

多地消费品以旧换新政策再加码

■本报记者 寇佳丽

三季度以来,已有北京市、青海省、甘肃省、重庆市、上海市、宁夏回族自治区等多地围绕消费品以旧换新出台了新的政策举措。

中国消费经济学会副理事长洪涛在接受《证券日报》记者采访时表示,消费品以旧换新活动带动效应强、惠及人群广、民生成效实,是释放消费潜力的重要抓手之一。地方持续发力消费品以旧换新,有助于进一步培育消费新热点,更好地满足群众需求和企业期盼,从而在改善民生中扩大内需。

从本轮行动看,虽然地方相关部门推动消费品以旧换新政策优化实施的发力点各有侧重,但整体来看主要有三个方向:优化实施机制、降低补贴

门槛、扩大补贴品类范围。其中,不少地方统筹兼顾了两个或三个方向。

以青海省为例,8月11日公开发布的《青海省商务厅关于优化调整青海省2026年消费品以旧换新补贴活动有关事项的公告》显示,“新增4类补贴品类”“优化调整消费品以旧换新线下优惠券核销时间”,同时强调“将智能马桶(含智能马桶盖,须为1级能效或水效产品)、智能扫洗地机器人、手持智能相机3类补贴品类,优化调整为智能马桶(含智能马桶盖)、智能扫洗地机器人(含智能吸尘器、智能擦窗机器人)、数码相机(含手持智能相机、运动相机)”。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,去年12月,商务部、财政部等七部门联合发布了《关于提质增效实施2026年消费品以旧换

新政策的通知》,其中提出“强化工作统筹,优化补贴政策和资金支持机制”“给予地方更多自主空间,支持新技术新产品发展”等要求。地方相关部门多维度发力,因地制宜拓展惠民政策的广度和深度,确保补贴资金精准触达更多消费者,是对顶层设计的贯彻落实,亦是大力提振消费的务实举措。

6月26日,国家发展改革委官网发布的消息显示,近日,国家发展改革委会同财政部,向地方下达了今年第三批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。

在中央和地方的协同合作下,消费品以旧换新工作不断取得积极成效。据商务部7月23日披露,消费品以旧换新政策稳住了消费市场基本盘,投入资金撬动比由去年的1:7.8提升至目前的1:10.3,带动销售额超过1.25万

亿元,受益面达到了1.69亿人次,有力支撑了消费平稳增长,促进了产业升级发展,带动了资源循环利用。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇向《证券日报》记者表示,在国家层面,主管部门可继续加大对循环经济的政策支持力度,推动再生资源回收利用产业向规模化、规范化、精细化、高值化方向转型升级,为消费提质扩容提供有力支撑。在地方层面,各地可根据当地实际情况,继续优化调整消费品以旧换新自主补贴品类,将更多产品纳入补贴范围,持续释放消费活力。此外,已采取行动的地方,应适时启动消费品以旧换新政策专项审计调查工作,对补贴申报、资金拨付、商户备案、消费者交易等多方面的数据进行核查,以规范财政补贴资金使用、及时纠正政策执行偏差。

郑商所推进菜籽期货合约规则优化升级

本报讯 (记者王宁)菜籽是产油量最大的国产油料品种,是保障国家粮油安全的重要抓手。多年来,菜籽期货在服务产业发展方面持续探索,成为油脂油料产业链风险管理体系中的一块重要拼图。

近日,郑州商品交易所(以下简称郑商所)在内蒙古海拉尔举办菜籽期货分析师专题培训,并联动产业企业、行业分析师及市场机构深入主产区一线调研摸底,全面启动菜籽期货合约规则优化升级工作。来自期货公司、产业企业及投资机构的30位分析师和业务骨干参加了本次培训。

菜籽期货自2012年12月28日在郑商所挂牌上市以来,始终与国产菜籽现货产业同频共振。随着近年来国产菜籽产量稳步增长、商品化率逐步提升,产业对风险管理工具的精细化程度也提出了更高要求。据郑商所相关业务负责人介绍,下一步,郑商所将着力完善菜籽期货合约月份排布、增强交易连续性,让菜籽期货能够更精准地贴合产业实际需求。

该负责人表示,当前国内油脂油料市场中,菜油、菜粕期现交易十分活跃,产业参与主体广泛、套保交易常态化。菜籽期货功能的进一步提升,将有助于打通产业链上下游的风险传导堵点,使上游种植户、中游压榨加工企业、下游贸易流通商户都能获得适配的避险工具,最终形成菜油、菜粕、菜籽三大品种功能互补、协同发力的完整风险管理闭环。

在培训中,国家粮食和物资储备数据中心相关负责人从国产菜籽产业链整体情况入手,梳理了产业供需格局与市场演变趋势。国家统计局数据显示,2025年国产菜籽产量为1744万吨,预计2026年产量在1760万吨左右,连续多年保持增长。在产业实际运行层面,由于国产菜籽商品化率偏低,大量菜籽以农户自给自足为主,真正进入市场化流通的体量与统计产量之间存在较大差距。结合全国5万余家乡

镇小榨作坊的实际加工节奏估算,有市场机构认为国产菜籽年度商品化流通规模远低于统计产量。

在该负责人看来,这一结构性特征直接影响了菜籽期货的产业参与基础,也是需要进一步深化产业培育的重要原因。国产菜籽仍有扩种潜力,菜籽期货合约优化后,将为产业提供更加贴合需求的套保工具,助力稳定产区种植收益和加工利润。

中粮期货分析师卢齐阳表示,近年来国内菜籽种植面积和产量稳步提升,年轻种植户与规模化合作社逐步取代传统零散小农种植,长江流域冬菜籽与北方春菜籽的双季供应模式逐步形成,有效破解了季节性供给短板。天气灾害仍是影响菜籽产业的核心因素,2024年冻雨、2025年暴雨均导致主产区减产。在产能持续扩容的背景下,菜籽期货这一产业风险管理工具的精细化升级已成为产业普遍期待。

郑商所相关业务负责人就菜籽期货合约及业务细则修订方向进行了宣讲。据介绍,此次调整将优化合约月份设置——增设1月、3月、6月合约,删除8月合约,并同步调整仓单有效期;同时,优化含油量、水杂及升贴水等指标设置,在滚动交割中增加组织配对,简化包装要求,增加厂库交割方式,并参照运行较好的品种完善车(船)板交割流程;此外,根据现货市场规模调整风控措施,更新相关表述,以保持规则统一。相关修订方案已于2026年6月对外公开征求意见。

培训宣讲结束后,培训讲师与参会代表围绕产业展望、菜籽规则细节进行了深入交流。多位业内人士表示,菜籽期货合约体系的优化完善,不仅是单一品种的提质升级,更对稳定国产油料产业、筑牢国家油料安全防线具有重要意义。随着菜籽合约规则优化,菜油、菜粕、菜籽等三大期货品种在未来有望形成功能互补、闭环运行的良好格局。

爱丽家居股价多次异动 上交所依规暂停相关投资者账户交易

■本报记者 毛艺融

8月18日晚间,上海证券交易所(以下简称“上交所”)发布《关于爱丽家居相关情况的通报》称,爱丽家居科技股份有限公司(以下简称“爱丽家居”)近期多次出现严重异常波动、异常波动情形,公司已多次发布风险提示公告,提请广大投资者审慎投资,注意风险。

近日,爱丽家居股价继续大幅波动,部分投资者在交易该股过程中存在影响股票交易正常秩序的异常交易行为,上交所依规对相关投资者采取了暂停账户交易等自律监管措施。上交所再次提醒投资者关注风险,审慎参与,合规交易。

此次通报旨在对明显概念炒作、交易风险突出的公司,提醒市场关注相关风险,理性审慎决策,也体现了对市场长期稳健向好的用心与呵护。

市场人士认为,上交所此次监管动作体现了鲜明的分类监管思路:对概念炒作特征明显、交易风险突出的个股实施重点监控,并对异常交易行为及时采取自律监管措施,监管指向精准、边界清晰,投资者的正常合规交易不受影响。

8月18日晚间,爱丽家居发布公告提示股价异常波动风险,公司股票自2026年7月21日至8月18日,累计12个

交易日涨停,连续发生多次股票交易异常波动情况,两次触及严重异常波动指标,两次停牌核查。公告显示,该公司股票价格自2026年7月21日至8月18日累计涨幅达214.80%,短期涨幅极大,涨幅显著高于上证指数同期涨幅。

爱丽家居在公告中提醒,目前,相关指标已严重偏离公司基本面,显著高于行业整体估值水平,公司股票存在明显的市场情绪过热和非理性炒作,敬请广大投资者注意二级市场交易风险,审慎决策,理性投资,避免产生较大投资损失。

爱丽家居预计,公司2026年半年度亏损4080万元到3480万元,公司拟现金

收购标的公司的估值不超过6.5亿元;截至8月18日,公司市值已经达到72.68亿元。公司近期市值水平不仅严重偏离公司当前基本面,也已严重偏离预计资产收购完成之后的估值水平,公司股票存在巨大的交易风险和概念炒作风险。

爱丽家居在公告中对拟收购标的公司的风险也进行了提示。该公司于2026年7月21日披露了《爱丽家居科技股份有限公司关于控股股东协议转让公司部分股份暨权益变动的提示性公告》。相关正式协议尚未签署、需经公司董事会审议。该事项存在如下主要风险:标的公司市场风险、经营风险、履约风险以及双方整合风险等。

快出”的风险处置思路。

素喜智研高级研究员苏筱芮告诉《证券日报》记者,从中长期来看,“小额高频”的处置模式具备延续基础。其一,信用卡资产天然小额分散,适配该处置节奏;其二,不良转让试点持续完善,模式已得到行业普遍认可;其三,拆分小包可降低资产管理公司承接门槛、缓解资金压力,显著提升不良资产处置效率。

展望后市,苏筱芮表示,年内信用卡不良资产供给仍有上行空间。“当前行业存量不良资产包袱尚未完全出清,叠加年末不良资产处置试点政策存在不确定性,银行或抢抓政策窗口集中出表,后续不良资产挂牌供给有望走高。”

薛洪言认为,信用卡不良资产小额分散出清将进一步普及,更多中小银行将参与其中。资产结构上,短账龄、未诉讼资产占比持续提升,零售不良资产处置重心逐步从信用卡向消费贷迁移。价格层面,定价分化加剧,优质资产价格稳健,长账龄、高失联资产仍存在较大折价压力,行业整体折价水平维持低位。

信用卡不良资产转让“小额高频”特征凸显

■本报记者 彭妍

今年以来,信用卡不良资产批量转让市场呈现出明显的结构性变化,整体呈现“量增额减”的全新特征。《证券日报》记者在梳理银行业信贷资产登记流转中心(以下简称“银登中心”)公告时注意到,年内信用卡不良资产转让挂牌公告数量同比抬升,但转让资产合计未偿本金规模出现同比下降,银行“小包化、多批次”处置趋势凸显。

(上接A1版)

目前,北交所持续完善服务专精特新企业的机制,通过加强多方协同、提升服务水平,为专精特新企业利用资本市场发展壮大提供支持。例如,7月29日,北交所、全国股转公司启动全国重点专精特新企业培育专项行动。据悉,北交所、全国股转公司将发挥

例如,8月初,光大银行将未偿本息合计约108亿元的信用卡不良资产,拆分为12个独立项目集中挂牌;7月份,浦发银行将未偿本息合计约72亿元的信用卡不良资产分两期先后挂牌,通过拆分体量降低单次处置压力;6月份,招商银行信用卡中心将未偿本息合计28.99亿元的信用卡不良资产拆分为3期项目集中出让;华夏银行在4月底推出8期信用卡不良转让项目,滚动处置百亿元级不良资产。

记者通过梳理银登中心公开转让公告了解到,截至8月18日,年内银登中心披露的信用卡透支类不良转让招商公告共计117条,同比增加11.43%;合计对应未偿本金约332.84亿元,同比下降22.4%。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,信用卡不良资产转让出现量增额减趋势,是零售不良资产处置体系长期结构性变迁的结果。当前零售不良资产已取代对公不良资产成为处置主力,信用卡资产天然具备单笔小、户数散的特征,更适配拆分滚动出清模

式。叠加试点延期、处置降费等政策利好,“小额高频”从过去的阶段性处置手段逐步转为行业常态。银行存量大额不良资产包袱出清进入后半段、处置节奏趋于前置,叠加小额资产包更易吸引多元受让方,共同造就了当前的市场格局。

处置方式走向常态化

当前信用卡不良资产“小额高频”的处置模式,已逐步成为行业常态化处置方式。

薛洪言表示,银行将大额不良资产拆分为小额挂牌,能够提升处置灵活性与精准度,按账龄、区域、客群分层资产出清,拓宽买方范围、降低流拍概率、加速不良出表。不过该模式也存在短板,高频交易会抬升运营成本,小包议价能力偏弱、折价压力更大,或持续对银行利润形成侵蚀,同时对机构精细化定价能力提出更高要求。目前市场中的不良资产包整体呈现“账龄短、户数散”的特征,凸显银行“早转

未来,北交所市场如何进一步实现高质量扩容?

“当前北交所上市公司中专精特新企业占比高,但部分企业规模小、抗风险能力弱,应完善业绩波动预警、募集资金使用核查和信息披露要求,形成‘有进有出’的良性循环,维护板块整体质量。”刘祥东表示,未来还应提

升二级市场定价效率和流动性,扩大做市商覆盖面,引入更多中长期资金。

北京南山投资创始人周运南在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所市场的高质量扩容应该兼顾投融资两端,既要吸引更多的优秀公司来北交所上市,也要注重培育和壮大一级、二级市场增量资金。

从“拼硬件”到“拼运营”

高品质养老靠“软实力”破局

(上接A1版)

在常云看来,中海康养·北京锦宸等重资产项目更重要的价值在于打造行业标杆。通过这一项目,中海康养不断完善服务体系,培养专业运营团队、打磨智慧化管理平台,并形成了一整套可复制、可输出的运营标准。

“在形成了成熟的运营体系、人才体系和数字化能力之后,我们就可以通过轻资产输出,把专业能力转化为市场竞争力。”常云表示,目前中海康养已承接部分轻资产运营项目,希望未来实现重资产投资与轻资产运营协同发展。

椿萱茂养老运营管理有限公司(以下简称“椿萱茂”)副总经理陈思在接受《证券日报》记者采访时表示,经过多年实践,机构养老的盈利模式已经越来越清晰,椿萱茂已有不少项目进入盈利阶段。未来,椿萱茂将主要拓展轻资产业务和公建民营项目。

商业模式渐趋成熟

“随着REITs(不动产投资信托基金)退出渠道逐步打开,养老产业逐渐形成从投资、融资、运营到退出的完整闭环,未来三年至五年行业成熟

度有望进一步提升。”陈思表示。

不过,在业内人士看来,养老REITs真正落地仍需时间。王永春认为,目前养老资产发行公募REITs仍面临现金流稳定性不足、资产权属不够清晰、运营模式尚未完全成熟等现实问题。

“要达到REITs所要求的收益率,需要具备较强的运营能力。”王秀玲表示,当前行业运营水平分化严重,能够持续输出达标业绩的管理团队依然稀缺。

对此,常云表示,资本市场最终认可的仍然是底层运营能力。“未来养老资产能否进入REITs平台,关键是服务品质、运营效率和资产回报率否达到资本市场要求。”她透露,中海已有成熟的REITs平台,未来康养业务也希望作为资产模块纳入其中,并力争在三年左右时间内完成资本运作闭环。

从“拼建设”到“拼运营”,再到探索轻资产输出、REITs退出等更加成熟的商业模式,养老行业正在逐步走出依靠重资产投入的发展路径。接下来,随着政策体系持续完善、专业运营能力不断提升以及资本市场机制逐步成熟,高品质养老将进入更加注重长期价值和运营效率的新阶段。

经济日报社主管主办
证券市场信息披露媒体

创造 发现 分享

中国价值新坐标

广告

社址: 北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层

国内统一刊号: CN11-0235

邮编: 100071

邮发代号: 1-286

广告部: 010-83251716/17

网址: http://www.zqrb.cn

发行部: 010-83251713

拓展部: 010-83251777