



上海證券報微信號 上海證券報 App

2026年5月26日 星期二
第10866期 今日108版
國內統一連續出版物號CN 31-0094

新华通讯社 上海證券報社有限公司 主編

證券市場信息披露媒體

本報即時互動網站·中國證券網 www.cnstock.com

习近平同塞尔维亚总统武契奇会谈

●新华社北京5月25日电

5月25日下午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的塞尔维亚总统武契奇举行会谈。

习近平指出，2024年我对塞尔维亚进行国事访问，双方共同开启构建新时代中塞命运共同体崭新篇章。两年来，中塞命运共同体建设取得积极成果，既造福两国人民，也树立了国与国关系的典范。中塞两个民族都经历过苦难辉煌，都具有坚韧不拔、百折不挠的精神品质，都坚定追求独立自主、捍卫民族尊严，都对坚持和平发展、坚守公平正义有着深刻理解。双方要加强交往、巩固互信、深化合作、相互支持，携手走出一条命运与共、共同繁荣的光明大道，推动中塞全面战略伙伴关系迈向新高度。

习近平强调，中塞铁杆友谊独树一帜，具

有深厚的历史逻辑和现实基础。双方要继续坚定相互支持。中方支持塞方坚持走符合自身国情的发展道路，愿同塞方加强治国理政经验交流。中国“十五五”规划全面布局高质量发展目标，双方要加强发展战略对接，落实好共建“一带一路”中期行动计划，持续推进交通和能源基础设施等领域合作。面对新的科技革命和产业变革浪潮，双方要加大布局人工智能、数字经济、绿色能源、先进制造等新兴领域合作，开拓新增长点。去年“中塞人民友谊70年”系列庆祝活动反响热烈。双方要继续加强青年和人文交流，用好“免签+自贸+直航”立体架构，全方位拓展文化、教育、体育、旅游、地方等合作，继承和发扬好中塞人民传统友谊。当前国际形势变乱交织，中塞两国要继续在国际事务中加强协调和配合，践行真正的多边主义，为推进平等有序的世界

多极化、普惠包容的经济全球化，推动构建人类命运共同体不懈努力。

武契奇表示，祝贺中国成功制定并开始实施“十五五”规划，相信在习近平主席领导下，中国将取得更大发展成就。塞尔维亚同中国建立全面战略伙伴关系以来，两国关系取得显著进展，各领域合作不断深化。塞中人民拥有铁杆友谊。塞尔维亚人民永远不会忘记中国支持塞方维护独立和主权，自主探索发展道路，感谢中国企业参与塞国家建设并作出重要贡献。塞方高度重视发展对华关系，毫不动摇坚定支持中国核心利益。期待同中方一道，深化高质量共建“一带一路”合作，推进重大项目建设，密切人文交流，推动两国关系取得更多实实在在的成果。中国作为大国，始终对小国平等尊重，遵守国际法，为世界作出了榜样。塞方支持习近平主席提出的重大全球倡议，愿同中方继

续加强多边协作，维护国际和平和公平正义。

会谈后，两国元首共同见证签署政治、经贸、科技、教育、司法、文化等领域20多项合作文件。

双方发表《中华人民共和国和塞尔维亚共和国关于持续推进构建新时代中塞命运共同体联合声明》和《中华人民共和国和塞尔维亚共和国关于共同推动落实四大全球倡议的联合声明》。

会谈前，习近平和夫人彭丽媛在人民大会堂北

大厅为武契奇和夫人塔玛拉举行欢迎仪式。武契奇抵达时，礼兵列队致敬。两国元首登上检阅台，军乐团奏中塞两国国歌，天安门广场鸣放礼炮21响。武契奇在习近平陪同下检阅中国人民解放军仪仗队，并观看分列式。

当晚，习近平和彭丽媛在人民大会堂金色大厅为武契奇夫妇举行欢迎宴会。

王毅参加有关活动。

习近平为塞尔维亚总统武契奇举行“友谊勋章”颁授仪式

详见中国證券網(www.cnstock.com)

习近平会见巴基斯坦总理夏巴兹

●新华社北京5月25日电

5月25日下午，国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的巴基斯坦总理夏巴兹。

习近平表示，中巴建交75年来，两国相互理解、相互信任、相互支持，锻造了牢不可破的传统友谊，双方战略互信和务实合作有力促进各自国家发展。无论国际形势如何变化，中方始终将发展中巴关系置于周边外交

的优先方向。不久前，我收到天津大学巴基斯坦留学生的来信。同学们立志做中巴合作的建设者、交流的传播者、友谊的守护者。看到两国友好事业后继有人，我感到十分欣慰。双方要加快构建新时代更加紧密的中巴命运共同体，让两国全天候合作取得更多成果，更好造福两国人民，为促进地区和平稳定作贡献，为构建周边命运共同体作示范。

习近平强调，中方坚定支持巴方维护独

立、主权和领土完整，愿同巴方保持高层交往，加强战略沟通，把握两国关系正确发展方向。双方要扎实推进构建中巴命运共同体行动计划，统筹重大标志性工程和“小而美”民生项目建设，深化农业、产业、人工智能、人才培养等全方位合作。双方要开展更高水平、更广领域安全合作，共同维护地区和平稳定。中方赞赏巴方主动担当，为恢复中东地区和平发挥斡旋作用。双方要继续保持密切沟通和协调，共同反对单边主义和冷

战思维，共同推进平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化。

夏巴兹表示，习近平主席是巴基斯坦人民伟大的朋友，也是世界上所有爱好和平人民的伟大朋友。在习近平主席坚强领导下，中国经济取得举世瞩目成就，为维护世界和平、构建多极世界提供了坚实保障。巴中铁杆友谊由两国老一辈领导人亲手缔造，历久弥坚、无可比拟。巴方坚定奉行一个中国原则，在所有涉及中国核心利

益的问题上坚定支持中方立场，永远做中国的好朋友、好伙伴。巴方愿同中方共同庆祝建交75周年，学习中国治国理政经验，深化“一带一路”合作，推进中巴经济走廊建设，让巴中关系不断向前发展，造福两国人民。感谢中方支持巴方斡旋美伊谈判。习近平主席就中东局势提出的四点主张是实现和平的指导性方案。巴方愿同中方密切协调，共同为促进世界和平稳定作出贡献。

王毅参加会见。

央行加码呵护流动性 资金面将回归均衡偏松

●记者 张欣然

近期，央行公开市场操作持续加码。5月25日，央行开展2580亿元7天期逆回购操作，单日净投放3570亿元。不过，资金面并未明显转松，DR007早盘一度升至1.4038%。

多位机构人士认为，税期走款、跨月、中期借贷便利(MLF)到期和政府债净缴款等因素集中显现，短期资金面扰动有所加大。但央行呵护态度明确，流动性大幅收紧概率较低，资金面或由此前“超宽松”回归“均衡偏松”状态。

逆回购连续放量

5月20日至22日，央行分别开展500亿元、1000亿元和1530亿元7天期逆回购操作；5月25日，操作规模进一步升至2580亿元。公开市场连续放量，显示央行对月末流动性的呵护态度。

不过，从资金利率表现看，资金面并未因投放增加而同步转松。

5月25日，DR007早盘最高报1.4038%，DR001回到1.30%上方，银行间质押式回购市场资金需求有所上升。市场人士表示，前期资金面持续宽松，资金利率长时间低位运行，但随着月末因素逐渐显现，资金供求正在重新趋于均衡。

有资金交易员表示，近几日央行公开市场操作投放量继续放大，但资金利率中枢并未下行，说明市场资金需求有所上升。换言之，市场正从此前不依赖央行投放即可保持平衡，转向对公开市场操作等工具更加敏感。

兴业证券认为，尽管央行近几个交易日增加7天期逆回购操作规模，及时给予呵护性投放，但市场开始对资金面“超宽松”的延续性持怀疑态度。5月中长期资金净回笼加码后，银行间流动性的自发平衡状态被打破，后续资金利率中枢存在一定上行风险。

税期、跨月扰动

资金面边际收敛，主要受到多重短期因素影响。

一方面，税期因素对资金形成抽水。5月缴税截止日为22日，25日至26日为走款期，财政资金回笼对银行体系流动性产生阶段性影响。另一方面，本周政府债净缴款规模较大，再叠加跨月因素，短期资金波动容易加大。华创证券发布的研报认为，在税期、跨月、MLF到期和规模较大的政府债净缴款等因素共同作用下，预计月底前资金面扰动或有所加大。

▶▶ 下转2版

神舟二十三号航天员乘组顺利进驻“天宫” 中国航天员完成第8次“太空会师”



这是5月25日在北京航天飞行控制中心飞行控制大厅拍摄的神舟二十一号航天员乘组和神舟二十三号航天员乘组拍摄“全家福”照片的实时画面。据中国载人航天工程办公室介绍，在载人飞船与空间站组合体成功交会对接后，神舟二十三号航天员乘组从飞船返回舱顺利进入轨道舱。5月25日5时13分，在轨执行任务的神舟二十一号航天员乘组打开“家门”，欢迎远道而来的神舟二十三号航天员乘组入驻中国空间站。随后，两个航天员乘组拍下“全家福”，共同向牵挂他们的全国人民报平安。这是中国航天史上第8次“太空会师”，也是“天宫”首次有来自香港的航天员进驻。后续，两个航天员乘组将在空间站进行在轨轮换。

新华社图文

▶▶ 详见2版

韬(τ)定律“横空出世”：定义了什么叫“定向”

●记者 时娜 宋薇萍 郑维汉

5月25日，在电气电子工程师学会(IEEE)举办的国际电路系统研讨会(ISCAS 2026)上，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波作了题为“半导体新路径探索与实践”的主旨演讲，提出指导半导体产业发展的新原则——韬(τ)定律(下称“韬定律”)。

这是中国首次在全球半导体领域提出产业级演进新原则，核心是以“时间(τ)缩放”替代“几何缩放”，通过逻辑折叠等创新技术，持续压缩信号传播时延，进而提升晶体管密度与系统性能，为“后摩尔时代”的产业演进提供中国方案。

华为介绍，过去六年，基于韬定律，华为已成功设计并量产了381款芯片，覆盖移动通信、AI、汽车、工业、数据基础设施等多个领域。

2026年秋季即将面世的麒麟芯片，将首次完整采用逻辑折叠技术，性能实现跨越式提升。预计到2031年，基于韬定律的高端芯片晶体管密度将达到1.4纳米制程的同等水平。

接受上海证券报记者采访的分析人士认为，韬定律的提出及方案的跑通，吹响了“中国半导体产业切换技术演进路线、从‘规则跟随’迈向‘范式引领’，携手定义下一个十年的号角”。

换道超车：从“制程追赶”到“系统降τ”

近年来，主导半导体产业半个多世纪的摩尔定律正面临严峻的物理极限和经济效益双重挑战。面对晶体管几何缩放放缓、晶体管成本红利消退等发展困境，如何跨越传统工艺路径的局限，探索出一条全新

的可持续演进路线，以满足当下呈指数级攀升的计算性能需求，已成为全球半导体行业亟待攻克的关键难题。

“韬定律正是解决该难题的有效路径。”何庭波说。

“韬”是希腊字母τ(tau)的汉语音译。在电路理论中，τ代表时间常数——信号从一种状态切换到另一种状态需要的时间。τ越小，电路切换越快。

韬定律的核心目标是系统性降低时间常数τ，为此，华为创新性地提出了“逻辑折叠(Logic Folding)”等核心技术，构建了贯穿器件、电路、芯片到系统层面的多层次协同优化体系，通过持续压缩信号传播时延，在不依赖极致物理制程的前提下，大幅提升晶体管密度与系统性能。

▶▶ 下转2版

02 | 产业前瞻

从“能不能飞”转向“划不划算” 低空物流大规模商业化爆发在即



▶▶ 详见2版

03 | 金融风向标

逾百万亿元贷款到期 银行迎战资产端“大考”

▶▶ 详见3版

05 | 上证深一度

“赌壳者”今安在？

5月22日，上交所发出四份终止上市决定书，*ST熊猫、*ST岩石、*ST国化、*ST华嵘将悉数告别市场。此前，深交所已对*ST赛隆、*ST万方等公司启动终止上市程序。在今年已经或即将退市公司中，有5家公司于去年刚披露实际控制人变更事项(包含宣布但未完成)。从“新主接盘”到“黯然退市”，间隔最短5个月，最长不足一年。

一直以来，“易主”是A股市场令人浮想联翩的炒作题材之一，市场憧憬着“易主”后的资产注入、业务重整与困境反转，股价往往在短期内涨势惊人。这批退市案例再次提醒投资者：换老板未必能救命。无论大买家抑或散户，“赌壳”风险极大，切勿盲目跟风。

▶▶ 详见5版

06 | 公司看点

宇树科技科创板IPO 将于6月1日上会

▶▶ 详见6版