经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2026年11月18日 星期三
第250期 总第7856期 今日40版

从“尝鲜”到“热销” 智能消费扩容升级

编者按：消费是经济增长的重要引擎。近日，《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》正式印发，扩内需、促消费再添政策抓手。政策效果如何，关键看市场一线感受、看经营主体反馈。《证券日报》记者深入消费市场一线，采访多位专家学者，推出系列解读，以飨读者。

本报记者 郭冀川 韩 昱

随着新一轮科技革命与消费升级深度融合，智能消费正在成为拉动内需增长、培育新质生产力的重要引擎之一。近期，《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》（以下简称《实施意见》）正式印发，《实施意见》提出，到2030年，社会消费品零售总额达60万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场。这无疑为智能消费产业的长期发展指明了方向。

在政策红利持续释放的同时，市场端创新供给也与消费需求加速对接，智能消费迎来新一轮扩容升级周期。

共振：政策与市场同频

当前我国消费市场正处于结构转型阶段，居民对个性化、沉浸式、体验式消费的需求持续攀升，智能消费的市场基础愈发坚实。AI（人工智能）正走出实验室、走进百姓家，前沿技术加速转化为普通消费者触手可及的产品。

比如，近年来，AI眼镜、智能手表、健康手环等可穿戴智能设备不断普及。国家统计局发布的数据显示，今年前三季度，限额以上单位可穿戴智能设备零售额同比增长超过70%。人工智能还在改造实体零售业态，促进智慧零售新业态蓬勃发展，前三季度无人值守商店零售额增速超过25%。

在市场不断扩容的同时，相关政策接续出台，为产业发展保驾护航。从政策端看，《实施意见》的出台，从顶层设计层面打通了智能消费从技术研发到落地普及的全链条通道。在技术支持方面，《实施意见》提出，“建设消费领域国家人工智能应用中试基地，完善人工智能产品研发机制，推出一批国际领先、消费潜力大的智能消费品”；在市场培育方面，明确“加快人工智能手机和电脑、智能穿戴设备、智能机器人、智能家居等产品推广应用。建设‘人工智能+消费’集聚区和集合店、人工智能应用体验中心等消费基础设施”。

陕西巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示，政策端的清晰指引，正在为智能消费产业打开确定性极强的长期发展空间。从智能硬件的量产迭代，到线下体验场景的规模化铺设，再到AI消费生态的持续完善，资金、技术与消费需求的深度对接，将让智能消费赛道为做强国内大循环注入源源不断的新动能。

“提振消费是国家经济工作的重中之重，其中科技消费在中国已经成为突出亮点。”上海证券在研报中表示，以AI眼镜为例，该赛道正处于高景气度的红利增长期。考虑到下半年传统电商大促的集中放量效应，以及各品牌旗舰新品密集发布等因素的催化，2026下半年智能眼镜销量将高于上半年。

（下转A2版）

扩大内需新动力

四载深耕 “专精特新”专板服务企业超2万家

本报记者 毛艺融 张芗逸 郭之宸



图①②③分别为湖南股权交易所、北京股权交易中心、广东股权交易中心 毛艺融 张芗逸 郭之宸/摄

11月18日，《关于高质量建设区域性股权市场“专精特新”专板的指导意见》落地满四年。四年来，累计四批30家区域性股权市场“专精特新”专板完成备案。据统计，截至今年10月底，上述30家“专精特新”专板共服务企业2.31万家；区域性股权市场共服务国家级专精特新“小巨人”企业3206家，专精特新中小企业2.67万家，上市后备企业2189家。

四年来，各地“专精特新”专板以适配专精特新中小企业特点的服务和产品体系为抓手，通过与多层次资本市场各板块有机衔接，助力企业更快迈入更高层级市场。中国首席经济学家论坛理事陈雳对《证券日报》记者表示，四年来，“专精特新”专板实现全国规模化布局，初步构建起中小企业梯度培育体系，苗圃孵化、融资赋能、上市后备培育功能初步落地，圆满完成初期基础性建设目标。

孵化培育功能有效发挥

四年来，一批深耕先进制造、信息技术、生物医药等领域的专精特新企业，借助区域性股权市场“专精特新”专板，补上企业规范治理、与资本对接的关键一环。同时，各地“专精特新”专板孵化培育功能有效发挥，服务新质生产力企业上市“蓄水池”效应逐步显现。

举例来看，北京“专精特新”专板于2023年8月份开板，截至今年10月底，在板企业从开板时的50家增至1562家，在板企业累计股权融资超700亿元，累计培育16家企业正式挂牌新三板。

北京股权交易中心有限公司党支部书记王建宙向《证券日报》记者介绍：“我们把政策、资金和专业服务对接到企业不同成长阶段，对于处于发展早期的企业，借助路演、股权交易中心一对一支持获得融资，对于处于成长期的企业，靠产业基金协同放大资本供给。目前，已有10余家专板企业获得市级产业基金体系投资，金额超17亿元，覆盖人工智能、医药健康、商业航天、新材料等领域。”

“我们做的是GPU（图形处理器）之间的高速互联，协议、通信模块、交换芯片等投入大、周期长。在专板挂牌以后，我们对接到专业投资机构，稳住了公司研发排期。”北京探微芯联科技有限公司财务负责人支梓对记者表示。

在王建宙看来，“专精特新”专板的价值不只是“多挂一个牌子”，而是能够服务专精特新中小企业发展，帮助其实现科技成果转化、研发技术迭代和商业模式推进。

各地“专精特新”专板在集聚企业的同时，也在探索以引入产业资本和提供专属产品的方式助力入板企业融资。

例如，截至11月15日，广东“专精特新”专板入板企业854家，其中，制造业、科学研究和技术服务业、信息传输软件和信息技术服务业企业数量合计占比84.8%。

“广东‘专精特新’专板集聚了美的资本、达安资本、三一重工、欣旺达等产业资本，强化企业股权融资服务，联合中国银行、广发银行开发专属融资产品，累计为企业实现融资超19.12亿元。”广东股权交易中心副总经理、财务负责人李培杰向记者介绍。

此外，北京“专精特新”专板在全国率先推出专板股权融资奖励政策，对通过合规私募股权融资的企业给予分档奖励。数据显示，2024年至2026年，该政策累计支持584家企业，兑现奖励资金8515万元。2026年以来，已向186家企业兑现3245万元。

“入板之后，政策与资金的支持是实实在在的。我们顺利申领到了北京市‘专精特新’专板私募股权融资最高30万元的奖励，有效补充了研发经费，减轻了初创期的资金压力。”支梓表示。

顺畅衔接多层次资本市场

“专精特新”专板不仅要将科创企业“聚起来”，还要“育出来”。各地专板针对企业在不同成长阶段面临的痛点，不断整合政府、金融机构及专业服务机构资源，推动服务体系向精准化、综合化延伸。湖南股权交易所总经理余春晖介绍，目前，湖南“专精特新”专板已出现一批营收过亿元、盈利稳健的主体，并与省上市后备库形成对接。

2023年，全国股转公司推出三四板制度型对接机制，通过新三板挂牌绿色通道和公示审核两项安排，实现问题前置沟通、精简问询轮次、压缩审核时限。 （下转A2版）

以标准完善促轻工业高质量发展

■ 刘 钊

近日，工业和信息化部、市场监管总局联合印发《以标准提升引领轻工业优化升级实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》提出，到2027年，轻工业标准化工作机制更加健全，制修订产品标准、方法标准等200项左右。到2030年，基本形成全球领先的轻工业标准体系。以标准提升厚植轻工业竞争优势，是这一部署的重要着力点。

轻工业连着千家万户、贯通庞大产业链，是满足民生需求、扩大消费的重要支撑，也是现代化产业体系的重要组成部分。以标准提升引领轻工业优化升级，能够让新型工业化成果更好惠及日常生活，也能够为传统产业培育新优势提供支撑。

标准提升的深层价值，在于将技术进步转化为可验证的品质、可推广的生产能力和可被认可的市场规则，进而增强消费信任、提升生产协同效率、深化国际合作，促进消费潜力释放、供给质量提升和国际竞争力增强。

其一，以标准提升增强消费信任，有助于把潜在需求转化为有效需求。

消费需求能否充分释放，与供给能否赢得信任密切相关。轻工产品与日常生活紧密相连，消费者既关注其价格，也关心安全性、耐用性等品质。通过科学的测试方法和清晰的评价尺度，让品质差异有据可查、有标可循，有助于降低消费决策中的不确定性，使优质产品更好对接品质消费需求。

当产品质量更容易被识别，企业在材料、工艺和设计上的投入就更有机会获得合理回报，持续创新也就有了市场基础。因此，标准提升既是对消费者权益的保障，也有助于推动供需在更高水平实现匹配。

其二，以标准提升促进生产协同，有助于把技术进步转化为产业发展效能。

产业整体竞争力的提升，取决于企业的创新能力，也取决于创新成果能否在产业链上高效应用。数字化改造需要设备互联、数据互通，绿色生产需要上下游采用相互衔接的评价方法。如果缺乏共同的技术依据，企业就可能在系统对接、质量验证等环节反复投入。完善基础共性标准，能够减少协作障碍，使分散于不同企业、不同环节的技术能力形成合力。

同时，稳定、透明的质量要求能够为企业研发和技术改造提供参照，引导资源更多投向工艺改进、品质提升和节能降耗，推动产业竞争向更重质量、更重效率转变。

其三，以标准提升深化国际合作，有助于把制造优势转化为国际竞争优势。

我国轻工业具备丰富的制造经验和多样的应用场景，将经过实践检验的创新成果融入国际标准，有助于扩大技术应用范围，增强企业在全球产业协作中的影响力。不同市场的标准、检测和认证要求存在差异，加强标准交流与互认，有助于企业减少重复验证，为跨境贸易和产业协作创造便利。标准联通越顺畅，企业越能将更多资源用于技术改进和服务提升。

标准的生命力在于实施，其成效最终要体现在消费体验改善、生产效率提高和国际合作深化上。推动先进适用标准真正进入研发、生产与流通各环节，让品质提升获得市场认可，让创新成果带动产业进步，才能不断厚植轻工业竞争优势，为现代化产业体系建设夯实基础。

今日视点

今日导读

全面提升“新三样”固废回收拆解利用水平 ……A2版

并购重组三大亮点 厘清资本配置脉络 ……A3版

回购增持热度提升 银行信贷加力支持 ……B1版

灯塔工厂 从单点走向连片 ……B2版

10月末境外机构持有银行间市场债券3.23万亿元

人民币债券对国际资金具有持续吸引力

本报记者 刘 琪

11月17日，中国人民银行上海总部发布2026年10月份境外机构投资银行间债券市场简报（以下简称“简报”）。数据显示，截至2026年10月末，境外机构持有银行间市场债券3.23万亿元，约占银行间债券市场总托管量的1.7%。

根据此前发布的数据，截至2026年9月末，境外机构持有银行间市场债券3.19万亿元。这也就意味着，境外机构在10月份净增持银行间市场债券0.04万亿元。

中国首席经济学家论坛成员庞溟在接受《证券日报》记者采访时认为，境外机构持续增持银行间债券市场，首先反映的是国际资本对中国经济基本面、宏观政策连续性以及人民币债券资产安全性的认可。在全球主要经济体财政赤字扩大、债务水平攀升的背景下，中国主权信用状况总体稳健，金融体系运行平稳，为境外投资者提供了较强的配置价值。其次，中国债券市场规模位居全球前列，市场深度、流动性和对外开放程度持续提升，债券通等便利化安排不断完善，降低了境外资金参与门槛。此外，从投资组合管理角度看，人民币债券与欧美主要债券市场的相关性相对较低，能够发挥分散风险、优化组合收益结构的作用。

从持有结构上看，国债是境外机构持有的主要券种。简报显示，从券种看，截至10月末，境外机构持有国债2.08万亿元、占比64.4%，政策性金融债0.72万亿元、占比22.3%，同业存单0.27万亿元、占比8.4%，其他品种债券0.16万亿元、占比4.9%。

招联首席经济学家董希淼对《证券日报》记者表示，相较政策性金融债、同业存单等品种，国债在安全性、流动性和组合功能上较为均衡，因此成为外资配置人民币债券的重要“压舱石”，但不同机构仍会依据自身负债和收益要求进行差异化选择。

此外，简报显示，10月份，新增3家境外机构主体进入银行间债券市场。截至10月末，共有1212家境外机构主体入市，其中642家通过结算代理渠道入市，851家通过“债券通”渠道入市，281家同时通过两个渠道入市。10月份，境外机构在银行间债券市场的现券交易量约为0.96万亿元，日均交易量约为531亿元。

展望后期，董希淼预计，境外机构有望延续对人民币债券的温和增持态势，但节奏或受到多重因素影响。支撑因素主要包括人民币汇率总体稳定的预期有助于改善汇兑收益；在全球债市高波动背景下，分散配置和避险需求仍可能持续；债市制度型开放稳步推进、风险管理工具不断丰富，外资参与成本有望进一步降低；国际债券指数纳入带来的被动资金流入也具有一定惯性。但是与此同时，中美利差倒挂、票息吸引力相对有限以及汇率波动等制约因素仍然存在。

“从中长期看，境外机构继续增持人民币债券是大概率事件，但增持过程未必呈现单边、持续的上升态势，而是会受到全球利率环境、汇率预期以及国际风险偏好等因素的阶段性影响。”庞溟认为，在全球资产配置多元化趋势下，中国债券市场已经从过去的“可选项”逐步转变为许多国际机构的“必选项”。我国经济运行总体平稳、金融市场保持开放稳定，人民币债券对国际资金将具有持续吸引力。

本版主编：陈 炜 责 编：余俊毅 制 作：刘 雄
本期校对：李 正 吴 澍 美 编：崔建岐

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷