

超百场“出口中国”活动渐次铺开 多国好物加速走进中国

■本报记者 刘萌

昨日,商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前在会上介绍,2026年,商务部将举办超过100场“出口中国”活动,向中国企业和消费者宣传和推介各国优质产品,为各国企业扩大对华出口搭建平台和桥梁,更大力度扩大进口,与世界各国共享中国发展新机遇。

据了解,6月7日和11日,商务部将分别在白俄罗斯和德国举办“出口中国”境外专场活动。白俄罗斯专场活动是“出口中国”首场境外活动,德国专场活动是“出口中国”在欧盟的首场活动。何咏前表示,诚挚邀请各国企业积

极参与“出口中国”系列活动,继续来华参加进博会等重点展会,利用中方搭建的平台和渠道,扩大对华出口,实现互利共赢。

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,举办“出口中国”活动为各国企业搭建了对华出口的桥梁,向世界释放出中国持续扩大开放、共享超大规模市场机遇的积极信号。随着超百场活动逐步开展,多国好物将加速走进中国,这将进一步推动内外贸一体化,助力形成以进口促消费、以消费带进口的良性循环,实现中外互利共赢。

“在国际贸易不确定性风险日益增加的背景下,我国已成为全球贸易稳

定的‘压舱石’和全球贸易增长的关键动力。”中国商业经济学会副会长宋向清向《证券日报》记者表示,这种常态化商贸对接活动既能巩固中国与各参与国双边贸易纽带、平衡进出口贸易结构,也能以主动扩大进口的实际行动践行自由贸易理念,推动全球贸易普惠均衡发展,依托贸易往来夯实中外互利共赢的经贸合作根基。

近年来,商务部立足中国超大规模市场优势,推出“购在中国”“出口中国”“投资中国”三大品牌活动,形成有机衔接的品牌矩阵。

商务部此前表示,将强化“出口中国”与“购在中国”联动,让优质进口产品和服务既“进得来”,也“卖得好”。

中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示,“出口中国”与“购在中国”的联动互促,旨在让各方共享中国市场的贸易投资机会。下一步的工作重点主要集中在三方面:一是依托境外专场、进博会等线下活动,为中国买家和全球卖家搭建精准对接渠道,推动更多优质进口商品进入中国市场;二是持续完善配套服务,通过优化仓储、整合通关与物流,统一认证标准,降低跨境交易成本、提高跨境物流效率;三是强化线上线下联动,依托国内商超、电商等本土购销场景,实现海外货源精准对接国内消费终端,形成境外对华出口、国内落地消费的完整闭环。



港股IPO市场活跃 国际长线投资者兴趣高涨

■本报记者 毛艺融

今年以来,港股IPO市场延续强劲表现,首发募资额与新股数量均实现显著增长。Wind数据显示,截至6月3日,年内港股市场IPO募资额为1674.31亿港元,同比增长112.36%;上市新股62家,同比增长121.43%。

展望下半年,瑞银证券预计,2026年全年港股新股IPO募资额将达3500亿港元至4000亿港元,IPO数量将介于150家至200家之间,下半年港股IPO市场仍将保持活跃态势。

“过去一年,港股IPO市场主要由A股上市公司的H股发行推动,但今年科技企业已成为绝对主角。”瑞银集团中国区总裁胡知懿介绍。瑞银证券数据显示,年初至今科技企业占港股IPO发行数量的63%,对比去年科技企业在港股IPO发行数量中仅占16%,已实现大幅增长。

“科技板块依然是中国股市创造长期超额回报的核心驱动力之一。因此备受全球投资者青睐。”胡知懿介绍。

“科技企业在IPO市场的占比已超六成。”瑞银证券全球投资银行部联席主管谢戈表示,这一现象背后的驱动因素主要有三:一是因为获得监管支持和鼓励,更多科技企业筹备港股上市;二是全球投资者基于“自上而下”的逻辑配置AI产业链,而中国拥有不少优质标的;三是反映出中国经济向科技创新转型的发展趋势。预计未来半年至一年,科技相关板块的市场活跃度将维持高位。

谢戈还提到,各细分行业的龙头企业在港股上市后表现强劲,起到了良好的带动示范效应。其中,AI半导体产业链的热门项目吸引了全球投资者的关注,尤其是一些历史上从未参与过基石投资的国际长线基金、主权基金,今年也首次加入了港股新股的基石投资行列。

2026年以来,各类机构投资者踊跃参与基石投资,包括国际对冲基金、科技或医疗等专项基金,主权基金、国

Wind数据显示

截至6月3日,年内港股市场IPO募资额为1674.31亿港元,同比增长112.36%;上市新股62家,同比增长121.43%



图片素材来源:站酷海洛

际长线资金、私募创投基金、家族办公室、中资基金等多个类别。其中,不少优质投资者于今年完成了首单港股IPO基石投资。

Wind数据显示,年初至今,港股新增62家上市公司,其中53只新股在IPO阶段引入了568家基石投资者,平均每个IPO项目吸引的基石投资者达10家。另有数据显示,基石投资者的IPO认购规模占IPO首次募资额的36.4%,AI大模型相关的这一占比显著高于均值——例如智谱的基石投资者认购规模占比为59.7%,曦智科技则为56.6%。

“国际投资者的活跃度明显提升,欧洲与亚洲投资者成为主要推动力。”谢戈介绍,近年来参与港股IPO的基石

投资者地理分布发生变化:五年前美国占比为30%至40%,如今降至约20%;欧洲与中东合计占比达30%至40%。亚洲背景基石投资者占比则维持在30%至40%。

“这是因为欧美机构不仅开始关注中国资产,其大量决策人员与决策地点也已迁至中国香港等亚太区域。”谢戈举例说明,以往全球路演在美国需耗时一周,如今最多仅需在纽约与西海岸各停留一天。

此外,主权基金与长线资金参与港股IPO的活跃度大幅提升。谢戈介绍,不少国际长线资金对港股IPO项目兴趣浓厚,积极加入基石投资者阵营。例如,中东投资者方面,卡塔尔投资局参与了东鹏饮料的基

石投资,阿布扎比投资局参与了MiniMax的基石投资;富达则参与了曦智科技、牧原股份等项目的基石投资。

“这些基石阵容反映出国际长线资金、主权基金对港股IPO项目的参与热情。”谢戈表示。

另外,足够重磅的基石投资者基本能在大致范围内确定发行价。同时,基石投资者通常要锁仓至少6个月,为企业发行后的股价提供稳定支撑,这种“长期陪伴”承诺使发行人在定价谈判中更愿意让步,以换取后续二级市场的稳定表现。有些基石投资者还会跟实际控制人绑定一致行动人追加锁定期,相当于企业IPO的压舱石,保证IPO的基础销量。



警惕并购重组中的非理性溢价

■田鹏

近日,一家主营光通信领域的A股上市公司发布公告称,终止筹划以“发行股份+现金”方式收购同业细分标的企业股权的资产重组事项。深究背后原因,系双方在标的资产估值上分歧过大,难以调和,一场有望实现双向增益的产业链并购就此作罢。

据笔者不完全统计,年内因同样原因终止的重组项目还有5单。在产业并购热情持续升温的背景下,部分细分热门赛道标的估值脱离基本面,溢价居高不下,已成为一些并购项目半途夭折的重要诱因。

究其非理性估值溢价原因,笔者认为,主要有以下三类:一是机构将行业短期景气、临时大额订单带来的阶段性业绩增速视作长期可持续增长,无视行业周期与订单落地的不确定性,依托热门赛道盲目抬升标的估值;二是部分轻资产科创板企业借助赛道概念与非核心专利、在研技术包装实现预期,将尚未落地的研发成果折算为实际收益,人为虚增无形资产与估值;三是二级市场板块股价大幅波动扰动并购换股定价基准,买卖双方因股价异动产生估值分歧,最终导致项目终止。

结合市场成熟实操经验,笔者认为可通过以下四招挤压非理性估值溢价,引导并购定价回归基本面。

第一招,立足长远战略,锚定并购核心边界。企业可围绕自身在产品线、销售渠道、核心技术等领域的实际短板搭建标的储备,对意向项目保持长期跟踪研判,围绕主业审慎拓展产业布局,从投资决策源头避开依靠题材概念刻意抬升估值的标的,杜绝盲目在热门赛道“囤货式”收购。

第二招,深化穿透尽调,甄别标

的真实底色。尽调不能局限于财报数据,还可通过核验上下游合作、终端客户等外围信息核实订单与收入真实性,细致甄别知识产权含金量,剥离无法产业化落地的虚增无形资产;同时重点核查在手长期订单、核心团队稳定性、历史股权转让作价等,对短期内估值异常暴涨的标的进行重点排查,及时发现突击增资、财务包装等估值注水隐患。

第三招,创新交易机制,约束短期天价溢价。改变过往全额现款交割的定价模式,合理采用分期支付、定向可转债等交易设计,将部分交易对价与未来经营业绩、技术研发落地情况绑定,倒逼标的通过后续经营兑现估值;同时,优化业绩约束条款,减少“一刀切”式财务对赌,增设产能投产、技术转化等非财务考核条件,防范标的为完成短期业绩指标而牺牲长期研发投入。

第四招,完善估值标尺,弱化赛道单一性定价。遵循差异化估值管控思路,结合收购方经营合规水平区分溢价审核尺度,严控频繁蹭热点、盲目跨界主体的高溢价定价;对科创类标的定价锚定在手订单、硬核技术壁垒、同行业可比交易、历史股权转让价等多重参考依据,压缩资产估值虚增空间。

并购重组的核心价值在于产业整合、赋能实业发展,而非追逐赛道风口、炒作资产溢价。当前A股市场产业并购持续深化,修复定价逻辑,是资本市场服务实体经济的必然要求。对上市公司而言,唯有摒弃短期逐利思维,依托理性战略、科学机制、公允标尺开展并购交易,才能精准剥离估值水分,规避交易博弈风险,让并购重组真正回归资源整合、提质增效的本源,助力并购市场实现健康、有序发展。

二手房挂牌量回落新房库存下降 楼市供需关系向好

■本报记者 张蓁逸

在住房需求集中释放的背景下,房地产市场持续企稳,市场成交保持高活跃度。受此影响,市场供给端出现积极信号,供需关系向好发展。

在二手房市场,中指研究院数据显示,5月份重点25城二手房新增挂牌房源达12万套,同比下降约41%。

中指研究院指数研究部总经理曹晶晶表示,今年“小阳春”后,二手房新增挂牌量持续回落,业主挂牌预期趋于稳定。2025年二手房成交规模虽整体不低,但主要靠挂牌量激增驱动,价格持续承压;而今年成交放量,这是本轮市场修复与去年“以价换量”模式的核心区别,后续需关注这一态势能否持续。

另据中指研究院统计,5月份百城二手房均价为12692元/平方米,环比下跌0.32%,跌幅较4月份收窄0.14个百分点。其中,一线城市环比下跌0.15%,环比跌幅较4月份收窄0.01个百分点;上海保持上涨,环比上涨0.13%;深圳微跌0.04%。价格呈现修复态势。

“经历前期充分调整后,上海二手房价格在2026年初已出现明确的止跌回稳信号。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,价格企稳扭转了此前“买涨不买跌”的观望情绪,刚需和改善性需求陆续入场。在政策持续宽松、购房成本处于低位、市场信心逐步恢复的背景下,上海二手房市场交易的良好态势有望在2026年全年延续。

二手房市场行情回暖的同时,各

地围绕“控增量、去库存、优供给”的政策导向持续发力,新房供给端也出现了积极信号。

上海易居房地产研究院数据显示,2022年4月份至2026年4月份期间,新建商品住宅库存面积呈现持续下降态势。具体来看,2022年4月份为52297万平方米,2026年4月份则为39151万平方米。四年间库存面积累计减少超1.3亿平方米。

严跃进认为,这表明去库存进程持续推进,市场供求矛盾得到明显缓解,正逐步走向新平衡。同时,当前新增项目数量减少且结构优化,更多偏向“好房子”项目,库存总量下降的同时质量提升,与市场消化能力相匹配,为价格坚挺与稳定提供了支撑。

数据显示,5月份百城新建住宅均价为17156元/平方米,环比上涨0.16%,同比上涨2.03%。深圳、上海、成都、杭州、武汉等城市均有优质楼盘入市,支撑新房价格环比延续结构性上涨态势;一线城市新建住宅价格环比上涨0.26%,同比上涨5.54%。

“目前土地市场已从供给端开始压缩,‘缩量提质’特征明显,新增项目适度减少,叠加各地收购库存商品房节奏加快,客观上减少了库存。”严跃进表示,但也要看到,当前许多城市仍存在新房与二手房联动不足的问题,二手房交易高峰未对新房形成明显转化效应。在大量二手房成交的基础上,市场已积累一定规模的潜在资金,应积极引导这部分需求进入新房市场,促进新房与二手房市场联动,这将是未来市场运行的关键环节。

跨境电商赋能中小企业从县域走向全球

■本报记者 寇佳丽

国家统计局发布最新数据显示,2025年,我国跨境电商进出口额2.75万亿元,比2020年增长69.7%,2021年至2025年年均增长11.2%,增速高于整体进出口4.1个百分点。

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示,“十四五”时期跨境电商实现快速扩容,得益于多重因素的共同作用:国内制造业完备又强大,提供充足货源;数字技术快速迭代,简化外贸业务全流程;全球网络购物普及度持续提高,带动国内外市场互动性增强;相关基础设施建设不断完善,保障物流畅通更顺畅;跨境电商综合试验区、通关便利化等相关政策举措落地落实,协同助力外贸企业行稳致远。

据国家统计局披露,全国跨境电商商务综合试验区建设提档升级,截至

2025年底数量已达178个,覆盖全国31个省(区、市);各综合试验区支持推动企业触网和“出海”,截至2024年底,累计培育各类跨境电商经营主体超12万家,被认定为高新技术企业的约1.6万家,打造海外品牌超3万个。

跨境电商已成为拉动货物贸易进出口增长的重要引擎,在赋能外贸企业尤其是中小外贸企业方面发挥着独特作用。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅告诉《证券日报》记者,在全球普惠贸易稳定发展的背景下,跨境电商正从结构上重塑中小外贸企业参与全球贸易的方式。它压缩了贸易链条,拉近了企业和消费者的距离,支持碎片化、高频次采购,为中小外贸企业提供了“轻量切入”“本地发货”“快速结算”的渠道,更多企业获得了进入全球市场的“入场券”。

受访专家普遍认为,中小外贸企

业是外贸发展的主力军,其中很大一部分扎根于县域。跨境电商在助力中小企业从县域走向全球的同时,也为县域经济高质量发展注入了新活力。

跨境电商与产业国际化发展互相成就。产业国际化水平越高,其产品和服务越容易在跨境电商平台上获得青睐,进而进一步扩大跨境电商影响力,助力其开拓更多市场;而跨境电商覆盖的领域越广,越能带动我国产品和服务推向全球更多角落,从而更好地提升产业国际化水平。

对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授吕越表示,近年来,跨境电商与产业带双向奔赴,强强联合,让珠三角地区的服装、长三角地区的家电等大规模“出海”,释放出“1+1>2”的聚合效应,有效拓展了外贸增量空间。

在全球产业链供应链加速重构、地缘风险事件多发的背景下,跨境电商不

仅是重要的“卖货渠道”,更是数字经济时代中国产业链向全球延伸、维护供应链安全的结构性力量。

今年以来,我国跨境电商持续向合规化、品牌化、智能化、市场多元化深耕细作,增长动能突出,规模稳步扩大。与此同时,各路资金加速布局,为其进一步做大做强提供支持。IT桔子数据显示,截至记者发稿,年内跨境电商领域已发生投融资事件11起,金额共计5.9亿元,远超2025年全年表现(3.4亿元)。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示,上述资金主要投向跨境物流、跨境支付、数字化SaaS(软件即服务)与人工智能配套服务、高附加值国货品牌孵化四大细分领域。部分投资者重点布局智能家居、户外用品等品类的自主品牌研发及海外市场本土化运营,旨在摆脱传统低价铺货模式。

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚没款催告书

王建国:

我会《行政处罚决定书》([2025]54号)决定对你没收违法所得623,381.51元,并处2,493,526.04元罚款。该处罚决定书已送达生效,但至今未按规定足额缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起超过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我联系

开具《缴款通知书》并缴纳罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:cfw_zhixing@csrc.gov.cn
2026年6月5日