



# 国办发文加快培育服务消费新增长点

■本报记者 刘 萌

1月29日,国务院办公厅发布的《加快培育服务消费新增长点工作方案》(以下简称《工作方案》),从激发重点领域发展活力、培育潜力领域发展动能、加强支持保障等三方面提出12条举措。

近年来,服务消费日益成为我国提振消费、扩大内需的重要抓手。数据显示,2025年,中国服务零售额同比增长5.5%;居民人均服务性消费支出同比增长4.5%,占居民人均消费支出的比重为46.1%。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,《工作方案》主要有三大亮点:一是全面涵盖交通出行、家政服务、旅居养老、健康医疗等居民刚需服务领

域,同时兼顾入境旅游消费提质升级,着力破解群众“急难愁盼”消费痛点;二是重点关注文化演出、体育赛事、新型文旅及情绪式、体验式服务消费,为新业态、新模式发展赋能;三是将财政金融支持与行业标准完善、信用体系建设、监管能力提升有机结合,形成完整的工作链条。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇对《证券日报》记者表示,《工作方案》明确重点方向、完善配套制度、鼓励业态创新,有利于企业加大供给侧投入、做长服务链条、做深细分市场。

在激发重点领域发展活力方面,《工作方案》提出“制定出台促进铁路与旅游融合发展的专项支持政策”“支持有条件的地方开展邮轮消费创新”“促进超高清视频、微短剧等网络视听服务市场有序竞争、创新发展”“鼓励地方

结合消化存量房地产等政策落实,支持旅居项目用地和服务设施建设”等。

“对消费者而言,这意味着可选择的服务更多、质量更稳定、体验更丰富,尤其是在家政、旅居、文化娱乐等领域,将更好满足个性化、多样化需求。”洪勇表示。

在付一夫看来,加快培育服务消费新增长点的积极意义体现在多个维度。首先,精准契合居民消费升级需求,切实增强群众消费获得感与满意度;其次,培育经济增长新引擎,推动消费结构从商品消费向服务消费优化升级,为经济高质量发展注入持久动力;最后,带动上下游产业协同发展,催生大量就业岗位,同时推动服务业转型升级,完善现代化产业体系。

《工作方案》提出,强化财政金融支持。统

筹利用现有资金渠道支持发展服务消费、培育服务消费新增长点。

付一夫认为,可通过三大路径高效利用现有资金渠道,助力服务消费新增长点培育:一是统筹整合现有各类财政专项资金,优化对服务业经营主体的贷款贴息、税费减免政策,精准投向服务消费重点领域和薄弱环节,提高资金使用效益;二是引导金融机构加大信贷投放力度,创新适配服务消费特点的特色金融产品,充分用好服务消费、养老等专项再贷款工具,降低市场主体融资成本;三是支持符合条件的服务消费相关企业发行债券融资,推动消费基础设施项目发行REITs,加大个人消费信贷支持力度,推动政府、金融机构、企业协同发力,形成全方位、多层次的资金支持体系。

# 基本养老保险基金长周期考核机制渐近

资本市场“长钱长投”基础不断夯实

■本报记者 吴晓璐

近日,人力资源和社会保障部介绍2025年工作进展情况,截至2025年底,基本养老保险基金委托投资规模超2.98万亿元。下一步,委托投资规模还将继续扩大。

基本养老保险是我国多层次养老保障体系的“第一支柱”。扩大基本养老保险基金委托投资规模,提高基金市场化、专业化运营水平,不仅是实现基金保值增值的关键路径,更将为资本市场夯实长期资金基础,注入稳定发展动力。

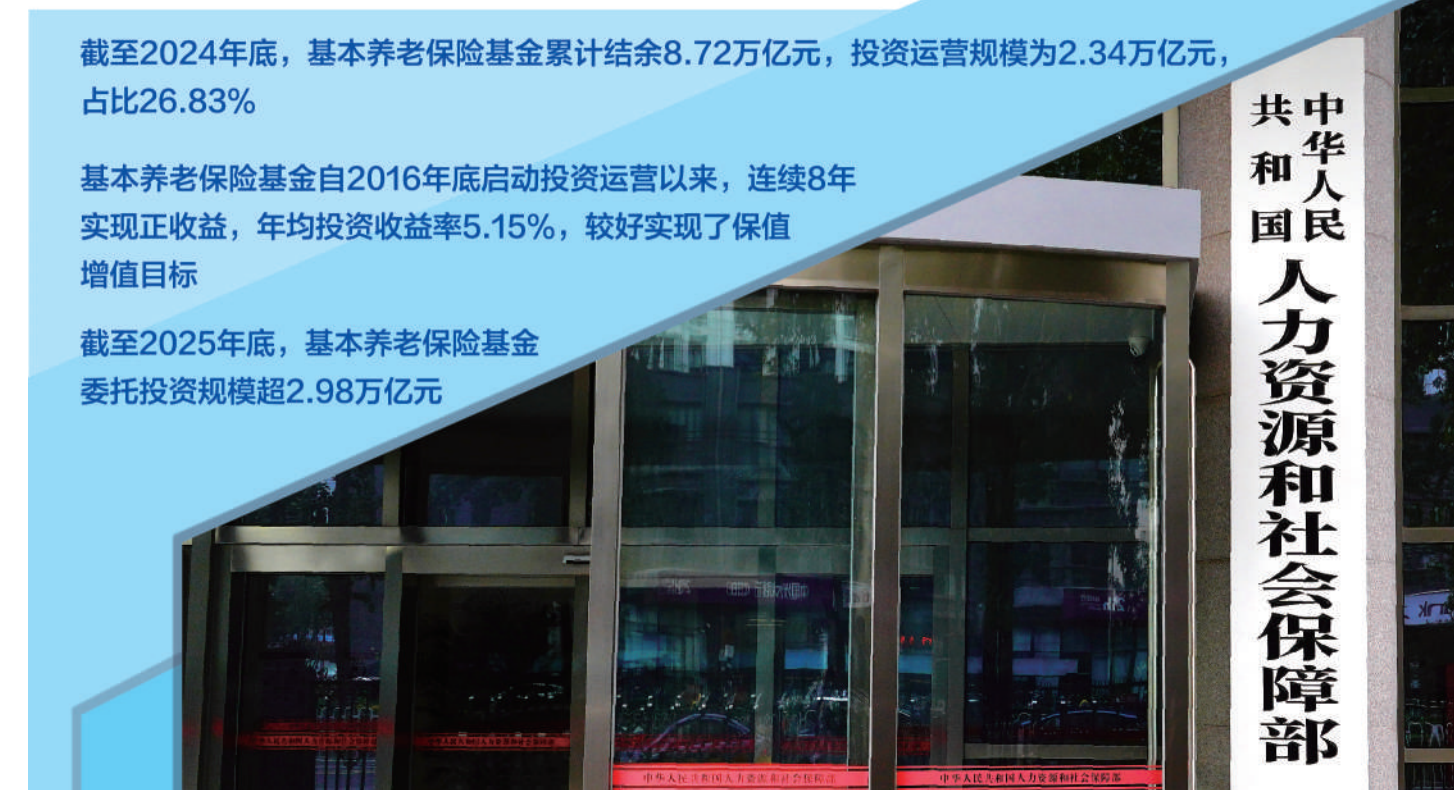
为打通中长期资金入市“卡点”“堵点”,去年1月份,六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)提出,“细化明确全国社会保障基金五年以上、基本养老保险基金投资运营三年以上长周期业绩考核机制”“加快出台企(职)业年金基金三年以上长周期业绩考核指导意见”。

《证券日报》记者从行业人士处获悉,去年四季度,企(职)业年金基金(以下简称“年金基金”)的长周期考核机制已落地。接受采访的专家认为,这为基本养老保险基金长周期考核机制提供实操范本,基本养老保险基金长周期考核年内有望顺利落地,进而推动提高基金权益投资比例,为资本市场提供更多长期资金。

持续扩大委托投资规模

自2016年底启动投资运营以来,基本养老保险基金委托投资规模增长显著。

对此,川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,基本养老保险基金委托投资规模持续增长,一方面通过保值增值筑牢养老金待遇发放根基、助力养老保险全国统筹,另一方面又为资本市场注入



长期“活水”,平抑市场波动并引导资源服务实体经济。

但是,在市场人士看来,目前基本养老保险基金投资运营规模占比依旧较低。人力资源和社会保障部数据显示,截至2024年底,基本养老保险基金累计结余8.72万亿元,投资运营规模为2.34万亿元,占比26.83%。

中国社会保障学会副会长兼养老金分会会长、浙江大学国家制度研究院副院长金维刚在接受《证券日报》记者采访时表示,这主要是因为各项基本养老保险基金都分散

在各个统筹地区,其中企业职工基本养老保险实行全国统筹之后也没有实现统收统支,基金结余资金归集投资受到诸多因素的制约。

扩大基本养老保险基金委托投资规模,对我国养老保障体系完善与资本市场健康发展具有深远意义。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,推动基本养老保险基金委托投资规模持续增长,有助于筑牢养老保障“压舱石”,有效对冲人口老龄化压力;其作为偏好低估值、高股息资产的长期资金,还能引导社会资金

流向实体经济优质标的,助力新质生产力培育。

系统施策提高权益投资比例

经过多年市场化、专业化投资运营,我国基本养老保险基金交出了一份亮眼的“答卷”。去年9月份,人力资源和社会保障部副部长李忠在国新办新闻发布会上表示,基本养老保险基金自2016年底启动投资运营以来,连续8年实现正收益,年均投资收益率5.15%,较好实现了保值增值目标。

(下转A3版)

# 从上市公司密集业绩预喜感知微观经济新图景

■ 苏向泉

上市公司的年度业绩,既是检验其经营成色的“成绩单”,也是见微知著观察宏观经济的“显微结构”。Wind数据显示,截至发稿,已有1656家A股公司披露2025年业绩预告,其中684家业绩预喜,预计归母净利润同比增长超过100%的公司达333家。

在全球经济复苏整体承压的背景下,这份成绩单来之不易,增长绝非偶然,而是蕴含着清晰且坚实的产业演进逻辑。纵观这些公司的增长路径,可梳理出三条贯穿其中的主线与共性,它们共同勾勒出结构优化与韧性增强的微观经济新图景。

其一,产业结构的“硬核升级”,构成了业绩向好的根本支撑。

业绩预喜的“含金量”,关键在于增长动能的转换。这些预计取得优异成绩的“领跑者”,集中于高端制造、数字经济、生物科技等代表新质生产力的领域。这标志着我国产业升级正逐步跨越阵痛期,进入技术红利加速释放的

新阶段。企业的高增长,更多源于关键技术的突破与产业链地位的攀升,是“创新驱动”战略在微观企业报表上的直接体现。

这一转变意义深远。在宏观上,它推动全要素生产率提升,助力经济增长模式深刻转变,不仅增强了GDP(国内生产总值)的“含金量”,也为经济在提速换挡期提供了抵御下行压力的核心动能。在资本市场上,产业结构的升级也将倒逼估值体系重塑,企业的创新含量与成长可持续性将更受重视,最终推动实体经济提质增效与资本市场价值发现功能形成良性循环。

其二,供需关系的重塑与企业内功的修炼,共同构建周期性行业盈利的“新弹性”。

值得关注的是,部分业绩亮眼的公司来自周期性行业。它们的回暖,并非单纯源于行业周期的波动,而是供给侧结构性改革深化与企业主动降本增效等因素共振的结果。例如,经历前期深度调整与产能出清,光伏、半导体、消费电子等行业已迎来供需格局的实质性改善。更为关键的是,许多企业在行业低谷期苦练内功,通过数字化改造、精益管理等措施提

升竞争力。当需求回暖时,其经营杠杆效应便强劲释放,使得盈利修复的力度和可持续性远超单纯由价格驱动的传统周期性复苏。

这释放出积极的宏观信号:一些周期性行业的微观主体正从“资产负债表修复”稳步迈向“资产负债表扩张”。随着盈利确定性的提升,企业家信心与投资意愿有望形成正向反馈,进而开启一轮更加注重效率与质量的资本开支周期。这种由内而生的“造血”能力,不仅能激活投资乘数效应,也为宏观经济的稳健增长提供了更富韧性的微观基础。

其三,业绩增量向行业龙头适度集中的趋势,揭示了产业竞争格局优化的深层逻辑。

在本轮业绩预喜的公司中,不少行业龙头不仅利润规模可观,增速也高于行业平均水平。这种“强者恒强”的现象,是产业竞争格局持续优化的直观写照。近年来,在政策引导与市场机制共同作用下,多个行业的集中度稳步提升,资源要素日益向具备技术、规模、品牌与治理优势的头部企业集聚。这使得龙头企业抗风险能力和增长韧性更强,能够实现外延式发展。

这种市场化资源配置的演进,是我国产业高质量发展、塑造全球竞争力的关键路径。从产业视角看,适度的集中有助于减少低效竞争,推动资源向最具效率的“链主”企业配置,加速培育具有全球影响力的一流企业。对资本市场而言,产业整合的深化与核心资产地位的凸显,将使投资主线进一步聚焦于真正具备竞争优势的龙头企业,促进市场形成更为健康、稳定的估值结构。

风起于青萍之末,浪成于微澜之间。数百家A股公司的业绩预喜,并非孤立现象,而是中国经济结构转型与韧性增强的微观印证。它清晰地表明,一批企业正通过创新驱动、效率提升与结构优化,逐步摆脱传统增长路径依赖,构建起更具韧性和可持续性的竞争力。尽管外部环境依然复杂,挑战始终存在,但这些实实在在的业绩答卷,无疑为市场注入了信心,也为高质量发展写下了扎实的注脚。



今日视点

  
**安徽林平循环发展股份有限公司**  
首次公开发行  
A股股票并在主板上市

**今日网上申购**

申购简称: 林平 申购  
申购代码: 732284  
申购价格: 37.88元/股

网上初始发行数量: 754.1000万股  
网上单一证券账户最高申购数量: 7,500股  
网上申购时间: 2026年1月30日  
(09:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):  国联民生证券承销保荐有限公司  
投资者关系顾问:  九重 Ever Bloom

《发行公告》《投资风险特别公告》详见2026年1月29日  
《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》  
经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网

**CETC 电科蓝天**

**中电科蓝天科技股份有限公司**  
今日网上申购

单一证券账户最高申购数量: 27,500股  
网上申购时间: 2026年1月30日 (9:30-11:30, 13:00-15:00)

申购简称: 电科申购  
申购代码: 787818  
申购价格: 9.47元/股

保荐人(主承销商):  中信建投证券 CHINA SECURITIES  
联席主承销商:  中信建投证券 CHINA SECURITIES  国泰君安证券 GUOTAI JUNAN SECURITIES  
投资者关系顾问:  新航线财经 NEW LINE FINANCIAL

《发行公告》《投资风险特别公告》详见1月29日证券日报、证券时报、  
中国证券网、中证网、经济参考网、中国日报网及中国金融新闻网

广告

## 国家市场监督管理总局: 纵深推进 质量强企强链强县建设

本报讯(记者寇佳丽)1月29日,国家市场监督管理总局(以下简称“市场监管总局”)召开专题新闻发布会,介绍“十四五”以来市场监管部门质量强国建设的基本情况。

会上,市场监管总局质量发展局局长顾绍平表示,“十四五”时期,全国市场监管系统及相关部门凝心聚力,推动质量强国建设迈出关键步伐,为高质量发展提供了坚实的质量支撑。一是质量工作机制持续优化,宏观政策体系更加健全;二是质量提升扎实有力,质量优质供给持续增加;三是质量基础设施效能释放,产业支撑作用更加凸显;四是质量安全监管持续强化,民生安全防线进一步筑牢。

顾绍平表示,质量强链是贯彻落实党中央、国务院决策部署,加强质量支撑和标准引领,服务构建现代化产业体系、发展新质生产力、推动高质量发展的重要举措。我们围绕三大重点方向精准发力、协同推进,取得了一批实打实的成效。第一,聚焦人工智能、量子信息、新能源汽车等战略性新兴产业和未来产业,启动实施质量强链十大标志性项目;第二,紧扣因地制宜发展新质生产力,扎实推进全国百个质量强链重点项目;第三,立足区域协同发展,创新推出跨区域质量强链联动项目。

小微企业是建设质量强国的重要力量。会上,市场监管总局认证监管司一级巡视员梁钢介绍,“十四五”以来,市场监管总局认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,持续部署开展“小微企业质量认证提升行动”,取得了明显成效。

“踏上‘十五五’新征程,质量强国的号角更加嘹亮。我们将以抓铁有痕的劲头,继续坚持以《质量强国建设纲要》为统领,进一步完善质量工作统筹协调机制,纵深推进质量强企强链强县建设,增强质量技术基础能力,提升质量治理效能,让质量工作更加有力、有效、有感,为推进中国式现代化奠定更加坚实的质量根基。”顾绍平说。

本版主编:沈明 责编:吴澍 制作:曹秉琛  
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳