

2026年“两新”政策出炉 “范围、标准、机制”全面优化

证券时报记者 韩忠楠

12月30日,国家发展改革委、财政部发布《关于2026年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》,明确2026年“两新”政策的支持范围、补贴标准和工作要求。

据悉,国家已于近日向地方提前下达2026年第一批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金计划,满足元旦、春节等旺季消费需求。

2026年“两新”政策主要在支持范围、补贴标准、实施机制三方面进行优化。

支持范围方面,设备更新领域,总体延续2025年支持范围,在民生领域增加老旧小区加装电梯、养老机构设备更新,在安全领域增加消防救援、检验检测设备更新,在消费基础设施领域增加商业综合体、购物中心、百货店、大型超市等线下消费商业设施的设备更新。

消费品“以旧换新”领域,继续实施汽车报废更新和汽车置换更新补贴。国家节能中心主任刘琼表示,2026年将此前定额补贴优化调整为按车价比例补贴,报废更新补贴最高2万元、置

换更新补贴最高1.5万元。补贴资金支出随车辆价格调节,既能稳定更新总量,又能改善补贴车型结构,减少“内卷式”、低水平的简单价格竞争。

同时,继续实施家电以旧换新补贴,支持范围聚焦冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器等6类产品。根据有关行业数据,上述6类产品保有量占城乡家庭家电保有量的70%以上。刘琼认为,通过进一步集中资源,可以让补贴资金覆盖人群更广、带动效应更强,“得补率”更高。

值得关注的是,2026年“两新”政策在巩固传统大宗耐用消费品的同时,扩大对数码智能产品的支持范围,在手机、平板、智能手表(手环)的基础上,进一步拓展至智能眼镜产品和智能家居产品(含适老化家居产品)。

国家信息中心经济预测部副研究员袁剑琴向证券时报记者表示,政策顺应消费升级新趋势,加大对智能化产品的消费支持力度,有利于加速高端、智能、绿色产品的市场推广,缩短创新产品的市场培育周期,推动高端供给与高端需求实现更精准的匹配。

补贴标准方面,在设备更新领域,将住宅老旧电梯更新由定额补贴调整为按电梯层(站)数

分档差异化补贴;在老旧营运货车报废更新补贴中,优先支持更新为电动货车。消费品“以旧换新”领域,家电以旧换新调整为补贴1级能效或水效产品,补贴产品售价的15%,单件补贴上限为1500元。

实施机制方面,在设备更新领域,优化项目申报机制和审核流程,进一步降低申报项目的投资额门槛,加大对中小企业的支持力度,扩大政策惠及面。消费品“以旧换新”领域,优化资金分配方式,完善全链条实施细则,严厉打击骗补套补和“先涨后补”等违法违规行为。

同时,为落实全国统一大市场建设要求,政策对汽车报废更新、汽车置换更新、6类家电以旧换新、4类数码和智能产品购新,明确在全国范围内执行统一的补贴标准。

刘琼表示,接下来,对于消费者反映较多的一些平台和商家“先涨后补”“黄牛”骗补套补现象,各地会严格管理超长期特别国债资金,加强消费品以旧换新资金监管。同时,各部门也将强化协同合作和跨部门数据联通共享,依托消费补贴数据平台,建立多部门数据共享渠道,实现关键数据信息比对和交叉验证。

手机“贾维斯”元年将至 AI Agent能否接管一切?

证券时报记者 安宇飞 吴昊

当你的手机屏幕第一次在无人操控的情况下自动跳转,各大应用被《钢铁侠》中“贾维斯”一样的AI Agent(智能体)用无形之手打开、滑动、点击,这种既令人兴奋又让人不安的感觉,或将成为2026年手机行业新变局的“背景色”。

2025年以来,随着豆包与中兴通讯合作的豆包AI手机(努比亚M153)横空出世,各大手机厂商和AI大模型厂商纷纷“集结兵力”,加速了AI Agent手机的研发和落地进度。

多位受访专家向证券时报记者表示,2026年有望成为AI Agent手机量产元年,但行业内正出现“激进派”和“稳健派”两条截然不同的发展路径,AI Agent手机想大规模普及仍需闯过合规关、成本关、价值关等多重难关。

“重兵集结” 剑指AI手机新时代

在当前智能手机销量增长乏力的背景下,AI Agent手机正成为许多企业争夺的通往手机新时代的“船票”。此前有消息称,字节跳动正积极推进与vivo、联想、传音等头部硬件厂商的AI手机合作。证券时报记者为此向字节跳动方面进行了求证,但未得到明确回应。

除豆包之外,被称为“大模型小虎”之一的智谱近期宣布将其核心AI Agent模型AutoGLM全面开源,为AI Agent手机发展“踩下一脚油门”。AutoGLM是智谱在2024年发布的首个能自动操作手机的AI Agent模型。对于本次开源,智谱董事长刘德兵表示:“手机Agent时代已经来临。未来真正好的AI交互范式,不会只诞生在少数实验室里,而是来自整个社会持续的试错与创造。”

在大模型厂商“火力全开”的同时,手机硬件厂商也将AI Agent手机视为兵家必争之地。中兴通讯相关人士表示,公司秉承“开放即创新”的理念,已经收到多家相关企业的合作邀约。这意味着,与豆包的合作或许只是中兴通讯发力AI Agent手机的路径之一。而华为、vivo、荣耀、联想等手机品牌也纷纷在旗舰手机中注入AI Agent能力。以华为为例,在鸿蒙6系统中它将小艺升级成了用户的“智能服务统一入口”,让其具备了跨应用操作的能力,能够通过小艺进行购买机票并值机等操作。

尽管AI Agent手机是手机厂商和大模型厂商共同的“目的地”,但不同企业的路径不同,可以将其分为以豆包AI手机为代表的“激进派”和以华为等厂商为代表的“稳健派”。苏商银行特约研究员付一夫向记者表示,豆包AI手机被视为“激进派”,因其采取高权限集成模式,直接调用系统底层功能,这触及了传统App的生态边界。而华为等手机厂商更加稳健,通过操作系统级API接口实现跨应用协作,更符合现有开发规范。

“vivo、华为等头部手机厂商去年出货量超过4000万部,任何系统级改动都意味着亿元级别的合规等费用,ROI(投资回报率)倒逼它们把AI做成‘功能’而非‘底座’。而中兴手机全球市场份额约3%,边际风险低,反而愿意用系统权限换取增量,这是典型的‘小艇调头’效应,其资产负债表允许它激进探索。”广东更佳国际认证有限公司总经理李锦堤向证券时报记者表示。



图虫创意/供图

冲突显现 智能与权限成“跷跷板”

任何创新与变革,都意味着对现有格局的触动。AI Agent手机的发展也引发了行业在利益、风险等多层面的担忧。从利益上看,当AI Agent能作为“超级入口”去调动各种手机应用,让用户不再需要亲自打开App就能实现各种操作,App背后的互联网平台在广告曝光、内容分发、交易佣金等方面的核心利益就将受到威胁。

更直接的担忧,则出现在风险和安全隐患上。此前,豆包AI手机从发售第二天开始,就被微信、淘宝等主流应用以及一些银行类App相继“拒绝”,它们纷纷选择“屏蔽”了豆包手机助手。

对此,记者从一位拿到豆包AI手机的业内人士处了解到,打开该手机的“应用权限申请”与使用情况说明,可以看到有一处“android.permission.INJECT_EVENTS;允许应用向系统注入模拟的用户输入事件”描述。

上述技术从业人员分析,这种权限意味着,中兴和努比亚用自己的系统私钥签名,将豆包手机助手设置成了操作系统的一部分,而不是一个外来的第三方软件,这才有了这部AI手机丝滑、无感、无法被限制的跨应用操作体验,远超之前利用无障碍服务的端侧AI能力。

“拥有这个权限的App就相当于拥有‘上帝之手’,它可以向系统输入流(Input Stream)里直接写入触控、按键事件,直接向硬件驱动层发送信号。它的危险之处在于不可分辨性,如果一个恶意黑客软件拿到了这个权限,就能绕过银行、游戏等App的识别,所有操作都会被视为用户真人进行的操作。”上述技术从业人员表示。

事实上,不少互联网大厂以及银行类App选择“屏蔽”正是基于上述担忧,特别是这类App多与用户的银行账户绑定,一旦AI“失控”或遭遇不法分子的非法利用,AI自行操控手机将可能直接导致用户遭遇重大损失。北京社科院副研究员王鹏认为,权限和智能是“跷跷板”的关系,AI需要获得更多手机权限才能更加智能,但过度开放权限可能威胁隐私与安全,导致App和手机厂商在授权上较为谨慎。

不过,不能因为这些担忧而对“AI操作手机”一刀切进行屏蔽。付一夫认为,解决权限与智能“二选一”的难题,需要在技术层面发展隐

私计算、沙箱隔离等技术,同时在行业端建立权限分级标准与审计机制,在政策层面完善法律法规,明确权责边界。

“目前,我们也在积极寻求与各应用厂商的深度沟通,希望推动形成更加清晰、可预期的规则,避免用一刀切的方式否定用户合理使用AI的权利。”豆包手机助手团队方面表示。

元年将至 需冲破合规、成本多重难关

有观点认为,在豆包AI手机引发大量关注,以及智谱相关大模型开源的情况下,2026年有望成为AI Agent手机的“量产元年”。李锦堤表示,“量产元年”的说法,是产业对AI Agent手机的算力、功耗、成本三条曲线交汇点的预判。

“当手机SoC(系统级芯片)NPU(神经网络处理器)算力超过40 TOPS(每秒操作40万亿次)、12nm以下射频PA(功率放大器)量产、70美元级别的8GB LPDDR5X模组出现,三个条件同时达标,才能把BOM(物料清单)成本压到320美元以下,让渠道敢下千万级别订单。量产元年何时出现,靠的不是技术突破,而是企业的财务模型什么时候能够跑通。”李锦堤称。

面壁智能首席科学家、清华大学计算机系系长聘副教授刘知远表示,要判断一个“时代”是否来临,不仅要看功能的可行性,也需要审视其规模化的基础是否牢固。目前手机Agent的主流路径严重依赖云端进行屏幕理解与推理,但有两个根本性矛盾尚未解决:其一,将包含一切隐私信息的屏幕流持续上传云端,会带来数据主权与安全风险,这已引发了一些主流应用出于安全顾虑的排斥;其二,受制于网络延迟与带宽的交互流畅度“天花板”;其三,海量用户高频调用云端大模型所带来的难以持续的算力经济成本。唯有解决目前存在的这些问题,AI Agent手机才能拿到“高分”。

李锦堤认为,新一代AI手机的发展是趋势,但想量产,需要迈过三重难关:一是合规关,需要工信部牵头出台“终端Agent权限白名单”标准,解决手机被App封禁的不确定性;二是成本关,“NPU+大模型授权+内存溢价”不能使手机整机成本的增幅超过8%,否则渠道端不会接受;三是价值关,必须跑出日活跃用户数大于30万的“杀手级”场景,让消费者换机理由从“拍照更好”变成“办事更快”。这三关一过,AI手机才会从“Demo”变成“现金流”。

6万亿置换债发行收官 明年重在城投化债

证券时报记者 贺觉渊 郭博昊

2026年1月5日,新增地方政府专项债券与置换债券将同时迎来“开闸”。当天,山东省政府拟招标发行首批2026年地方政府债券,其中包括246.09亿元用于“置换存量隐性债务”的2026年山东省地方政府再融资专项债券(以下简称“置换债券”)。

新的一年,总计6万亿元额度的置换债券将全部发行完毕。在受访专家看来,置换债券发行完毕意味着大规模隐性债务置换工作迎来阶段性收官,但并非后续地方化债工作力度会退坡。

随着一揽子化债举措明显见效,2026年地方化债工作或更加注重新建长效机制和化解地方政府融资平台经营性债务,对地方政府投融资平台公司(以下简称“城投公司”)市场化转型提出更高要求。新成立的财政部债务管理司,或将助力健全全口径债务风险防控体系。

地方化债攻坚与巩固并行

新的一年,地方“以债化债”力度依然较大。2万亿元置换债券叠加部分专门用于化债的地方政府专项债券,将进一步缓解地方政府当期化债压力、减少利息支出。根据财政部此前测算,6万亿元置换债券预计可累计节约利息支出约4000亿元。

随着置换债券在2026年完成全部发行,受访专家认为,地方化债工作的主要方式和目标也将有所调整。

“2026年置换债券发行收官,标志化债工作从债务置换为主转向构建长效机制为主。”上海国家会计学院现代产业发展研究中心副主任钟世虎接受证券时报记者采访时表示,着眼于2028年“清零”目标,2026年应处在地方化债攻坚与巩固并行的关键阶段,未来化债工作力度不应减弱。对隐性债务的“存量化解”与“增量严控”仍需持续推进,还要推动城投公司市场化转型,避免城投公司“明退实存”。

东方金诚公用事业一部执行总监周丽君同样对记者表示,隐性置换只能作为短期纾困手段,从长效机制看,地方化债方式需要从“输血”向“造血”转变。

此外,未来地方政府“以债化债”将主要依靠专项债券。自2024年起,财政部每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元,专门用于化债,该措施将持续到2028年。中央财经大学教授温来成告诉记者,专项债券额度用于化债,核心目标在于缓释专项债券项目自身的风险隐患。从当前地方审计情况来看,部分专项债券支持项目的实际收益未达预期,面临还本付息压力。

着力化解经营性债务风险

对于新一年的地方化债工作,近期召开的中央经济工作会议明确要求,优化债务重组和置换办法,多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

港股公司回A升温 “H转深A”新案例已在路上

证券时报记者 吴少龙

12月29日,来自深圳的港股机器人企业越疆宣布,启动首次公开发行人民币普通股及于深交所上市计划。

已经登陆科创板的百奥赛图再到映恩生物,光大环境等港股企业启动A股上市计划,港股近期掀起一股积极“回A”的浪潮。值得关注的是,光大环境、越疆均为粤港澳大湾区企业,伴随着企业“回A”进程的推进,“H转深A”有望增添新的示范案例,进一步探索并完善该通道的具体实践路径。

资料显示,越疆是专业从事协作机器人开发、制造及商业化的领先企业之一,是蓬勃发展的具身智能机器人行业前沿参与者,产品已广泛应用于工业制造、医疗手术等领域,覆盖全球超过100个国家和地区。记者了解到,目前,越疆已委聘上市前辅导机构,并已提交A股上市前辅导的登记申请。

今年以来,A股公司赴港上市的趋势仍在延续,与此同时,港股企业回归A股市场也在不断升温。

12月10日,百奥赛图正式登陆科创板,继2022年在港交所上市后,百奥赛图正式迈入“A+H”双上市通道。除此以外,今年4月在港交所上市的映恩生物,于11月完成科创板上市辅导备案,正式启动回A进程;

城投公司是地方债务的重要载体。2023年以来,城投公司改革转型工作明显加速。财政部门通过加快置换城投公司承担的隐性债务,推动更多城投公司“退平台”,加快城投公司市场化转型进程。目前,城投公司的隐性债务风险已有所收敛,而城投公司市场化经营过程中形成的经营性债务风险更需警惕。

企业预警通数据显示,截至2025年12月30日,已有362家城投公司在年内公开宣布不再承担政府融资职能(即“退平台”)。城投公司从“退平台”到实现市场化转型,与地方政府彻底“脱钩”,实现从政府融资平台名单中退出(即“退名单”)还需长时间观察。

据财通证券研报测算,2025年末融资平台经营性债务规模约为7.26万亿元。该研报认为,经营性债务处置的关键在于“退名单”。一旦城投公司完成“退名单”,其存续的部分金融债务就不再纳入“融资平台经营性金融债务”。

为化解经营性债务风险,周丽君认为,城投公司转型工作将从“形式退出”加速迈入以提升自身造血能力为核心的深度转型阶段,包括推动区域内城投公司兼并重组,加快推动财政实力薄弱、资产匮乏地区城投公司整合或出清。

健全债务风险防控体系

2025年11月,财政部新设专职管理政府债务的债务管理司,过去由多个司局分工监管国债与地方债、政府内债与外债的局面就此划上句号。

“防范化解隐性债务风险”是财政部债务管理司的主要职能之一。上海财经大学中国公共财政研究院副教授汪峰向记者指出,债务管理司将整合原分散于预算司、国库司的债务管理职能,实现中央与地方、显性与隐性债务的“全口径、集中化”管理,行政政策协同与资源调配,同时完善化债过程中的风险预警与问责机制。

财政部此前通报的地方隐性债务问责典型案例显示,部分地区存在新增隐性债务、少报漏报隐性债务和隐性债务化解不实等违法违规行为。温来成指出,避免企事业单位“平台化”倾向,已成为防止新增隐性债务的重要风险点,需在债务管理中严加防范。财政部债务管理司将通过全面统筹管理政府债务,在守住不发生系统性风险底线的前提下,推动政府债务资金合理运用。

“预计财政部债务管理司将重点保障置换债券发行及化债资金使用,并推进隐性债务清零与长效管理机制建设。”周丽君表示,通过各类举措,债务管理司将构建一个全方位、全口径债务风险防控体系。

(本系列完)



全球最大垃圾发电投资运营商光大环境今年11月公告拟发行不超过8亿股,计划登陆深交所,公司已于12月25日正式启动上市辅导。

南开大学金融发展研究院院长田利辉接受证券时报记者采访时表示,港股公司积极回A,核心动力在于寻求更匹配的估值、更充裕的流动性以及更贴近主要市场与客户的战略布局,特别是此前发布的政策为粤港澳大湾区企业回A提供了清晰路径。

今年以来,累计已有19家A股上市公司成功登陆港股市场,合计募资金额约1400亿港元,占港股市场全年新股募资额近半。

从A股出海赴港上市到港股公司积极回A,“A+H”上市生态持续丰富,这不仅为企业开辟更加多元的融资选择,同时强化了香港作为国际金融中心与内地市场的协同效应。

安永大中华区审计服务市场联席主管合伙人汤哲辉建议,参考“A股到H股”上市的企业,港交所对特定市值的企业开启绿色通道,深交所也可以对满足一定要求的企业,给予绿色通道,缩短审核周期;此外,两地市场信息披露存在差异,可考虑对已有信息的充分利用,审慎评估减少A股IPO额外程序,加快上市进程。