

# 多地推出2026年消费品以旧换新新举措

■本报记者 寇佳丽

1月30日,上海市发展和改革委员会、上海市财政局联合发布《关于上海市贯彻实施2026年大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》;同日,上海市商务委员会、上海市市场监督管理局等八部门公开发布《2026年上海市汽车以旧换新补贴政策实施细则》。

实际上,截至目前,北京、重庆、黑龙江、山西、贵州、内蒙古等多地均已围绕2026年消费品以旧换新行动推出了新的政策举措。

中国社会科学院财经战略研究院财政研究室主任、研究员何代欣在接受《证券日报》记者采访时表示,多地主动作为,及时启动新一轮消费品以旧换新行动,既是对顶层设计的积极响应,也是推

动消费规模持续扩大的务实举措,将更好地为带动优质供给增长、提高人民生活品质提供有力支撑。

整体来看,地方相关部门的工作部署呈现出三大亮点:强调统一性与特殊性的结合、重视对数码和智能产品购新的支持、设置企业参与行动的门槛。

首先,一些地方在出台与消费品以旧换新相关的整体性政策的同时,也推出了针对特定消费品以旧换新的实施细则,并且在此基础上明确了特定消费品报废更新、置换更新等补贴金额、实施流程。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,各地资源禀赋不同,这种将统一性与特殊性结合起来的安排,恰恰是地方因地制宜实施消费品以旧换新的具体表现,有助于集中资源,着力提升带

动效应强的重点消费品“得补率”,也有助于培育壮大当地优势产业。

其次,数码和智能产品已经成为消费领域的新增长点。在保持政策连续性、稳定性的同时,多地新政强调要对手机、平板、智能手表手环、智能眼镜等4类产品给予购新补贴,也要适时研究、确定智能家居产品(含适老化家居产品)购新补贴的标准等。受访专家普遍认为,智能产品受众群体广泛,一旦各地推出详细补贴政策,有望掀起新一轮消费热潮。

最后,从本轮举措看,不少地方对企业提出了要求,比如自觉抵制套利套现行为,近2年内未被列入失信惩戒名单、具备较强的投诉处理能力等。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,对参与消费品以旧换新行动的企业

进行遴选,能有效防范风险,更大程度地确保相关政策落地落实,从而让广大消费者切实享受到政策红利。

我国高度重视消费品以旧换新工作,2025年,各方推动消费品以旧换新政策取得多重成效。财政部发布的最新数据显示,初步统计,2025年消费品以旧换新相关产品销售额超2.6万亿元,惠及超3.6亿人次。

展望未来,北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏对《证券日报》记者表示,后续,中央层面会围绕消费品以旧换新出台更多细分领域的政策文件,从而为地方实践提供指引;同时,会有越来越多的地方推出相关的活动方案、实施细则。在中央、地方两个层面的协同推进下,2026年,我国消费品以旧换新工作有望取得更多成效。

# 打造春节消费盛宴 “乐购新春”即将启动

■本报记者 刘萌

2月2日,商务部等9单位发布《2026“乐购新春”春节特别活动方案》(以下简称《方案》),活动时间为2月15日至23日(春节9天假期),旨在繁荣节日市场、丰富群众文化生活、激发假期消费活力、打造全域联动、全民乐享的春节消费盛宴。

根据《方案》,活动涵盖“好吃”“好住”“好行”“好游”“好购”“好玩”六方面内容。在支持措施方面,《方案》提出五方面内容,包括开展有奖发票、加力以旧换新、加大金融支持、支持跨界融合、便利入境消费等。

《方案》提出,指导有奖发票试点城市精心设计方案,在春节期间加大奖金投放力度。鼓励其他地区整合各方资

源,因地制宜组织开展购物抽奖、消费补贴、消费返券等活动。鼓励各地增加春节期间消费品以旧换新补贴数量,加大线下实体零售支持力度。结合地方促消费活动,推出支付满减、积分抵现等优惠措施,鼓励使用数字人民币智能合约消费红包。聚焦重点场景,持续完善银行卡、移动支付、现金服务等支付环境,便利入境游客支付。

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,《方案》贴合春节消费场景,兼具创新性、普惠性与针对性。首先,场景融合度高,以“吃住行游购玩”六大场景为核心,细化为年味美食、新春住宿、特色文旅等具体内容,串联全链条消费,贴合家庭团圆与年俗需求,还融入马年文化内涵,增强氛围感。其次,支持措施精准务实,五大举措覆盖不同消

费群体,有奖发票、以旧换新等让消费者得实惠,数字人民币红包等金融支持降低消费门槛,跨界融合联动多行业形成消费合力。最后,兼顾普惠与增量,既聚焦国内群众核心消费需求,又完善入境消费支付环境,拓展消费增量。

此次活动还设计了统一标识。《方案》要求,各部门、各地方政府及相关部门,以及参与活动的商协会、金融机构、经营主体主办的活动,宣传物料统一使用活动标识。相关单位和经营主体推出的各种红包、积分、代金券、福利券等,统一冠活动名称,标注活动标识。

在国研新经济研究院创院院长朱克力看来,《方案》从需求、供给、生态三端协同发力,为假期消费注入强劲动能。

“在需求侧,有奖发票激发即时消费意愿,扩大消费参与面;以旧换新通过补

贴撬动大宗消费,适配家庭春节焕新需求,拉动汽车、家电等耐用消费品消费增长;推出消费红包、消费立减等举措,降低消费成本,提升支付便利性;入境消费便利化措施拓展消费增量,吸引国际游客带来新增购买力。在供给侧,以场景创新与跨界融合丰富供给层次,‘住宿+景区’‘餐饮+观影’等组合产品,创造‘1+1>2’的消费体验,推动商旅文体健康深度融合;线上线下联动为实体商业引流,助力实体商业活力持续复苏。在生态侧,《方案》构建了多方共赢的良性生态,政府以统一标识与政策引导凝聚合力,市场主体通过创新营销与服务提升收益,消费者在供给不断丰富中获得实惠,形成消费增长的正向循环。同时,《方案》紧扣绿色、智能、健康等消费趋势,将推动消费扩容升级,激发经济增长动能。”朱克力说。

# 有奖发票“小奖励”有望撬动“大消费”

■本报记者 韩昱

日前,商务部等9单位印发《2026“乐购新春”春节特别活动方案》,其中提出,开展有奖发票。指导有奖发票试点城市精心设计方案,在春节期间加大奖金投放力度,让消费者通过消费赢彩头、添喜气、得实惠。

“2025年底,财政部会同商务部、国家税务总局联合启动了有奖发票活动,支持50个地市级及以上城市开展试点工作,覆盖购物、就餐、旅游住宿、文体活动、生活服务 etc 与居民‘衣食住行’密切相关的日常消费主要场景,激发居民消费需求。”财

政部经济建设司副司长吴盖在1月30日财政部举行的新闻发布会上表示,目前,试点城市名单正在公示,50个城市GDP总额和社会消费品零售总额占全国的44%。公示结束后,财政部将抓紧拨付试点资金,会同相关部门抓好政策实施。

“有奖发票试点是以‘小切口’推动‘大循环’的一项政策工具。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,看似只是给消费者一张可能中奖的发票,实则融合了消费激励、税收治理、市场规范与行为引导等多重目标。

中国商业经济学会副会长宋向清对记者表示,有奖发票试点是撬动居民消

费的“精妙”工具,更是兼顾消费激励与市场治理的复合型政策探索,其设计既贴合民生消费实际,又蕴藏深层经济治理逻辑。

具体来看,此次有奖发票试点要求,中奖发票最低票面额度不低于100元,单张发票奖项金额原则上不超过800元。这意味着,消费者任意一次超过百元的日常消费行为,都有可能获得“意外之喜”。

宋向清表示,有奖发票以利益激励叠加场景普惠的双重逻辑,通过激活消费端、规范供给端、盘活市场端形成消费正循环。在消费端,把100

元以上的日常消费与不超过800元的“意外之喜”绑定,既唤醒消费者的索票意识,还直接提升了居民的消费意愿和消费频次,尤其可激发餐饮、文旅、生活服务 etc 高频刚需消费场景的活力。

此外,有奖发票还有另一个重要功能,就是利用“概率激励”引导全国人民参与对依法纳税、合规开票的监督。业内人士普遍认为,当“主动索票”由少数人的坚持变为多数人的习惯,市场的透明度也会随之提升,合规经营者的竞争力便得以彰显。



图①深圳开展银发消费促进行动



图②“健康味道”年货节暨“更有味”新春消费季活动



图③2026“优品直銷 春节惠民”展销活动

新华社供图

中国电力企业联合会:

# 预计2026年全社会用电量同比增长5%至6%

■本报记者 杜雨萌

2月2日,中国电力企业联合会发布的《2025—2026年度全国电力供需形势分析预测报告》(以下简称《报告》)显示,预计2026年全社会用电量同比增长5%—6%;太阳能发电装机规模将首次超过煤电装机规模。

从2025年我国电力消费需求情况看,《报告》显示,全社会用电量规模实现两大突破:一是我国年度全社会用电量规模历史性突破10万亿千瓦时大关,达10.37万亿千瓦时,成为全球首个达到这一规模的单一经济体。二是月度用电量规模首次突破1万亿千瓦时大关,7月份我国全社会用电量达到1.02万亿千瓦时,

这也是全球范围内首次。

“10万亿千瓦时的突破是三大产业及居民生活用电协同支撑的结果,且呈现结构优化的鲜明特征。”中国电力企业联合会统计与数智部主任侯文捷解释称,一方面,第二产业仍是用电“基本盘”,贡献主要力量。2025年,第二产业用电量6.64万亿千瓦时,占比64.0%,对用电增长的贡献率达47.5%,拉动增长2.4个百分点,彰显工业经济对电力需求的坚实支撑。另一方面,新质生产力加快培育,新型基础设施建设驱动相关行业用电量快速增长。例如,随着近年来我国在大数据、云计算、人工智能、5G网络、工业互联网等新型基础设施建设领域取得显著进展,相关行业用电量增长。数据显示,2021年

至2025年,互联网数据服务用电量年均增长35.9%。

展望2026年,侯文捷认为,基于国内稳增长政策持续发力、新兴产业加速扩张,综合考虑制造业转型升级提速、数字经济用电需求激增、极端天气频发等因素,预计2026年全国全社会用电量在10.9万亿千瓦时至11万亿千瓦时、同比增长5%—6%。

从电力生产供应情况看,《报告》显示,截至2025年底,全国全口径发电装机容量38.9亿千瓦,同比增长16.1%,较“十三五”末装机容量增加16.9亿千瓦,“十四五”时期全口径发电装机容量年均增长12.0%。从结构上看,全国新增发电装机容量5.5亿千瓦,同比多投产1.1亿

千瓦,其中,风电和太阳能发电全年合计新增装机4.4亿千瓦,占新增发电装机总容量的比重达到80.2%。此外,2025年,全口径风、光、生物质新增发电量占全社会新增用电量的97.1%,已成为新增用电量的主体。

《报告》预计,2026年,在国家“双碳”目标下,新能源继续保持较大投产规模,全年新增发电装机有望超过4亿千瓦,其中,新增新能源发电装机有望超过3亿千瓦;新增有效发电能力1亿千瓦左右,与最大负荷增量基本持平。风、光装机合计占比有望达到总装机的一半左右,其中太阳能发电装机规模预计将首次超过煤电装机规模。预计2026年底,全国发电装机容量有望达到43亿千瓦左右。

# 财务指标“亮红灯” 多只\*ST股面临退市

■本报记者 吴晓璐

随着\*ST公司2025年度业绩预告披露结束,一批将触及财务类退市指标的公司浮现。

据Wind资讯数据统计,截至今年1月底,93家\*ST公司均已披露2025年度业绩预告。其中,\*ST精伦、\*ST岩石、\*ST万方、\*ST国华等4家公司在公告中披露,预计公司扣除后营业收入不足3亿元且扣非后净利润为负,将触及组合类财务退市指标,预计年报披露后公司股票将终止上市。

此外,还有部分\*ST公司披露可能被审计机构出具非标审计意见,或将触及财务类退市指标。

“这是退市制度化、法治化改革落地见效的直观体现,也彰显了‘应退尽退’的监管导向。”深圳大象投资控股集团总裁周力在接受《证券日报》记者采访时表示,现行的财务类退市组合指标,能精准直击主业萎缩的“壳公司”,压缩保壳空间,推动市场资源更多向优质企业集中。另外,上述4家公司主动披露退市风险,也能反映出市场主体对退市规则的敬畏感在提升。

## 4家公司 触及财务类退市指标

财务类退市,主要通过“净利润+营收”组合、净资产、审计意见等核心财务指标进行联动考核,是上市公司退市的主要类型。上述已经公告触及财务类退市指标的4家\*ST公司均为沪深主板公司,均触及“净利润为负+营收低于3亿元”组合退市指标。

具体来看,\*ST精伦预计2025年净利润为-3950万元至-4550万元,扣非后净利润为-4000万元至-4600万元,预计2025年营业收入3.38亿元,但预计扣除后营业收入仅为0.86亿元左右。对此,公司称,本年度新增的算力服务器业务存在单一客户依赖,且装配过程简单,商业附加值增加较少,该项业务收入应从营业收入中扣除。

\*ST国华预计2025年扣非后净利润为-4000万元至-2000万元,扣除后营业收入1.97亿元至2.96亿元。\*ST国华称,根据算力、应急安全、软件开发等项目目标中公司从事交易时的身份以及业务实质对收入确认方式、“总额法”或“净额法”以及是否需要营业收入扣除进行了初步判断,并结合相关业务与主营业务的关系、是否具有偶发性等因素判断相关损益是否属于非经常性损益,上述因素对公司扣除后营业收入以及扣除非经常性损益后的净利润影响较大。

\*ST万方和\*ST岩石可能触及“净利润为负+营收低于3亿元”组合指标和非标审计意见双重退市指标。2家公司预计2025年度利润总额、净利润以及扣非后的净利润均为负值,且营业收入、扣除后营业收入均低于3亿元,公司股票将因触及财务类退市情形被终止上市。另外,这2家公司2024年度财务报表被出具非标审计意见,且非标意见所涉事项尚未消除,2家公司2025年度财务报表仍存在被出具非标审计意见风险。

“这4家公司面临退市,是退市新规精准出清‘壳公司’的体现。4家公司均主业萎缩,扣非后利润亏损,持续经营能力存疑。”中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》记者表示,此外,退市压力将倒逼上市

公司聚焦主业、提升质量,并引导资金流向优质企业,优化资本市场生态。

## 部分公司 退市风险依旧较高

除明确触及财务类退市指标的公司外,部分\*ST公司财务指标虽勉强“过线”,但审计能否“过关”仍存在不确定性,退市风险较高。

例如,\*ST春天预计2025年利润总额、净利润、扣非后净利润为负,预计营业收入3.43亿元至3.71亿元、扣除后营业收入为3.38亿元至3.67亿元。但年审会计师出具的专项说明表示,尚不能确定\*ST春天业绩预告中2025年扣除后营业收入超过3亿元。

另外,非标审计意见已成为重要的退市“红线”。该指标为第三方独立审计意见为标尺,对财务失真、内控失效、持续经营能力存疑的公司实施强制出清,大幅压缩了保壳空间。

如\*ST观典、\*ST熊猫等多家年审会计师出具专项说明表示,非标意见涉及事项尚未消除,如后续无法获取充分审计证据证明相关事项已消除,预计将对公司2025年度财务报表出具非标意见,公司股票将触及退市。

郑登津表示,财务指标刚刚“过线”的公司多依赖非经常性损益或关联交易粉饰业绩,可持续性差,退市风险仍高。非标审计意见往往暴露内控缺陷、财务造假或持续经营能力问题,整改难度大,多数最终难逃退市命运。这类公司多为“保壳”而突击运作,投资者需警惕,远离“赌保壳”炒作。

周力补充说,按照上市规则,财务报告若被出具无法表示意见或否定意见,就会触发退市风险警示,甚至直接被强制退市。这背后往往还伴随着公司内控失效、持续经营能力存疑等深层问题。非标审计意见的“杀伤力”不容小觑,投资者需重点关注相关公司的审计进展。

## 投资者 需规避非理性炒作

值得注意的是,近日,部分已明确退市风险的个股遭到市场炒作,股价出现异常波动。

例如,已经预告公司将触及财务类退市指标的\*ST岩石,公司股价在1月29日及30日两个交易日连续涨停;此前因财务造假收到证监会行政处罚事先告知书、涉嫌触及重大违法强制退市的\*ST长药,在1月20日至23日连续4个交易日涨停。直至1月23日晚间,\*ST长药同时收到行政处罚决定书和终止上市事先告知书,进入退市程序。

市场人士认为,上述公司均已通过公告明确披露退市风险,股价异动完全脱离公司基本面,属于典型的非理性炒作。普通投资者应坚决规避此类炒作,避免遭受不必要的损失。

自2024年退市新规实施以来,“应退尽退”信号明显,资本市场出清力度持续加大。郑登津表示,退市风险股的炒作多缘于部分投资者的“保壳预期”,但退市新规下保壳难度大增,这类炒作多为短期投机行为。事实上,退市风险股基本面薄弱,股价上涨缺乏业绩支撑,往往是“最后的疯狂”,投资者易在高位被套牢。当前,监管层持续强化退市监管,对异常交易和内幕交易严厉打击,投资者应理性看待退市风险,树立价值投资理念,自觉远离退市炒作陷阱。

(上接A1版)

随着资本市场改革的深入推进,以长期持有和价值创造为特质的“耐心资本”,有望逐渐成为影响上市公司治理的关键力量。当然,这一转变并非易事,它不仅要要求资本投资者锤炼深厚的产业洞察与公司治理能力,也需要上市公司以更开放、更协同的心态,真正接纳并善用这类“资本+

战略”投资者。

建立将“耐心资本”转化为积极战略投资者的制度通道,本质上是金融活水精准、深度灌溉实体经济铺设主干道。当越来越多的机构投资者从追逐财务回报,转向主动参与企业价值的共同创造,中国资本市场也将在此基础上,构筑起一个更加稳健、更具韧性和更富效能的高质量发展新生态。