

# 港股上市机制迎升级 持续增强竞争力

● 本报记者 黄灵灵

日前，香港交易所就优化香港上市机制的建议发布咨询总结，修订后的《上市规则》随即生效。此次改革主要围绕首次上市安排、同股不同权公司、海外上市发行人三方面进行优化，系统性回应市场需求。记者了解到，香港交易所将持续提升上市机制竞争力，未来几个月内就将进一步改革征求市场意见。

## 优化首次上市制度安排

香港交易所持续优化首次上市制度安排，此次推出覆盖申请递交、财务汇报、申请退回全链条的新一轮规则改革。

在上市申请环节，新规扩大保密递交适用范围，明确所有新申请人均可以非公开形式递交上市申请。原规定仅限合格的第二上市申请人、生物科技公司及特专科技公司，或个别获得豁免的申请人方可保密递交。

一位投行人士对记者表示，对经营敏感度较高的初创企业而言，保密递交

可以避免上市计划过早曝光，规避竞品针对性布局等负面影响。但保密递表不等于减少信息披露，新规只是延后公开时间，并未降低信披标准。

在财务汇报准则方面，新规将允许使用《美国公认会计原则》的范围扩大至美国上市母公司旗下的附属公司及在美国有大量业务的公司。

同时，新规不再要求申请人于美国退市后须改回使用《香港财务汇报准则》或《国际财务汇报准则》编备财务报表。业内人士认为，这能减少企业同时编制两套财务报表的成本，尤其有利于中概股回流及跨国企业分拆上市。

为强化中介机构责任，新规明确在退回上市申请时，除公开保荐人名称外，也会公开所有参与准备申请材料的专业机构名称及角色，同时注明退回原因。原规定为，非大致完备的申请将予退回，退回后保荐人的身份将于联交所网页展示。

## 降低同股不同权公司市值门槛

本次改革的核心亮点之一，是对同

股不同权公司上市制度进行多维度优化，通过降低市值门槛、放宽投票权及持股比例限制等，适配更多创新企业发展需求。

在适用范围上，新规将业务模式创新的发行人纳入同股不同权上市途径，不再局限于科技创新企业。

财务资格方面，下调市值、营收门槛。第一套上市标准的市值门槛由400亿港元降至200亿港元；第二套上市标准的门槛由“市值100亿港元+最近一年收入10亿港元”下调为“市值60亿港元+最近一年收入6亿港元”。

投票权规定方面，原规定同股不同权公司不同投票权比率上限为10比1，新规明确上市时市值达400亿港元的公司，上限可提高至20比1。

同时，新规优化不同投票权持股占比规定，原规定同股不同权公司上市时的不同投票权持股占比需大于10%。新规明确，如果上市时不同投票权持股金额达40亿港元，持股占比下限可放宽至5%。

业内人士认为，此次优化大幅降低相关企业上市门槛并强化创始人控制

权，有利于吸引成长型创新企业回流，提升市场活力与国际竞争力。

## 调整海外发行人市值门槛

针对海外已上市企业的赴港上市需求，香港交易所优化市值门槛等相关规定。

对于同股同权公司，第一套上市标准维持不变，即在合资格交易所或认可证券交易所上市且五年内保持良好合规纪录，市值门槛为30亿港元；第二套上市标准为在合资格交易所上市且两年内保持良好合规纪录，市值门槛由100亿港元降至60亿港元。

对于同股不同权公司，新规明确发行人需在合资格交易所上市且两年内保持良好合规纪录，同时降低财务资格门槛，与以不同投票权架构作主要上市的门槛保持一致。

此次改革为香港上市机制竞争力检讨的第一阶段画上句号。据悉，香港交易所全资附属公司联交所将继续检讨上市机制，未来将就其他改革范畴发布咨询文件。

# 上半年西部陆海新通道进出口总额超5000亿元

● 本报记者 王舒娅

7月26日，记者从重庆海关获悉，今年1至6月，西部陆海新通道沿线“13+2”省市区经西部陆海新通道进出口额历史同期首次超过5000亿元，达5172.3亿元，同比增长13%。

西部陆海新通道以重庆为运营组织中心，各西部省市区市为关键节点，利用铁路、海运、公路等运输方式，向南经广西、云南等沿海沿边口岸通达世界各地，形成了包含西部12省市区、海南省及广东湛江、湖南怀化在内的“13+2”合作共建机制。重庆海关相关负责人表示，西部陆海新通道通江达海、内畅外联，在扩大高水平开放、增强供应链韧性、畅通国内国际双循环中发挥的作用愈发凸显。

跨境公路班车今年上半年运输货值也创出新高。重庆东盟公司数据显示，今年上半年，西部陆海新通道跨境公路班车累计完成运输1.4万标箱，总货值超112亿元，创下新高；同比增速达40%，外贸货值占西部陆海新通道总货值比重约33%。

交通运输部副部长徐成光近日在新办发布会上表示，“十五五”时期，将重点抓好西部陆海新通道的建设，主要是围绕形成“陆海内外联动、东西双向互济”的开放格局，加快贯通主通道，增强北部湾国际门户港的枢纽功能，推动平陆运河在今年9月份正式通航试运行。



图为西部陆海新通道班列在重庆团结村站等待发车（无人机照片）。

新华社图文

# AI加速融入更多消费场景

## 市场格局有望重塑

● 本报记者 熊彦莎 王舒娅

7月26日，记者在陶尔新造局北京合生汇门店看到，不少消费者正排队体验消费级AI产品，包括表情灵动的萌宠机器人、精通多类棋艺的下棋机器人以及零基础也能轻松演奏的智能吉他等。

这一场景直观展现了AI消费市场的强劲活力。随着人工智能技术持续迭代与配套政策不断完善，“人工智能（AI）+消费”融合进程持续提速，各类沉浸式、生活化的AI消费场景加速走进大众生活，凭借实用功能与优质体验激活消费需求，带动市场热度持续攀升。

## “AI+消费”全面渗透生活场景

沉浸式、可实操的实景交互体验，有效激活即时消费意愿。“我们家喜欢户外露营。儿子在网上看到Vbot机器狗的视频后，特意带我们来体验。机器狗很实用，能承载12公斤物品，还能通过组件搭载运动相机等拍摄设备，现在它已成为家里的露营‘搭子’。”顾客王女士一家在陶尔新造局合生汇店试用1小时后，就买下了Vbot机器狗。

当下“AI+消费”市场已迈入全年龄、多场景的新阶段。在记者到店前，一台小神童具身移动机器人刚刚完成交付。这款造型轻便的机器人形似轮椅，适配老年人日常出行场景，可轻松实现上下坡通行。陶尔新造局北京合生汇门店店长李杨介绍，针对这款产品，店员会提前上门勘测小区路面、楼道空间等适配条件，确保交付后能落地使用。

线下零售终端销售数据直观印证市场升温态势。苏宁易购门店数据显

示，截至7月20日，今年以来，AI手机渗透率首次突破50%，支持端侧AI的笔记本电脑销量同比增长39%。担当“家务劳动力”的AI擦窗机器人、AI清洁机器人、AI洗碗机销量同比分别增长113%、45%、69%。主打感官延伸、智能出片的AI无人机、AI运动相机、智能眼镜销量同比分别增长307%、137%、214%。

AI技术也在深度重构服务消费模式，文旅消费智能化升级成果尤为突出。

早在去年3月，同程旅行就推出了AI旅行规划服务智能体DeepTrip，今年消博会期间又迭代发布了2.0版本。

“截至2026年一季度，DeepTrip全球累计访问用户近千万，已建成从AI内容咨询、智能行程规划到文旅产品预订的完整交易链路。依托2.0版本新增17种语言交互能力，入境外籍游客成为平台AI服务新增核心潜在客户，有效补齐入境游智能化服务短板。”同程旅行相关负责人告诉记者，“不少用户反馈，AI推荐行程可直接联动酒店、门票、交通等产品完成下单，无需跨页面跳转，这种‘规划即预订’的一站式轻量化体验非常方便。”

## 资本与企业加速布局

消费端的旺盛需求反向驱动产业创新迭代，推动科技成果加速落地转化，形成“消费激活市场、市场赋能产业、产业升级消费”的正向循环。

一方面，投资机构布局线下零售载体，推动消费级AI产品从投资蓝图走向现实销量。陶尔新造局是首程控股旗下机器人消费体验品牌，首程控股长期深耕机器人产业投资，参与管理百亿元

规模机器人产业基金。陶尔新造局既是首程控股已投企业的产品展示窗口，也是市场反馈的重要端口，目前在北京已开设7家门店。

“未来我们计划在全国核心城市布局20余家门店。生态构建方面，将强化‘股权投资+零售展卖+售后维修+市场推广+新品发布’组合模式，联动政府部门，结合产业招商、股权投资交流会，推动产业集聚。”陶尔新造局相关负责人告诉记者。

另一方面，多家上市公司将消费级AI产品作为重要业务方向。光大同创在深交所互动易平台上表示，AI PC已成为消费电子笔电客户构建下一代竞争力的核心战略方向，公司将在巩固既有业务优势的基础上，有序拓展新兴领域，提升综合竞争力。同程旅行也表示，将持续推进ITA智能旅行智能体战略，推动DeepTrip由工具型AI助手升级为全旅程陪伴式旅行智能伙伴，完善“需求理解—方案生成—预订交易—行中服务—行后互动”全链路AI服务闭环，深耕“AI+文旅”消费新场景。

“当前各类AI产品渗透率分化明显，软件普及度高于硬件。AI手机和电脑有望率先规模化普及。同时，看好办公提效类AI硬件产品渗透率提升，包括带翻译、纪要、搜索功能的耳机、录音笔、眼镜等。”一名国资投资机构的AI领域投资人告诉记者，手握流量入口、深耕细分场景、精准挖掘用户需求的AI企业，产品竞争力更高。

## 政策护航产业高质量发展

华泰证券可选消费首席分析师樊

俊豪表示，技术创新与需求进阶共振驱动“科技消费”迈入产品爆发与渗透率提升阶段。行业正从单一的“品类放量”向“场景与入口”升级。未来，AI眼镜、智能穿戴、服务机器人与3D打印等终端有望成为消费新入口、新场景载体。

政策持续加力，为产业高质量发展筑牢支撑。7月13日发布的《扩大消费“十五五”规划》提出，深入推进“人工智能+消费”，实施数字消费提升行动；扩大数字产品消费，增加人工智能手机和电脑、智能穿戴、智能机器人、桌面级三维（3D）打印设备等新一代智能终端产品有效供给，加快智能安防、视频照护系统等研发及互联互通，开展智能网联汽车准入和上路通行试点。

财政金融配套支持力度也有望加大，进一步激活市场活力。商务部等部门6月发布关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见，提出加大财政等资金支持力度。用好个人消费贷款财政贴息政策支持消费者购买人工智能相关产品。鼓励金融机构围绕消费者购买人工智能产品的金融需求开发相关金融产品和服务。

中国信通院发布的《“人工智能+消费”发展研究报告（2026年）》提出，消费信任是“人工智能+消费”发展的核心基石，需从伦理规范、算法治理、权益保障等层面构建全链条治理体系。同时，针对消费级AI技术碎片化、生态壁垒高、创新成本高等共性问题，应加快构建跨主体、跨领域的协同创新体系，提升供给体系的整体创新效能与核心竞争力。

（上接A01版）……………

一系列务实举措“最大限度把海外侨胞和归侨侨眷中蕴藏的巨大能量凝聚起来、发挥出来”，引导他们积极参与中国式现代化建设，共享祖（籍）国经济社会发展成果，实现自身事业的更大发展。

中国梦既是中国人民追求幸福的梦，也同各国人民追求幸福的梦想相通。

习近平总书记指出：“广大海外侨胞要运用自身优势和条件，积极为住在国同中国各领域交流合作牵线搭桥，更好融入和回馈当地社会，为促进世界和平与发展不断作出新贡献。”

“我和我的祖国，一刻也不能分割……”当地时间3月5日晚，随着浸透着血脉深情的旋律响起，2026年中国侨联“亲情中华·四海同春”慰侨访演在法国巴黎圆满落下帷幕。

一场场精彩文化演出活动，营造全球同庆共享中国年的喜庆氛围，成为以侨为“桥”助推中华优秀传统文化“走出去”的生动缩影。

召开世界华文教育大会，引领带动华文学校朝标准化、正规化、专业化、信息化方向发展；多层次举办“中国寻根之旅”夏（冬）令营、中华文化大乐园等文化体验活动，增进华裔青少年对祖（籍）国文化认同和情感认同；举办世界华文传媒论坛等活动，助力海外华文媒体数字化转型与国际传播能力建设，引导海外侨胞讲好中国故事，传递好中国声音，鼓励他们秉承睦邻修好、敬业守法、勤俭节约的传统美德，投身社会公益事业，积极承担社会责任，为住在国经济社会发展及多元文化交流作出重要贡献，有力促进了中外友好，推动构建人类命运共同体理念赢得广泛理解认同……可信、可爱、可敬的中国形象更加深入人心。

分布在世界近200个国家和地区的6000多万海外侨胞和国内4000多万归侨侨眷，是推进强国建设、民族复兴伟业的宝贵资源，成为连接中国与世界的重要桥梁纽带。

## “要加强同海外侨胞、归侨侨眷的联系，维护他们的合法权益”

侨胞回国办事有了“新指南”！今年，由国务院侨办和中国侨联联合编印的《涉侨法律政策指南（2026年版）》正式发布，成为便利海外侨胞和归侨侨眷依法办理事务的重要举措之一。

南非开普敦中国和平统一促进会会长陈朱金表示，指南把过去模糊、分散的政策梳理成清晰、可操作的“办事手册”，让侨胞回国办事

## 股债期政策加码 服务实体经济提质增效

（上接A01版）以科创债等创新品种扩容为抓手，以公募REITs机制完善为突破，与股权市场形成互补协同，全方位拓宽实体经济融资渠道。

一方面，科创债券等创新品种有望继续扩容，配套激励措施或加码。

联合资信分析，未来，相关政策有望进一步放宽发行主体资质要求，将更多处于成长期、轻资产特性的科创企业纳入支持范围，破解当前部分优质中小科创企业因评级、资产规模等限制难以发债的困境。交易端，做市商制度有望持续完善，以增强科创债二级市场流动性，降低交易摩擦成本，吸引长期资金入市。在政策支持下，科创债的产品形态有望持续丰富，向“定制化”融资工具升级，进一步增强对投资者的吸引力。

另一方面，公募REITs作为盘活存量资产的关键工具，是改革的重要一环。当前，进一步完善募资与供给机制、提升市场流动性是核心命题。

招商基金研究部首席经济学家李湛认为，改革应聚焦制度优化与生态升级，持续完善募资规则与市场化定价体系，支持优质平台提升规模效应；拓宽资产供给渠道，丰富底层资产类型，推动行业从规模扩张向质量效益转型；着力优化战略配售机制、扩大有效流通盘，丰富投资者结构并推进指数化投资，健全做市商生态并探索风险对冲工具，同时提升信息披露度与数字化水平，为资产定价提供坚实基础，持续夯实服务实体经济的根基。

## 期货市场：推进品种扩容

作为多层次资本市场体系的重要组成部分，期货及衍生品市场是资本市场服务实体经济、防控风险的重

“少跑腿、不迷茫”。

凝聚人心是海外统战工作和侨务工作第一要务，依法维护侨益是凝聚人心的重要基础性工作。

“我们将进一步深化改革、完善政策、强化服务，依法保护华侨投资兴业权益”“要加强同海外侨胞、归侨侨眷的联系，维护他们的合法权益”……沿着习近平总书记指引的方向，维护侨益工作深入推进。

从推动华侨权益保护法纳入全国人大常委会立法规划，进一步完善涉侨法律法规政策，到引导地方研究出台华侨历史文化遗存保护条例、加强侨乡建筑传承保护和活化利用；

从建成出入境证件身份认证平台，解决华侨持护照在国内办理事务不便问题，到落实华侨参保有关政策，将符合参保条件的华侨纳入社会保险覆盖范围；

从制定国内为侨公共服务体系建设指导意见，指导各地推进相关体系建设，到设立“侨胞之家”等平台，持续夯实基层服务能力；

……

坚持以人为本、为侨服务宗旨，各地各有关部门不断实现好、维护好、发展好海外侨胞和归侨侨眷的根本利益。

战时撤侨，是一场与时间赛跑的“生命接力”——

当地时间2026年3月12日下午，从以色列撤离的又一批约80名中国同胞陆续通过埃及南西奈省塔巴口岸。他们手持五星红旗，面带笑、互致问候，有序登上前往开罗的大巴。

“真切感受到家的温暖”“平安撤离是因为背后有强大的祖国”……质朴的话语，道出真挚情感。

通过健全与我国驻外使领馆的沟通合作机制，积极做好领事保护和协助工作，充分利用相关国际公约、双边领事条约等，海外为侨服务工作不断深化，海外华侨正当权益的保护力度得到进一步加强。

分布在世界各地的海外侨胞，是中华民族的重要组成部分，是中华大家庭血脉相连的重要成员。在以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业的新征程上，广大海外侨胞必将发挥更加重要的作用。

习近平总书记强调：“只要海内外中华儿女紧密团结起来，有力出力，有智出智，团结一心奋斗，就一定能够汇聚起实现梦想的强大力量。”

新征程上，让我们更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，把凝聚侨心、汇聚侨智、发挥侨力、维护侨益、为侨服务作为侨务工作的出发点和着力点，画好最大同心圆，必将凝聚共同致力民族复兴的强大力量。（新华社北京7月26日电）

## 股债期政策加码 服务实体经济提质增效

要配套支撑。下半年，期货市场将持续推进品种扩容、制度优化、市场开放，壮大长线参与力量，全面夯实价格发现和风险管理两大核心功能，更好服务国家战略。

“尽快出台期货公司监管办法”已提上日程。2026年4月，证监会就《期货公司监督管理办法（征求意见稿）》及配套实施规定公开征求意见。

多家机构表示，办法旨在通过强化资本约束、股权穿透监管与业务分类管理，推动期货行业回归本源、提质增效。未来，办法落地将利好合规能力强、资本实力雄厚的头部机构，同时倒逼中小期货公司走专业化、特色化发展道路。

完善期货品种布局和产业服务功能，扩大期货特定品种开放范围将是今年期货市场提质发展的一大重点，衍生工具也不可或缺。

相关品种的上市进程已进入政策落地通道。4月，证监会发布的《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》提出，优化创业板宽基指数体系，推出更多创业板相关ETF产品和期权品种，适时推出创业板股指期货。6月，上海市政府办公厅发布的《关于深化上海全球资产管理中心建设的若干意见》提出，推动科创50、深证100、创业板股指期货和期权、国债期权等产品上市。

西安交通大学客座教授、期货行业资深人士景川认为，应持续扩容期货特定品种，稳步扩大对外开放“品种池”。在风险可控的前提下，“成熟一个、纳入一个”，将运行成熟、风控完善的期货期权品种纳入对外开放清单，允许境外投资者沿用现有便利化制度规则，直接参与交易、交割与套期保值，提升期货市场国际化水平。