



2026年2月11日 星期三

第33期 总第7639期 今日48版

经济发展支撑效能不断增强

2025年全国社会物流总额同比增长5.1%

本报记者 孟珂

2月10日，中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示，2025年，全国社会物流总额368.2万亿元，按可比价格计算，同比增长5.1%。从年内走势看，第一、至第四季度分别增长5.7%、5.5%、5.2%、5.0%，全年各季度物流需求增速保持稳定增长。

从长期趋势看，“十四五”时期社会物流总额年均增长5.7%，增速均高于同期GDP增速，物流对实体经济的拉动作用强劲。

中国物流信息中心物流统计处副处长孟圆对《证券日报》记者表示，2025年是“十四五”规划收官之年。物流作为实体经济的筋络，在

政策精准赋能、技术创新驱动、产业协同升级的多重作用下，延续了“稳中有进、质效双升”的发展格局。从全年运行数据来看，在物流需求规模稳步扩张、结构优化的同时，物流供给主动适配新质生产力发展与产业转型升级等需求，推动经济运行中的物流效率持续改善，社会物流总费用与GDP比率降至历史最低水平，物流对经济发展的支撑效能不断增强。

具体来看，工业品物流锚定高端化转型，支撑行业经济高质量发展。2025年，我国工业品物流总额同比增长5.3%，对社会物流总额增长的贡献率达82%，核心支柱地位持续巩固。在工业经济结构升级的带动下，装备制造业、高技术制造业物流需求成为核心增长点，2025

年相关物流需求增速均超过9%，高于工业品物流平均水平，工业品物流需求内部结构不断优化，高端化、智能化特征愈发显著。

单位与居民物流激活内需潜力，支撑消费市场持续复苏。2025年单位与居民物品物流总额同比增长5.1%，年内延续良好增长态势。从细分领域看，“两新”政策加力扩围，助力城乡消费协同升级，乡村消费品零售额增长4.1%，增速快于城镇0.5个百分点；消费场景更趋多元，推动线上消费持续渗透，全年实物商品网上零售额增长5.2%，占社零总额比重达26.1%，各领域消费物流需求潜力释放。

国际物流承压中稳步恢复，结构优化畅通

内外贸循环。2025年进口物流总额同比增长0.5%，当月增速自2025年6月份起由负转正，2025年12月份增速加快至8.5%的年内最高水平，呈现逐季攀升的运行态势。

新质生产力不断发展壮大，全链条物流需求逐步成型。2025年工业机器人物流量同比增长28%，新能源汽车物流量同比增长25.1%，风力发电机组、碳酸锂、碳纤维等绿色产品相关物流需求同比增长超过40%。新质产业的快速发展催生低碳绿色产品回收需求显著增长，推动资源循环利用体系加速构建。2025年再生资源物流总额同比增长13.2%，年内各季度均保持了13%以上的较高增速，物流需求结构向低碳化、高效化方向优化升级。（下转B1版）



人形机器人企业纷纷启动IPO 行业资本化提速

本报记者 吴晓璐

2月10日，北京人形机器人创新中心正式发布新一代通用机器人平台具身天工3.0，该款机器人是行业内首个实现触觉交互式全身高动态运动控制的全尺寸人形机器人。

在人形机器人技术不断突破的同时，行业也迎来资本化加速期。近期，多家人形机器人企业推进上市流程，行业加速从技术研发向商业化落地冲刺。南开大学金融教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示，人形机器人企业纷纷启动上市，标志着行业从技术验证进入商业兑现阶段。

企业扎堆上市

据工业和信息化部数据，2025年国内人形机器人整机企业数量超140家，发布人形机器人产品超330款。如今，我国人形机器人已经能够站得住、走得稳、跑得快，正加速从“舞台上动起来，赛场上跑起来”向“家庭里用起来，工厂里干起来”转变。

与此同时，人形机器人企业的上市筹备工作也在紧锣密鼓推进。今年1月份以来，具身智能星海图（北京）人工智能科技股份有限公司、深圳市众擎机器人科技股份有限公司、北京松延动力科技集团股份有限公司等纷纷完成股改。近期，魔法原子机器人科技（无锡）有限公司联合创始人顾诗韬也表示，公司正按最快时间表推进上市进程。

A股市场成为多家企业的重要选择。据记者梳理，截至2月10日，已有3家具备智能企业已推进A股上市流程。宇树科技股份有限公司已于去年11月份完成IPO辅导备案，行业聚能（深圳）股份有限公司、杭州云深处科技股份有限公司的IPO辅导备案分别于去年10月份、12月份被地方证监局受理。

赴港上市同样热闹非凡。据记者梳理，截至2月10日，深圳市优必选科技股份有限公司、卧龙机器人（深圳）股份有限公司已经登陆港股，天津阿童木机器人股份有限公司、浙江迦智科技股份有限公司、斯坦德机器人（无锡）股份有限公司、珞石（山东）机器人集团股份有限公司、合肥优艾智合机器人



股份有限公司等多家具备智能企业已向港交所提交IPO申请。

在市场人士看来，本轮人形机器人企业扎堆上市，核心是产业发展与资本市场周期阶段性重合。水木资本董事长、母基金研究中心创始人唐劲草在接受《证券日报》记者采访时表示，在产业链端，人形机器人正从概念验证走向工程化和早期商业化；在资本端，资本市场对人工智能、智能制造等新质生产力领域支持力度仍在继续提升。

田利辉则认为，人形机器人行业仍处早期，技术成熟度与场景落地有待验证，投资者需警惕概念泡沫。同时，上市融资将加速核心部件攻关、场景落地与成本下降，推动行业跨越发展瓶颈。

市场期待出台审核指引

资本市场的制度创新，为人形机器人企

业上市提供了重要支撑。去年6月份，证监会推出科创板“1+6”改革举措，支持人工智能、商业航天、低空经济等领域企业以第五套标准上市。

“人形机器人属典型硬科技领域，前期投入大、盈利周期长，科创板第五套上市标准可为其提供适配的资本通道。”田利辉表示。

在深圳大族投资控股集团总裁周力看来，科创板第五套标准等制度设计，为未盈利硬科技企业开辟上市通道。人形机器人企业密集启动上市流程，正是制度红利落地的具体体现。

同时，市场人士认为，监管部门也需要针对人形机器人企业出台上市审核指引。去年年底，上交所已出台商业火箭企业适用科创板第五套上市标准审核指引。

“当前，由于缺乏专属指引，部分企业在核心技术成色、阶段性成果认定等方面缺乏明确参照，不仅增加了后续审核难度，也可

能出现估值虚高、‘伪创新’等问题。”周力认为，参考去年年底上交所出台的商业火箭企业审核指引，后续针对人形机器人企业申请上市，可以结合行业特点，明确核心技术门槛、商业化验证指标等，既为真正具备技术实力的企业提供清晰的上市路径，也能防范行业泡沫，引导产业健康发展，实现资本市场与实体产业的良性互动。

但唐劲草认为，从支持硬科技发展的制度逻辑出发，针对人形机器人企业制定更具针对性的审核和披露指引具有现实必要性，但未必会以完全独立的新标准形式出现。一方面，人形机器人与商业航天在研发周期长、投入强度高、盈利滞后等方面具有相似性，符合第五套标准“重技术、轻短期盈利”的初衷；另一方面，人形机器人更强调软硬件系统集成和场景适配，技术先进性的判断维度更为复杂，难以通过单一技术指标进行标准化评估。（下转A3版）

再融资新规重塑A股控制权变更逻辑

■ 张敏

2月9日，沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施。其中，三大交易所均对以取得上市公司控制权为目的的锁价定增作出规定，即“上市公司及发行对象应公开承诺在批文有效期内完成发行”。深交所提出“相关主体违背承诺的，严肃追责，防止‘忽悠式’再融资”；北交所提出“未履行承诺交易所可以予以自律监管措施或纪律处分”。

上市公司控制权变更，事关治理结构、业务方向与战略布局的根本性调整。近年来，以锁价定增方式谋求上市公司控制权的案例增多，部分交易逐渐偏离产业本质，沦为股价炒作工具；一些收购方借方案宣制造重组预期，推动股价短期冲高，却不尽快注资，后又以

资金未到位、外部环境变化等理由拖延发行，甚至终止交易。

这类“雷声大、雨点小”的操作，可能让中小投资者承受股价大幅波动带来的损失。从更深层次看，这类行为严重影响了资本市场的公信力，使得那些真正基于产业逻辑、旨在创造协同价值的“锁价定增”控制权转让，反而难以获得市场信任。

此次三大交易所优化再融资措施旨在破解市场顽疾。“公开承诺”让交易意图透明化，增强市场信任度；“批文有效期内完成发行”明确时间红线，将终结无限期拖延的情况，倒逼交易高效落地。监管部门进一步完善追责机制将大幅提升违规成本。

站在资本市场高质量发展的战略高度来看，此次规则调整将促使资本摒弃“财务投机”行为。

过去，部分资本将上市公司视为“壳资源”，以控制权变更进行股价炒作，赚取短期价差，并非通过产业赋能实现上市公司转型升级；新规建立约束机制，倒逼潜在收购方必须以“产业整合者”的身份参与交易，能否为上市公司注入核心技术，帮助其拓展市场渠道、优化管理体系？双方的资源整合能否产生“1+1>2”的协同效应？能否助力上市公司实现发展突破？

对上市公司而言，未来遴选股东的标准将从“谁出价高”转向“谁能创造长期价值”，具备产业背景、技术沉淀和长远规划的战略投资者将成为“香饽饽”，财务投机者将被市场淘汰；对投资者而言，“炒概念、赌重组”的套利模式将逐渐失灵，获取回报唯有依靠提升产业研究、挖掘协同价值、研判公司长期发展潜力的专业能力。

对资本市场而言，随着产业资本有序进场，“良币驱逐劣币”的良性循环将加速形成，资源配置效率将持续提升，让优质上市平台与优质产业资本精准对接，为产业升级、科技创新注入源源不断的资本动能。

资本市场是实体经济的“晴雨表”，更是产业升级的“助推器”。此次再融资规则优化，以制度建设校准控制权交易的价值导向，既彰显了监管层“零容忍”打击市场乱象的决心，也为资本市场高质量发展奠定了坚实基础。随着改革举措落地见效，A股市场将进一步完善“产业赋能+价值创造”的良性生态，助力资本市场成为培育新质生产力、服务经济高质量发展的强大引擎。

今日视点



2026年2月11日 星期三

第33期 总第7639期 今日48版

iSV 易思维
易思维（杭州）科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
科创板隆重上市

股票简称：易思维 股票代码：688816

发行价格：55.95元/股
发行数量：2,500.00万股

保荐人（主承销商）：国泰君安证券股份有限公司
投资者关系顾问：国泰君安证券

《上市公司公告提示性公告》详见2026年2月10日
《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》
广告

今日导读

用好用足政策工具
多地释放住房消费潜力 A2 版

券商子公司资本运作提速
补齐短板、深化协同 B1 版

立中集团：“铝”中“淘”金 B2 版

五部门联合发文
加强信息通信业支撑低空基建
到2027年，全国低空公共航路地
面移动通信网络覆盖率不低于90%
A3 版

本报讯（记者郭冀川）2月10日，工业和信息化部等五部门联合发布《关于加强信息通信业能力建设支撑低空基础设施发展的实施意见》（以下简称《意见》）。

《意见》提出，到2027年，全国低空公共航路地面移动通信网络覆盖率不低于90%，多元融合感知方案进一步完善成熟，低空导航服务水平持续提升，研制不少于10项信息类基础设施标准，面向城市治理、物流运输、文旅等领域形成一批典型低空应用场景。

在重点任务方面，《意见》明确，按需推进低空场景通信网络覆盖。面向300米（G类、W类空域）以下低空航路沿线、低空应用热点区域，充分利用现有5G等移动通信网络基础设施，在满足国家无线电管理相关规定基础上，综合采用波束优化、天线调整、新建基站等方式，按需推动低空移动通信网络覆盖。鼓励基础电信企业与国家有关部门加强需求对接，结合低空应用发展规模和场景需求，探索通过低空专用网络等进一步提升网络覆盖水平和业务保障能力，加强与地面网络互联互通。综合应用卫星通信、地面移动通信等方式，为300米以上低空空域及偏远地区等提供网络覆盖。

探索构建多元探测协同服务能力。面向大型活动场所、军事设施、关键基础设施等重点区域感知监测和防护需求，在小范围区域探索部分频段通感融合技术应用，持续提升性能，同时进一步加强与雷达、光电感知系统、运行识别等技术的协同，根据用户需求，提升对低空航空器探测、识别和轨迹追踪能力。

助力提升导航精准服务水平。充分利用北斗地基增强系统和北斗导航公共服务平台，通过5G等移动通信网络播发定位增强信息，进一步提高低空航空器定位速度和定位精度。

支撑构建低空智能网联系统。发挥信息通信业能力资源和基础设施优势，充分利用物联网、人工智能、云计算、大数据等新一代信息技术，提供低空智能网联系统建设解决方案。鼓励基础电信企业与空管等部门加强需求对接，支撑低空交通管理服务相关数字化系统开发。结合低空经济发展需求，完善算力基础设施供给体系，推动公共算力互联互通，为低空管理服务提供灵活高效的算力支撑。

本版主编：于南 责编：刘慧 制作：王敬涛
本期校对：包兴安 白杨 美编：王琳