



5月份CPI总体平稳 PPI继续上涨

本报记者 孟珂

6月10日,国家统计局发布数据显示,5月份,居民消费价格指数(CPI)环比下降0.1%,同比上涨1.2%,扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.5%,同比上涨3.9%。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,5月份,物价运行呈现CPI总体平稳、PPI继续上涨的态势。受能源和服务价格下跌影响,CPI、核心CPI环比由涨转降,同比涨幅继续稳定在1%以上;PPI则受输入性因素和国内部分行业需求上升驱动,环比继续上涨,同比涨幅创2022年7月份以来最高水平。

环比看,5月份全国CPI下降0.1%,4月份为上涨0.3%,主要是受能源和服务价格变动影响。

受国际油价传导影响,国内汽油价格由4

月份的上涨12.6%转为下降0.3%,带动能源价格由4月份的上涨5.7%转为下降0.1%,对CPI环比的影响由4月份上拉0.39个百分点转为下拉0.01个百分点。受“五一”节后出行季节性回落影响,服务价格由4月份上涨0.5%转为下降0.1%,对CPI环比的影响由4月份上拉0.22个百分点转为下拉0.03个百分点。此外,食品价格下降0.4%,降幅比4月份收窄1.2个百分点,影响CPI环比下降约0.07个百分点。

同比看,全国CPI上涨1.2%,涨幅与4月份相同。其中,工业消费品价格上涨3.9%,涨幅比4月份扩大0.4个百分点,影响CPI同比上涨约1.18个百分点。服务价格上涨0.8%,涨幅比4月份回落0.1个百分点,影响CPI同比上涨约0.40个百分点。食品价格下降1.7%,降幅比4月份扩大0.1个百分点,影响CPI同比下降约0.30个百分点。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,5月份数据显示,输入性因素对国内物价的影响已明显减弱;国际油价冲高动能放缓,部分金属价格回调,全球粮价波动趋稳,使得外部成本压力不再形成持续推升力量。与此同时,国内食品价格仍处于供给宽松阶段,猪肉与鲜菜价格的季节性回落对CPI形成抑制。非食品项中,节后服务需求回落亦使短期涨势趋缓。

环比看,全国PPI上涨0.5%,涨幅比4月份回落1.2个百分点。从同比看,全国PPI上涨3.9%,涨幅比4月份扩大1.1个百分点。

5月份PPI环比运行的主要特点,一是产业结构优化升级带动部分行业价格上涨。制造业设备更新持续推进,黑色金属冶炼和压延加工业价格环比上涨1.2%。电气化进程加快,人工智能与各领域深度融合,算力需求增长等带

动有色金属、电气机械和计算机相关行业价格上涨。二是季节性需求增加带动部分行业价格上涨。“迎峰度夏”备煤和非电用煤需求增加,煤炭开采和洗选业价格上涨3.2%。进入5月气温逐渐升高,家用空调器制造、家用制冷器具制造价格上涨0.9%和0.3%,电力供应价格上涨0.4%。三是国际原油价格波动传导影响国内相关行业价格由涨转降或涨幅回落。

展望未来,温彬预计,PPI景气度有望呈现上行趋势。一方面,随着中东地缘冲突趋于缓和,输入性涨价压力逐步消退;另一方面,“反内卷”政策持续推进,严控低效产能投放,推动高耗能行业产能优化,产能利用率逐步提升,对工业品价格形成支撑。不过,由于终端需求仍然偏弱,中下游产品价格涨幅受限,抑制PPI上涨空间。



机器人租赁火了 保险如何兜住商业化风险?

本报记者 冷翠华

近日,在一场演出中,一台人形机器人腾空空翻落地时意外掉落到舞台之外,引得众人一阵惊呼,所幸落差不大,机身未损毁。这场小意外直观折射出具身智能机器人(以下简称“机器人”)走向线下应用后的现实课题:应用场景越丰富,风险管理越要跟上。

当前,机器人频频现身商场引流、文旅展演、会务服务等场景。租赁模式凭借可降低终端客户使用门槛、帮助厂商获取真实场景反馈等优势,正成为推动机器人从展示型产品走向实用型装备的重要路径。不过,租赁模式在加速机器人商业化落地的同时,也放大了设备高频流转、人机密集交互、跨场景运营中的风险敞口。设备损坏、第三者责任、数据安全等问题随之凸显,机器人租赁保险正从行业概念走向现实需求,成为分散风险、稳定预期、支撑产业规模化发展的重要基础设施。

机器人租赁市场快速增长

近日发布的《工业和信息化部办公厅 国务院国资委办公厅关于联合开展2026年度人形机器人与具身智能实训专项行动的通知》提出,推动人形机器人与具身智能产品在真实生产生活环境中常态化部署应用,加速实现规模化发展。

当前,伴随着机器人从实验室样机走向市场化应用,轻资产的租赁模式快速成为市场主流选择,行业迎来高速增长周期。

“结合平台一线运营数据与行业调研,机器人租赁正从试点探索迈入规模化爆发阶段,2025年国内全品类机器人租赁市场规模约10亿元,业内机构预测2026年整体规模有望突破100亿元。”上海万机易租科技有限公司(以下简称“万机易租”)联合创始人梁祯青对《证券日报》记者表示。

机器人租赁的意义不止于市场规模扩张。对于尚处于商业化起步阶段的机器人行业而言,租赁模式连接技术研发与真实应用,既降低了需求方的使用门槛,也帮助厂商获取了用户反馈、运维数据和场景需求,加快产品迭代。因此,机器人租赁对产业发



图①机器人参与文娱商演

图②亦庄Robot Mall展出的机器人

图③素材来源:视觉中国

公司供图
冷翠华/摄

展具有重要作用。

正因具备连接供需、验证场景、促进迭代的作用,机器人租赁市场红利正在吸引大批服务商入局。万机易租、擎天租(上海)科技有限公司(以下简称“擎天租”)、机时租(上海)科技有限公司(以下简称“机时租”)等新兴机器人租赁平台集中在2025年末到2026年一季度投入运营,行业新增租赁服务商数量持续走高。

从机器人使用场景来看,文娱演出、商业引流、景区文旅服务等位居前列,企业年会、门店开业、婚礼庆典、园区安防巡检、校园科普等细分需求持续扩容。

繁荣之下,风险也在同步暴露。机时租市场总监蒋燕对《证券日报》记者坦言,机器人单机造价从几万元至几十万元不等,设备在长途运输、露天开放环境互动过程中,可能出现机身磕碰、整机倾覆、程序

故障误伤第三方人员或毁坏财物等问题,动辄数万元的维修与赔付成本,需要市场化风险分担机制。

对比车险体系完善、驾驶员持证上岗的汽车租赁业态,机器人租赁除硬件出借外,往往还附带现场技术运维、人机互动等服务。在租借过程中,承租方往往更聚焦落地效果,出租方却要承担全流程风险损失。尽管现阶段主动咨询投保的终端客户偏少,但从行业普遍认为,这主要是行业仍处于培育期、用户风险与权责认知不足所致。因此,头部租赁平台纷纷提前布局保

险风控。

完善的保险配套是平台规模化重要支撑。据梁祯青介绍,保险落地后,平台告别了设备出险全额自担的旧模式,依靠市场化手段分散风险,优化自身资产结构,异地拓客、承接大型活动订单的经营底气显著增强。同时,完善的保险保障还能提升合作方信任,强化品牌竞争力。

据了解,机器人租赁平台和保险公司还将跟随设备扩容和场景延伸节奏,持续迭代保险方案,逐步实现全品类具身机器人保险的全覆盖。

(下转A3版)

租赁热潮推动机器人全产业链市场化加速

▶▶▶ 详见A2版

莫让题材概念沦为投机抓手

苏诗钰

近期A股市场题材轮动加快,“物理AI”、人形机器人、数据中心、液冷、半导体、玻璃基板、六氟化钨等热门概念轮番走强。Wind数据显示,6月份以来,超30家A股公司发布股票交易异常波动公告,针对市场热议的相关业务逐一披露经营现状、澄清业务边界,并纷纷提示风险。

例如,在备受追捧的“物理AI”领域,多家上市公司澄清业务现状。其中,奥比中光科技集团股份有限公司表示,该公司主业聚焦3D视觉感知,并未直接开展“物理AI”研发,且该领域商业化仍处于早期阶段,盈利存在较大不确定性;天娱数字科技集团股份有限公司表示,截

至目前,该公司没有“物理AI”业务,未形成相关业务收入。

在机器人概念方面,浙江锋龙电气股份有限公司明确,截至目前,该公司不涉及人形机器人业务;中重科技(天津)股份有限公司亦表示,该公司不涉及机器人及零配件的生产制造。

在数据中心、液冷产品、半导体材料、特种气体等概念方面,也有多家公司如实披露业务进展。例如,部分公司明确自身没有数据中心液冷板相关产品销售;另有公司澄清,其数据中心元部件相关业务营收占比极低,对整体业绩无实质性拉动。

还有上市公司披露,其半导体上游核心材料生产的部分关键技术、产品落地进度远不及市场预期。其中,有公司公告称,其半导体玻

璃基板核心技术仍停留在前期研发阶段,暂无产业化落地与营收产出;有公司表示,其特种气体产品尚处于试生产阶段,商业化进程远未达到市场预期。

从上述信息中不难看出,一些被资金炒作的热门概念股,要么相关业务尚处研发、初步布局阶段,业绩短期难以兑现;要么干脆与概念毫无关联。由此可见,部分概念股股价并不具有基本面支撑,风险极大。

从另一个角度来看,多家A股公司集中披露股票交易异常波动公告、主动澄清传闻、提示交易风险,既是上市公司履行信息披露义务的体现,也是对市场非理性炒作风气的主动纠偏。

笔者认为,对于资本市场而言,题材概念可以成为产业趋势的参考,但绝不能成为投机

炒作的借口。当下,人工智能、高端制造、半导体新材料等新兴赛道具备长期发展潜力,但技术突破、产能释放、业绩兑现均需时间,产业发展无法一蹴而就。因此,上市公司如实披露业务现状,是维护市场透明度的基础,广大投资者也应摒弃“炒题材、博短线”的投机思维,穿透概念“迷雾”,立足企业主营业务业绩、技术实力等基本面向做出投资决策。

如今,监管层面持续引导价值投资,上市公司主动正本清源,资本市场生态正在不断完善。题材短期炒作的热度终会退去,越来越多的投资者也将摒弃跟风炒作,坚守理性投资理念。



今年前5个月 个税收入同比增长12% 资本市场活跃对个税增长的贡献度近五成

本报记者 韩昱

6月10日,《证券日报》记者从国家税务总局了解到,2026年前5个月,个人所得税收入7643.9亿元,同比增长12%。国家税务总局税收科学研究所所长黄立新告诉记者,个人所得税增长较快主要有三个原因:一是资本市场活跃带动相关项目高速增长;二是部分行业缴税增长较快;三是税务机关持续加强高收入人员纳税引导规范带来增收。

“今年以来A股行情向好,推动个人所得税快速增长。”黄立新表示,其中,限售股转让所得税同比增长96.2%,利息、股息、红利转让所得税同比增长17.9%,股权转让所得个税同比增长10.2%。同时,很多公司的持股平台以合伙企业形式成立,自然人合伙人在减持股票时需要按经营所得缴纳个人所得税,带来这类个税同比增长14.1%。此外,随着资本市场持续活跃,员工股权激励行权活跃,也带动个人股权激励个税收入持续增长。综合测算,资本市场活跃对个人所得税增长的贡献度近五成。

“与此同时,今年以来部分行业发展态势较好,带动行业从业人员个人所得税收入规模明显增加。比如,金融从业缴纳个人所得税规模同比增长23.5%,科学研究和技术服务业同比增长15.2%,有色金属冶炼和压延加工业同比增长39.7%,也是今年个人所得税收入增长的重要因素。”黄立新说。

此外,税收数据显示,今年前5个月工资薪金所得税同比增长9.8%。黄立新表示,工薪所得税增速快主要有三方面原因:一是工资薪金申报人数同比增长近4%,成为个税收入增长的重要支撑;二是中高收入群体缴税增长较快,月收入2万元至3万元的群体缴税金额增长12%,月收入高于3万元的群体缴税金额增长12.2%;三是年初部分企业发放的全年一次性奖金增加,带动个税同比增长12.1%。

值得关注的是,税务机关持续加强高收入人员纳税引导规范,也对个人所得税增长带来一定助推效应。比如,不断加强对居民个人境外所得的宣传引导和政策辅导,取得境外收入的纳税人遵从度明显提高,前5个月累计补缴税款约130亿元;持续强化文娱和网络直播领域的税收监管,通过大数据及时发现并纠正从业人员涉税问题,进一步提升纳税人合规意识和纳税遵从度。

此外,《证券日报》记者从税务总局了解到,2025年度综合所得个税汇算将于6月30日结束,前期汇算申报办理量稳步增长。截至5月底,超过1.6亿人完成汇算申报,超过1.1亿人办理了退税,退税金额也明显增大,退税规模较去年增加超过17%,政策红利持续释放。

“财产转让等所得,部分行业从业者和中高收入人群缴税的较快增长,推动个税收入不断增加,而以工资薪金所得为主要内容的综合所得个税汇算退税额也在不断增加,这‘一增一退’体现了个人所得税‘调高惠低’的民生属性,对调节收入分配、促进社会公平具有积极意义。”黄立新说。

本版主编:于南 责编:李正 制作:曹素琛
本期校对:包兴安 屈柯薇 美编:王琳 崔建岐