2026年11月20日 星期五
本版主编：陈 炜 责 编：屈珂薇 制 作：曹秉琛
证券日报

商务部：

我国消费市场规模稳步扩大

本报记者 刘 萌

11月19日，商务部举行例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东表示，今年以来，我国消费市场规模继续稳步扩大。总的来看，可以用三个特点来概括：

一是商品消费“稳”。1月份至10月份，社会消费品零售总额增长1%，除汽车以外的消费品零售额增长2.8%。其中，限额以上单位粮油食品、化妆品、饮料零售额分别增长6.1%、5.6%、4.9%。

二是服务消费“旺”。1月份至10月份，服务零售额增长4.9%，增速高于商品零售额4个百分点。服务消费链条不断延伸，假日出游、观赛看展、沉浸体验等服务消费热度不减。

三是新型消费“热”。消费品以旧换新政策带动消费绿色化、智能化升级提速。商务部商务大数据显示，智能眼镜、外骨骼助力器、具身智能机器人等智能新品销售额高速增长，为消费转型升级打开新空间。

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，商品消费保持稳定，刚需品类增长筑牢商品消费底盘，体现基础韧性。后续可以继续用好汽车、家电等大宗消费政策，优化配套供给，降低置换成本，激活大宗消费需求。

“服务消费增速持续跑赢商品消费，标志着我国消费结构正从以实物商品消费为主，转向商品消费和服务消费并重，居民消费重心从满足物质刚需，转向追求体验感、情绪价值。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示。

在宋向清看来，进一步释放服务消费潜力，一方面要补齐文旅、康养、体育、家政等领域优质供给短板，打造差异化特色场景；另一方面要落实带薪休假、弹性错峰休假，降低出行、消费的时间约束。此外，要完善服务标准、信用监管，打通“观演—餐饮—住宿—出行”联动消费链条，放大服务消费的带动效应。

综合来看，“稳、旺、热”三大特征勾勒出当前消费市场结构性向好的态势。巩固消费回升向好势头，既要守住基础商品消费基本盘、壮大服务消费，也要持续培育新型消费增长点，协同用好各类促消费政策，不断激发居民消费意愿，夯实内需增长根基。

今年双11期间，商务部等7部门推出品质电商“五优”行动，引导大促从低价“内卷”转向品质优先。对于双11购物季的亮点，何亚东表示，今年的双11整体平稳，呈现出线上线下联动、商品服务融合、场景应用创新的消费新态势。

商品方面，健康、智能、绿色成为关键词。根据商务大数据监测，旅行装备、智能眼镜、有机水果网络零售额分别增长62.3%、42.5%、35.3%。服务方面，线上下单、线下体验的新模式广受欢迎。到店餐饮消费需求加速释放。场景方面，“词元+终端”创新消费体验。人工智能与消费深度融合，主要电商平台上线词元专区，让“买算力像充话费一样简单”。

从“聚起来”到“用得好” 虚拟电厂发展站上新起点

本报记者 杜雨萌



图片素材来源：视觉中国

11月19日，国家能源局发布《中国虚拟电厂发展报告（2026）》（以下简称《报告》）。《报告》显示，截至2026年6月底，我国虚拟电厂最大调节能力已达2042.8万千瓦，提前完成《关于加快推进虚拟电厂发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）提出的到2027年“全国虚拟电厂调节能力达到2000万千瓦以上”这一发展目标。

多位接受《证券日报》记者采访的业内专家认为，“十五五”时期，要充分释放虚拟电厂在电力保供、新能源消纳、电网安全运行方面的调节效能，推动行业规范化、精细化发展，为加快构建新型电力系统、助力能源强国建设提供有力支撑。

建设成效凸显

作为新型电力系统建设的重要内容之一，虚拟电厂聚合各类分散资源协同参与电力系统优化和电力市场交易。《报告》显示，与2025年底相比，2026年上半年虚拟电厂项目数量增加122个，最大调节能力增长357.2万千瓦、增速21.2%。截至2026年6月底，全国已建成并投运的虚拟电厂项目数量达到592个，同比增长78.9%。

中国电力科学研究院用能研究所供需互动室副主任王舒杨在接受《证券日报》记者采访时表示，从近年来虚拟电厂的发展来看，去年3月份，国家发展改革委、国家能源局印发的《指导意见》可以说是重要分水岭。在此之前，虚拟电厂以地方自发的小规模探索为主，主要依托需求响应、市场交易试点等方式开展，项目分散、规则不一，作为局部的、补充性的调节手段。《指导意见》出台后，虚拟电厂由地方自发探索转为国家统筹推进，功能持续拓展。

值得一提的是，今年出台的《新型电力系统建设“十五五”规划》，首次将虚拟电厂纳入国家电力发展规划，并将其定位为用电侧协同互动的重要载体，提出到2030年全国虚拟电厂最大调节能力超5000万千瓦的发展目标。

顶层设计的持续完善，为我国虚拟电厂规模化、规范化有序发展提供了根本遵循。从地方层面来看，截至2026年6月底，已有23个省（区、市）结合本地实际出台各具特色的虚拟电厂发展方案、建设运行管理办法等专项文件，为虚拟电厂落地实施提供了有力保障。

总体上看，从地方探索到国家统筹推进，虚拟电厂正从局部补充性手段成长为用电侧协同互动的重要载体。截至目前，虚拟电厂已广泛应用于缓解电力供需矛盾、促进新能源消纳、缓解电力设施重过载问题、提升电能质量等场景，调节作用日益凸显。

在南网能源院电力市场研究中心总经理陈玮看来，虚拟电厂调节能力提前实现规模目标，既是数量的跃升，更是发展阶段的转换。总的来说，虚拟电厂发展已站上新起点。

收益结构趋于多元

近年来，随着我国新能源装机规模持续扩大，新型电力系统“双高”特性日益凸显，系统调节需求持续增长。

王舒杨认为，风光等新能源大规模、高比例接入带来的系统调节需求，决定了虚拟电厂的需求空间。而虚拟电厂发展的速度和质量，更取决于市场化机制和聚合调控能力建设。

从电力中长期市场交易看，目前，山西省、吉林省、江苏省、安徽省、福建省、山东省、湖北省、云南省、甘肃省等地参与电力中长期交易的虚拟电厂数量日益增多。例如，今年6月份，亳州益源虚拟电厂将3.9万千瓦时绿电从安徽省直送广东省，这是全国首次跨电网经营区的虚拟电厂电能量交易。与此同时，虚拟电厂参与电力现货市场交易日益活跃。此外，虚拟电厂还针对聚合资源特点积极参与调峰、调频等辅助服务。2026年以来，北京、天津、冀北虚拟电厂通过参与华北调峰辅助服务市场获得收益。

“随着现货市场、辅助服务、容量补偿等机制逐步完善，虚拟电厂收益结构会趋于多元。”王舒杨表示，“十五五”时期，预计政策面会优先从几个方面发力：一是完善交易规则和接入调用机制，健全价格机制，研究将虚拟电厂纳入容量补偿机制；二是健全技术标准体系和建设运行管理机制，提升资源聚合和可靠运行水平；三是支持售电公司等各类主体发展，通过试点示范带动成熟模式推广。

锚定到2030年全国虚拟电厂最大调节能力超5000万千瓦的发展目标，陈玮认为，市场建设要更加注重形成稳定的收益预期。虚拟电厂常态化参与市场，需要清晰稳定的规则体系和收益机制。应进一步明确虚拟电厂的注册条件、交易品种、计量结算方式和考核要求，做好中长期、现货、辅助服务和需求响应机制的衔接，探索参与跨省跨区交易。

多家算力、半导体设备上市公司在手订单储备充足

本报记者 田 鹏

近期，“两创板”（科创板和创业板）上市公司密集举办2026年三季度业绩说明会，集中解读公司生产经营情况、分析行业变化、制定发展规划。

《证券日报》记者梳理发现，订单与产能情况成为投资者关注的重要议题。从今年四季度的订单和产能交付节奏，到2027年客户需求能见度，相关公司以重要合同订单、战略合作协议、业绩向好预期积极回应市场关切，传递出高质量发展的澎湃动能和暖意。

受访专家表示，订单回暖根植于长期产业升级逻辑，充足的在手订单与可落地产能，正推动“两创板”定价逻辑转向盈利兑现，以持续可验证的基本面，为硬科技资产锚定长期价值坐标。

硬科技赛道景气度处高位

“本轮订单回暖本质上是中长期产业升级驱动，而非短期脉冲。”影响力研究院荣誉院长张荔在接受《证券日报》记者采访时表示，AI（人工智能）算力资本开支、国产替代和先进制程扩产共同构成硬科技赛道景气周期，订单能见度已延伸到2027年甚至更远。

多家上市公司业绩说明会上披露的数据，为这一判断提供了注脚。中芯国际集成电路制造有限公司三季度产能利用率达97.3%、近乎满产，全年收入预计突破120亿美元，同比增长近三成；海光信息技术股份有限公司前三季度营收同比增长57.58%，在手订单储备充足，预计四季度及全年营收、利润将延续上行态势；西安奕斯伟材料科技股份有限公司表示，2027年在手订单已覆盖计划产能的90%以上，武汉第三工厂计划于2027年6月份投产；精测电子集团股份有限公司半导体业务在手订单同比翻倍，产能阶段性承压，部分订单交付周期拉长。

订单能见度正沿着产业链逐级延伸。多家算力芯片和先进封装行业上市公司订单排期已延至2027年。芯原微电子（上海）股份有限公司表示，2026年1月1日至8月17日新签订单中，人工智能算力相关订单占比达90%；半导体设备端，中微半导体设备（上海）股份有限公司表示“预计公司2027年收入保持快速增长”，大客户扩产需求旺盛，各类薄膜设备收入增速远高于公司平均水平。

展望2027年，各赛道需求能见度和产能释放节奏将呈现明显的“梯度分化”，算力与半导体设备处于能见度最高档，高端制造和材料端次之，消费类相关环节相对滞后。张荔分析，分化逻辑的核心在于下游资本开支的确定性差异：人工智能算力链的扩产由全球云厂商资本开支直接锚定，能见度最高；半导体设备和材料的国产替代节奏受政策驱动，确定性次之；消费电子相关环节则受终端需求波动影响更大，产能释放相对温和。

苏商银行特约研究员武泽伟亦认为，2027年科创细分赛道的需求与产能将呈现显著分化格局，各赛道景气节奏差异持续拉大。人工智能算力产业链需求能见度最高，下游云厂商与科技企业资本开支持续落地，高端算力芯片、高速光模块等环节供需仍将维持紧平衡，中低端配套环节产能释放较快、竞争压力逐步加大；半导体设备与材料赛道受益于国产替代深化，需求具备较强稳定性，产能释放节奏平缓，行业盈利韧性突出；消费电子、低端制造等赛道需求修复节奏偏慢，产能去化仍需时间，整体景气改善幅度有限。

“技术壁垒将成为决定各赛道景气持续性的核心变量。”武泽伟表示。

盈利兑现路径愈发清晰

充沛订单与产能扩容的意义，不止于当期业绩。张荔表示，其对板块估值修复的深层意义，在于推动定价锚从“主题叙事”切换为“盈利兑现”，完成从流动性驱动向基本面驱动的范式转换。

盈利改善的幅度和持续性正在被数据验证。今年前三季度，科创板614家公司实现营收1.51万亿元，同比增长41.88%；净利润2235.20亿元，同比增长474.56%。

武泽伟表示，资本市场层面，扎实的订单与盈利数据能够验证产业成长逻辑，推动板块估值从题材炒作转向业绩支撑，吸引中长期资金进场，夯实板块估值底部区间；产业层面，订单充足能够支撑企业有序扩产与投入研发，加速技术迭代与工艺突破，形成需求拉动产能、产能反哺技术升级的正向循环，持续提升产业链自主可控水平，推动硬科技产业向高端化、自主化方向稳步迈进。

在张荔看来，满产满销和产能有序释放，意味着硬科技企业正在完成从“技术突破”到“规模交付”的跨越。

可以预见，随着在手订单向收入持续转化、产能有序释放，“两创板”硬科技企业的盈利兑现路径愈发清晰，板块有望在基本面驱动下走出更扎实的中长期行情。

财政政策工具密集落地 为年末稳增长注入动能

本报记者 韩 昱

四季度以来，作为更加积极的财政政策的重要抓手，各类债务工具密集落地。

地方债方面，万得数据显示，截至11月19日，今年以来新增专项债发行规模已达到40876亿元，发行进度（全年额度4.4万亿元）达到93%。从资金投向看，投向市政和产业园区基础设施建设、交通基础设施、民生服务、棚户区改造的资金超过五成。

国债发行也在同步推进。11月18日，2026年中央金融机构注资特别国债（二期）完成招标工作，发行面值金额为1500亿元。加上10月份已发行的一期1500亿元，至此，今年全年3000亿元中央金融机构注资特别国债发行工作收官，用于支持8家中央金融企业补充核心一级资本。此外，10月16日，今年1.3万亿元超长期特别国债也完成发行，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。

“当前专项债、超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债接续落地，形成分层发力的财政债务工具组合。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙在接受《证券日报》记者采访时表示，专项债投向聚焦基建、保障性安居工程等实体领域，重在拉动有效投资。中央金融机构注资特别国债支持8家中央金融企业补充核心一级资本，兼顾稳增长与筑牢金融底盘。整体体现出更加积极的财政政策精准发力的特征，重在补短板、稳增长。

“财政债务工具的落地节奏可以用‘精准、有序、逐步加力’来概括。”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，其中新增专项债发行已接近收官，说明前期项目储备和审批工作扎实。超长期特别国债发行完成同样意义重大，这类工具的长期限与重大工程项目的长周期资金需求高度匹配，能够优化政府整体的债务期限结构。

此外，近年来，根据全国人大常委会授权，经国务院同意，财政部每年第四季度在当年新增地方政府债务限额的60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额。从实施情况看，依法提前下达部分新增限额，能够加快新增债券发行使用进度，有力保障重点领域重大项目资金需求，支持扩大有效投资，推动更加积极的财政政策精准发力。

“下一步，财政部将抓紧做好提前下达2027年部分新增地方政府债务限额工作，指导各地早谋划、早准备，抓紧履行预算编制等相关程序，确保明年1月份尽早启动债券发行。”财政部债务管理司副司长赵则永在10月末财政部召开的2026年前三季度财政收支情况新闻发布会上表示。

后续财政政策还有哪些发力方向？杨昌龙认为，政策端更多是盘活已发行资金、加快项目开工落地。专项债剩余额度可加快发行并形成实物工作量，配套的项目储备等也有望跟进。

袁帅认为，债券发行完成意味着资金到位，而资金真正形成投资拉动效应，还要取决于项目开工率、实物工作量完成率等。年内剩余时间，各方还可通过简化拨付流程、强化项目前期准备，把已到位资金尽快转化为在建工程，进一步为年末稳增长注入动能。

（上接A1版）

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示，数据要素产业成熟普遍遵循先立规则、再深耕治理、后推进资产化与流通变现的时序规律。上市公司扎根实体产业场景，具备业务、合规、财务一体化优势，向外输出数据资产化服务，契合产业发展节奏。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长、区块链与数据要素专委会创始主任委员陈晓华对《证券日报》记者表示，A股上市公司数据资产入表告别粗放探索期，正式步入重合规、重实质价值的理性发展阶段。企业主动权衡数据权属边界、治理投入成本与长期实际收益，说明市场评价标尺已经从比拼入表规模，转向看重数据资产质量、可持续运营能力与真实商业价值。

生态协同破局前行

从实践来看，数据资产入表的核心前置流程，覆盖数据盘点、分级分类、来源核验、授权链条梳理、产权登记等多个环节，每一环都对公司治理能力提出刚性要求。

在林梓瀚看来，多方共建数据的权属，需在合作协议、贡献度和使用场景之间逐案界定，权益分配是最大难题；衍生数据须证明与原始数据存在实质性差异和价值提升，“实质性差异”的界限又比较模糊；用户授权数据的可控制性和使用边界取决于授权颗粒度与场景约束，授权链条任何一环断裂都会动摇入表基础；在重要数据与个人信息的边界上，个人信息界定相对清晰，重要数据乃至核心数据虽有规则，但数据可融合、可拆分，识别难度较大，企业需在安全与可用之间反复权衡。

同时，陈晓华补充表示，成本归集也是一道难关。按监管要求，数据资源入账只能采用成本法，按实际发生、可直接归属的支出计量，禁止追溯调整，每年还要做减值测试；而数据研发常与业务系统建设、日常运维混在一起，研究阶段与开发阶段难以切分。

正因如此，推进数据基础治理，一方面，需要上市公司摒弃“为入表而入表”的短期冲动，把确权、归集、摊销等环节当作长期能力来建设；另一方面，也离不开规则供给的持续补位与市场生态的协同发力。

多位受访专家向记者表示，短期来看，不必追求数据资产入表企业数量和入账规模的高速膨胀，高质量的治理底座才是数据要素长期流转、价值兑现的前提。对于上市公司而言，数据资产不是“一次性入账亮点”，而是贯穿数据生产、使用、流通全生命周期的长期资产管理事项。

陈晓华表示，后续可进一步细化衍生数据认定标准、明确成本分摊实操指引、完善数据资产减值的判断指标、打通产权登记和会计确认之间的互认机制。真正破解企业“想做不敢做、想入不会入”的困境，让数据资产入表行稳致远。

展望未来，武泽伟认为，下一阶段产业格局会进一步分化：产业龙头企业继续深耕内部数据治理，等待合适时机有序入表；具备技术、合规服务能力的上市公司持续向外输出治理能力；中小上市公司则更多依托第三方服务商完成数据盘点、确权梳理，降低自主搭建体系的成本。分层推进之下，数据要素市场会形成“治理打底、入表择机、流通赋能”的稳定节奏。