

从地方两会看资本市场创新资本加速集聚

■本报记者 吴晓璐

2026年地方两会如火如荼。资本市场作为服务实体经济、支持科技创新的重要平台,成为地方政府工作报告重点部署领域。

从企业上市培育到上市公司质量提升,从REITs扩容到耐心资本壮大……地方政府结合本地特色,积极主动运用资本市场工具,推动资本向科技创新等关键领域集聚,推动资本市场枢纽功能持续升级,为地方经济高质量发展注入强劲动能。

与往年相比,今年地方政府工作报告对资本市场的安排呈现多方面变化。中国银河证券首席经济学家章俊表示,首先,发展导向转向价值驱动,更加突出高质量上市、并购重组和市值管理,通过优化资源配置提升上市公司长期投资价值回报能力;其次,资本配置逻辑由分散支持转向产业聚焦,紧扣区域比较优势,将金融资源有序引导至战略性新兴产业,推动资本与产业深度耦合;最后,政策重心由短期融资支持升级为长期赋能体系,壮大耐心资本,引导资金投早、投小、投长期、投硬科技,推动资本由“输血工具”转型为“成长引擎”。整体来看,各地正通过制度重构与机制优化,推动资本市场从“服务融资”迈向“服务发展”的新阶段。

企业上市“质量优先”

在各地政府工作报告对资本市场的部署中,“上市”始终占据核

心位置。地方政府从加强后备库建设、出台专项计划等方面,完善优质企业上市培育体系。

后备库建设精准发力。天津市提出,发挥OTC市场科技金融路演中心作用和“专精特新”专板集聚功能,促进更多科技型企业上市;贵州省提出,加强企业上市后备资源培育,推动更多优秀企业上市挂牌。

专项计划迭代升级。浙江省提出,迭代升级“凤凰行动”计划,支持优质科技企业上市;山东省提出,实施上市资源培育“十百千”计划;甘肃省提出,深入实施企业挂牌上市“玉如意计划”;重庆市提出,深化企业上市“千里马”行动。

相较于早期强调上市数量,“质量优先”成为各地政府共识。例如,河北省提出,推动更多企业高质量上市;辽宁省提出,推动一批优质企业登陆资本市场。

对此,章俊表示,首先,地方政府的发展理念从“扩容优先”转向“质量优先”,更强调服务新质生产力培育。其次,政府角色从“奖补驱动”转向“生态赋能”,政策工具覆盖融资对接、规范治理、产业协同的全周期培育机制。再次,资本逻辑从“短期融资工具”转向“长期配置平台”,更加突出耐心资本、长期资本对早期科技项目的支撑功能。最后,治理边界延伸至“上市后发展”,通过并购重组、市值管理和产业整合,推动资本市场与实体经济形成正循环。

另外值得关注的是,三大证券交易所均得到所在地政府的明确

支持。北京市提出,支持北京证券交易所加强中小企业上市融资服务;广东省提出,支持深交所深化创业板改革;上海市提出,加强科创板制度建设。

推动存量上市公司提质

优质的上市公司是地方经济高质量发展的核心引擎。除了重视新增上市企业培育外,多地也注重推动存量上市公司提质增效。

例如,贵州省提出,提升上市公司发展质量;海南省提出,着力提升上市公司质量,促进资本市场发展;河南省提出,支持优质企业上市和上市公司并购重组;广东省提出,支持企业上市融资和并购重组;重庆市提出,支持上市企业再融资和并购重组;吉林省提出,加强国有参股控股企业科学治理、市值管理。

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,这体现了地方政府增量培育与存量优化并重的思路,通过差异化施策破解上市公司发展痛点,夯实资本市场基石,推动上市公司成为地方产业发展“主力军”。

此外,部分地方政府利用资本市场扩大有效投资,撬动实体经济发展。一方面,REITs成为激活存量资产的关键工具。天津市提出,持续丰富REITs项目储备库并加快项目转化落地;陕西省提出,扩大省级REITs项目库;贵州省提出,用好新型政策性金融工具、银行贷款、公募REITs等,设立城市

更新基金和专项引导资金,为城市更新项目提供多元化金融支持;辽宁省提出,拓宽多元化融资渠道,实施债券融资提升和不动产投资信托基金扩容计划。另一方面,推动上市公司募投项目落地,让资本精准流入实体经济。如广东省提出,推动更多企业增资扩产项目、上市公司募投项目、招商引资项目落地建设。

“各地高度重视资本市场,将其视为推动地方经济发展的重要抓手,充分认识到资本市场在融资、资源配置、风险分担等方面的独特作用,并积极借助资本市场赋能地方经济发展。”中国人民大学财政金融学院教授郑志刚在接受《证券日报》记者采访时表示。

在郑志刚看来,今年各地发展资本市场呈现出鲜明特点。首先,兼顾增量与存量,既推动更多优质企业上市,也高度重视存量上市公司质量提升;其次,注重因地制宜,结合本地产业特征与资本市场实际诉求,灵活制定差异化发展战略;最后,坚持多元协同,以资本市场为核心,灵活运用各类金融工具,构建多样化融资体系,着力破解本地企业融资难、融资贵问题。

持续壮大耐心资本

“长期资本”“耐心资本”也是今年地方政府工作报告中的高频词。各地引导更多长期资本投早、投小、投硬科技,支持创新型企全生命周期成长,推动“科技一产业一资本”良性循环,推动资本向

创新集聚。

浙江省提出,实施“打造耐心资本”专项行动,建立健全社保科创基金市场化运作机制,强化产业基金撬动作用,优化全生命周期科技金融服务,引导更多长期资本投早、投小、投硬科技。鼓励创新、宽容失败,营造浓厚创新氛围。

辽宁省提出,健全财政科技支出稳定增长机制,改革优化政府投资基金管理,培育壮大长期资本、耐心资本,投早投小投长期投硬科技,助力科技企业加力生根、拔节成长。

此外,各地结合自身产业基础和资源禀赋,推出差异化举措。如海南省提出,强化自贸港建设投资基金引导作用,发展壮大长期资本、耐心资本,鼓励更多资金重点投向战略性新兴产业和未来产业。陈雳表示,今年辽宁、浙江等地的部署颇具实操性,这些举措能够有效破解科创企业资金瓶颈,为新质生产力培育提供长期资本支撑,提升资本配置效率。

章俊认为,2026年各地对耐心资本的部署已从“做规模”转向“建体系”,资金来源更趋多元,从财政资金、产业基金扩展到社保基金等长期资金池;投资体系覆盖科创企业全生命周期,推动资本深度嵌入创新链;考核机制更趋长期化。这些举措不仅能助力科技企业跨越“死亡之谷”,推动资本从“资金提供”向“价值共建”转型,更能引导社会资本向国家战略领域集聚,筑牢创新发展的资本底座。

多地开展多形式二手房收购工作

■本报记者 张梦逸

2月2日,上海收购二手住房用于保障性租赁住房项目工作实质性启动。上海市浦东新区、静安区、徐汇区作为首批试点区,第一批拟收购房源将注重房型匹配、布局合理、配套成熟、交通便捷等特点,尽量精准匹配各领域人才“职住平衡”需求,为更多青年人提供优质居住选择,为城市核心产业发展筑牢人才支撑。

中指研究院上海数据总经理张文静表示,浦东新区、静安区、徐汇区各有收购标准。浦东新区聚焦内环内建成于2000年前、建筑面积70平方米以下、总价低于400万元的二手房;静安区主打置换本区新房商品房的客户房源,同时采取“片区式收购为主,零散收购为辅”策略;徐汇区以收购小户型房源为主。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,浦东新区、静安区、徐汇区是就业核心区,是年轻人和新市民租赁需求旺盛的区域,也是老旧二手房较多、置换需求比较旺盛的区域。上海以这三区为试点区收购二手住房用于保障性租赁住房,能够提升房源供应的适配性,同时促进二手房流通。

另外,福建省住房和城乡建设厅2月2日发布的《关于进一步促进房地产市场稳定发展的若干意见》提出,“鼓励各类主体按照市场化原则收购二手房、因贷款逾期(含公积金贷款逾期)进入司法处置程序但流拍的商品住房”“由政府主导的,可指定本地国有企业结合主责主业作为收购主体,通过财政注资、银行低息贷款、自有资金等方式进行收购,可用作保障性租赁住房、长租房、人才公寓、再次销售等”。

此前,政府或国有企业收购二手住房主要通过住房“以旧换新”形式落地。例如,在北京市,怀柔区商品房“以旧换新”试点活动通过怀胜智慧城市公司收购二手住房的方式,于2025年7月份开展。而收购存量商品房用作保障性住房一般以新建成未出售商品房为收购标的。

中指研究院有关负责人认为,政府进场收购二手房源,有利于锚定二手房价格基准线,缓解业主对价格进一步下滑的担忧,打通新房、二手房置换链条,进而促进新房市场活跃度提升。已收购房源用作保障性租赁住房等用途,将直接增加保障性租赁住房房源供应,优化保障性租赁住房布局,满足新市民、青年人等更加灵活、多样的居住需求。

对于下一步政策方向,据上海市住房和城乡建设管理委员会有关负责人介绍,上海还将推动保障性租赁住房筹措模式创新,探索在二手房市场中收购存量住宅,进一步拓宽保障房源筹措渠道,并通过存量房源收购,有效缩短建设周期,优化区域布局,完善房型结构,加快形成有效供给。

李宇嘉认为,目前全国多地面临新房二手房循环不畅、二手房挂牌量高等问题。下一步,其他城市也有望跟进开展收购二手房工作。

北交所123家公司披露2025年年度业绩预告 盈利面超过六成

■本报记者 孟珂

北交所2025年年度业绩预告披露收官。Wind数据显示,123家北交所上市公司对外披露2025年年度业绩预告。其中,有75家公司预计2025年实现盈利,盈利面超过六成。预喜公司中,24家预增,13家扭亏,3家略增。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,这充分展现了创新型中小企业强劲的内生动力与活力,彰显了新质生产力培育的积极成效。

例如,宏裕包材发布业绩预报称,预计2025年实现净利润1700万元至2200万元,同比增长357.91%至492.59%。对于业绩变动原因,该公司表示,一是公司紧密围绕“四个优先于”总体思路,以利润为导向优化客户与产品结构,高毛利客户订单占比增加;二是公司加强采购成本分析和价格谈判,择价格低点开展集中采购,降本成果显著;三是公司深化精益生产,依托数据化决策和标准化运营提升经营效率,公司应收账款和库存管理水平提高,计提的信用减值减少,有效改善经营质量并增厚利润。

根据骑士乳业发布的业绩预告,公司预计2025年实现净利润4100万元至5300万元,相较于上年同期扭亏为盈。这主要是因为,报告期内公司募投项目顺利结项投产,公司生鲜乳销售量增加,营业收入、净利润随之增加。而且,受市场因素影响,公司生物性资产处置价格较上年度增加,报告期内生物性资产处置损失减少。此外,2025年公司投资损失较上年度大幅减少。

刘祥东表示,北交所上市公司业绩预告情况反映出,我国产业政策精准滴灌下部分细分赛道龙头企业已率先突围,虽然部分企业受短期宏观环境、行业景气等影响业绩承压,但整体研发投入持续增加、创新属性不断增强,长期向好的基本面没有改变。

展望未来,中央财经大学研究员张可亮对《证券日报》记者表示,北交所目前的交投十分活跃,希望尽快增加北交所上市企业数量,同时为其匹配公募等长期资金入场,推出场内ETF,做好股票供给和资金供给的平衡。

谈及北交所有哪些投资机会,刘祥东认为,当前可围绕中国经济转型升级脉络重点把握三个方面:一是聚焦业绩预喜且具备核心技术的成长主线,特别是在半导体零部件、新材料、工业软件等“卡脖子”环节实现进口替代的优质企业,其业绩弹性与成长空间有望在政策扶持下持续释放。二是关注符合国家战略方向的新兴赛道,如绿色能源、数字经济、人工智能等领域的早期领军企业。三是把握估值修复与制度改革红利,随着北交所做市商扩容、转板机制完善及中长期资金持续流入,部分估值合理、主业扎实的细分行业隐形冠军,其投资价值正得到市场重估,投资者可共享成长红利。

各地“投资任务书”竞逐未来新动能

■本报记者 孟珂

有效投资是稳增长的“定海神针”。观察各地的政府工作报告,“大抓项目、抓大项目”成为贯穿全年的主线。

例如,河南在部署2026年重点工作安排时提出,“充分挖掘投资潜力。实施1000个以上省重点项目,年度完成投资1万亿元”。上海今年全年要完成重大工程投资2550亿元。北京明确,优化实

施“两重”项目,加快推进“3个100”等重点工程建设,靠前启动具备条件的“十五五”重大项目,扎实做好项目储备,保持开一备三强度。持续优化投资结构,加强产业投资,增加民生改善型和消费升级型投资,发挥中央单位、市属企业投资能力,面向民间资本推介重大项目总投资不低于2000亿元。

从项目来看,各地聚焦培育新质生产力,激活高质量发展的新动能。

例如,浙江提出,支持民营企业投向新型基础设施和新质生产力领域,全年向民间资本推介重大项目100个以上。河南提出,加快新型能源体系建设,积极推进外电入豫,优化电网主网架结构,建设智能电网和微电网。加快双千兆投资,提升网络基础设施水平,完善数字基础设施体系。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,当前各地紧扣新质生产力主线,布局呈现三

大特征:一是方向精准,聚焦人工智能+、生物制造、商业航天、低空经济等产业;二是路径务实;三是突出区域协同。

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,各地立足自身产业基础因地制宜布局,既聚焦人工智能等新兴产业,又前瞻布局量子科技、脑机接口等未来产业,同时推动传统产业绿色化智能化升级,形成传统产业提质、新兴产业壮大、未来产业成

势的系统性产业发展格局。此外,各地推动激活民间投资活力,让市场主体成为产业升级的核心力量,为经济增长锻造可持续的新动能。

“推动新兴产业、未来产业进一步发展,未来需从技术攻坚、场景落地、生态构建三方面精准发力。”付一夫进一步表示。

田利辉建议,下一步发力关键在于推动创新要素跨域配置、构建“基础研究+技术攻关+成果产业化”全链条支持体系等。

“情绪经济”成地方两会热词

■本报记者 刘萌

近年来,以“情绪”为卖点的产品和服务迎来爆发式增长。今年多地的政府工作报告中出现了情绪经济、情绪价值、悦己经济等流行热词,将情绪与提振消费结合在一起。

比如,江西省提出,打造国潮经济、情绪经济等新业态新模式。重庆市提出,培育新型消费,推进消费新业态新模式新场景试点,开展数字消费提升行动,发展银发经济、首发经济、票根经济、情绪经济。贵州省提出,适应消费新趋势,挖掘服务消费潜力,大力发展首发经济、银发经济、演艺经济、票根经济、谷子经济、悦己已经

济等。

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,“情绪经济”被写入多地政府工作报告,是地方政府顺应消费升级、精准提振内需的关键举措。

“当前,消费者决策从‘性价比’转向‘心价比’,情绪价值成为消费核心考量,而‘情绪经济’以高附加值、强融合性的特点,成为培育新增长点的理想赛道。”付一夫表示,各地将其与国潮、银发等经济形态结合,既回应民众在快节奏生活中对情感慰藉的需求,也为传统产业提供了从“卖产品”到“卖体验”的升级路径,更通过场景营造与数字赋能,激活服务消费潜力,为消费市场注入新活力。

中国商业经济学会副会长宋

向清对《证券日报》记者表示,各地将“情绪经济”纳入提振消费工作框架,体现了经济发展与民生需求的深度结合,通过回应民众对松弛感、归属感的情感需求,推动消费提振从“治标式刺激”向“治本式赋能”转变,为地方经济高质量发展挖掘新增长点。

发展“情绪经济”如何提振整体消费?宋向清表示,发展“情绪经济”将从供需两端为提振消费注入动能,既为实体销售赋予新的增长活力,也推动服务业业态实现全方位提质扩容。

“在促进实体销售方面,情绪价值为商品附加了文化、情感属性,显著提升产品的溢价能力和市场竞争力,同时倒逼实体企业从单纯的产品销售转向沉浸式消费

场景打造,推动线下门店向体验型、社交型空间转型,有效激活实体商业的客流与消费意愿。在丰富服务业业态方面,情绪消费直接催生了演艺经济、谷子经济、票根经济等新型服务业态,填补了文旅、休闲、社交等领域的情感消费空白,同时融合数字技术打造的沉浸式、智能化体验,持续拓展服务业的发展边界与深度,形成新的消费增长点,进而拉动服务消费规模提升,构建起供需互促、产销并进的消费良性循环。”宋向清说。

不过,“情绪经济”发展仍存在短板和堵点。付一夫认为,当前存在产品同质化、价值虚高、标准缺失、场景割裂等短板,还面临监管

滞后、供需错配等堵点。

“补齐短板需多方协同发力:政府层面要完善行业标准与监管规则,打击虚假宣传,同时打造公共情绪场景;企业应摒弃‘伪情绪’营销,深挖细分需求,将技术与情感需求融合,提升产品实用性与体验感,构建差异化优势;行业协会需建立自律机制,推动情绪服务规范化;消费者要理性消费,避免为营销噱头买单。各方形成合力,才能推动‘情绪经济’从概念走向可持续发展的成熟业态。”付一夫表示。



图①一款可载人飞行器

图②机器人在打招呼

图③LABUBU玩偶

新华社供图