

锚定“两重”、“两新”、新质生产力、新型基础设施等领域

央企纷纷划定下半年投资“路线图”

■本报记者 杜雨萌

近日,中央企业密集召开2026年年中工作会议,划定下半年投资“路线图”。《证券日报》记者梳理发现,面对复杂多变的外部环境,多家中央企业明确要以扩大有效投资为抓手,着力发挥投资对稳增长、调结构、促创新的牵引作用。

从具体领域来看,作为连接能源生产、输送与消费的关键环节,电网的重要性正进一步凸显。数据显示,2026年上半年,国家电网有限公司(以下简称“国家电网”)、中国南方电网有限责任公司(以下简称“南方电网”)分别完成固定资产投资3100亿元、892.62亿元。

在部署下半年重点工作时,国家电网明确提出,要统筹资源强规划、抓建设。强化规划执行落地,加快重点项目建设,加快前期工作进度。南方

电网也表示,要“一体推进新型能源体系、新型电力系统、新型电网建设”。

除电网投资外,能源领域投资因兼具基础设施属性与产业升级属性,历来是固定资产投资中衔接短期稳增长与中长期能源安全保障的关键一环。

国家能源投资集团有限责任公司提出,下半年,要扛起稳增长责任,全力完成年度目标任务。要紧盯国务院国资委考核目标,扛牢能源保供首责,抓实提质增效,抓投资促发展,确保实现全年目标,以自身稳助力全局稳。中国大唐集团有限公司提出,要突出抓好新能源基地布局和资源获取,加快煤电灵活低碳转型和新业态、新模式拓展。

一批标志性重大工程也将加速推进。中国广核集团有限公司明确,坚持目标导向、项目牵引,加快重大项目开发的创新突破,积极推进典型场景

开发建设,加快打造国际化业务标杆工程,以重大项目为牵引突破发展瓶颈,支撑“十五五”时期高质量发展。中国长江三峡集团有限公司称,将全力推进三峡水运新通道工程建设,打造经得起实践、人民、历史检验的新时代标志性工程。

除了稳住基本盘之外,央企投资布局更着眼于长远,资金加速向新质生产力领域集聚。例如,中国华能集团有限公司提出,进一步加快绿色低碳转型,坚持高水平规划引领,加快构建大基地开发新格局,培育壮大战略性新兴产业发展。中国物流集团有限公司明确,深度参与国家“物流网”建设,以数智绿色赋能锻造物流新质生产力,抢抓机遇构建全球物流网络。国家石油天然气管网集团有限公司提出,坚定抓好产业升级行动,坚持智能化绿色化融合化方向,推动“AI优先”战略、智慧管网、智能

建造等落地见效,一贯到底提速数智化转型,深化大规模设备更新,扩大有效投资,提速资源通道、互联互通、储气调峰等重大项目建设,着力增强核心功能、提升核心竞争力。

“预计中央企业有效投资的牵引作用将进一步增强。”中关村华夏新供给经济学研究院院长欧纯智在接受《证券日报》记者采访时表示,中央企业扩大有效投资,一方面要用好重大项目载体,推动成熟项目落地,适度超前布局战略性项目,另一方面要把投资与科技创新深度耦合,聚焦关键核心技术攻关。

中国社会科学院经济研究所副研究员林盼在接受《证券日报》记者采访时表示,预计下半年中央企业将围绕“两重”、“两新”、新质生产力、新型基础设施等领域精准投资,适度超前布局,发挥投资对产业链的拉动效应。

稳增长与防风险并举

新增专项债加速落地 年内置换债发行近九成

■本报记者 韩 昱

近日召开的中共中央政治局会议指出,宏观政策要发力提效,加快财政支出和债券资金使用进度,有力推进“两重”建设和“两新”工作。

今年以来地方政府专项债券(以下简称“专项债”)发行情况如何?Wind数据显示,截至8月10日,年内各地发行新增专项债规模已达25448.07亿元,发行进度(全年额度4.4万亿元)达57.8%。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒表示,下半年,随着储备项目持续落地以及债务资金加快发行,预计财政支出增速将明显高于上半年,推动经济回升。

“今年以来,专项债作为更加积极的财政政策支持落地的核心抓手,整体发行节奏始终与宏观经济稳增长的需求紧密契合。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示。

从新增专项债投向看,市政和产业园区基础设施仍是首要方向,投向这一方向的资金规模达到9093.72亿元,占发行总额的35.7%。此外,交通基础设施、棚户区改造、民生服务等重点领域也得到保障。

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,新增专项债重点投向市政和产业园区基础设施、交通基础设施、棚户区改造、民生服务等领域,一方面能补齐城市基础设施与公共民生短板,完善产业发展配套,助力产业培育与城镇化建设;另一方面可以撬动社会资本参与,扩大有效基建投资,拉动相关产业链需求,在稳投资的同时兼顾民生保障,发挥财政资金对经济的带动作用。

与此同时,用于置换存量隐性债务的再融资专项债券(以下简称“置换债”)也在有序发行。Wind数据显示,截至8月10日,年内置换债券发行规模已达到17942.43亿元,完成全年限额2万亿元的89.7%,接近九成。

“置换债发行进度接近九成,可以有效缓解地方偿债压力,优化债务结构;新增专项债整体发行节奏适中,后续仍有额度空间,可继续支撑基建有效投资落地。”朱华雷表示。

袁帅认为,置换债发行进度明显快于预期,既能够及时缓释存量债务到期的偿付压力,也为地方政府腾出更多的资金空间用于支持实体经济发展,实现了稳增长与防风险的双重目标平衡。

年内A股并购重组规模达1.29万亿元

■本报记者 田 鹏

今年以来,A股市场并购重组交易热度持续。据Wind数据统计,以首次披露日期为口径,截至目前,年内A股新增并购重组交易达2439起,涉及金额达1.29万亿元。

同时,年内A股并购重组市场呈现三大趋势:新质生产力赛道加速聚拢产业资源、传统行业存量洗牌整合步伐加快,各类并购交易工具与配套机制不断迭代升级。

呈现三大鲜明趋势

整体来看,年内A股市场并购重组呈现出三大鲜明趋势。

其一,新质生产力已成为资本整合的核心赛道,算力基建、半导体核心元器件、光通信零部件、高端智能装备制造等领域成为热门。

其中,半导体领域并购呈现高度繁荣态势,相关主体一方面主动出手收购资产拓宽业务版图,另一方面出让旗下资产优化自身业务架构。数据显示,年内半导体领域相关并购案例合计119起,其中上市公司充当收购方的交易达42起。

眺远影响力研究院院长高承远对《证券日报》记者表示,AI大模型训练和推理需求的爆发,带动光模块、高速连接器、服务器零部件需求持续上行,上游芯片和高速光器件供给缺口明显。头部厂商通过并购锁定上游产能与技术,核心诉求是供应链自主可控和降本增效。

其二,传统产业借力并购提高行业集中度、完成迭代升级。一方面,部分头部上市公司借助资产重组理顺同业竞争难题,剥离低效资产;另一方面,部分上市公司通过并购科创板资产,孵化全新增长曲线。

例如,今年3月份,中国神华能源股份有限公司顺利完成新增对价股份登记,以1336亿元收购控股股东旗下12项核心能源资产。此次重组不仅有效扩充了公司矿产储备规模、整合了集团内分散的优质产能,更进一步筑牢“煤电化运”一体化运营闭环。

其三,年内A股并购重组市场在支付方式、交易结构和审核程序等



年内A股并购重组市场呈现三大趋势：
新质生产力赛道加速聚拢产业资源
传统行业存量洗牌整合步伐加快
各类并购交易工具与配套机制不断迭代升级

图片素材来源:新华社

方面涌现了大量创新实践,从传统的纯现金和纯股份支付,到定向可转债、股份对价分期支付、询价转让、简易审核等新型工具,交易方式的多元化显著提升了并购交易的效率。

例如,估值调整与业绩奖励等创新条款在年内得到广泛应用。在成都康华生物制品股份有限公司收购纳美信(上海)生物科技有限公司案例中,公司设置了技术里程碑对赌——投前估值分阶段设定(首期不高于3.2亿元、第二期不高于4.4亿元、第三期不高于8.3亿元),若未达成里程碑,成都康华生物制品股份有限公司有权终止后续交易。

“多重趋势共振之下,资产重组已成为上市公司补齐供应链短板、切换增长动能、优化产业布局的核心载体。”高承远表示。

产业属性持续强化

受访专家认为,下一阶段A股并购重组的产业属性将持续强化,背后

的支撑逻辑体现在政策制度、产业迭代、资本导向等维度。

政策制度方面,无论是2026年《政府工作报告》首次提出“常态化实施上市融资、并购重组‘绿色通道’机制”,还是日前中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会提出“持续释放并购重组活力”,都释放出监管层持续赋能、依托资产重组助推实体经济转型升级的鲜明导向。

产业迭代方面,AI、半导体、生物医药、高端装备等新质生产力赛道步入产业化落地周期,行业技术迭代速度加快,单家上市公司很难独立覆盖上下游核心技术环节。

“在此背景下,产业链企业依托并购重组补齐技术短板、缩短自研周期,已成为产业提速发展的重要途径。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示。

资本导向方面,A股市场估值重心逐步向硬核技术、专利储备、研发团队等创新要素倾斜,投资者不再追捧盲目跨界、概念炒作类资产重组,更加看重并购之后的业务协同收益、

技术转化能力以及长期产业竞争力。

正因如此,用好并购重组已经成为上市公司做强主业、卡位新兴赛道的必修课。田利辉表示,A股并购市场正经历一场深刻的范式转换,从“讲故事、炒壳、高溢价套利”的旧逻辑,转向“强链补链、产业协同、价值创造”的新范式。对上市公司而言,核心在于“能力前置”——并购并非交易完成即结束,整合才是关键,公司需在交易启动前就明确技术、客户、渠道等方面的协同路径。

高承远建议,监管端在“放”与“管”之间寻求动态平衡。一方面,继续扩大简易审核适用范围,将更多产业整合型交易纳入快车道,提升审核效率;另一方面,对高溢价、高商誉、跨界并购保持穿透式审查,重点防范“伪整合”引发的估值泡沫和利益输送问题。

“归根结底,唯有企业整合能力、监管制度供给、市场定价效率三者形成正向循环,A股并购市场才能真正实现从规模扩张到价值创造的蜕变。”高承远说。

■ 寇佳丽

自7月1日离境退税2.0版政策全面实施以来,政策红利持续释放,我国入境消费市场释放出远超预期的活力。以广州为例,据广州海关统计,7月1日至8月8日,广州白云机场海关已验放境外旅客离境退税申请单约1.9万份,申请单金额约1亿元,同比分别增长约5倍、1.5倍。

笔者认为,离境退税2.0版政策正驱动我国入境消费市场迎来“质变时刻”。

首先,供给丰、服务优,消费环境更具“国际范儿”。

离境退税2.0版政策全面实施以来,不少城市大力提升退税商店覆盖率,鼓励符合条件的商店备案成为退税商店,推进退税商店在重点商圈、景区、市场、口岸的布局;众多商圈着手构建全流程国际化服务体系,持续完善外卡取现、多语种服务、外文导航等配套设施,全方位提升境外游客在购物、出行等方面的体验。此外,还有城市推出了中英双语版《购在中国指南》,系统梳理当地吃、购、游、娱资源,为境外游客提供“贴身导游”。

其次,购物清单持续“拉长”,离境退税业务量爆发式增长。

从在深圳华强北扫货的中东客商,到在上海淮海路挑选箱包服饰的东南亚消费者,再到在北京秀水街购

买旗袍的欧洲游客……外国游客来到中国,不再满足于单纯的景点打卡,而是转身走入都市街巷、乡村田园,走进科技门店、文化市集,近距离感受中国深厚的文化底蕴和硬核的制造实力。他们的购物袋里不仅装满了茶叶、丝绸、熊猫玩偶等“标配”商品,还有互相“种草”的中草药、无人机、AI眼镜、智能手环等国货潮品。

最后,从“排队难”到“一码通”,通关体验全面升级。

以往,境外游客办理离境退税最担心的就是“单子丢了、票花了、章没盖”;如今,境外游客入境后在任何场景通过手机浏览器扫码,录入一次个人身份信息,即可生成全国通用的专属“离境退税服务码”,在全国任意退税商店、离境口岸“一码通刷”,退税全流程可视化、可追溯。依据离境退税2.0版政策,退税销售额1万元以下的申请单实行小额抽检制,未被抽中的无需实物验核。这些务实管用的措施大幅压缩了口岸验核等待时间。

离境退税2.0版政策是我国扩大高水平对外开放、打造“购在中国”金字招牌的创新举措之一。未来随着政策效能持续发挥,会有更多外国朋友赴华旅游,带动“空箱而来,满载而归”成为新风尚。

独具慧眼

多地发放新一轮消费券 覆盖“吃住行游购娱”多元场景

■本报记者 刘 萌

8月份以来,海南、河南、福建、浙江、四川等多地发放或计划发放新一轮消费券,覆盖文旅、数码家电、餐饮、体育、电影、婚庆等多个领域。

例如,海南自8月7日起发放500万元电影惠民消费券,市民和游客均可领取;河南8月7日发放第四期体育消费券,消费券分为体育用品类、体育服务类;浙江江山第二批结婚消费券定于8月19日当天启动发放,凡在七夕起一个月内登记的新人,每对可申领价值1000元的消费券……

“各地消费券设计深度绑定本土优势产业,呈现鲜明的差异化特征。比如,文旅资源丰富地区聚焦景区住宿、文创体验等业态,依托门票与周边消费的联动效应延长游客停留时间;数码家电产业集聚地区侧重高单价耐用品补贴,借助产业链配套优势实现本地生产与本地消费的协同联动;餐饮文化特色鲜明地区围绕老字号、地方美食等刚需高频场景发力,以高消费频次带动商户资金快速回笼。”苏宁银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,这种“一域一策”的设计逻辑,既避免资

金浪费,又通过强化特色消费体验提升复购率,实现区域禀赋与政策工具的最优匹配。

值得关注的是,本轮消费券不止于价格让利,还在于消费的延伸与拓展。以海南为例,消费者核销电影消费券后,将自动获赠2张“满100元立减15元”银联资格券,一张可用于加油、百货、超市、餐饮场景,另一张可在岛民日用免税店使用,以观影流量带动线下实体综合消费增长。

在付一夫看来,三季度是暑期经济、毕业经济、亲子经济的集中释放期,消费券的精准投放有效承接了这一季节性需求高峰,为下半年内需复苏奠定基础。从行业带动看,文旅、餐饮等生活性服务业是吸纳就业的主力军,其景气回升直接改善居民收入预期,进而为四季度乃至次年消费意愿积蓄能量。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,各地8月份发放新一轮消费券,将进一步激活文旅、餐饮、家电、零售市场,稳住服务消费增长势头。下一步,各地需要持续优化商品供给、创新消费场景、稳定居民收入预期,推动政策红利转化为内需持续复苏的内生动力。

《煤炭工业发展“十五五”规划》发布

2030年全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%

■本报记者 杜雨萌

8月10日,国家发展改革委、国家能源局印发《煤炭工业发展“十五五”规划》(以下简称《规划》),其中提出,到2030年,煤炭兜底保障能力进一步增强,生产开发布局持续优化,优质先进产能比重进一步提升,产供销储体系更加完善,全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%。

煤炭是我国基础能源,攸关国计民生和国家能源安全。《证券日报》记者从国家能源局了解到,“十四五”时期,我国煤炭开发布局持续优化,全力做好稳产稳供稳价,煤炭产量达到48.5亿吨。从产业结

构来看,全国煤矿数量减少至4000处左右,大型煤矿产能占全国的85%。在创新能力方面,煤矿智能化产能占比超过65%,煤炭新质生产力加快形成。

为进一步推动“十五五”期间煤炭消费达峰,《规划》统筹能源安全与绿色转型,聚焦建设现代煤炭产业体系这一主线,提出九方面重点任务。

其中,“优化煤炭开发空间布局”被置于首位。具体来看,《规划》从巩固优化东中西梯级开发格局、有序推进接续产能建设、协调推动重点区域资源开发、完善煤炭跨区调运格局四个方面进行详细部署。如《规划》明确,要持续推进山西、蒙西、蒙东、陕北、新疆煤炭供

应保障基地建设,高标准规划建设一批大型现代化煤矿,提升规模化集约化开发水平,2030年,五大煤炭供应保障基地产量占全国比重超80%。

厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺在接受《证券日报》记者采访时表示,到2030年,五大煤炭供应保障基地产量占比超80%,意味着煤炭生产将进一步向先进产能集中区集聚,推动煤炭开发模式由分散低效向集约化、现代化转变。

此外,《规划》还围绕加快煤炭产业结构优化升级、加强煤炭产供储销体系建设、推动煤矿智能化迭代升级、加快煤炭绿色低碳转型、加强煤炭清洁高效