

科创板“1+6”业务规则落地

成长层股票交易门槛仍为“50万元资产+2年经验”

本报讯 科创板进一步深化改革的“1+6”政策配套业务规则落地。

7月13日,上海证券交易所(下称“上交所”)正式发布了新制定的《科创板上市公司自律监管指引第5号——科创成长层》(下称“《科创成长层指引》”)、《发行上市审核规则适用指引第7号——预先审阅》、《发行上市审核规则适用指引第8号——资深专业机构投资者》等3项业务指引,以及修订的关于风险揭示书必备条款和证券特殊标识等2项业务指南。

6月18日,在2025陆家嘴论坛上,证监会主席吴清宣布,继续充分发挥科创板示范效应,加力推出进一步深化改革的“1+6”政策措施。当日盘后,证监会发布了《关于在科创板设置科创成长层 增强制度包容性适应性的意见》(下称“《科创板意见》”),上交所公布了配套业务规则的征求意见稿。

对未盈利企业纳入成长层 没有设置额外的上市门槛

《科创板意见》明确了在科创板设置科创成长层的基本要求,《科创成长层指引》则从业务规则的角度对有关要求加以细化,并在定位、纳入调出条件、信息披露、投资者适当性管理等方面作出了具体规定。

而聚焦《科创板意见》明确的科创成长层的定位,突出更好支持优质未盈利科技型企业这个改革重点,把好准入关。这次改革没有针对未盈利企业纳入

调出条件实施“新老划断” 新注册未盈利企业门槛提高

科创成长层纳入调出方面,整体来看,存量企业调出条件保持不变,仍为上市后首次实现盈利,有助于稳定存量企业和投资者预期;同时提高新注册未盈利企业调出条件,推动新上市公司加速技术研发和市场拓展。

其中,从纳入条件看,上市时未盈利的科创板公司,自上市之日起纳入科创成长层;指引发布前已上市且上市后尚未首次实现盈利的科创板公司,自本指引发布之日起纳入科创成长层。

从调出条件看,相关调出标准实施“新老划断”,符合“最近两年净利

润均为正且累计净利润不低于5000万元”“最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元”两个条件之一的公司;或在指引发布前已上市且上市后尚未首次实现盈利的科创板公司,上市后首次实现盈利的,上交所将其调出科创成长层。

据悉,科创成长层企业按照规定发布符合调出条件的公告后,上交所原则在2个交易日内将企业调出。上交所将加大对前后的监管力度,强化上市公司日常监管和异常交易监管联动,严厉打击内幕交易、操纵市场等违法违规行为。

投资者适当性管理方面,本次改革没



(CFP供图)

成长层股票简称加“U” 投资者交易门槛不变

科创成长层同时包含存量和新注册的未盈利企业,对于区分这两类企业,按照《科创板意见》的要求,科创成长层股票简称后增加了特殊标识“U”。

据悉,为了帮助投资者直观地区分存量和新注册科创成长层股票,上交所已经组织市场对行情终端和交易终端展示进行优化,对新注册科创成长层股票添加标签“成”,提示信息为“新注册科创成长层股票”;对存量科创成长层股票添加标签“成1”,提示信息为“存量科创成长层股票”。

投资者适当性管理方面,本次改革没

有对个人投资者参与科创成长层股票交易新增投资交易门槛,仍为具备“50万元资产+2年经验”的资金门槛和投资经验即可。

另外,按照《科创板意见》要求,投资者投资科创成长层新注册的未盈利科技型企业之前需要签署专门风险揭示书。

普通投资者首次申请开通科创板交易权限时,需要签署《科创板股票投资者风险揭示书》,如果希望参与新注册的科创成长层股票的申购、交易,还需要签署《科创板风险揭示书》。(澎湃)

巨头继续“烧钱”鏖战即时零售,业内热议—— 商业生态会否“亮红灯”

本报讯 7月12日,美团深夜战报称,截至当日23时36分,美团即时零售订单量再创新高,达1.5亿单。而一周前的7月5日,美团该数据为1.2亿单,是中国外卖史上单日订单首次破亿;同日(7月5日),淘宝闪购的日订单数也历史性超过8000万。

疯狂数据的背后,近两日“0元外卖”屡登热搜。美团、阿里(淘宝闪购)、京东三大巨头补贴战愈演愈烈,从“疯狂星期六”到常态化交锋,“烧钱”竞赛正搅动即时零售江湖。

而这轮让消费者直呼“喝麻了”的补贴大战,却让资本市场忧心忡忡,健康商业生态的平衡问题也不容忽视。

从“0元外卖”到“16.18元小龙虾”

外卖“闪击战”正逐渐演变为周度、月度的常态化交锋。

7月12日上午,美团准时推送“0元外卖已到账”开屏弹窗,用户点击后可领取瑞幸咖啡、蜜雪冰城、古茗、茶百道、沪上阿姨等品牌的饮品兑换券,门店自提可实现完全免费。如果选择外卖配送,则需支付一定配送费,有的还需补满12元的起送价才能配送。与此同时,淘宝闪购同步上线“满38元减18.8元”“18.8元免单卡”“188元大券包”等补贴,覆盖早餐、午餐、

下午茶、晚餐和宵夜五个时段,其中抽免单的用户可实现“0元购”。

京东外卖虽然没有直接参与这场战争,却在7月10日下午丢下“重磅炸弹”——推出“一口价16.18元,每晚10万份,京东外卖请全国用户吃品质小龙虾的活动”,选择在美团、阿里激战正酣时差异化竞争,转向奶茶之外的品类优惠。

此前有市场消息称,“双11”之后,阿里试图再造一个全民参与的促销节日“超级星期6”:在未来100天内,消费者在每个周六都可以买到超低价甚至免费的奶茶咖啡和快消速食。截至记者发稿,阿里方面一直未官方证实该消息。

值得一提的是,7月2日,淘宝闪购宣布启动规模高达500亿元的补贴计划,并表示将在12个月内直补消费者及商家共500亿元。

如今看来,即时零售俨然成为巨头不惜代价“撒钱”也要拿下的市场,未来阿里、京东、美团通过大额补贴冲单拿下市场份额的情况预计还将延续一段时间。这场“市场排位赛”和消费者心智争夺,远比外界想象得更为激烈。

美团、京东、阿里,利润或承压

消费者笑了,资本市场却忧心忡忡。

自6月下旬以来,多家券商机构(包括大型金融机构)平均下调阿里巴巴目标价8%。高盛估算,截至明年6月的12个月内,阿里巴巴外卖业务可能亏损410亿元人民币(约合57亿美元),相当于其截至3月财年净利润的三分之一。

在最新发布的研究报告中,摩根士丹利预计,阿里巴巴在截至6月的第一财季,于外卖和闪购业务上的投入已达约100亿元,这将导致其短期盈利承压。摩根士丹利同时预计,阿里在第二财季的相关投入可能翻倍至200亿元,将拖累其淘天集团与本地生活集团的EBITDA同比下跌超过40%。

摩根士丹利提到,这场投资扩张将直接冲击各公司的短期盈利,进而对股价造成压力。报告援引了2021年社区团购大战的经验,指出股价往往伴随着盈利预期的下调而做出负面反应。不过即便如此,摩根士丹利仍看好阿里巴巴AI赋能的潜力。摩根大通则预测,在未来3到6个月内,阿里、美团和京东的股价将持续承压。

商业生态是否会被再次破坏

回望十年前的外卖大战,头部平台为争市场烧钱补贴,最终导致商家利润被压、骑手权益受损,消费者体验变差,也破坏了正常的市场定价机制。如今新一轮巨头补贴大战,消费者疯抢福利,狂欢过后,现有的商业生态是否会再次被破坏?

对此,市场声音评价不一。在知名经济学家盘和林看来,巨头补贴是给生态中的其他各方更多利益,比如商家、骑手和消费者,这是以一方让利,盘活多方的举措。

不过,盘和林也提到,目前的外卖大战短期会影响平台利润,但平台要表现也有很

多办法,包括广告、营销、金融、数据等途径。所以长期来看,平台要多元化流量变现,也要通过技术创新的方式,逐步走到硬科技轨道上来,不能只依赖于生态或者说市场支配地位来盈利。

中国连锁经营协会客座顾问、零售电商行业专家庄华认为,对于商家来说,在短期内获得大量订单量在一定程度上能够增强商家信心,还可以更好地通过线上平台的数据实时了解消费趋势和需求变化,并判断自身内部需要升级的部分。

以此决定是否引入新设备、新技术和高级人才,进行新品新服务的研发,从而推出更多的新商品和服务,并在市场增量增长和激烈竞争中实现产能的提升。

补贴硝烟终会散去,唯有构建基于价值创造、多方共赢与资源效率的可持续生态,才是即时零售高质量发展的正途。(经济)

特朗普再次威胁加征关税 欧盟各界呼吁捍卫自身利益

8月1日前达成协议,欧盟将“动用所有可用的手段,加紧准备切实的反制措施”。

西班牙首相桑切斯表示,经济开放与贸易往来带来繁荣,不合理的关税则摧毁这一切。西班牙将继续支持欧盟委员会与美国谈判,力争在8月1日前达成协议。

荷兰看守政府首相斯霍夫表示,美国的这一威胁并非正道,令人担忧。他呼吁欧盟团结一致,坚定不移地争取与美国达成互利结果。

德国经济与能源部长卡特琳娜·赖歇表示,美国关税将对欧洲出口企业造成沉重打击,并对美国经济和消费者产生重大影响。她呼吁通过务实方式解决不断升级的贸易争端。

欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩

德·朗格称特朗普此举“令人震惊”,并呼吁采取果断反制措施。他说,欧美已密集谈判了三个多星期,并提出了保障共同利益的建议,这时特朗普突然决定加征关税,毫无道理,缺乏诚意和应有的尊重。他呼吁立即启动对美国商品的第一轮报复性关税。

德国工业联合会管理委员会成员沃尔夫冈·尼德马克表示,特朗普的威胁对大西洋两岸的工业界来说是一个警报。他警告,将关税作为政治施压工具,将推高成本、威胁就业,并削弱欧美产品在全球的竞争。

德国汽车工业协会主席希尔德加德·穆勒表示,当前欧美贸易关系面临冲突进一步升级的风险。美国针对汽车行业征收的进口关税,已造成德国企业数十亿欧元的损失,且损失仍在持续扩大。她呼吁欧盟与美国在关税问题上“尽快找到解决方案”。

国际与欧洲事务研究所首席经济学家丹·奥布赖恩表示,对出口美国的欧盟商品征收30%的关税将产生重大贸易破坏效应。他指出,欧盟与美国之间爆发更广泛的经济冲突的风险已经上升。

德国汉堡商业银行首席经济学家塞勒斯·德拉鲁比亚指出,欧盟在谈判中应采取强硬立场,因为模型显示,对欧盟加征关税给美国造成的负面影响要大于欧元区。他说:“特朗普忽视了一个事实,即关税所造成的影响,如通胀、利率和经济放缓,通常会滞后显现。而所谓的‘大而美’法案并不足以抵消这些负面影响。”

齐鲁银行股价近日创下阶段性新高。Wind数据显示,6月24日,齐鲁银行最高报6.76元/股,至少为近3年半来新高。公告披露,截至7月11日,重庆华宇共持有齐鲁银行约1.94亿股,占齐鲁银行总股本的比例为3.55%,其中约1.91亿股为齐鲁银行IPO前取得,334.14万股为集中竞价交易取得。(澎湃)

全国统一电力市场 打通“最后一公里”

本报讯 南方区域电力市场迈向常态运行之后,国家电网、南方电网两大电网突破经营区域限制,建立常态化电力交易机制,全国统一电力市场“最后一公里”被打通。

今年6月底,南方区域电力市场正式转入连续结算试运行阶段,标志着南方区域电力市场从“试行验证”迈向“常态运行”。南方区域电力市场交易范围覆盖广东、广西、云南、贵州、海南五省区,常态化运行后,买卖双方从之前只是按周、按月等短期开展交易,变成可以每天不间断地在这个“电力超市”里随时跨省区买卖电力。

这是中国首个连续运行的区域电力市场,也是我国首个打破省级行政区划限制,实现多省区电力资源统一优化配置的电力现货市场,全国统一电力市场建设迈出关键一步。

打破省级限制后,电网经营区域的限制成为全国统一电力市场建设亟待突破的下一个堵点。

据介绍,跨电网常态化交易机制建立后,北京电力交易中心和广州电力交易中心将分别收集国家电网、南方电网经营区内的跨电网交易需求,通过交易平台间的信息交互实现供需精准匹配,按照交易类型由一方交易机构完成出清,交易结果在两侧平台实时共享、共同披露。

这样一来,来自中国西北的风光绿电,将能翻山越岭、跨区跨省点亮东部地区的工厂、地铁、写字楼;某一地区遭遇极端天气,其他区域的稳定电力也能全力奔赴,保障城市电力不停。

清华大学电力体制改革专家夏清表示,跨区跨省电力市场能够在更大范围内实现多种形式能源电力的相互补充,降低能源供应波动性,提升系统能源供应稳定性,减少对化石能源的依赖;也能够挖掘不同省份之间的互补潜力,在价格信号的激励下产生需求侧的时间与空间价格弹性,进而全面提升电力资产的资产利用率与市场整体效率。

根据《方案》规划,今年,我国将在年度、月度、月内、现货等交易周期,实现跨电网经营区交易常态化开市。未来,随着两网间物理联通不断增强,电网资源优化配置能力将进一步提升,跨电网经营区交易将进一步缩短交易周期,提高交易频次,逐步实现按工作日连续开市,现货交易实现目前、日内连续开展。远期,将推动两网进一步统一市场规则、交易品种和交易时序,最终实现各自经营区内和跨电网经营区间交易融合开市。(中新)

工信部部长: 加快大模型 赋能制造业全流程

本报讯 据工业和信息化部官方微博号11日消息,工信部部长李乐成近日分别在上海、北京等地调研人工智能工作,强调扎实推进人工智能产业高质量发展,促进人工智能高水平赋能新型工业化,赋能产业高端化、智能化、绿色化发展。

在上海,李乐成先后来到国家地方共建人形机器人创新中心、“模速空间”大模型创新生态社区、中国-金砖国家人工智能发展与合作中心运营基地、上海人工智能实验室等地,详细了解科技创新、企业培育和国际合作等方面的情况。

在北京,李乐成先后来到寒武纪、海天瑞声、京东、京东方、国家地方共建真身智能机器人创新中心、长木谷等地,深入交流人工智能产业发展和赋能应用的情况。

李乐成强调,要加快人工智能产业创新发展,夯实产业发展底座,强化算力、算法、数据等要素供给;要凝练装备制造、电子信息、原材料、消费品等重点行业应用需求和成熟解决方案,加快大模型赋能制造业全流程,培育一批人工智能赋能应用服务商;要大力形成人形机器人等新一代智能终端产品,加快推进人形机器人领域数据采集、清洗、标注和产品测试等标准研制。

李乐成还表示,要壮大产业发展生态,推进建设高水平人工智能开源社区,发挥国家人工智能产业投资基金作用;创新人工智能安全治理技术工具,建立覆盖全生命周期的安全治理机制,提升风险防范能力。(中新)

又见减持银行股 齐鲁银行股东拟减持 不超过6043.81万股

本报讯 又见银行股东减持。7月13日,齐鲁银行公告称,根据自身发展需要,公司第七大股东重庆华宇集团有限公司(下称“重庆华宇”)拟在公告披露之日起3个交易日后的2个月内,通过大宗交易方式减持不超过6043.81万股,减持比例不超过齐鲁银行总股本的1.10%。以7月11日收盘价计算,重庆华宇本次减持最多套现约3.88亿元。

齐鲁银行股价近日创下阶段性新高。Wind数据显示,6月24日,齐鲁银行最高报6.76元/股,至少为近3年半来新高。

公告披露,截至7月11日,重庆华宇共持有齐鲁银行约1.94亿股,占齐鲁银行总股本的比例为3.55%,其中约1.91亿股为齐鲁银行IPO前取得,334.14万股为集中竞价交易取得。(澎湃)