



中国石化完成对中国航油重组

年内首个央企集团层面重组落槌

■本报记者 杜雨萌 郭之宸

7月11日，中国石油化工股份有限公司（以下简称“中国石化”）发布消息称，中国石化完成对中国航空油料集团有限公司（以下简称“中国航油”）的重组工作，中国航油正式成为中国石化二级全资子公司。至此，年内首个央企集团层面重组落槌。

陕西巨丰投资高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示，此次重组，充分整合了中国石化的技术研发与中国航油的终端渠道优势。依托双方资源禀赋互补优势，一方面消除跨企业协同壁垒，降低储运、流通综合成本，提升航空燃油保供能力；另一方面，可统筹炼化端可持续航空燃料技术与机场加注渠道，加速航空绿色燃料规模化推广，同时打造一体化航空能源龙头企业，增强产业链整

体竞争力。

此次重组，被视为2026年央企战略性重组与专业化整合的标志性开篇。今年1月底，国务院国资委企业改革局局长林庆苗在谈及后续中央企业重组整合重点时曾明确表示，下一步，要“扎实做好新央企组建和战略性重组”“深入推进专业化整合”“支持中央企业开展高质量并购”。

从年内情况来看，除了中国石化与中国航油的这一战略性重组外，中国神华能源股份有限公司完成对控股股东国家能源集团旗下12家核心企业股权的收购，国联联合股份有限公司通过发行股份及支付现金购买江西润田实业股份有限公司“100%股份并募集配套资金”等专业化整合案例也在持续推进。

记者根据同花顺数据统计，以首次公告日及实控人类型作为统计依据，在剔除交易失败

案例后，今年以来截至7月12日记者发稿时，A股市场央企国资控股上市公司共发生198起并购交易案例。其中，34起已完成。

“当下资本市场已然成为推进央企重组整合的主要阵地。”阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示，这不仅切实提高资本利用效率，也有利于持续夯实央企控股上市公司发展质量。

今年是“十五五”开局之年，也是新一轮国资国企改革的启动之年。为更好发挥中央企业在国民经济中的骨干和支柱作用，推进国有经济布局优化和结构调整，今年两会期间，国务院国资委表示，“十五五”时期，尽可能把中央企业资产集中到国民经济97个行业大类中的20个重点行业里面，把中央企业88%以上的营业收入也集中到这20个行业里面。为的就

是进一步强化国有经济服务国家战略的功能、服务老百姓的能力，以及在科技创新方面强化布局的能力。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时预计，下一步，央企重组整合有望呈现三种趋势：首先，从模式上，将从“规模型拼盘”转向“价值型深度融合”。更注重重组后的机制融通与文化融合，通过管理赋能与业务重构，获取技术、人才等要素，而非单纯扩大资产体量。其次，在主体上，将从“央企间归并”扩展至“跨层级跨所有制联动”，同时，上市公司的平台功能在此过程中有望得到大幅强化。最后，从驱动因素看，有望从“被动脱困”转向“主动布局增量赛道”。即重组将紧贴国家战略，以前瞻性眼光布局战略性新兴产业和未来产业，抢占科技制高点。

（相关报道详见A3版）



探寻产业发展“新引擎”·特色产业集群

上海黄浦：老城肌理中的消费新局

■本报记者 张文湘 见习记者 占健宇

初夏夜的南京路上，上海国际电影节展映场结束后，观众们从大光明电影院鱼贯走出，沿着步行街悠然慢行——有的拐进商场打卡影迷主题快闪，有的钻进弄堂寻访手作小店。一场文化盛会的热度没有随着散场消退，而是顺着街巷肌理，悄悄融入商圈、街巷的任一处消费场景。

这正是上海市黄浦区文旅融合最具代表性的一面。作为上海国际消费中心城市的重要承载区，黄浦区以商业为底盘打磨内容体验，以文旅为脉络串联全域场景，探索出一套有韧性的长效发展模式。

近日，《证券日报》记者走访黄浦区多处商业载体，对话运营方、创业者与行业专家，解码老城存量里长出新活力的深层逻辑。

不拆建也能“长”出新活力

老城焕新从来不是只有大拆大建一条路径。记者在走访中看到，黄浦区不少藏在街巷里的存量商业形态，顺着原本的节奏慢慢调整，走出了不一样的活化路径。

田子坊便是典型代表。“早些年这里售卖如雪花膏、钥匙扣等同质化旅游小商品的店铺较多，现在对于来报备的无品牌纯纪念品类店铺，我们会引导其进行转型。”田子坊地区管理办公室相关工作人员告诉《证券日报》记者，近年来街区重点引进文创类、品牌化特色商户，目前总商户共326家，文创类占比已达31%。

调整的成效藏在日常中：据该工作人员介绍，近期田子坊工作日日均客流约2.6万人次，双休日均约3万人次，恢复至近6年最高水平；境外游客占比45%—50%，游客停留时长明显拉长，消费也从早年的随手买伴手礼，逐步转向手作DIY、非遗体验、定制文创等深度体验型消费。



图① 南外滩轻纺面料市场门外



图② 口红红苑门店自研空间内，工作人员正调配特色口红膏体

口红红苑的成长可算是这种业态升级的一个缩影。创始人石晓瑞2017年从山西来上海旅游，一眼相中田子坊的弄堂氛围，当年便租下铺位扎根。发展至今，该门店已彻底转型主打口红DIY，还打通了四间门面，门头的艺术装置成为街区标志性打卡点，高峰时日进店人数超2000人。产品设计紧扣海派文化定位，膏体刻印、管身包装融入外滩、东方明珠等地标元素，一支口红既是日常美妆品，也是承载海派记忆的特色伴手礼。

在石晓瑞看来，其门店能一步步做起来，和田子坊的街区特质密不可分。“这里不是冷冰冰的景区，有居民、有烟火气，也有艺术

家。街道一直扶持文创业态，体验式消费又自带温度，跟这里的弄堂氛围特别契合。”石晓瑞向《证券日报》记者讲述时，言语间满是自豪。

几公里外的南外滩轻纺面料市场，从董家渡路边的面料地摊起步，到如今成为走红海外的定制专属地，走出了一条稳扎稳打的内生升级路径，同样印证了存量商业的生长韧性。

市场总经理张盛祥向《证券日报》记者介绍，今年市场已完成电力扩容、空调升级及内部装修。下一步，市场将推进卫生间改造，并依托黄浦区政府的配套支持，开展外立面整

体提升工程，持续优化消费者逛购体验。目前市场共有280余间商铺，出租率常年稳定在98%以上，半数以上为经营超10年的老店，不少商户已实现二代、三代传承。

这片看似普通的专业市场位列猫途鹰（全球性旅游平台）“上海必玩榜”第二，仅次于外滩。为持续放大品牌影响力，市场常年对接展会、赛事等活动，通过展商融合的方式，把“上海定制”的名片推向更广泛的客群。

记者发现，这种精准的存量改造不用大拆大建，只需围绕业态和配套做针对性调整，照样能实现商业活力与文化价值的双提升。

（下转A3版）

资本市场“枢纽”赋能新兴支柱产业发展

■ 苏诗钰

7月10日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议研究新兴支柱产业培育有关工作。会议指出，要全链条推动新兴支柱产业规模化发展，加强基础研究和关键软硬件攻关，支持多技术路线布局，突出应用牵引，加速技术迭代和生态完善。要强化要素保障，优化监管模式，引导各地因地制宜、错位发展。

新一轮产业竞争浪潮下，新兴支柱产业承担着培育新质生产力、构筑现代化产业体系增长引擎的重任。资本市场不能仅满足于提供融资通道，更应肩负起战略支撑使命，发挥好资本市场支持科技创新的关键枢纽作用，不断提升服务新质生产力发展质效。

首先，资本市场继续当好“耐心资本”培育土壤，适配新兴支柱产业高投入、长周期、经营不确定性大等特征。新兴支柱产业大多跨越

基础研发、中试放大、市场验证多个阶段，前期持续大额投入，盈利兑现周期显著长于传统制造业。对此，资本市场制度层面可不断提升包容性，依托科创板多元上市标准，持续支持优质未盈利科技型企业发行上市。与此同时，在顶层设计和安排下，多措并举引导保险资金、各类养老金等中长期资金加大布局，拉长考核周期，弱化短期收益率约束，鼓励资本陪伴企业穿越产业周期。

其次，继续发挥并购重组工具作用，以市场化整合破解产业碎片化、同质化难题。本次国务院常务会议着重提及“引导各地因地制宜、错位发展”，规避重复建设。落实到产业层面，部分行业中小创新主体数量众多，缺乏链主企业统筹上下游资源，关键零部件协同攻关进展缓慢。要推动优化并购相关政策，降低交易成本，支持上市公司持续成长、转型升级、补链强链。

近年来，并购重组已成为资本市场优化资源配置、推动产业升级的重要方式。监管层积极鼓励上市公司围绕主业收购具备核心专利、技术团队的优质科创标的，补齐技术短板、完善产品矩阵。一方面支持龙头企业整合分散创新资源，集中力量攻坚关键软硬件；另一方面推动低效产能有序出清，减少内卷，持续支持优质企业登陆资本市场，搭建产业整合平台，推动资源向具备竞争力的主体集中。

第三，持续提升监管效能和适应性，助力科技创新转化为实实在在的产业竞争力。高效率、高适配的监管，有利于营造更适合新兴支柱产业发展的市场环境，一方面以制度包容性接纳处于孵化期的科创主体，另一方面以科技化监管筑起风险“防火墙”，甄别真创新、戳破伪赛道。正如证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上所表示，将不断提升监管的科技化、智能化水平，完善市场准入、持续监管、退出等

各环节监管机制，严查严处借科技之名蹭热点、炒概念甚至操纵市场、内幕交易等违法违规行为。这有助于引导资本真正流向深耕主业、做实技术的企业，防止新兴支柱产业赛道沦为短期炒作的题材洼地。

此外，笔者认为，资本赋能不能替代产业自身修炼内功，更不能取代应用场景牵引。资本市场提供资金活水，但技术能否落地、产品能否打开市场，最终依靠企业自身竞争力。各地发展新兴支柱产业，不能简单以上市公司数量、融资规模作为单一考核目标，更要看重产业链自主可控水平、本土场景转化成效。企业应当善用资本市场融资窗口，持续加码关键技术攻关，把募集资金切实转化为技术优势与产品竞争力。



今日视点

今日导读

AI加速嵌入
资本市场应用场景

A2版

猪价漫长磨底
产业如何走出周期迷雾？

A3版

中国航天
跑出自主创新新路径

A4版

上市券商密集披露
中期业绩预告

B1版

年内港股上市新股总数破百
信息技术行业公司较多

■本报记者 王 僮

7月10日，滨化集团股份有限公司（以下简称“滨化股份”）与合肥晶合集成电路股份有限公司（以下简称“晶合集成”）双双在港上市。随着这两家企业挂牌，2026年以来赴港上市企业总数突破100家，达到101家。

信息技术行业公司较多是今年港股IPO（首次公开募股）最显著的特征。从细分领域看，半导体产业链企业占据主导地位——兆易创新科技股份有限公司（以下简称“兆易创新”）、澜起科技股份有限公司（以下简称“澜起科技”）、晶合集成等13家半导体产品与设备企业，以及深圳市大族数控科技股份有限公司、立讯精密工业股份有限公司（以下简称“立讯精密”）等16家电子设备仪器和电子元件企业相继登陆港股市场，形成了从设计到制造、从设备到材料的完整链条。

这种产业链式布局并非偶然。中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅对《证券日报》记者表示，2026年港股IPO企业呈现“工业+科技”双主线格局，是市场定位长期转型与阶段性热度的共振结果。

以7月10日上市的滨化股份为例，这家传统化工企业将约10%的募资专项用于年产1.7万吨高端电子化学品项目，主攻半导体行业最高标准的G5级电子级氢氟酸。该公司方面有关负责人对《证券日报》记者介绍，半导体制程持续升级，晶圆制造的清洗和蚀刻步骤随之增加，对化学品纯度的要求也愈发严格。“在3纳米制程中，清洗步骤已超过300步。”该负责人表示，叠加AI算力爆发带来的晶圆厂大规模扩产，高端湿电子化学品的市场需求正持续攀升。

从上述101家企业的募资规模来看，立讯精密以242.66亿港元居首，澜起科技募资80.99亿港元，潮州三环（集团）股份有限公司募资71.58亿港元，兆易创新募资53.87亿港元。这几家企业的巨额募资既体现了资本市场对半导体产业的认可，也为企业后续研发和产能扩张提供了资金保障。

值得注意的是，截至目前，年内A股市场赴港二次上市企业已达29家，超过2025年全年的19家。29家企业中，半导体及消费电子等硬科技行业同样数量居前。

众和昆仑（北京）资产管理有限公司董事长柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示，2026年港股IPO不是简单的“热点轮动”，而是港股定位从“互联网消费港”向“离岸硬科技+工业融资港”的转变。对于“A+H”潮，柏文喜认为它是2026年港股市场最关键的变量，正把港股IPO从“小票分散”推向“龙头集中”。

袁帅表示，A股企业扎堆赴港二次上市，正在从行业结构和市场生态两个维度，对港股IPO市场产生深远的正向影响。从行业结构来看，当前选择“A+H”上市的企业基本均为各硬科技细分领域的龙头，这进一步强化了“工业+科技”的双主线格局。从市场生态来看，龙头企业的上市极大丰富了港股市场的优质标的供给，吸引更多专注硬科技投资的全球长期资本进入港股市场，提升整个市场的流动性和估值容纳能力。

展望下半年，中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示，港股IPO有望延续高景气度，上市供给保持高位，科创赛道持续占优，海外长线资金参与度提升，那些拥有核心技术、盈利稳定的优质标的或更受资金青睐。

本版主编：姜 楠 责编：余俊毅 制作：刘 雄
本期校对：沈 明 李 正 美 编：王 琳 崔建岐