

深入整治“内卷式”竞争 营造良好市场生态

本报记者 寇佳丽

4月28日召开的中共中央政治局会议强调，“纵深推进全国统一大市场建设，深入整治‘内卷式’竞争”。

“内卷式”竞争广泛存在于行业层面，具体表现为低价竞争、同质化竞争、宣传营销“逐底竞争”等。这些竞争行为看似能让消费者在短期内享受低价红利，实则暗藏风险。

中国社会科学院财经战略研究院研究员何代欣对《证券日报》记者表示，“内卷式”竞争一旦出现，将对行业内绝大多数企业造成显著影响：其一，持续压低产品或服务价格，导致企业营收与利润缩水，挤压发展空间；其二，倒逼企业削减研发投入，打击企业开展技术创新的积极性；其三，损害企

业财务健康，进而影响职工收入水平；其四，当竞争压力向上游产业链传导时，易引发长期欠款等问题，对行业稳定发展构成持续性威胁。

除行业层面外，“内卷式”竞争也存在于地方政府层面，具体表现为设置或明或暗的市场壁垒，以扶持本地企业；人为制造政策洼地，违规实施非普惠性的优惠政策等。这些行为会扭曲市场机制，破坏市场公平竞争环境，造成诸多负面影响。

总体来看，“内卷式”竞争与全国统一大市场建设所追求的市场高效畅通、营商环境稳定公平透明可预期、创新要素有序流动和合理配置等核心目标相违背，不利于经济社会高质量发展。

2026年《政府工作报告》提出，“深入整治‘内卷式’竞争，营造良好

市场生态”。3月30日，国家市场监督管理总局发布《关于进一步贯彻实施〈中华人民共和国反不正当竞争法〉的通知》，强调“推动健全地方反不正当竞争工作协调机制，破除阻碍全国统一大市场建设的卡点堵点问题”。4月10日起，国家发展改革委等多部门联合发布的《互联网平台价格行为规则》正式实施，以强化价格竞争监管。一系列政策举措相辅相成，为“反内卷”指明了方向。

谈及后续重点工作，中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示，深入整治“内卷式”竞争，绝非否定竞争本身，而是要引导市场竞争走向健康有序、良性循环。各方要继续完善绩效考核、统计、财税等方面的制度，着力破除地方保护和地方保护主义，引导不同地方错位发展、互利共赢，强化行业自律，持续引导企业走专业化、差异化发展道路，把竞争重心转向技术创新、品质升级以及品牌培育。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示，深入整治“内卷式”竞争，着力规范竞争秩序，有助于促进市场与相关部门更好结合，打造行业发展新生态，为纵深推进全国统一大市场建设蓄力赋能。

谈及后续重点工作，中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示，深入整治“内卷式”竞争，绝非否定竞争本身，而是要引导市场竞争走向健康有序、良性循环。各方要继续完善绩效考核、统计、财税等方面的制度，着力破除地方保护和地方保护主义，引导不同地方错位发展、互利共赢，强化行业自律，持续引导企业走专业化、差异化发展道路，把竞争重心转向技术创新、品质升级以及品牌培育。

A股AI板块加速转向“业绩驱动”

本报记者 吴晓璐

4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济社会发展。会议提出，“全面实施‘人工智能+’行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理”。

“人工智能+”已经连续三年被写入《政府工作报告》，“智能经济”今年首次被写入《政府工作报告》。“十五五”规划纲要提出，全面实施“人工智能+”行动，加强人工智能科技创新、产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合，抢占人工智能产业应用制高点，全方位赋能千行百业。

政策层面持续释放强有力的支持信号，将加速推动人工智能(AI)向各行各业渗透。目前，上市公司成为推动AI应用落地的“主力军”，且逐步进入业绩兑现期，AI板块正从“概念驱动”转向“业绩驱动”。

上市公司不断深化布局

近年来，我国AI产业进入快速发展阶段，产业规模不断壮大。工业和信息化部数据显示，2025年，我国AI核心产业规模超过1.2万亿元，企业数量超过6200家。

4月29日，第九届数字中国建设峰会上发布的《全国数据资源调查报告(2025年)》显示，2025年，全国日均词元(Token)调用量从年初的超万亿增长到年末的100万亿，呈现指数级增长；全年

词元累计调用量达到约21100万亿。我国AI已经进入规模化商用阶段。

上市公司是各行业的“领头羊”，成为发展智能经济新形态的核心力量。

“当前A股上市公司在AI布局上，已经呈现出全链条、场景化、硬核化、产业化等较为鲜明的特点，从上游算力到下游应用全覆盖，形成完整生态。”银河证券首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示，上市公司科技属性增强，在芯片、智能传感器等“卡脖子”环节投入加大，从“龙头”带头到全行业渗透；制造、消费、农业等传统行业“龙头”也在推进AI转型，智能化成为标配。上市公司的AI布局对智能经济新形态起到关键支撑作用，既筑牢了产业底座，又推动了新质生产力发展，打通“技术—产品—市场—价值”闭环，增强我国在全球智能经济领域的产业竞争力。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索对《证券日报》记者表示，智能经济新形态以AI为驱动力，以数据为关键生产要素，有望实现全要素生产率跃升。当前上市公司布局AI已经跨越主题概念投资阶段，其投资方向具有溢出效应，有利于引导社会资源进一步向新质生产力行业聚集。

“AI领域成为上市公司业绩结构性亮点，产业趋势的积极影响持续扩散，逐步从概念渗透转向业绩驱动，上游算力硬件板块业绩高增。”李求索表示，从已经披露一季报的上市公司来看，电子板块一季报盈利同比增长99%，元件板块同比增速超50%，半导体同比增长超330%。

“下一步，伴随AI技术持续迭代，在上游算力硬件业绩快速增长的同时，AI应用端有望加速实现业绩兑现。同时，AI有望通过自动化与智能决策，实现降本增效与价值重构，提振上市公司盈利表现。”李求索进一步表示。

AI应用端加速业绩兑现

随着上市公司2025年年报和2026年一季报披露接近尾声，AI逐步成为上市公司业绩的核心动力之一，对上

游算力、芯片、存储板块业绩贡献明显。

例如，算力租赁头部公司江苏利通电子股份有限公司今年一季度营业收入9.97亿元，同比增长41.61%，归母净利润为2.71亿元，同比增长821.08%。国内存储模组龙头深圳市江波龙电子股份有限公司今年一季度营业收入99.09亿元，同比增长132.79%，归母净利润38.62亿元，同比实现扭亏为盈，超过去年全年。

另外，国产AI芯片龙头公司中科寒武纪科技股份有限公司2025年营业收入64.97亿元，同比增长453.21%，归母净利润20.59亿元，实现扭亏为盈。

“AI领域成为上市公司业绩结构性亮点，产业趋势的积极影响持续扩散，逐步从概念渗透转向业绩驱动，上游算力硬件板块业绩高增。”李求索表示，从已经披露一季报的上市公司来看，电子板块一季报盈利同比增长99%，元件板块同比增速超50%，半导体同比增长超330%。

“下一步，伴随AI技术持续迭代，在上游算力硬件业绩快速增长的同时，AI应用端有望加速实现业绩兑现。同时，AI有望通过自动化与智能决策，实现降本增效与价值重构，提振上市公司盈利表现。”李求索进一步表示。

资本市场多维赋能

近年来，为了支持新质生产力发展，资本市场推出了“科创板八条”“并

购六条”、科创板“1+6”改革、深化创业板改革等举措，更大力度推动要素资源向新质生产力领域聚集。

在助力发展智能经济新形态方面，资本市场大有可为。杨超表示，资本市场可以从融资、定价、资源配置、生态建设等维度，全面支撑智能经济新形态。首先，强化直接融资支持，畅通“科技—产业—资本”正循环。支持AI优质企业IPO、再融资、并购重组，鼓励长期资金加大配置，让资本流向硬科技、关键核心技术与高成长赛道。其次，发挥定价与资源配置功能，让真正有技术、有场景、有业绩的公司获得估值溢价，推动产业回归价值；再次，支持产业链整合与协同创新，提升产业链整体竞争力；最后，完善治理与监管，加强信息披露、合规治理、数据安全与伦理规范，实现创新与安全平衡，推动智能经济健康、可持续发展。

“智能技术突破通常需要经历长时间研发积累，与中长期资金的投资期限更加匹配。引导机构投资者，尤其是中长期资金增加权益投资，有助于进一步提升市场定价效率，改善资本市场服务科技创新的能力。”李求索建议，创新适配智能经济的金融产品，推出更多聚焦AI细分领域的指数化投资产品，引导个人投资者资金通过专业机构间接转化为长线配置。事实上，丰富完善资本市场工具，加强投资者保护、推动金融机构改革有利于增强投资吸引力，提振投资者信心。

扎实推进城市更新 因城施策稳定房地产市场

本报记者 张芃逸

4月28日，中共中央政治局召开会议(以下简称“会议”)，分析研究当前经济形势和经济社会发展。会议提出，“要有效防范化解重点领域风险。努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”。

受访专家认为，会议在“房地产市场”与“城市更新”两个维度上分别明确了“努力稳定”与“扎实推进”的导向。这既肯定了前期工作的阶段性成果，也反映出当前市场仍存在一定压力。未来，预计各地将继续侧重落实此前已经部署的各项支持政策，因城施策稳定房地产市场。此外，完善城市更新配套的金融、财税、土地等政策也将是着力点。

努力稳定房地产市场

今年以来，各地持续着力稳定房地产市场。据中指研究院统计，截至4月27日，年内全国各地出台房地产相关政策已超300条，频次明显高于去年同期。在需求端，优化公积金政策、发放购房补贴(含购房贷款贴息)、支持住房“以旧换新”等均是重要方向；供

给端则侧重于完善“好房子”建设配套政策、收购存量商品房和存量闲置土地等。

3月份以来，房地产市场出现“小阳春”行情，销售情况边际改善。国家统计局数据显示，3月份，70个大城市中，一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比降幅收窄或持平。新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市个数均比2月份增加。

4月份，重点城市二手房交易活跃度保持较高水平。中指研究院数据显示，截至4月27日，北京二手房累计成交1.54万套，同比增长约15%。上海二手房累计成交2.59万套，同比增长约22%。

上海易居房地产研究院副院长严跃进分析称，当前部分城市二手房成交量出现边际改善，显示出市场在二手房领域具有活跃度。然而，新房市场整体表现偏弱，企业端的投资、新开工等指标依然面临压力。“努力稳定房地产市场”既是对前期政策在“稳市场”方面取得成效的肯定，也反映出后续政策仍需持续发力。

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，3

月份一线城市新房、二手房价格环比回升，但回升态势的持续性有待观察。同时，在热门城市中，近郊和远郊二手房以价换量、中心区高品质住房去化速度慢等现象也值得关注，需要政策层面进一步发力。

“在当前市场环境下，房地产市场的稳定对于宏观经济运行至关重要。”严跃进认为，预计未来政策层面仍将围绕去库存、保交房、促进二手房市场联动、存量盘活等方面进行部署。

实现城市高质量发展

城市更新是当前和今后一个时期城市工作的重要抓手。今年的《政府工作报告》提出“高质量推进城市更新”。

“中长期来看，房地产市场能否稳定，关键看城市更新的进度和效果。稳定房地产市场与城市更新工作将结合起来推进。”李宇嘉分析称，城市更新通过补短板、强弱项，提升老旧小区、社区、住房的使用价值，提升存量住房供给质量、交易活跃度，从而夯实价格基础，带动“以旧换新”，这是稳定房地产市场的重要途径。

近年来，各地发力推进城市更新，开展城市基础设施品质提升、完整社区建设、老旧小区改造、历史文化街区更新改造及活化利用等工作，取得了积极成效。

中央财政资金也持续为城市更新提供支持。2024年至2025年，中央财政支持城市更新的城市已达35个。

财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅日前发布的《关于开展2026年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》明确，2026年中央财政继续支持部分城市实施城市更新行动，开展相对集中联片的重点样板片区建设和可持续的城市更新机制建设，进一步突出投资和消费相结合、投资于物和投资于人相结合，促进城市基础设施建设由“有没有”向“好不好”转变，解决人民群众的急难愁盼问题，实现城市高质量发展。

“城市更新是一项系统工程，涉及城市规划、基础设施建设、居民生活改善等多个方面。”严跃进表示，“扎实推进城市更新”突出了城市更新工作的长期性和质量导向。各地要在项目推进中注重实际效果，防止形式主义，真正实现城市品质提升与内需释放的联动。

(上接A1版)

一季度，物流业总收入3.4万亿元，同比增长5.0%，增速比上年同期提高0.1个百分点。

孟圆表示，物流市场运行质效稳步提升，细分领域转型升级提速。物流景气平稳回升，民生物流与产业链物流协同复苏；电商物流供需两旺，消费热度与服务质量同步升级；国际物流通道优势凸显，中欧班列、航空货运等国际运输替代能力增强。整体看，物流供给结构持续优化，行业新动能驱动效应明显，为物流需求回暖提供了有力支撑。

重点调查数据显示，1月份至3月份重点物流企业业务收入同比增长7.8%，增速比1月份至2月份提高1.2个百分点，显示企业节后运营恢复有序，市场活跃度和业务规模明显提升。

“从微观经营来看，节后复工衔接平稳，物流企业在业务量扩张及价格回升带动下，业务收入趋于改善。”孟圆说。

孟圆表示，但也应注意到，制约物流业高质量发展的矛盾与挑战依然存在。一是国际供应链受地缘局势持续扰动，国内生产领域受预期影响，大宗

商品采购意愿明显增强，叠加产销衔接未能快速匹配，使得原材料、产成品库存明显上涨，导致物流资源错配、周转效率偏低，一定程度上推高了经济活动中的资金占用成本与仓储保管成本；二是国际油价高位震荡导致国内成品油价格上涨，物流企业盈利持续承压。

为此，孟圆建议，下一阶段，需聚焦稳增长、畅链条、降成本、防风险，推动物流行业高质量发展。一是深挖内需潜力，完善城乡配送网络，进一步激活消费物流潜力，同时，稳定外贸物流，优化多式联运通道，增强国际供应链韧

性；二是密切跟踪运价与油价走势，强化风险预警，推广长约锁定、运力组合优化及精细化管理，落实降本政策，切实减轻企业负担；三是加快现代供应链体系建设，推动生产、物流、销售全链条信息共享，优化仓储运输布局，加快库存消化，提升全链路效率；四是持续壮大电商物流、航空物流、跨境物流优势，加快发展冷链、即时物流、再生资源逆向物流，推动物流与制造、商贸、农业深度融合；五是推进物流数字化、智能化、绿色化转型，规范市场秩序，不断增强行业整体抗风险能力。

国际金价再度跌破整数关口 全球黄金“大买家”分歧凸显

本报记者 杜雨萌

地缘局势的持续僵持叠加美联储4月份议息会议开启，国际金价再次跌破4600美元/盎司整数关口。截至4月29日17时，国际金价(以伦敦金现货价格为例)报4572.74美元/盎司，目前已较5596.68美元/盎司的历史高点回落近两成，场内交投情绪愈发谨慎。

中泰期货产融发展事业部总经理助理史家亮在接受《证券日报》记者采访时表示，本轮国际金价调整的核心驱动力，在于黄金定价逻辑的阶段性转换，即“政策紧缩预期”与“流动性危机预期”的升温，共同压制了金价上行空间。具体来看，“政策紧缩预期”升温是指地缘冲突升级推高国际油价，进而带动通胀水平回升，通胀预期升温又促使市场对美联储政策的预期从宽松转向紧缩，推动美元指数与美债收益率持续走强，对黄金形成短期利空；而“流动性危机预期”升温则源于市场恐慌情绪蔓延，投资者为筹措现金或满足保证金需求，被迫抛售黄金，导致黄金短期内出现“避险属性失灵”的现象。两大预期形成共振，成为近期国际金价接连走低、跌破关键关口的重要诱因。

在国际金价震荡调整、市场预期摇摆不定的背景下，曾经步调一致、集体做多黄金的全球黄金“大买家”，也出现了罕见的意见分歧。作为过去十年全球最积极的黄金买家之一，土耳其央行近期再度开启增持模式。土耳其央行数据显示，截至4月17日当周，其按国际标

准计的黄金储备增加了30.7吨，加上前一周的增量，过去两周累计增加黄金储备36.4吨，目前实际黄金持有量已回升至约730吨。

与之形成鲜明对比的是，阿塞拜疆石油基金在2026年一季度减持黄金储备逾22吨，将黄金持有量降至178.1吨，创下2012年以来首次减持纪录。按当前金价计算市值超30亿美元。与此同时，对于现持有1040吨黄金储备的瑞士央行来说，该行目前没有增加或减少黄金持有量的计划。

全球黄金“大买家”的分歧，也体现在黄金ETF的持仓结构中。4月29日，世界黄金协会发布的2026年一季度《全球黄金需求趋势报告》显示，一季度，全球实物黄金ETF维持净流入态势，全球持仓增加62吨。其中，亚洲投资者成为配置主力，当期大举买入84吨黄金ETF，支撑起全球整体净流入格局；欧美市场的持仓则出现小幅下滑。

对于国际金价后续走势，东方金诚研究发展部高级副总监瞿瑞表示，短期来看，预计国际金价将在4600美元/盎司至4850美元/盎司区间宽幅震荡，不排除阶段性下探可能，但出现深度回调的概率较小。

领秀财经首席分析师刘思源对《证券日报》记者表示，若此次美联储议息会议释放“鸽派”信号，短期国际金价有望在4550美元/盎司至4660美元/盎司区间企稳，未来3个月至6个月，随着降息预期回归，美债收益率回落，这将为国际金价打开反弹空间，未来有望再度触及5000美元/盎司。

财报里的底气：中国资产如何定义“安全新标杆”？

(上接A1版)

高强度研发投入也已结出硕果，国内半导体、AI、新能源、高端装备等领域发展加速推进。例如，北方华创、拓荆科技实现半导体核心设备规模化落地；中际旭创高速光模块稳居全球头部梯队；动力电池、新能源材料企业持续领跑全球市场；科德数控等高端装备厂商突破关键技术瓶颈，补齐工业制造短板。从核心芯片、工业软件到关键零部件、高端制造设备，一批硬科技企业成功将技术壁垒转化为实打实的业绩增长优势。

董忠云认为，在中国新旧动能转换背景下，科技创新对A股公司业绩的赋能具有长期性，持续发力科技创新，其价值将通过产业升级逐步兑现。随着科技成果不断落地转化，有效推动产业升级，既带动传统产业提质增效、新兴产业加速扩容，优化产业结构，形成良性发展循环，也为A股公司业绩增长持续注入新动能。

产业升级是盈利质量的“稳定基石”。传统制造业通过智能化改造、绿色转型，摆脱对外部资源价格的高度依赖，盈利周期性显著减弱；新兴产业则向高附加值、高技术壁垒赛道升级，人工智能、创新药、智能制造等领域成为新增长极。“中国制造”加速迈向“中国智造”，企业盈利从“规模驱动”转向“质量驱动”，增长更具持续性。与稳定性。

在程凤朝看来，科技创新解决“有没有新增长点”的问题，产业升级解决的是“增长质量高不高”的问题。过去一些企业增长更多依赖规模扩张，现在越来越多上市公司转向高附加值、高技术壁垒、高国产替代率的赛道。人工智能、创新药、高端装备等领域在科创板年报中表现尤为突出。换句话说，业绩增长越来越多来自产品升级、技术升级和份额提升，而不是单纯拼价格、拼产能。

制度改革是价值实现的“加速跑道”。陈雳表示，注册制改革和常态化退市机制优化了资源配置，分红、回购等市值管理工具引导企业更加重视股东回报，提升了估值中枢。

进一步来看，三大动力协同发力，恰恰契合了“科特估”的核心逻辑——不是简单抬高科技股估值，而是对具备核心竞争力企业的定价体系重构。汇百川基金相关负责人表示，在《证券日报》记者采访时表示：“科特估”的核心不是简单给科技企业高估值，而是对具有核心竞争力的高科技企业的定价体系重构，背后是基于自主可控能力的技术安全定价、基于全球竞争力的产

业链主导权定价、基于订单与现金流预期的盈利定价。”

优势独特：全球配置价值凸显

当国际地缘局势扰动全球市场，能源价格波动冲击产业链时，A股公司受到的影响相对较小。为何能表现出更强的抗干扰能力？答案在于中国独有的三层“安全屏障”，让中国资产在全球动荡中彰显“避风港”价值。

一是全球最完整的工业体系。从原材料到终端制造，上下游配套完备、协同高效。当供应链出现扰动时，半导体设备、工业软件等领域反而加速发展，相关企业获得订单增长；二是超大规模内需市场，这为上市公司提供了“外需波动、内需托底”的天然缓冲垫，大幅降低盈利波动性；三是多元稳定的能源结构。中国新能源产业全球领先，有效平抑了国际大宗商品价格的冲击。

程凤朝表示，中国拥有全球少有的完整产业体系和高配套效率，全球供应链更看重“稳定交付”而非仅“成本最低”；中国产业体系完整、制造能力强、配套效率高的优势会更加突出；同时企业市场布局更加多元化，在全球供应链重构中承接替代订单，扩大海外份额。超大规模内需市场成为“天然缓冲垫”，有效对冲外需波动，这让上市公司拥有稳定的基本盘，即便外部环境变化，也能依靠国内市场实现稳健经营，大幅降低盈利波动性。

而能源与资源保障能力持续增强，则有利于平抑外部价格冲击。董忠云以历史视角分析，当前全球面临与20世纪70年代石油危机相似的背景，而中国新能源产业全球领先、能源供给保障能力强，因此A股相较于其他股市波动更小。新能源产业将迎来重要发展机遇。这也印证中国拥有全球最完备工业体系、能源结构多元稳定的独特优势，持续提升中国资产的安全底色与长期配置价值。

正是这些独特优势，让A股市场能够在全球市场中“独善其身”。上述汇百川基金相关负责人表示，在全球其他市场估值处于高位且面临通胀压力的背景下，中国资产具备明显的“避风港”价值，不仅具备业绩增长机会，同时具备防御溢价的能力。数据显示，目前A股整体估值低于全球主要指数，随着ROE改善和风险偏好回升，价值重估仍将演绎，尤其是在全球不确定性上升背景下，中国资产将成为外资全球投资组合中的稳定器。