



新一轮以旧换新政策落地 消费活力显著提升

■本报记者 侯捷宁 见习记者 何成浩

2026年消费品以旧换新政策全面落地后,政策效果正在加快显现。商务部最新数据显示,今年1月份,消费品以旧换新惠及1613万人次,销售汽车、家电、数码和智能产品925.6亿元。业内认为,消费品以旧换新政策很快便展现出较强消费拉动效应,表明其将在稳消费、扩内需方面持续发力。

今年以旧换新政策在实施层面出现了新的变化,《商务部等7部门关于提质增效实施2026年消费品以旧换新政策的通知》提出,给予地方更多自主空间,支持新技术新产品发展。此外,允许各地区在消费品以旧换新

政策框架内,使用地方安排的配套资金,自主合理确定补贴品类、补贴标准、组织实施方式等,鼓励优先支持能效、水效、环保水平高的产品。对中央下达的支持资金,除用于执行全国统一的四个领域补贴政策之外,各地还可用于支持智能家居产品(含适老化家居产品)购新补贴。

在上述政策导向下,各地在补贴品类上的积极探索,呈现出因地制宜的推进特点。以江苏为例,当地在延续家电、汽车等传统补贴范围的同时,明确将扫地机器人、智能马桶等智能家居产品(含适老化家居产品)纳入补贴清单。

南开大学金融学教授田利辉表示,以旧

换新清单向智能眼镜、无人机等领域扩容,清晰释放了政策驱动方向“科技消费”和“品质生活”跃迁的信号。这并非简单增加补贴品类,而是对产业升级与终端消费需求升级的“撮合”。通过财政补贴降低高品质新品的“尝鲜”门槛,有助于加快市场培育,为战略性新兴产业提供早期市场验证和产品迭代反馈,从而打通“技术创新—产品成熟—市场爆发”的关键链条。

工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林表示,以旧换新国补政策扩容,既包括中央层面明确的补贴品类拓展,也体现在地方结合实际进行的补充安排,这种精准拉动并非覆盖所有消费领域,而是重点支持新型消费和新

兴产业,在扩大消费规模的同时,推动产业结构优化。

进一步来看,地方在补贴品类上的差异化探索,正成为以旧换新政策持续发力的重要支撑。田利辉认为,以地方补贴智能眼镜为例,其不仅能够刺激消费需求,还为本地优势产业提供了应用场景,促进了技术迭代。

盘和林表示,各地差异化补贴有助于促进本地优势产业发展,形成集聚效应,提升区域产业竞争力。同时,不同地区错位布局补贴重点,有利于避免同质化竞争。

业内认为,随着以旧换新政策深入推进,其在稳消费、扩内需方面将持续产生乘数效应。



探寻产业发展“新引擎”

变压器需求大增 产能是否跟得上

■本报记者 丁 蓉

被称为“电力心脏”的变压器,正成为海外市场的紧俏产品。据海关总署数据,2025年我国变压器出口总值达到创纪录的646亿元,比上年增长近36%;出口单台变压器均价升至20.5万元,比上年上涨约三分之一。同时,国内多家头部变压器生产企业订单出现大幅增长。市场对变压器的需求为何如此巨大?订单大增的同时,企业产能是否跟得上?

多重需求共振

变压器作为电力系统的核心设备,承担着电压转换与电能分配的关键职能,其性能优劣直接关乎电网运行的稳定性与可靠性。当下,全球变压器市场需求迎来爆发式增长,这一态势受多重因素驱动。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇向《证券日报》记者表示,全球变压器需求激增的动力主要源于三方面:一是多个国家正在对原有老化电网设备进行更新升级;二是全球人工智能蓬勃发展,算力扩张导致用电需求大增,带动变压器需求量上升;三是各国新能源发展,新能源发电并网过程中离不开变压器的支撑。其中,海外市场对变压器的需求尤为强劲。

多重需求共振,推动企业订单增长。“现在公司变压器订单比较饱满,产能利用率较高。”特高压输配电设备企业中国西电电气股份有限公司相关负责人向《证券日报》记者表示。

江苏华辰变压器股份有限公司(以下简称“江苏华辰”)方面也表示,该公司在手订单充足,业务正处于快速扩张期。

同时,多家企业斩获海外大单。例如,人工智能数据中心变压器企业海南金盘智能科技股份有限公司(以下简称“金盘科技”)及其控股子公司,于2025年12月份与海外客户签订数据中心项目合同,提供电力产品,合同金额约6.96亿元。特变电工股份有限公司(以下简称“特变电工”)中标沙特24亿美元大单,中标主要产品正是超高压、高压电力变压器及电抗器。

国盛证券股份有限公司电力设备新能



2025年我国变压器出口总值达到创纪录的646亿元,比上年增长近36%;出口单台变压器均价升至20.5万元,比上年上涨约三分之一

源首席分析师杨润思向《证券日报》记者表示:“国内变压器头部企业频频斩获大额订单,不仅数量显著增加,且订单结构呈现高端化,其中不乏用于超高压输电工程的大型电力变压器,以及专为人工智能数据中心定制的新型产品。”

供给端面临挑战

与市场需求激增形成鲜明对比的,是变压器供给端的滞后。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“从全球来看,一方面,产能建设需要一定时间。由于变压器生产涉及多道复杂工序,产能建设从规划到落地一般需1年至2年时间,因此供需偏紧的局面短期内难以扭转。另一方面,变压器核心材料取向硅钢全球供应紧张。”

在这一背景下,中国企业竞争力愈加凸显。头豹研究院2025年12月份发布的研报显示:“中国变压器行业上游核心原材料铜材、取向硅钢自给率超90%。在此基础上,中国企业交货周期仅10个月至12个月,急单可压缩至8个月,远快于欧美厂商18个月至2年的周期。”

事实上,我国变压器产业一直处于领先地位。全球贸易数据库WITS数据显示,2024年,中国是变压器出口第一大国,出口地区包括东南亚、欧洲、中东、非洲等。我国变压器产业崛起并非单纯依赖规模优势,而是得益于具有“技术领先、产业链完整、全球化布局”的三维竞争力。

完备且自主可控的产业链体系是国内变压器厂商的核心优势。变压器产业链上游涵盖铜材、铝材、取向硅钢等原材料,铁芯、绕组、分接开关等零部件;中游包括电力

变压器、配电变压器、特种变压器等;下游应用包括电力系统、数据中心等场景。如今,我国变压器全产业链协同发展的格局已然稳固。在此基础上,头部企业实现了从“跟跑”到“领跑”的跨越。例如,特变电工建立了具有自主知识产权的特高压直流换流变压器研发及产业化平台,实现一批核心技术和关键技术的重大突破。

面对旺盛的市场需求,我国企业正多措并举抢抓行业红利,通过加大投入建设产能和完善供应链,为长期发展筑牢基础。江苏华辰2025年7月份发行4.6亿元可转债,加快建设新能源电力装备智能制造产业基地一期与新能源电力装备数字化工厂等项目;金盘科技于2025年12月份向不特定对象发行可转债,募集资金用于生产新产品,这将保障该公司非晶合金变压器产品的原材料稳定供应。

(下转A3版)

今日导读

免税店里年味浓
“来华过春节”再掀“国货热”
A2版

透过地方GDP目标
看中国经济韧性
A4版

从“买楼”到“掘金REITs”
险资不动产投资模式进阶
B1版

监管划定“红线” RWA代币化迎严监管

■本报记者 吴晓璐

2月7日,中国人民银行、中国证监会等八部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知》(以下简称《通知》),严格对虚拟货币、现实世界资产(RWA)代币化相关活动的监管。

《通知》首次明确RWA代币化“境内严禁、境外严管”的监管原则。中国证监会配套发布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》(以下简称《指引》),明确以境内资产所有权、收益权等(以下统称“境内权益”)为基础在境外开展类资产证券化的RWA代币化业务需事前备案,即实施严格的“备案制”,明确负面清单,划定清晰“红线”,并强化持续监管,防范风险。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,这一规定既可以规范RWA发行的整体行为,降低各类欺诈风险,还能够补齐对资金内外流动的监管漏洞,防范跨境非法集资、资金逃避监管非法流入或流出等行为。

填补监管漏洞

RWA代币化主要是指使用加密技术及分布式账本或类似技术,将资产的所有权、收益权等转化为代币(通证)或者具有代币(通证)特性的其他权益、债券凭证,并进行发行和交易的活动。

《通知》禁止在境内开展RWA代币化活动,以及提供有关中介、信息技术服务等,明确境外单位和个人不得以任何形式非法向境内主体提供RWA代币化相关服务。

在明明看来,《通知》杜绝了钻规则漏洞在境内利用区块链技术进行非法集资等非法金融活动和违法犯罪活动的可能性。

明明进一步表示,区块链在金融市场的应用具有一定的技术创新性,但从当下现实来看,RWA代币化对实体资产的确权 and 运行数据上链仍不能做到完全真实可靠,在去中心化物理基础设施网络等技术发展成熟前仍然需要监管介入。

中金公司首席经济学家彭文生也对《证券日报》记者表示,RWA代币化目前在境外实际运行中依旧主要是金融资产链,对于实体经济的贡献有限,存在加剧金融空转的风险。

同时,《通知》要求,境内主体直接或间接赴境外开展外债形式的RWA代币化业务,或者以境内权益为基础在境外开展类资产证券化、具有股权性质的RWA代币化业务,由国家发展改革委、中国证监会、国家外汇局等相关监管部门按照职责分工,依法依规进行严格监管。

对此,明明表示,如果在不受监管的情况下将境内实物资产在境外进行RWA发行,可能造成境内资金外逃,还可能导致境外热钱冲击国内金融稳定。因此,必须通过严格的监管和合规框架,才可以避免类似的资金非法跨境出入问题。

实施严格的“备案制”

《指引》明确了对境内企业赴境外开展类资产证券化的RWA代币化业务实施严格的“备案制”,要求相关企业开展业务前报送备案报告、境外全套发行资料等有关材料,设定了明确的准入负面清单,明确六类不得开展RWA代币化业务的情形。

同时,《指引》还强化持续监管要求,境内备案主体在境外发行完毕、发生重大风险或其他重大风险,应该及时向中国证监会报告相关情况。中国证监会将加强与境外证券监督管理机构跨境监管合作和信息共享,防范境内资产境外发行资产支持证券代币业务风险。

此外,为境内企业赴境外开展RWA代币化业务的金融、中介、信息技术服务等服务机构,需要强化业务和风控管控,同时将有关业务开展情况向相关管理部门报批或报备。

本版主编:于南 责编:刘慧 制作:王敬涛
本期校对:姜楠 曹原赫 美编:王琳 崔建岐

上市公司“蹭热点”误导投资者行不通、必被罚

■朱宝琛

2月6日,证监会通报——2026年1月7日,深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司(以下简称“亚辉龙”)签署战略合作框架协议的公告,涉嫌误导性陈述。近日,证监会已对亚辉龙立案调查。

此前,在脑机接口热的市场背景下,亚辉龙因信披“蹭热点”已被上海证券交易所监管警示。

监管层的警示、立案表明:上市公司“蹭热点”误导投资者,行不通,必被罚!

上市公司“蹭热点”,严重破坏信息披露制度的严肃性,本质上是一种违规失信、扰乱市场的非理性行为。笔者认为,上市公司“蹭热点”行为主要有三重危害:

其一,破坏资本市场的“三公”原则。所谓“蹭热点”,即上市公司等相关方通过各种渠道,暗示公司业务与市场热点存在关联,吸引市场关注,达到炒作股价的目的。这种行为严重扰乱市场秩序,破坏市场的价值发现机制,导致资源错配,不利于资本市场价值投资生态和长期投资理念的构建,影响资本市场的整体稳定。

其二,严重损害了广大投资者的利益。中小投资者,往往仅基于上市公司披露的信息作出投资决策。而“蹭热点”公司通过虚假或误导性披露制造“利好假象”,其本质是“忽悠”投资者,严重误导了投资者,人为放大投资风险。当热点退潮、真相曝光,股价极有可能大幅回落,使中小投资者蒙受损失。

其三,上市公司可能陷入“重炒作、轻经营”的误区,透支自身公信力。

上市公司是资本市场的基石。资本市场固本强基,有赖于促进上市公司价值成长与治理提升。上市公司需紧紧围绕主业升级的需求,围绕产业链延伸和补强,寻找技术突破点和新的增长点,推动自身实现高质量、可持续发展,努力为股东创造长期价值,为资本市场高质量发展提供坚实支撑。如果一味地寄望于投机取巧,忽视主营业务甚至沉迷“蹭热点”,终将被市场抛弃。

值得关注的是,从近期监管部门披露的几起案件来看,个别上市公司通过自愿性信息披露“蹭热点”。事实上,2025年7月1日起施行的《上市公司信息披露管理办法》已明确要求,“不得利用自愿性信息披露从事市场操纵等其

他违法违规行为”。

更重要的是,通过警示、立案、处罚,监管部门不断强化对“蹭热点”的“零容忍”态度。由此,上市公司在披露涉及市场热点相关信息时,应当尤为审慎,确保相关信息真实、准确、完整,避免对投资者产生误导。

资本市场的发展,离不开真实、透明、公平的环境,更离不开每一家上市公司的诚信经营和价值创造。上市公司唯有合规先行、规范运作,以信息披露为核心,扎实深耕主业、坚持创新驱动、恪守诚信底线,才能真正赢得市场信赖。



今日视点