市场化询价价格更贴近内在价值。

需平衡效率与公平

目前,询价转让在科创板、创业板平稳落地,市场效果良好,下一步有望进一步推广。

从实践来看,田利辉表示,询价转让实现了多方共赢的“帕累托改进”。股东以小幅折价换取快速退出,降低违规风险,上市公司引入长期机构投

资者,优化股东结构,并将潜在抛压转化为结构优化动力,符合资本市场服务实体经济的本源。

魏凤春认为,推广是必然趋势。询价转让制度能有效化解减持与市场稳定的矛盾,实现资本有序接力,已通过科创板、创业板试点积累实践经验。公募基金等机构的积极参与,既验证了制度可行性,也为完善细节提供了实践支撑。从资本市场生态建设来看,将其拓展至更多板块,可进一步优化首发前股东退出机制、引导价值投资,契合全面注册制改革方向,但后续需在实践中持续完善规则细节。

田利辉表示,制度推广需审慎平衡效率与公平。当前询价转让与科创板、创业板的创新风险特质匹配,但若仓促推广至全市场,也可能会引发一些问题。它既需呵护,也需警惕异化。需要坚持“引流而非泛滥、定价而非套利”的原则,才能真正成为资本市场高质量发展的稳定器。未来,应以差异化规则适配不同板块,例如对主板设定更高门槛,同时强化信息披露。

从一条国际专线看中国跨境电商“质变”

■ 刘萌

日前,郑州首条跨境电商国际专线正式开通,实现了对新加坡、马来西亚、泰国和印度尼西亚等东南亚国家的跨境直播网络服务覆盖。据河南省郑州市工业和信息化局消息,这一关键基础设施的落地,彻底破解了跨境电商企业长期面临的网络卡顿、IP漂移等技术痛点。

笔者认为,在全球数字贸易竞争加剧的背景下,这条专线所承载的不仅是信号传输功能,更折射出中国跨境电商在数字基础设施建设、全产业链生态和全球规则话语权层面的综合竞争新态势,见证着行业从“量的积累”向“质的飞跃”的深刻转型。

首先,该专线的开通精准破除了行业痛点,勾勒出“质变”的核心路径。跨境通信通道短板一直是制约行业升级的核心问题。虽然跨境电商产业蓬勃发展的,但多数企业普遍依赖VPN开展海外直播及跨境业务,由此引发的技术性、经营性、合规性风险层层叠加,成为企业“出海”的“绊脚石”。

此次开通的跨境电商国际专线实现了高清画面实时传输、纯净独立IP保障、跨境数据合规传输三大突破,从技术层面打通了“直播内容生产—跨境数据传输—全球订单转化—物流快速配送”的全链条。这意味着中国跨境电商的竞争焦点已从单一的产品价格比拼,转向以数字基础设施为支撑的运营效率与合规能力竞争。

其次,该专线的落地是中国跨境电商全产业链生态升级的缩影。作为全国首批跨境电商综合试验区,郑州依托“空中丝绸之路”“陆

上丝绸之路”优势,已构建起坚实的产业基础。数据显示,2025年前10个月,郑州跨境电商交易额已达1416.6亿元,同比增长14.5%。

此次跨境电商国际专线的落地,将与当地成熟的物流网络、通关模式形成协同效应,构建起全方位的产业生态优势。依托该专线,中原特色产业带的源头好货可直接通过跨境直播对接全球消费者。这种“直播基地+数字渠道+产业合作”新模式,将助力企业降本增效、畅通“出海”通道,推动跨境电商产业在郑州加速集聚、迭代升级。

最后,该专线对跨境数据传输合规性的保障,凸显了“质变”的另一核心维度——规则话语权的提升。

在数字贸易时代,数据跨境流动、电子认证、无纸贸易等规则成为国际竞争的新焦点。近年来,我国主动对接国际高标准经贸规则,以制度型开放推动跨境电商规则体系完善。这条专线带来的合规数据传输能力,让企业在跨境数据治理中占据主动,摆脱了对非合规渠道的依赖,这正是国内制度与国际规则对接的微观实践。这将推动中国从规则适应者加速转向参与者和引领者。

从郑州这条国际专线的开通可窥见中国跨境电商高质量发展的脉络——以数字基建夯实基础,以全产业链生态增强韧性,以合规能力争夺话语权。这场从“量”到“质”的跨越,不仅为中国外贸高质量发展注入持久动能,更将为全球数字贸易发展贡献持久的“中国动能”。

记者观察

国家市场监督管理总局:

完善长效治理机制整治“内卷式”竞争

■本报记者 寇佳丽

1月9日,国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)召开2025年综合整治“内卷式”竞争十大制度建设成果专题新闻发布会。

会上,市场监管总局竞争协调司副司长赵春雷表示,“内卷式”竞争是一种低价、低质、低水平竞争,不仅扰乱市场信号、降低市场资源配置效率,侵蚀企业长期竞争力,更影响产业结构优化升级与高质量发展。为贯彻落实中央、国务院关于综合整治“内卷式”竞争的重大决策部署,市场监管总局坚持问题导向、结果导向、目标导向,于2025年制

定、发布了一批针对性、操作性强的制度标准,系统构建了覆盖全面、衔接有序的规则体系,着力完善长效治理机制,引导企业从同质化低效竞争转向高质量高水平竞争。

具体来看,十大制度建设成果分别是:新《反不正当竞争法》《强制注销公司登记制度实施办法》《公平竞争审查条例实施办法》《互联网平台反垄断合规指引(征求意见稿)》《关于提升网络交易平台产品和服务质量的指导意见》《外卖平台服务管理基本要求》《网络销售重点工业产品质量安全监督管理规定》《新能源汽车、锂电池和光伏产业标准提升行动方案》《关于稳步扩大标准

制度型开放的若干措施》《关于进一步推进内外贸产品“同线同标同质”工作的公告》。

在平台经济方面,《互联网平台反垄断合规指引(征求意见稿)》支持和引导平台企业加强反垄断合规管理,对新型垄断风险作出明确提示,赋能平台企业更好识别防范垄断风险,保护市场公平竞争,促进平台企业创新和健康发展。

在外卖领域,《外卖平台服务管理基本要求》规定了外卖平台服务管理的总体要求,包括商户管理、价格行为、配送员权益保障、消费者权益保护,以及投诉、申诉及处置等要求,提升服务质量,减少无序竞争。

赵春雷介绍,总体来看,这批制度具有三方面鲜明特点:一是坚持问题导向,回应社会关切;二是注重系统集成,形成治理闭环;三是体现分类施策,统筹规范与发展。

“十大制度不是孤立的,而是构成了全链条治理体系。事前,通过《公平竞争审查条例实施办法》防止不当干预市场竞争行为;事中,以《反不正当竞争法》等规制企业行为;事后,有《强制注销公司登记制度实施办法》清理失信主体;长远看,通过标准引领与质量提升政策引导产业升级。各项制度相互衔接、层层递进,形成治理合力,共同营造公平竞争市场环境。”赵春雷说。