

“它经济”火热 上市公司全链条“争宠”

本报记者 李静

近日,全国铁路“爱宠行”宠物托运服务正式完成扩容升级,办理业务的高铁站数量增至121座,服务列车覆盖228趟,同步上线“携宠出行”与“爱宠独行”两种托运模式,累计安全托运宠物超1.5万只。这一便民服务的落地,不仅打通了宠物跨城出行的关键壁垒,更折射出国内宠物经济在情感消费驱动与资本持续涌入下,加速驶入高质量发展快车道。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示:“宠物经济的本质是情感经济,从‘养活’到‘养好’再到‘精细化养育’,折射出人们对情感陪伴与精神慰藉的强烈需求。高铁‘爱宠行’的扩容,标志着宠物消费从静态居家向全场景动态延伸,行业增长空间进一步打开。”

“安全与专业”受关注

《2026年中国宠物行业白皮书(消费报告)》数据显示,2025年,国内城镇宠物(犬猫)数量已达1.26亿只,对应消费市场规模达3126亿元,预计2028年将攀升至4050亿元。

随着90后及00后成为养宠核心群体,宠物已从传统“玩伴”升级为家庭重要成员。上海95后陈女士对《证券日报》记者表示,每月为爱犬投入超3000元,主粮优先选择高端烘焙粮,搭配鱼油等保健品,定期安排体检与口腔护理。

北京市民王先生对《证券日报》记者表示,宠物是家里不可或缺的成员,除了日常喂养,还会格外关注它们的身心健康,不仅会定期带它们做全面体检、接种疫苗,日常还会注重肠胃调理、关节养护。

有宠物行业人士坦言,当前宠物消费市场的消费者决策逻辑已从“性价比”转向“安全与专业”,食品需核查肉源与检测报告,保健品要精准对应关节养护、美毛等需求,医疗更看重专科服务与预防体系,劣质产品与无序

2025年

国内城镇宠物(犬猫)数量已达1.26亿只

对应消费市场规模达3126亿元

预计2028年将攀升至4050亿元

服务正加速被市场出清。

资本竞相布局

广阔的市场前景,吸引资本竞相入局,宠物经济全产业链竞争日趋白热化,从平台服务、食品营养到智能用品、生物科技,多方加速跑马圈地,推动产业迭代升级。

互联网平台凭借生态与供应链优势,率先抢占赛道核心位置。近日,京东联合48家机构成立“宠物品质生态联盟”,推出“宠物金选”标准,针对自营宠粮明确成分虚假或质量不合格推出“百倍赔偿”机制,并承担检测费用;同时整合5500余名兽医,搭建食品、医疗、保险一体化服务体系,快速抢占高端宠物消费市场。

美团则依托本地生活生态,上线宠物处方药全链路系统,打通“在线问诊—兽医开方—药师审方—门店履约—同城配送”闭环,实现10分钟响应、30分钟送达的高效服务,将即时零售优势延伸至宠物医疗领域,覆盖300余座城市的洗护、寄养等线下服务,订单量实现稳步增长。

A股上市公司则依托自身技术与渠道优势,切入细分赛道,打造差异化竞争力。例如,仙乐健康科技股份有



图片素材来源:视觉中国

限公司近日在互动平台回答投资者提问时表示,公司在宠物营养板块正稳步推进业务布局,产品矩阵覆盖关节、美毛、体重等需求,包含硬胶囊、粉剂、液体等多品类,2026年一季度陆续推出包含NUTRIFUSE超溶鱼油、液体氨基酸在内的多款新品;渠道方面持续拓展与行业头部客户合作,0乳糖羊奶粉、天然排毛粉等市场反馈良好。

开能健康科技集团股份有限公司近日在互动平台回答投资者提问时表示,公司已前瞻布局宠物生物科技领域,通过全资子公司海南开能细胞收购莱森原平台,切入宠物保健抗衰赛道,依托干细胞疗法等生物技术,抢占宠物高端医疗与抗衰市场。

此外,传统产业跨界布局宠物赛

道的浪潮持续涌动。温氏食品集团股份有限公司、河南双汇投资发展股份有限公司依托自身肉源优势切入鲜肉宠物粮赛道;茅台集团旗下茅台循环产投公司等企业也纷纷延伸业务,布局宠物相关产业链,“宠物+”场景全面拓展,进一步激活行业发展潜力。

“无论是高铁‘爱宠行’服务的全面铺开,还是各类上市公司加码布局宠物赛道,都足以印证宠物经济已然成为推动消费升级、助力产业转型的关键力量。”九德定位咨询公司创始人徐俊在接受《证券日报》记者采访时表示,随着人宠情感联结持续加深,行业标准体系不断健全,叠加资本与技术的双向赋能,宠物赛道将步入更平稳、更具长期价值的高质量发展阶段。

高端产能成“胜负手” PCB行业加速转型升级

本报记者 丁蓉

当前,全球PCB(印制电路板)产业正经历深刻的结构性变革,传统低端产品增长趋缓,高密度连接板、高多层板等高端产品成为驱动行业增长的核心引擎。

4月9日,四会富仕电子科技股份有限公司(以下简称“四会富仕”)披露了新的投资计划,拟建设高端PCB产能。此外,胜宏科技(惠州)股份有限公司(以下简称“胜宏科技”)、沪士电子股份有限公司(以下简称“沪士电子”)、鹏鼎控股(深圳)股份有限公司(以下简称“鹏鼎控股”)等公司近期也披露了大手笔投资计划或全年投资规划。

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:“紧跟产业转型升级方向,优化产品结构,是PCB企业在新一轮产业升级中立足的关键举措。同时,行业内A股上市公司运用自身优势,加码技

术创新和高端产能布局,将推动产业加速升级,提升我国PCB产业的全球地位。”

具体来看,4月9日,四会富仕发布2026年度向特定对象发行A股股票预案,本次向特定对象发行股票募集资金总额为不超过9.5亿元(含本数),扣除相关发行费用后的募集资金净额拟全部用于年产558万平方米高可靠性电路板新建项目——年产60万平方米高多层、HDI电路板项目(一期)。

四会富仕相关负责人表示,“公司要成为AI(人工智能)领域的核心供应商,需拥有规模化的高端产能和经过认证的稳定制程能力。公司当前的产能以满足样品和小批量需求为主,募投项目提升公司生产大批量高多层板和HDI板的能力,是公司成为AI领域核心供应商的关键。本次募集资金投资项目有望进一步夯实公司未来发展根基。”

除四会富仕外,还有多家PCB企业加码高端产能布局。4月2日,沪电股份

发布公告称,计划投资约68亿元建设印制电路板生产项目及其配套设施。今年3月份,沪电股份曾披露,同意公司全资子公司昆山沪微电子有限公司投资新建印制电路板生产项目及其配套设施,生产高多层、高频高速、高密度互连、高通流印制电路板,该项目计划投资总额约55亿元。

鹏鼎控股也抛出了大手笔投资计划。今年3月份,其披露同意公司全资子公司庆鼎精密电子(淮安)有限公司与淮安经济技术开发区管理委员会签订项目投资协议书,计划投资110亿元建设高端PCB项目生产基地。鹏鼎控股在泰国园区的投资计划也在同步进行。

此外,胜宏科技今年规划不超过180亿元的固定资产投资,包括新厂房及工程建设、设备购置、自动化产线改造升级等。

高端PCB产品的市场需求高涨,源于全球AI技术加速演进,AI服务器、高性能计算与网络通信设备开启新一轮

周期。

胜宏科技相关负责人表示:“从行业发展趋势来看,信号传输带宽将持续升级,材料等级不断提高,高多层板、高阶HDI的层数、阶数不断增加,部分工序的加工时间更长、复杂度更高,这会进一步消耗高端产能。”

根据市场研究机构Prismark数据,2025年高多层板和高密度连接板的产值分别同比增长18.2%、25.6%,是所有PCB细分产品中增长最快的领域,预计2024年至2029年高多层板和高密度连接板复合增长率分别为9.0%和11.2%。

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:“高端产能布局成为企业竞争的核心‘胜负手’。未来行业将走向头部集中,强者恒强的竞争格局,市场集中度将显著提升。技术壁垒、客户认证、全球化产能将逐步拉开企业之间的差距,具备高速材料、精密制程、批量交付能力的企业,更容易进入全球算力与消费电子供应链。”

多地持续优化住房公积金政策

本报记者 张芃逸

4月8日,广西来宾市住房公积金管理中心发布《关于进一步调整优化住房公积金政策支持缴存人住房消费的通知》(以下简称《通知》),提出支持多元化住房消费提取,优化房屋套数认定标准等多项优化举措。

今年以来,在“深化住房公积金制度改革”的政策导向下,各地持续从提高住房公积金贷款额度、优化提取使用规则等多个角度完善住房公积金有关政策。据中指研究院统计,2026年以来,各地累计出台房地产有关政策约160条,其中住房公积金政策超60条,优化频次在各类政策中居首位。

“截至2024年末,全国住房公积金累计缴存总额32.79万亿元,缴存余额10.93万亿元,如何盘活这一资金,更好发挥住房公积金的保障作用,已经成为2026年及未来几年的重点工作之一。”中指研究院有关负责人表示,优化住房

公积金政策已成为各地支持住房消费的重要抓手,更多政策进一步向精细化方向延伸。

例如,在拓宽使用范围方面,中指研究院数据显示,自2025年至今,全国约有60地拓宽提取住房公积金贷款可使用范围。

进入2026年,多地持续拓展住房公积金用途。例如,《通知》明确,支持缴存人提取住房公积金用于支付家庭自住住房的物业服务费、水电费、车位租金、住宅专项维修资金相关住房消费支出。

4月2日,武汉住房公积金管理中心发布的《武汉住房公积金管理中心关于优化住房公积金使用政策的通知》明确,支持危旧住房改造。参加武汉市危旧房合作化改造的缴存人,可使用规范的项目改造或安置协议、房屋互换补充协议等购房凭证资料,办理住房公积金贷款,执行武汉市首套房住房公积金政策。

3月30日,杭州住房公积金管理委

员会发布的《杭州住房公积金管理委员会关于优化住房公积金使用政策的通知》提出,缴存职工及配偶可提取住房公积金用于支付杭州行政区域内自住住房的物业费,每年可对家庭名下1套自住住房按实际物业费支出提取1次,家庭当年合计提取金额不超过10000元。

“允许住房公积金用于支付住房持有阶段的长期成本,如物业费、维修资金等,体现了政策对住房消费全链条的支持,是对租购并举、盘活存量市场等政策方向的积极呼应,精准回应了民生关切。”上海易居房地产研究院副院长王跃进表示,这体现出住房公积金制度从传统购房贷款支持,向住房持有环节成本减负深度延伸的系统性趋势。

此外,还有城市通过进一步发挥住房公积金降低居民购房成本的作用,激活购房需求。

苏州市住房公积金管理中心3月未发布的《关于对青年人才实行住房公

积金贷款利息补贴的通知》明确对符合条件的借款人“按照实际已偿还的公积金贷款利息(含组合贷款中公积金贷款利息,不含罚息)的50%予以补贴”。

王跃进认为,该政策的贴息对象明确指向首次置业需求特征较为明显的青年人才群体,强化了对刚需市场的政策支持力度。政策有望与市场回暖形成正向叠加效应,进一步放大对刚需购房的提振作用,展现出政策与市场节奏的良好协同。

对于未来各地优化住房公积金政策的方向,中指研究院有关负责人表示,预计后续将有更多城市参考借鉴相关政策方向,探索更多利用住房公积金强化住房保障的路径,完善公积金运行机制,扩大保障范围,进一步提高公积金使用效率,助力稳定房地产市场。

2026年银行“二永债”启动发行 二季度资本补充将提速

本报记者 彭妍

近日,工商银行、中信银行相继发布公告称,分别于4月8日发行400亿元二级资本债与300亿元永续债(以下简称“二永债”),发行期限为4月8日至4月10日。

受访专家表示,随着政策发力、监管许可落地及到期续发需求释放,二季度银行“二永债”发行将迎来高峰,银行资本补充进程也将明显加速。

具体来看,工商银行400亿元二级资本债为国有大行2026年首单,中信银行300亿元永续债为股份制银行2026年首单,标志着商业银行今年通过“二永债”补充资本的进程正式启动。紧随其后,招商银行也启动200亿元永续债发行,发行期限为4月10日至4月14日。

中国货币网数据显示,2026年一季度商业银行“二永债”发行量为零,与2025年同期形成鲜明对比。去年一季度,多家银行陆续启动“二永债”发行,整体节奏明显快于今年。

对于今年一季度发行暂缓的原因,上海金融与发展实验室首席专家表示,一方面,是受监管节奏与发行季节性特征影响;另一方面,银行自身发行需求紧迫性不足。2026年银行“二永债”超万亿元发行权到期规模主要集中在年中和下半年,一季度到期规模占比较小,叠加息差环境下行内源性资本补充能力受限,银行更倾向于观望市场,等待更优发债时机与政策支持。

政策层面的持续发力,为银行资本补充提供了有力支撑。2026年《政府工作报告》提出,拟发行特别国债3000亿元,支持国有大型商业银行补充资本;3月16日,国家金融监督管理总局党委召开扩大会议,进一步强调推动国有大型商业银行补充资本,研究多元化补充中小金融机构资本。

国泰海通证券研究显示,银行“二永债”的批复与发行呈现明显季节性,近年批复额度在第二季度、第四季度集中释放。从批复到发行的转化呈现“头部快、中小慢”格局,国有大行、股份制银行批复后首次发行平均间隔多在20天至40天,而城商行和农商行多大于40天。在额度使用策略上,国有大行与股份制银行更倾向于“择时分批”发行(如国有大行2025年首次发行占比超过15%),而城商行、农商行则明显倾向于获批后“集中落地”(如农商行2025年首次发行占比达82%)。

多家上市银行去年并购贷款投放同比增加

本报记者 熊悦

去年以来,并购重组市场持续活跃,以并购贷款为抓手的并购金融业务,成为各大商业银行竞争的“新战场”。随着A股上市银行陆续披露2025年年度报告,多家银行并购贷款投放“成绩单”揭晓。

截至记者发稿,已有22家上市银行公布2025年年度报告,其中多家银行披露了并购贷款投放或并购贷款余额数据,均为国有大行及股份制银行。总体来看,2025年,国有大行及股份制银行积极落地科技企业并购贷款试点业务,部分银行并购贷款增速迅猛,并逐步建立起完善的并购金融服务体系,持续推动产业结构及自身经营转型。

大中型银行投放额领先

上市银行普遍将并购贷款归于投资银行业务板块,并将其作为做好科技金融的重要抓手。总体来看,虽然并购贷款在各家银行贷款总额中占比不高,但普遍高于各家银行的贷款平均增速。从不同类型银行来看,国有大行及股份制银行的并购贷款投放领跑市场。

具体而言,截至2025年末,建设银行并购贷款余额为2665.28亿元,较2024年末增加515.98亿元,同比增长24.01%;邮储银行并购贷款余额突破500亿元,较2024年末增长32.20%。

股份制银行方面,2025年,兴业银行并购融资投放额为2389.50亿元,同比增长25.26%;招商银行并购金融业务发生额为2532.83亿元,同比增长22.58%,其中人民币并购贷款投放金额同比增长111.41%;光大银行境内外累投放并购贷款274.69亿元;浦发银行并购贷款投放1139.43亿元,同比增长47.05%;浦发银行境内外并购贷款余额2431.43亿元,同比增长17.11%。

中国邮政储蓄银行研究员类飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年,上市银行并购贷款业务呈现强劲增长态势。国有大行及股份制银行凭借完善并购金融体系实现批量落地,在投放额上领先市场。当前并购贷款已成为银行服务资本市场、支持产业整合与科技创新的重要工具,国有大行和股份制银行在该领域已形成明显竞争优势,业务从传统并购向科技并购等新兴领域拓展。

“并购贷款可以联动投行、资管等多元金融业务,银行能够以此构建起综合化的资本市场服务体系,既能积累优质的企业客户资源,深化与实体企业的合作黏性,也能推动自身从传统信贷机构向综合金融服务商转型,进一步提升在资本市场业务领域的核心竞争力。”苏商银行特约研究员薛洪言告诉记者。

随着政策持续加力和市场活跃度提升,并购市场持续扩容,并行生出相应的并购金融需求。为提升科创企业及产业整合升级质效,银行不断强化并购金融综合化服务,将并购金融业务提升至战略高度,以此作为自身从传统资金供应方向综合金融服务转型的重要切入点。

打造并购金融综合服务体系

例如,邮储银行在2025年年度报告中提到,该行打造涵盖“并购贷款+并购顾问+并购撮合+并购基金+并购票据”的并购金融综合服务体系,加大对资产盘活、产业重组、新质生产力的支持力度,以并购金融为支点赋能科技企业资源整合与价值提升,构建覆盖科技企业全生命周期的综合金融服务体系。

浦发银行2025年年度报告显示,该行打造“4+8+16+N”并购金融服务体系,适配国资国企、上市公司、科创企业、跨境企业及私募机构等各类并购交易需求;成立并购业务中心和并购专家库,开设重大项目绿色通道,助力客户并购战略落地;上线投行数智化综合服务体系,赋能并购交易。

受访专家认为,未来并购金融业务的市场竞争将从单纯的资金供给转向综合服务能力的比拼,包括并购标的评估、产业整合等专业服务,具备强大专业能力银行将脱颖而出。

“开展并购贷款业务对银行自身展业能力提出多方面要求,不仅需要专业的并购交易研判与产业趋势分析能力,还要拥有完善的风险定价、全流程风控体系以及专业化的投行服务团队,同时也需搭建起成熟的并购金融服务框架,以适应资本市场的业务规则。”在薛洪言看来,银行可以通过打造专业化的并购金融团队,深化产业与交易研究,健全全流程风控机制,完善并购金融服务体系等方式,提升业务的专业度与风控水平,在合规运营的基础上高效推进并购贷款业务落地,从而有效破解业务开展中的各类问题。

