



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司出版
证券市场信息披露媒体

2025年5月26日 星期一
A叠 / 新闻 16版
B叠 / 信息披露 8版
金牛基金周报 8版
本期32版 总第9254期

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

可信赖的投资顾问



更多即时资讯请登录

中证网 www.cs.com.cn
中证金牛座 App

习近平向第二十届中国西部国际博览会致贺信

●新华社北京5月25日电

5月25日,国家主席习近平向第二十届中国西部国际博览会致贺信。

习近平指出,本届西博会聚焦扩大高水平对外开放,深化区域交流合作,助推现代化产业体系建设,对构建新发展格局、高质量共建“一带一路”具有重要促进作用,也为世界各国分享中国西部发展机遇提供了有效

平台。

习近平强调,团结才能共赢,携手方可共进。我们愿以这次博览会为契机,同各国朋友进一步加深了解、增进友谊、深化合作,共同维护多边贸易体制和全球产业链供

应链稳定畅通,为促进世界经济繁荣发展注入新动力。

第二十届中国西部国际博览会当日四川省成都市开幕,主题为“深化改革增动能 扩大开放促发展”,由四川省人民政府主办。

价值创造为本 治理优化为基 战略升级为径

央国企强化市值管理加速估值重塑

●本报记者 刘丽靓

近期,国家电网、中国华能、中船集团等多家央企密集召开控股上市公司集体业绩说明会,积极宣介公司价值。多家央企控股上市公司制定《市值管理制度》及《估值提升计划》向市场释放正面信号。同时,上海、福建、吉林等地近期相继出台政策,引导辖区内企业加强市值管理。业内人士认为,央国企市值管理已从政策倡导转向实质性落地,预计下半年央国企市值管理将继续加速推进,尤其是破净央企上市公司料加快制定和实施市值管理举措,资本市场正迎来央国企价值重估新机遇。

央国企市值管理靶向施策

近期,多家央企密集召开集体业绩说明会,“市值管理”“公司价值”成为会上的关键词。

5月23日,国家电网称,集团多措并举推动控股上市公司高质量发展,提升控股上市公司功能价值、品牌价值和投资价值,深化科技创新、产业创新和机制创新,打造了资本市场上主业突出、优强发展、治理完善、诚信经营的表率。未来,将继续指导上市公司聚焦能源转型和新型电力系统建设,不断增强核心功能、提升核心竞争力,坚定不移推动高质量发展,为社会和股东创造价值,为资本市场健康稳定发展贡献力量。

中国华能董事长温枢刚近日表示,中国华能近两年合计4次增持控股上市公司股份,旗下3家上市公司总市值突破3000亿元,未来将促进各上市公司提高分红比例和频次,积极运用增持手段等举措,维护市值稳定。中国船舶总经理施卫东称,计划依法依规适时适度运用资本市场的有力政策和市值管理举措引导价值提升。此外,中国电建近日在业绩说明会上明确,以解决“破净问题”为核心目标,围绕《估值提升计划》的“价值创造—价值经营—价值传递”三大环节,系统性推进市值管理。

同时,多家央企纷纷制定针对性方案,以提升上市公司价值。中国西电、中远海发、中国中铁、长江电力等企业公告称已制定《市值管理制度》。

中国企业改革与发展研究会研究员周丽莎认为,央企市值管理已从政策倡导转向实质性落地,增持、回购、分红等举措逐步常态化,凸显了“价值创造为本、治理优化为基、战略升级为径”的改革逻辑。未来,随着考核机制细化与配套政策完善,央企估值重塑与市场信心提振值得期待。

多地助推国企市值管理升级

近期,上海、福建、吉林等多地密集出台政策,将国企市值管理纳入地方经济发展战略,形成具有地方特色的市值管理新范式。

上海市近日发布的《上海市提振消费专项行动方案》提出,推动国有控股上市公司完善市值管理制度。福建省日前出台的《关于进一步推动资本市场服务科技型企业高质量发展的若干措施》提出,将市值管理纳入国有资产上市公司经营业绩考核体系,标志着市值管理从“软约束”向“硬指标”转变。

吉林省近日印发的《吉林省提振消费专项行动实施方案》明确,要稳步提升上市公司经营效率和盈利能力,加强市值管理工作的跟踪指导与正向激励。

安徽省印发的“市值管理十条”系统性部署相关工作,构建全链条赋能体系。

政策驱动下,上市公司加速将市值管理转化为具体行动。

5月23日,安徽合力召开2025年第一季度报告业绩说明会,公司表示将依法依规运用现金分红等方式提升上市公司投资价值,并推动控股股东等关联方开展增持。此外,武商集团、天保基建等多家国有控股上市公司相继披露《估值提升计划》。

“地方国企上市公司实施市值管理,有助于提升市场竞争力与价值创造能力,增强融资能力,为经济发展注入新动力。”中国商业经济学会副会长宋向清认为,要因地制宜完善市值管理制度,体现行业差异。地方政府应提供政策、资金、人才等支持,推动市值管理与地方经济战略、国企改革协同推进,形成发展合力。(下转A02版)



第二十届中国西部国际博览会在成都开幕

5月25日,观众在第二十届中国西部国际博览会四川馆参观展出的高等级商用客运航空器模型。

当日,第二十届中国西部国际博览会在四川省成都市开幕,主题为“深化改革增动能 扩大开放促发展”,由四川省人民政府主办。据了解,本届西博会首次设立匈牙利、老挝双主宾国和浙江、青海双主宾省,共吸引境内外3000余家企业参展,博览会将持续至29日。

新华社记者 刘坤 摄

A02·财经要闻

网络交易平台收费行为
合规指南公开征求意见



A05·公司纵横

海光信息拟换股
吸收合并中科曙光



消费活力与投资机遇“双向奔赴”

多维数据勾勒扩内需新图景

●本报记者 熊彦莎

消费品以旧换新政策持续显效,汽车、家电、手机等商品保持热销。“618购物节”启动以来,电商平台促销活动逐步升温,宠物、潮玩等新消费领域热度增长迅速。与此同时,资本市场上消费板块表现较为活跃,投资者的认同度持续上升。专家认为,在政策支持、需求扩张的情况下,本土化、多元化的消费力量正在崛起,消费新动能不断显现,内需潜能持续激发,并引起资本市场投资者的重视。

以旧换新政策持续显效

今年以来,各地各部门深入推进加力扩围实施消费品以旧换新政策,成效持续显现。商务部数据显示,截至5月22日,已有4884.8万名消费者购买手机等数码产品5148.3万件,带动销售1432.6亿元。家电零售方面,2024年9月至2025年4月,家电类商品零售额连续8个月保持两位数增长。

多家电商平台于5月中下旬开启一年一度的“618购物节”,以旧换新政策与平台优惠双管齐下,推动手机、家电等产品持续热销。京东于5月22日聚焦3C产品推出“发烧友惊喜日”,当日运动相机及其配件成交额

同比增长超3倍,游戏笔记本、高端发烧游戏组装机成交额同比增长超110%,开放式耳机成交量同比增长超100%。“天猫618”开卖首4小时,国家补贴领取次数较去年“双十一”增长3倍,家电、家装、家居、3C数码品牌销量增长破纪录。

汽车方面,4月销量平稳增长,新能源车销量保持强势增长。据乘联会最新统计,4月乘用车销量175.5万辆,同比增长14.5%,新能源乘用车销量90.5万辆,同比增长33.9%。中国汽车工业协会副秘书长陈士华表示,今年以来,我国经济呈现向好态势,社会信心持续提振。在政策驱动、技术升级等多重因素的推动下,汽车市场活力持续释放。

方正证券研究所汽车行业首席分析师文姬表示,今年比亚迪、吉利、奇瑞、长安等车企相继发布智驾辅助系统及方案,行业供给持续优化,带动新能源车销量保持高速增长。4月为汽车销售传统淡季,在政策加持和供给优化的背景下,5月行业销量有望实现环比增长。

“商务部将加快实施提振消费专项行动,不断增强国内大循环的内生动力。升级商品消费,实施消费品以旧换新,组织开展汽车流通消费改革试点,利用好进博会、消博会等平台促进消费。”商务部新闻发言人何丽此前表示。

新消费加速崛起

宠物、潮玩是电商平台“618”战报的高频词,也是近期资本市场上热度较高的投资板块。

“它经济”持续走热。“天猫618”开卖首小时,653个宠物品牌成交同比翻倍。国泰海通证券农牧联席首席分析师王锐君表示,天猫宠物发布的“天猫618”预售4小时成交榜单中,前四名均为国产品牌,乖宝宠物的麦富迪、弗列加特以及中宠股份的领先等品牌销售位居前列,展现出国内宠物品牌的市场竞争优势。

潮玩的销售情况和相关公司业绩表现也颇为亮眼。“天猫618”期间,有4家玩具潮玩品牌销售数据实现三位数增长。公司方面,泡泡玛特一季度整体收入同比增长165%—170%,其中中国市场增长95%—100%,海外市场同比增长475%—480%。卡游有限公司4月向港交所递交的招股书显示,2024年营业收入突破100亿元,集换式卡牌的收入大幅增加。

《提振消费专项行动方案》提出,支持开发原创知识产权(IP)品牌,促进动漫、游戏、电竞及其周边衍生品等消费。(下转A02版)

流动性投放加码 增强我国债市“定力”

●本报记者 连润

近期,海外债券市场波动有所加大。其中,受多重因素影响,30年期美国国债收益率突破5%的整数位置,日本国债收益率也因国债拍卖遇冷而出现快速上行。反观我国债券市场,在纷繁的外部环境中保持平稳,10年期国债收益率总体呈现窄幅震荡。专家表示,人民银行持续呵护流动性,适度宽松的货币政策环境对我国债市构成有力支撑,并与海外债市呈现低关联度,有助于全球投资者开展多元化配置、分散投资风险。

海外债市波动加大

作为公认的全球避险资产,美债近期“有点烦”,最近一周再次承压。Wind数据显示,30年期美债收益率于5月19日突破5%的整数位置,最高报5.04%,22日再度攀升,最高至5.15%。有“全球资产定价之锚”之称的10年期美债收益率也在最近一周强劲上行,5月22日最高升至4.63%。

专家表示,穆迪下调美国主权信用评级,美债拍卖遇冷,叠加市场对美国财政赤字担忧加剧,快速推升长期限美债收益率。“美债近期面临的利空因素较多,需求疲软是核心因素,穆迪下调美债评级是催化剂,通胀上行预期背景下美联储降息前景不明、美国特朗普政府力推减税法案是风险点,预计在利空因素消散前美债收益率或维持高位。”招商证券研究报告写道。

无独有偶,日本国债收益率近期也因国债拍卖遇冷而快速上行。5月20日,20年期日本国债拍卖的投标倍数跌至2.5倍,为2012年以来最差表现。随后,30年期、40年期日本国债收益率快速飙升。英为财情数据显示,当日,上述两期限的日本国债收益率最高升至3.20%、3.68%。

专家表示,最近日本长期限国债收益率上升的核心原因在于供需严重失衡。华泰证券研究所所长张继强分析,为应对关税问题对经济的拖累,日本面临财政扩张下的债券供给冲击,而日本央行相对偏紧的货币政策,使日本国债缺少了央行购债的需求支撑,加大了债市的脆弱性。此外,日本本土险资等在低利率时期持有较多超长期国债,在收益率快速上行后,可能会因为浮亏而抛售,进一步加大日本债市的波动。

“美债、日债同步拍卖遇冷、收益率上行,可能反映了当前全球流动性趋紧。”中金公司研究部执行总经理、宏观分析师张峻栋表示。

持续“补水”呵护资金面

海外债券市场波动加大之际,我国债券市场表现“淡定”。(下转A02版)

优优绿能

深圳市优优绿能股份有限公司
首次公开发行A股今日申购

申购简称:优优绿能

申购代码:301590

申购价格:88.65元/股

单一账户申购数量:2,500股

网上申购时间:2025年5月26日
(9:30-15:00)

网下申购时间:2025年5月26日
(9:15-11:30、13:00-15:00)

保荐机构(主承销商):国泰君安证券股份有限公司

会计师事务所:信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

律师事务所:国泰清源律师事务所

招股说明书:见巨潮资讯网、上海证券交易所网站、《证券日报》

《经济参考报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》

经济参考网、中巴日报网、中巴金融网

2025年第六期中国铁路建设债券发行

发行人

中国国家铁路集团有限公司

牵头主承销商

国开证券股份有限公司

财务顾问

中国建设银行股份有限公司