



2026年2月6日 星期五

第29期 总第7635期 今日48版

## 2025年我国服务进出口总额同比增长7.4%

本报记者 刘萌

2月5日，商务部发布数据显示，2025年，我国服务贸易稳步增长，服务进出口总额80823.1亿元（人民币，下同），同比增长7.4%。其中，出口36267.9亿元，增长14.2%；进口44555.1亿元，增长2.5%；服务贸易逆差8287.2亿元，比上年减少3439.5亿元。

具体来看，知识密集型服务贸易保持增长。2025年，知识密集型服务进出口30879.5亿元，增长6.6%。其中，其他商业服务、电信计算机和信息服务进出口13332.9亿元、11038.1亿元，增速分别为5.5%、10.4%。知识密集型服务出口18321.2亿元，增长10.5%；知识密集型服务进口12558.3亿元，增长1.3%；顺差5762.9亿

元，比上年扩大1581.7亿元。

旅行服务出口高速增长。2025年，旅行服务增长较快，进出口达22067亿元，增长7.6%。其中，出口增长49.5%，进口增长1.4%。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示，2025年我国服务贸易呈现出结构优化、韧性增强、逆差收窄的发展特征，整体竞争力显著增强。从具体数据来看，服务出口增速大幅领先进口增速，叠加知识密集型服务顺差扩大与旅行服务出口井喷，印证了高附加值产业国际认可度的提升与入境消费环境的根本改善。

陈建伟进一步分析称，服务贸易逆差的大幅收窄释放了经常账户结构优化的信号，预示

着服务贸易正逐渐成为支撑我国贸易平衡的新引擎。此外，电信计算机和信息服务进出口两位数的增长，显示出我国在全球数字化供应链中占据了更具主导权的技术生态位。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示，2025年旅行服务出口高速增长，主要得益于强效的政策推动和持续释放的市场需求。一方面，签证便利化政策是关键驱动，我国有序扩大来华单方面免签政策适用国家范围，并持续优化外国人来华签证政策，这一系列便利人员往来的措施，显著降低了国际游客的入境门槛和决策成本，直接激发了入境旅游需求。另一方面，全球旅游市场的整体复苏，为我国旅行服务出口增长提供了有利的国际环境。

2月4日至5日召开的2026年全国服务消费和服务贸易工作会议强调，“要以高水平开放为引领，坚持‘政策+活动’双轮驱动，培育服务消费新增长点，鼓励支持服务出口，创新发展数字贸易，促进展览业高质量发展”。

展望未来，陈建伟认为，随着我国数字贸易创新力度的加大，预计知识密集型服务贸易的占比将进一步提升，成为抵御全球经济波动的稳定器。服务消费新增长点的培育，将促使我国服务贸易从被动承接国际分工，转向主动输出中国标准与文化品牌的新格局。

付一夫表示，随着我国签证便利化等政策效应的进一步释放，预计我国旅行服务出口有望继续保持良好增长态势。



## 年内A股国有控股上市公司并购交易已达119起

本报记者 杜雨萌

2月4日，随着26.5亿元配套募集资金全额到账，内蒙古华能热电股份有限公司（以下简称“内蒙华电”）历时一年多的重大资产重组项目正式完成。本次交易中，内蒙华电以总计53.36亿元对价收购控股股东东北方联合电力有限责任公司旗下装机容量达160万千瓦的优质风电资产，并同步完成配套融资。

同花顺FinD统计数据显示，以首次公告日为统计依据并剔除交易失败案例，今年以来截至2月5日，A股市场国有控股上市公司（以实际控制人作为统计依据）已发生119起并购交易案例。业内认为，随着国务院国资委明确表态将加快推进国有资产布局优化和结构调整，2026年国有控股上市公司并购重组在数量与质量上均值得期待。

### 能源领域整合动作频频

内蒙华电是中国华能集团有限公司（以下简称“中国华能”）在蒙西地区的重要资本平台，承担着区域基础能源保供职能。对于此次内蒙华电并购重组的落地，中国华能有关负责人告诉《证券日报》记者，在能源结构持续向清洁低碳转型的背景下，提升新能源装机比重已成为公司实现可持续发展的必然路径。本次交易完成后，内蒙华电新能源装机规模预计提升至550万千瓦（含在建），新能源占比提升8个百分点。

“随着此次并购重组落地，内蒙华电‘火电+新能源+煤炭’三业协同的战略布局取得关键进展。同时，这也是中国华能不断提高所属上市公司质量、增强上市公司核心竞争力的重要举措。”上述负责人说。

记者注意到，今年以来，能源领域国有控股上市公司并购重组动作频频。比如，1月24日，安徽省皖能股份有限公司（以下简称“皖能电力”）发布公告称，为进

**当前国资国企的重组整合已进入系统化、精细化的新阶段，重组整合已从单纯的规模扩张工具，升级为优化国有资本布局、提升产业链控制力、构建现代化产业体系的战略抓手**



一步聚焦新能源业务发展，皖能电力拟以持有的全资子公司安徽省皖能能源交易有限公司100%股权以及172738.49万元现金，向皖能集团的全资子公司安徽省新能源创业投资有限责任公司（以下简称“新能源公司”）增资。本次增资完成后，公司将持有新能源公司51%的股权，皖能集团将持有新能源公司49%的股权，从而实现公司对皖能集团新能源业务的控制与整合，妥善解决同业竞争问题，提升公司新能源资产的运营效能。

厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺在接受《证券日报》记者采访时表示，能源领域国有控股上市公司的并购重组，是

国有企业深化改革与能源转型的重要抓手。长期看，这一趋势将推动能源行业集中度进一步提升，进而培育一批兼具传统能源保障能力和新能源转型活力的龙头企业，为“双碳”目标下的能源高质量发展提供坚实支撑。

在阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心主任朱昌明看来，当前国资国企的重组整合已进入系统化、精细化的新阶段，重组整合已从单纯的规模扩张工具，升级为优化国有资本布局、提升产业链控制力、构建现代化产业体系的战略抓手。从这一角度来看，“向内”的专业化整合是做专、做强、做精、做优，构建坚实的业务底座；“向外”的

战略性重组则意在做优、做大、做新，打造全产业链生态。总的来看，预计后续国资国企重组整合将呈现出高度聚焦、深度协同的特征。

### 加速迈向“能力聚合”

具体来看，在上述119起并购交易案例中，有10起已完成，109起正在进行中。从所属行业领域来看，除能源领域外，有色金属、航空运输、航空装备以及高端制造等领域并购案例相对较多。（下转A3版）

## 协同发力筑牢资本市场长期投资根基

邢萌

日前，中央金融委员会办公室、中央金融工作委员会在《求是》杂志发表《锚定建设金融强国目标 走好中国特色金融发展之路》强调，“建设培育鼓励长期投资的资本市场生态”。

一个成熟的资本市场，离不开长期资金的坚实支撑。长期资金既是熨平市场短期波动、增强资本市场韧性的“压舱石”，更是为科技创新、产业升级和基础设施建设输送稳定资金的“助推器”，能够加速新旧动能转换，为经济高质量发展注入持久动力。

笔者认为，建设培育鼓励长期投资的资本市场生态，是应时应势的战略之举，既契合了资本市场深化改革的内在需求，也回应了产业转型的现实呼唤，更为金融服务实体经济搭起稳固桥梁。市场各方需锚定建设金融强国的目标，同向而行、协同发力，打造让长期资金“愿意来、留得住、发展好”的市场生态。

首先，资本市场要优化适配长期投资的制度供给，畅通长期资金入市渠道，稳定市场预期。

长期资金具有规模大、期限长、追求稳健回报的特点，这从根本上决定了其对制度环境的高度依赖——必须构建稳定、透明、可预期的制度环境。

这就需要监管部门聚焦长期资金核心诉求，持续优化适配制度设计，推动“长钱”真正实现“长投”。一方面，持续拓宽各类养老金、保险资金等入市渠道，优化完善以长期业绩为导向的考核激励体系，引导长期资金着眼未来、布局价值；另一方面，夯实市场监管基础，强化信息披露与法治约束，坚决遏制市场乱象，营造公开透明的投资环境，使长期资金能够安心配置、稳定运作；同时，完善股东回报机制，优化回购、分红等制度，增强资本回报的可预期性与持续性，筑牢长期资金信任根基。

其次，上市公司要夯实内在投资价值，

中介机构要勤勉尽责，为市场提供优质资产供给。

建设长期投资生态，关键在于重塑以优质资产为核心的市场价值体系。上市公司、中介机构作为资产的创造者与守护者，其行为直接影响资本市场的“资产成色”。

上市公司要立足主业、强化治理，以真实透明的经营与可持续的成长夯实价值基础；中介机构需恪尽职守，严把准入关口并强化持续监督，确保资产供给质量。二者共同筑牢市场信任根基，推动形成“优质资产吸引长期资金、长期资金培育优质资产”的良性循环，持续增强资本市场吸引力。

再次，机构投资者要以理性与耐心穿越市场周期，成为支撑价值成长的稳定力量。

长期投资并非简单的“持有不动”，而是基于深度研究、聚焦企业内在价值的投资行为。机构投资者需忽略市场情绪的短期噪音，专注于分析企业的长期价值，审视其核心竞争力与成长可持续性，从而在市场波动中

保持定力，作出超越周期的理性决策。当机构投资者普遍以长期主义锁定投资方向、以价值研判指引投资行为时，资本市场便能凝聚起价值投资的主流共识，既能让长期资金的配置效能充分释放，也能更好地提升中小投资者的获得感。

最后，媒体要恪守专业与客观原则，发挥信息桥梁与舆论监督作用，通过严谨解读政策、深度分析价值、理性引导预期，在市场噪声中传递清晰信号，帮助投资者穿透短期迷雾、凝聚长期共识，为长期投资营造良好舆论环境。

今年是“十五五”规划开局之年，我们由衷期待，监管部门、上市公司、中介机构、投资者、媒体等市场各方切实扛起主体责任，凝聚长期主义共识、推动价值投资落地，共促资本市场高质量发展，为建设金融强国注入不竭动力。



创造·发现·分享

中国价值新坐标



2026年2月6日 星期五

第29期 总第7635期 今日48版

今日导读

各地多措并举激活

“小票根”里的“大消费”

A2 版

超30万亿元定期存款年内到期  
保险重回银行代销“C位”

A3 版

安乃达：以“电心脏”激发  
两辆车新动力

B2 版

商业航天产业规模化提速

B3 版

三部门发布海南自由贸易港

岛内居民消费的进境商品“零关税”政策

本报讯（记者韩昱）2月5日，财政部发布消息称，为扎实推进海南自由贸易港建设，切实提升岛内居民获得感，财政部、海关总署、税务总局联合印发《关于海南自由贸易港岛内居民消费的进境商品“零关税”政策的通知》，自公布之日起实施。

政策规定，对海南自由贸易港岛内居民在指定经营场所购买的进境商品，在免税额度和商品清单范围内免征进口关税、进口环节以及国内环节增值税和消费税。其中，岛内居民包括持有海南省身份证、海南省居住证或海南省社保卡的中国公民，在海南省工作生活并持有居留证件的境外人员。免税额度为每人每年1万元人民币，不限购买次数。免税商品聚焦岛内居民日常生活所需，主要包括部分食品饮料、日化用品、家居百货、母婴用品等。

上述政策的出台有利于降低居民生活成本，满足群众多元化购物需求，让海南自由贸易港建设成果更多惠及岛内居民。

### 关于2026年春节休市安排的公告

上证公告〔2026〕5号

根据《关于上海证券交易所2026年部分节假日休市安排的通知》（上证公告〔2025〕45号），上海证券交易所现将2026年春节休市安排通知如下：

一、休市安排：2月15日（星期日）至2月23日（星期一）休市，2月24日（星期二）起照常开市。另外，2月14日（星期六）、2月28日（星期六）为周末休市。

二、有关清算事宜将根据中国证券登记结算有限责任公司的安排进行。

请各市场参与者据此安排好有关工作。

上海证券交易所

2026年2月5日

### 关于2026年春节休市安排的公告

北证公告〔2026〕7号

根据《关于2026年部分节假日休市安排的公告》（北证公告〔2025〕58号），现将2026年春节休市有关安排公告如下：

一、休市安排：2月15日（星期日）至2月23日（星期一）休市，2月24日（星期二）起照常开市。另外，2月14日（星期六）、2月28日（星期六）为周末休市。2月24日（星期二）起照常开市。

二、为保证节后交易正常进行，本所定于2026年2月23日（星期一）9:15至12:00进行交易系统联调测试。

三、有关清算事宜，根据中国证券登记结算有限责任公司的安排进行。

请各市场参与者据此安排好有关工作。

北京证券交易所

2026年2月5日

本版主编：陈炜 责编：张博 制作：董春云  
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：崔建岐