

习近平对中央企业工作作出重要指示强调 充分认识职责使命更好服务党和国家工作大局 为中国式现代化建设贡献更大力量

李强出席中央企业负责人会议并讲话

新华社北京12月23日电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日对中央企业工作作出重要指示指出，党的十八大以来，中央企业认真贯彻落实党中央决策部署，积极服务国家战略，在国民经济中发挥了骨干和支柱作用。

习近平强调，新征程上，中央企业要充分认识肩负的职责使命，更好服务党和国家工作大局，服务经济社会高质量发展，服务保障和改善民生，勇担社会责任，为中国式现代化建设贡献更大力量。要聚焦主责主业，持续优化国有经济布局，切实增强核心竞争力、提升核心竞争力。要立足实体经济，强化关键核心技术攻关，推动科技创新和产业升级深度融合。要进一步深化改革，完善中国特色现代企业制度，健全公司治理结构，着力解决制约企业发展的深层次问题，努力建设世界一流企业。要统筹发展和安全，有效防范化解风险，不断夯实企业安全发展的基础。

习近平强调，要坚持和加强党的全面领导，加强企业领导班子建设，压实管党治党责任，推动党的领导融入公司治理各环节，促进党建工作与生产经营深度融合。要完善制度、强化监督，坚决惩治腐败，锲而不舍纠治“四风”，着力营造风清气正的政治生态。

中央企业负责人会议12月22日至23日在京召开。会上传达了习近平重要指示。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席会议并讲话。

李强在讲话中指出，习近平总书记的重要指示，对中央企业提出了明确要求和殷切希望，具有很强的战略性和指导性，为做好中央企业工作进一步指明了方向。我们要深入学习领会，抓好贯彻落实。

李强指出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，中央企业要把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，进一步明确方位、找准定位，切实担负起职责和使命。要在推进重大基础设施建设中提供强力保障，加快传统基础设施更新和数智化改造，适度超前开展新型基础设施建设。要在实现产业链供应链自主可控中当好担纲主力，结合主责主业发展新兴产业和未来产业，保障能源资源供应，增强产业链韧性。要在推进高水平科技自立自强中强化基础支撑，加强应用基础研究，提升关键共性技术供给质量。要在服务国家重大战略中积极主动作为，为发展全局作出更大贡献。要进一步深化国企改革，在优化国有经济布局、完善现代企业制度、提升国资监管效能等方面走在前列。要把党的领导贯穿到改革发展各方面全过程，纵深推进全面从严治党，营造风清气正的政治生态。

李强强调，中央企业负责人要以更加奋发有为的精神状态履职尽责，增强大局观念，善抓主要矛盾，勇于改革创新，提高驾驭复杂局面、解决突出问题的能力，带领企业不断开创改革发展新局面。

张国清主持会议。吴政隆出席会议。中央和国家机关有关部门，中央企业、中管金融企业主要负责同志等参加会议。

2025 年终报道

2025并购新周期：从政策驱动到产业跃升

记者 孙小程 郭成林

一场深刻的结构性转变正在A股并购市场发生。

2025年，在经历多年沉寂与反复拉锯后，并购市场并未简单复刻2015年由“杠杆”与“跨界”驱动的狂热剧本，而是在全新的逻辑下实现了关键一跃。

政策层面“效率导向”与“产业导向”的清晰信号，以前所未有的包容性为市场“松绑”；实体经济高质量发展与产业整合的内在诉求，为并购注入了坚实的产业逻辑；同时，一级市场面临集中退出压力、企业家代际更替带来的控股权转让意愿上升，共同构筑了本轮周期的“时”与“势”。

数据印证了这股暖流。据上证报记者不完全统计，今年以来A股重大资产重组受理数同比激增261%，科创板重大重组案例数更是达到开板以来前六年的总和。从首单未盈利资产收购落地，到“A并A”与吸收合并案例涌现，市场展现出“量质双升”的新气象。

然而，活跃仅是序章。也应看到，当前驱动市场的“大手笔”仍多集中于国资整合，真正市场化的产业并购占比还有待提升；内幕交易魅影与“忽悠式”重组质疑，提示着旧疾未愈的风险。

浪潮已至，未来可期。2026年，市场能否跨越从“政策驱动复苏”到“产业内生繁荣”的分水岭，让并购真正成为资源配置与产业升级的核心引擎，将是检验这轮周期成色的重要标尺。

现象：“量质双升”的新格局

回顾2025年，“小而美”的并购与“巨无霸”式重组齐头并进。

据不完全统计，以首次公告日为计，今年以来A股上市公司共披露了3228起并购事件，同比增长约6%。其中大多数并购属于“轻装上阵”，以现金支付方式推进。如12月22日晚，凌玮科技宣布，拟以5020万元现金收购江苏辉迈控制权，获取化学合成法球形硅微粉产业化能力。

一批“超大单”交易，同样在年内密集落地。今年以来沪深两市约披露了超200单重大资产重组，其中产业并购占据主流。近日披露的案例中，万隆光电拟收购浙江中控信息产业股份有限公司100%股份、东方园林子公司拟购买海城锐海100%股权和电投瑞享80%股权等均构成重大资产重组。

更具标志性的是，各类“首单”集中兑现，包括首单跨界并购实现并表、首单收购未盈利资产、首单多元支付交易等。例如，芯联集成收购芯联越州7月获得注册，系《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（简称“并购六条”）发布后首单落地的发股类收购未盈利资产案例；华海诚科收购衡所华威9月获得注册，“并购六条”发布后综合运用股份、可转债、现金等多元化支付工具的典型案例；奥浦迈收购澎立生物于12月8日获得上交所重组委审议通过，系首单重组股份分期支付和首单私募基金“反向挂钩”案例。

并购市场的新气象从何而来？

▶▶ 下转8版



二连浩特口岸 出入境流量创历史新高

图为内蒙古二连浩特口岸中蒙边境互市贸易区（无人机照片）。内蒙古二连浩特口岸作为我国对蒙最大陆路口岸，2025年以来出入境客货运量稳步增长。据边检部门统计，截至12月22日，二连出入境边防检查站今年共检查放行出入境人员275.3万人次，交通运输工具74.1万辆（列/架）次，较去年同期分别增长8.8%和12.1%，创历史新高，展现出其作为中蒙俄经济走廊关键节点的持续活力。新华社图文

“重估中国资产”共识扩大 外资机构看多2026年中国股市

记者 汪友若

“重估中国资产”的外资共识正进一步扩大。

12月以来，多家外资机构密集发布了2026年中国股票市场展望。其中，高盛、摩根大通、摩根士丹利、瑞银等知名机构表示，展望2026年，在企业盈利改善、科技创新突破不断，以及估值吸引力推动下，中国资产具备持续反弹基础。

多家机构看好中国市场

12月22日，高盛研究部首席中国股

票策略分析师刘劲津及团队发布最新报告，预测中国股票市场到2027年末有望实现38%的涨幅。这一涨幅的主要驱动力为企业盈利增长，高盛预计中国企业盈利2026年及2027年将分别增长14%和12%。此外，约10%的估值修复潜力也将为市场提供支撑。

高盛在报告中表示，A股与港股2025年均录得显著涨幅，实现连续两年正回报。高盛认为，当股市从“希望”阶段转向“成长”阶段，盈利兑现与温和的市盈率扩张通常将取代估值修复，成为推动估值重估实现市场回报的主要动力。

此前，摩根大通亚洲股票策略主管及全球新兴市场股票策略联席主管Rajiv Batra在2026年展望中称，亚洲股市可能实现温和乃至强劲的回报。亚洲市场中，他将中国市场的评级上调至“超配”，认为中国市场估值仍处合理区间，且国际投资者仓位较轻。

“我们对沪深300指数持建设性看法。基准情景下，我们对2026年底MSCI中国指数、沪深300指数的目标价预测分别为100点、5200点。”摩根大通中国内地及香港地区股票策略研究主管刘鸣镛表示。

▶▶ 下转3版

学习贯彻党的二十届四中全会精神·基金行业

以制度创新筑牢人民性根基 书写金融为民新篇章

富国基金

党的二十届四中全会指出，“十五五”时期经济社会发展必须遵循“坚持人民至上”原则，并提出“加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕”，为金融行业服务中国式现代化指明了方向。

富国基金认识到，公募基金行业必须深刻把握金融工作的政治性与人民性，将“人民至上”的价值追求贯穿于业务发展的全链条。当前，在资本市场深化改革与公募

行业降费转型的关键阶段，包括富国基金在内的公募管理人须以党的二十届四中全会精神为指引，切实履行金融为民的使命担当。

人民性是公募基金的立业之本与发展之魂

金融工作的人民性，本质在于以增进人民福祉、推进共同富裕为出发点，将提升

投资者获得感作为核心目标。公募基金所募集的资金来源于广大投资者的托付，服务人民是其天然属性与根本宗旨。

从市场实践看，行业正经历从“重规模”向“重回报”的深刻转型。2025年5月发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》明确提出“坚持以投资者为本”，要求公募基金“实现从规模导向向投资者回报转型”。

▶▶ 下转3版

故事里的2025

出海秘器——义乌老板娘的全球市场故事

▶▶ 详见2版

“岳”章

——山东企业一线调研·新质生产力篇



“岳”章者，乐章也。当新质生产力的浪潮奔涌而来，山东这片以厚实著称的工业沃土，资本赋能，“鲁”力前行，爆发出磅礴动能，谱写出铿锵有力的高质量发展协奏曲。

▶▶ 详见6—7版

03 市场聚焦

内外因素共振 人民币汇率创逾一年高位

▶▶ 详见3版

宁波健信超导科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所
科创板隆重上市

股票代码：健信超导 股票代码：688805
发行价格：8.88元/股
发行数量：1192万股
保荐人（主承销商）：富国基金
独家保荐机构：富国基金

“科创板”“科创板”“科创板”“科创板”“科创板”