

国家发展改革委:

加快培育消费新增长点

■本报记者 杜雨萌

7月20日,国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会,与来自食品加工、工业自动化测试设备制造、营销服务、人形机器人研发、物联网服务等领域的三全食品、华兴源创、易点天下、银河通用机器人、飞尚科技等5家企业负责人沟通交流,围绕上半年经济形势和下半年经济工作听取意见建议。

会上,参会企业负责人围绕会议主题,结合各自行业特点与企业生产经营情况等,对上半年经济形势进行了分析。大家普遍认为,今年以来,外部不稳定不确定因素增多,我国经济顶住压力、稳中有进,展现出强大韧性和活力,目前企业生产经营平稳,市场预期稳步改善,有能力、有信心完成全年生产经营目标。参会企业还围绕推动产业链上下游协同、促进传统产业改造升级、加大创新人才培养力

度、加强数据等要素保障、规范招标投标市场秩序等方面提出意见建议。郑栅洁表示,企业对经济运行的感知和判断,为国家发展改革委监测分析经济形势、研究制定政策举措、实施宏观调控提供了积极参考,企业有活力,经济才有动力。今年是“十五五”开局之年,宏观政策持续发力,上半年我国经济总体平稳,新质生产力培育壮大,高质量发展走向新向优。虽然外部环境

变化带来不少困难挑战,但我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变,希望广大民营企业坚定信心,深入挖掘需求升级和产业升级机遇,坚守主业、做强实业,为推动经济社会高质量发展多作贡献。做好下半年经济工作对完成全年发展目标十分重要。国家发展改革委将深入贯彻落实党中央和国务院决策部署,发挥好存量政策和增量政策集成效应,加快培育消费新

增长点,持续推动“十五五”规划纲要重大工程项目实施,推进新旧动能平稳接续转换,加快场景培育和开放,进一步构建高质量数据供给体系,纵深推进全国统一大市场建设,不断增强经济发展内生动力,激发市场活力。同时,实施好“法治护航民营经济”行动,推动民营经济促进法配套制度建设,发挥好多层次与民营企业常态化沟通交流机制作用,持续营造良好环境,全力促进民营经济高质量发展。

LPR连续14个月“按兵不动”

■本报记者 刘琪

7月20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布7月份LPR(贷款市场报价利率),1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。截至目前,LPR已连续14个月维持不变。

7月份LPR“按兵不动”符合市场预期。近期主要政策利率即7天期逆回购利率保持不变,这意味着7月份LPR报价的定价基础稳定,在很大程度上提前预示了本月LPR维持不变。另外,国家金融监督管理总局披露的数据显示,2026年一季度末商业银行净息差为1.40%,处于历史低位。从稳息差角度看,当前报价行缺乏主动下调LPR报价加点的动力。

从宏观经济金融环境看,招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼对《证券日报》记者表示,国内经济方面,一季度GDP同比增长5%,处于全年目标区间之上,上半年GDP同比增长4.7%,处于目标区间之内;尤其是出口保持强劲,高技术制造业投资增速亮眼,宏观政策更倾向于保持定力、用好存量工具,而非急于加码总量宽松。从外部环境看,上半年地缘冲突一度推升国际油价,带来输入型通胀压力,同时美联储因通胀反弹释放加息信号,中美利差有可能进一步扩大。

“出于内外均衡的考虑,中国人民银行对利率水平变动保持审慎,避免降息引发资本外流和汇率波动。”董希淼认为,近期LPR保持不变,反映出当前货币政策在稳增长、稳息差、稳汇率等多重目标下的审慎平衡。

展望下一阶段,中国人民银行副行长邹澜日前在国新办举行的新闻发布会上表示,中国人民银行将继续实施好适度宽松的货币政策,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,把握好货币政策实施的力度、节奏和时机,加大逆周期和跨周期调节力度。

民生银行首席经济学家温彬认为,从目前来看,政策利率年内持稳的概率较大,但若下半年出现外需明显转弱或经济失速风险,则可能启动降息,使得LPR跟随下调。

在董希淼看来,下半年货币政策仍然有加大实施力度的可能性,降准降息可以期待。下半年中国人民银行或先将调降政策利率,幅度在10个基点至20个基点;进而带动LPR下行,下行幅度预计为5个基点至10个基点,三季度末落地概率较高。降准也具有较大的可能性,尽管当前银行间市场资金面整体宽松,通过降准释放流动性的必要性不大,但降准可进一步降低金融机构资金成本,将为LPR下调创造条件。

多地暑期文旅体验场景陆续“上新”

■本报记者 杜雨萌

在景德镇陶阳里历史文化旅游区内,游客头戴虚拟现实设备“穿越”至明清窑火繁盛的制窑现场,随后又在老窑砖铺就的里弄手作工坊中亲身体验陶瓷拉坯上釉。这种从“看景”到“入戏”的沉浸式消费场景,正是当下我国消费结构性转型的一个生动缩影。

国家统计局副局长毛盛勇日前在国新办举行的新闻发布会上介绍,今年上半年,我国服务零售额同比增长5.3%,比商品零售额快4.2个百分点。与此同时,新消费增长点活力显现。文艺表演、博物馆等沉浸式体验类的销售收入增速分别达到28.3%和24.6%。

《证券日报》记者梳理发现,在今年暑期市场,沉浸式、体验式消费已成为多地激活暑期文旅消费的重要引擎。

比如,2026年第37届上海旅游节于7月8日至8月31日推出“暑期旅游季”活动,围绕“海上明主·文博遗韵、烟火申活、艺彩申城、乡野牧歌、探秘魔都”的主题依次展开。其中,“烟火申活”主题将围绕五大传统节气串联豫园、古猗园、辰山植物园及全市古镇,打造“节气+非遗+海派生活”体验,联动开展非遗巡游、工坊体验。

在7月8日举行的“泉州:宋元中国的世界海洋商贸中心”申遗成功五周年主题活动暨“知行泉州·读懂中国”2026年泉州暑期文旅消费季新闻发布会上,泉州市宣布,泉州古城暑假期间将推出“来泉州寻宝,享古城美好”文旅旅系列活动。

同日,武汉博物馆年度大展“浮生一日凉——古代消暑文化展”正式开幕。武汉博物馆还宣布,将在7月份至9月份推出“浮生一日凉 江城消夏季”系列活动,涵盖国风展演、非遗市集与沉浸式互动等。

国家发展改革委国家信息中心经济预测部政策仿真实验室主任、研究员肖宏伟在接受《证券日报》记者采访时表示,当前消费者越来越愿意为“过程价值”买单,为“情绪价值”付费。这一现象表明,沉浸式、体验式消费的“出圈”,既是消费升级的必然产物,也是居民收入持续提高、消费需求从物质满足转向精神共鸣的集中体现。

事实上,随着我国居民生活水平不断提高,服务消费日益成为释放消费潜能、拓展消费空间的重要领域。

日前发布的《扩大消费“十五五”规划》提出,培育体验式消费。推动零售、文化、旅游、健康、体育等消费业态深化技术应用,强化创意引领,提升和拓展消费体验。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,当前,AI大模型等技术正在以前所未有的速度重塑文旅生态,让沉浸式场景从概念构想走向现实落地。

在肖宏伟看来,未来随着相关政策的落地实施,沉浸式、体验式文旅消费有望成为撬动产业结构优化、就业质量提升的重要支点。

科创板并购重组持续升温 推动企业走向“链式发展”

■本报记者 毛艺融

科创板产业链并购踊跃。数据显示,自2024年《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》(即“科创板八条”)发布以来,科创板上市公司累计披露股权收购交易超220单。政策催化效应显著,其中,重大资产重组(含发行股份、大额现金收购)共59单;超70单涉及收购未盈利标的。

展望未来,伴随半导体、高端装备等“硬科技”赛道继续处于上行周期,叠加科创板重组配套制度持续迭代完善,科创板产业整合浪潮有望持续升温。在市场化并购重组助力下,一批产业链自主可控、具备全球竞争力的“硬科技”龙头企业有望逐步成长壮大起来。

改革红利持续转化为产业整合实效

今年以来,科创板并购交易保持较高活跃度,交易方案创新维度持续拓宽,重组支持政策与实体产业需求形成良性循环,改革红利持续转化为产业整合实效。

7月9日,华虹宏力半导体有限公司收购上海华力微电子有限公司的重组取得证监会注册批复。

7月15日晚间,手术机器人企业北京天智航医疗科技股份有限公司发布公告称,筹划以发行股份方式收购上海微创骨科医疗科技有限公司的控股权。该笔交易预计将构成重大资产重组,但不会导致公司实际控制人变更。

当前科创板并购重组项目落地节奏持续加快,资本市场服务硬科技企业转型升级、产业整合的核心效能持续释放。事实上,科创板并购已从简单资产收购转向全产业链协同升级,各细分赛道上市公

司依托重组补齐技术、产能、市场短板,实现跨越式发展。

6月26日,上海概伦电子股份有限公司(以下简称“概伦电子”)收购成都锐成芯微科技股份有限公司(以下简称“锐成芯微”)100%股权,纳能微45.64%股权事项获证监会注册通过,概伦电子在构筑“EDA(电子设计自动化)+IP(半导体知识产权)”双引擎格局的赛道上迈进一步。

交易标的锐成芯微与纳能微拥有十余年物理IP研发积淀,已与全球30余家主流晶圆厂合作,储备500余家优质芯片设计客户,累计沉淀超千套成熟物理IP方案。收购完成后,概伦电子有望成为国内首家具备“EDA+IP”双引擎驱动力的全链路赋能平台。

7月16日,上海芯导电子科技股份有限公司(以下简称“芯导科技”)拟发行可转债及支付现金收购上海瞬雷科技有限公司(以下简称“瞬雷科技”)100%股权交易获上交所重组委审核通过。芯导科技的优势集中于消费电子领域,通过收购将产品线延伸至汽车电子、工业控制等更高附加值赛道,实现从消费级向车规级、工业级的市场跃迁。瞬雷科技Fab-lite模式下的自主晶圆制造与封测能力,补足了芯导科技原有Fabless模式在制造端的短板,显著提升供应链自主可控能力与工艺迭代效率。

今年以来,功率半导体行业并购热潮持续升温。除芯导科技外,还有多家企业启动并购。3月份,苏州锴威特半导体股份有限公司披露预案收购下游核心客户晶芯半导体有限公司100%股权;6月份,常州银河世纪微电子股份有限公司披露预案收购同行业公司恒泰柯半导体(上海)有限公司100%股权。

可以清晰地看到,科技领域的

并购早已不再是单一资产的收购,而是紧扣产业周期开展的全链条协同整合。科创板半导体产业链密集并购,也反映出产业链的整合诉求。

未来,并购重组需释放更大红利,助力产业整合。安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉对《证券日报》记者表示,期待在《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”)基础上,进一步释放制度红利。对于符合商业逻辑,有助于补链强链的跨界并购,应给予更多包容与便利,简化审核流程,助力硬科技企业从“单打独斗”走向“链式发展”。

多元特色机制协同助力交易达成

从近年来科创板公司的并购重组实践来看,一系列差异化、简易化审核政策接连落地,丰富科创企业重组工具箱,大幅提升交易落地效率与可行性。

近期,中微半导体设备(上海)股份有限公司收购杭州众硅电子科技有限公司(以下简称“杭州众硅”)64.69%股权的交易已完成过户与配套募集资金发行。该单交易不仅是科创板首单适用并购重组简易程序审核程序的案例,更叠加了收购未盈利资产、差异化定价、市场法估值等多项创新安排。

标的公司杭州众硅虽尚未实现盈利,但其核心技术已获下游主流客户验证。此次交易兼顾中小投资者利益保护,设置了对标的公司2026年至2028年的营业收入考核指标。

估值层面采用适配科创企业的市场法评估,充分量化技术壁垒、客户资源、长期市场空间等非财务核心价值,并根据交易对手入股成本、持股周期、业绩承诺责任区差异



图片素材来源:视觉中国

化对价,有效平衡各方诉求,促成交易落地。同时,并购审核效率加快。本次交易整体审核用时仅10个工作日,验证了简易程序在科创版的高效性与可操作性。

至此,“科创板八条”“并购六条”所提出的创新制度和支持政策中,多项已诞生落地首单案例。如收购未盈利企业、股份对价分期支付+私募创投“反向挂钩”、简易审核程序,完备的制度体系为硬科技企业补链、延链、强链、转型升级提供了坚实制度支撑。

值得注意的是,2025年,深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司并购深圳惠泰医疗器械股份有限公司(以下简称“惠泰医疗”)是科创板首单“A控A”并购交易。惠泰医疗相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,未来3年至5年,医疗器械行业通过并购实现外延式发展将成为趋势。随着资本市场环境成熟、交易工具丰富,政策支持力度加大,以规模化企业为主体,聚焦新科技、新技术、新产品的并购整合,将呈现持续增长态势。

科创板公司的海外并购也在升温。自科创板设立以来,累计

涌现多起跨境并购。

7月3日晚间,杰普特发布公告称,公司拟通过全资子公司新加坡杰普特以112万新加坡元现金收购关联方CHENG XUEPING(成学平)持有的NEOPTICS PTE.LTD.100%股权。标的公司具备生产管理经验和海外市场基础,收购后将与公司形成技术、产能与渠道协同。

苏州天准科技股份有限公司(以下简称“天准科技”)在科创板上市于2021年5月份完成对德国半导体设备企业MueTec的收购,也是科创板首单跨境收购项目。“我们将持续关注国内外优质标的,在已布局的业务领域基础上,重点锁定那些在特定技术、产品、客户或行业细分领域具备突出优势的中小型企业,通过整合融入,进一步强化公司的综合竞争力。”天准科技副董事长、董事会秘书、财务总监杨聪对《证券日报》记者表示。

杨哲辉建议,针对科创板优质企业,未来可以探索建立对外直接投资的备案“绿色通道”或“白名单”制度,优化审批流程,让企业在捕捉全球技术并购机会时能够“快人一步”。

年内360家A股公司重要股东拟最高增持559亿元

国有上市公司重要股东拟增持金额占比近四成

■本报记者 郭之宸

7月20日早间,中国铝业股份有限公司(以下简称“中国铝业”)、中国中车股份有限公司(以下简称“中国中车”)、中国中煤能源股份有限公司(以下简称“中煤能源”)、国投电力控股股份有限公司(以下简称“国投电力”)等4家央企控股上市公司披露控股股东增持计划。

例如,中国铝业控股股东中铝集团及其一致行动人计划增持10亿元至20亿元;中国中车控

股股东中国中车集团有限公司预计增持1.5亿元至3亿元;中煤能源控股股东中国中煤能源集团有限公司拟增持0.5亿元至1亿元;国投电力控股股东国家开发投资集团有限公司预计增持1.5亿元。

上市公司控股股东、实际控制人、高管正在用实际行动,传递对企业长期价值的认可。据同花顺iFinD数据统计,截至7月20日,年内已有360家A股上市公司披露重要股东增持计划,合计647单,同比增长26%,预计最高增持金额合计

559亿元。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓对《证券日报》记者表示,相较普通投资者,控股股东、实际控制人、董事、高管更加了解公司的订单、现金流、技术储备和经营周期,其大手笔增持通常释放出较强的积极信号,向市场传递坚定信心。

据同花顺iFinD数据统计,截至7月20日,年内国内有上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股、地市国资控股和其他国有企

业)共披露163单增持计划,预计增持金额上限合计达202.59亿元,占年内上市公司重要股东最高增持金额比例近四成。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,当前,国有资本正从“管企业”向“管资本”转型。国企增持占比显著提升,增持行为正从被动维稳转向主动价值管理。当前国有上市公司估值普遍处于历史低位,股息率与ROE优势凸显,增持既是应对政策框架的响应,也是对市场非理性定价的纠偏。这种制度

化的资本运作,正推动A股从短期博弈逻辑转向长期价值投资生态。

据统计,上述披露增持计划的公司中,医药生物、基础化工和电子数量较多,分别为41家、34家、33家,合计占比约三成。

在李晓看来,医药生物、电子、基础化工等行业前期经历了较长时间的估值消化,同时又具有研发投入大、产业周期波动明显等特点。当前市场价格与企业中长期发展预期出现偏离时,重要股东增持意愿往往更强。

资本市场加力支持现代服务业发展

截至7月20日,A股市场共有740家服务业上市公司,总市值合计超20万亿元

■本报记者 寇佳丽

近日,山西、黑龙江、江苏、广东、河南等地围绕服务业出台新的政策举措,其中,多地提及支持服务业企业上市。

7月16日,山西省人民政府办公厅发布的《山西省服务业扩能提质行动方案(2026—2030年)》提出,“支持符合条件的优质服务企业在全国股转公司挂牌,在沪深北证券交易所上市”。

此前,4月份发布的《国务院关于

推进服务业扩能提质的意见》明确提出,“加快培育服务业骨干企业,支持符合条件的上市融资、并购重组”。

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,从中央到地方,接连出台政策支持优质服务企业上市,将为服务业拓宽股权融资渠道,助力业内企业数字化转型升级、规模化扩张,加速行业整合;同时,有助于通过培育服务业龙头企业调整制造业在A股市场占比偏高的局面,进一步优化A股上市公司结构,为经

济结构向优发展蓄力赋能。

目前,我国已有不少服务业企业成功在A股市场上市。据Wind数据统计,以中国上市公司协会上市公司行业分类来看,截至7月20日,A股市场共有740家服务业上市公司,总市值合计超20万亿元。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,目前,A股市场的服务业上市公司整体呈现出明显的结构性特征,即公司高度集中于少数细分赛道,现代物流服务业、

生活服务业、公共服务等领域

的公司占比偏低。

险理三丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷告诉《证券日报》记者,推动资本市场支持现代服务业发展,监管部门需要进一步优化适配服务业轻资产特点的上市标准,完善再融资与并购重组“绿色通道”;各地区性股权市场应前置开展企业上市规范培育,补齐无形资产确权评估短板;创业投资基金、产业基金需要加大对初创现代服务业企业股权投资,丰富服务业ETF、服务业REITs等投资产品

以提升长期资金的配置意愿;企业自身应强化内控制度、营业收入、品牌建设等核心指标的规范化披露。

余丰慧表示:“想要鼓励并支持现代服务业企业上市,监管部门需打破对重资产和盈利绝对值的路径依赖,将用户规模、复购率、数据资产价值等要素量化为可操作的审核指标。此外,中介机构需要建立专门的现代服务业行业组,提升从商业模式、用户生命周期到变现效率的研判能力,使资本配置效率真正适配现代服务业发展节奏。”

(上接A1版)

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,上市险企推行中期与年度双分红增强了现金流预期性,对机构而言强化了高股息蓝筹股的配置吸引力,降低换手率并引导长期资金驻留。对自身股价而言,优化分红政策长期有助于推动保险股实现估值修复,但险企需持续平衡分红与偿付能力约束。

从年内上市险企股价表现来看,上半年,受市场风格等因素影响,A股保险板块整体跑输大盘,保险板块(申万行业分类)指数累计下跌24.2%。不过,7月份以来,该板块表现良好,截至7月20日,板块指数已累计上涨12.74%。