

# 市场监管总局开展全国统一大市场“清障”行动

证券时报记者 郭博昊

5月13日,市场监管总局召开专题新闻发布会,市场监管总局有关负责人表示,自今年5月至12月在全系统组织开展破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点专项行动,以更大力度规范竞争秩序,助力全国统一大市场建设。

市场监管总局竞争协调司司长汪世忠表示,当前地方保护和地方分割妨碍公平竞争问题屡禁不止,市场运行中卡点堵点依然存在,一些制度规则衔接不畅或仍存执行偏差,迫切需要聚焦重点、集中攻坚。

此次专项行动明确了“四个一批”主要目标:到年底,依法查办一批重大案件,推动废除和修改一批妨碍全国统一市场和公平竞争的政策措施,公开曝光一批典型案例,加快出台一批制度机制,推动公平竞争、质量标准等市场基础制度更加科学完备,地方政府经济促进行为更加规范有序,市场监管执法更加公平公正,市场环境更加透明可期。市场监管总局已成立工

作专班,近期将对各省级市场监管部门进行动员调度,压实责任。

专项行动将重点聚焦妨碍企业公平准入与自主经营、限制商品要素自由流动、资质认定内外有别、不当实施信用评价设置招投标隐性壁垒4类堵点。

在执法办案方面,对问题突出、行为典型的,指导各地集中高效办理;案情重大、复杂或者涉案层级较高的线索案件,市场监管总局将强化靠前指导、挂牌督办。同时用好新修订的《制止滥用行政权力排除、限制竞争行为规定》,综合运用执法约谈、行政建议、行纪衔接等手段加强硬约束,并公开通报执法案件形成震慑。

在源头规范方面,针对重点高风险领域,督促地方对照标准严格规范开展审查;组织开展全国范围内政策措施抽查,及时发现并清理违背统一市场和公平竞争原则的政策措施。市场监管总局还将加快修订《公平竞争审查条例实施办法》,健全重要政策措施审查机制,严格例

外规定适用。

为筑牢法治与基础保障,市场监管总局同步推进制度机制建设和规范执法。市场监管总局法规司副司长徐一文表示,目前正积极推动《价格法》《计量法》《认证认可条例》《工业产品生产许可证管理条例》的修订,抓紧制定《市场监督管理行政处罚裁量权规定》,起草《市场监督管理若干法律疑难问题指引(二)》。

在地方标准清理规范方面,“力争到2026年底,废止、整合一批地方标准,基本消除地方标准造成的潜在市场分割和地方保护。”市场监管总局标准创新司副司长柳成洋表示。

针对新修订《反不正当竞争法》的贯彻实施,市场监管总局价监竞争局副局长辛群表示,将持续推进高效能执法,聚焦平台经济、民生等重点领域,整治“内卷式”竞争和网络不正当竞争行为;着力强化商业秘密保护,加强案件查办和事前保护,激发企业创新活力;深化宣传倡导,曝光典型案例,压实平台主体责任,构建社会共治格局。

## 受益AI战略加速 腾讯一季度营收同比增长9%

证券时报记者 吴昊

5月13日,腾讯控股发布2026年第一季度财报。受益于AI战略加速,腾讯一季度营收1964.6亿元,同比增长9%;Non-IFRS(非国际财务报告准则)经营利润756.3亿元,同比增长9%。若剔除新AI产品(Hy、元宝、CodeBuddy、WorkBuddy及QClaw)的收入、成本及开支影响,Non-IFRS经营利润同比增长17%至844亿元。此外,腾讯一季度自由现金流达567亿元,公司经营现金流保持稳定。

腾讯董事会主席兼首席执行官马化腾表示:“我们在新AI产品上取得了显著突破,并持续以AI赋能核心业务增长。重组后的AI研发团队重构了AI基础设施,搭建了Hy3 preview模型,在同等参数规模的模型中性能领先,兼具实用性与性价比;自4月28日以来,其在OpenRouter的Token消耗量排行榜上稳居前列。我们的AI效率智能体解决方案已初见成效,WorkBuddy目前是中国使用最广的AI效率智能体服务。同时,我们的核心业务在用户黏性、收入及盈利上持续增长,既为AI投入提供了充裕的现金流支持,也为AI的落地应用奠定了丰富的场景基础。”

据了解,腾讯在今年4月发布并开源的Hy3 preview,向外界给出了混元模型能力提升的阶段性答案。上线后,其调用量快速放大,并加速接入多个腾讯产品场景。数据显示,Hy3 preview Token调用总量已超过上一代模型的10倍,其中代码和智能体场景增长尤为明显——在WorkBuddy、CodeBuddy及QClaw等腾讯应用中,相关Token调用量增长超过16.5倍。

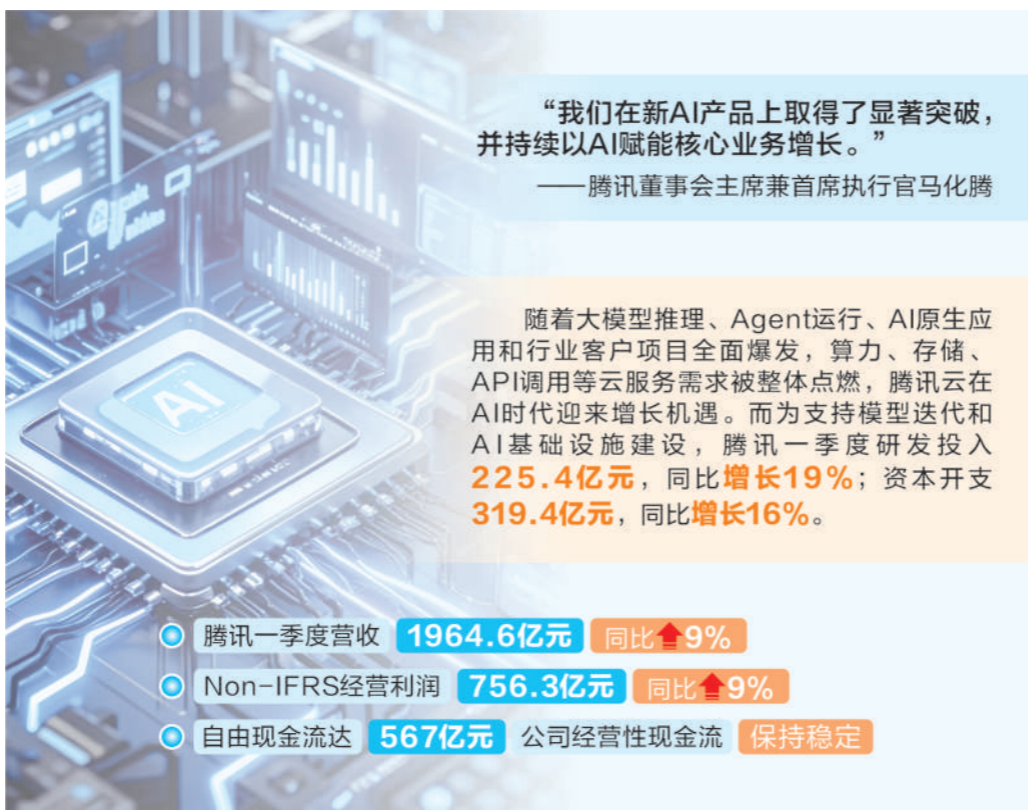
OpenRouter数据也印证了这一增长。Hy3 preview结束免费期后,日Token用量和周Token调用量仍保持榜首;4月27日至5月11日连续三周登顶OpenRouter周榜总榜。目前,工具调用和编程等细分场景分列第一、第二。

财报披露,继去年实现规模盈利后,腾讯一季度继续保持高质量增长。金融科技及企业服务一季度收入同比增长9%至599亿元,其中企业服务收入同比增长20%,得益于国内与海外市场需求上升(包括AI相关服务需求)及更有利的定价环境,推动了云服务收入增长,以及由于微信小店交易额上升而带动商家技术服务费收入增长。

随着大模型推理、Agent运行、AI原生应用和行业客户项目全面爆发,算力、存储、API调用等云服务需求被整体点燃,腾讯云在AI时代迎来增长机遇。而为支持模型迭代和AI基础设施建设,腾讯一季度研发投入225.4亿元,同比增长19%;资本开支319.4亿元,同比增长16%。

值得注意的是,腾讯旗下存量产品的AI升级也在全面加速。QQ浏览器推出融入浏览器各场景的伴随式Agent服务,支持跨软件操作、多网页信息整合、文件处理等复杂任务,用户可零门槛使用OpenClaw;搜狗输入法升级“AI语音大模型”与“AI打字大模型”,并上线“AI灵动表达”;腾讯会议Skill正式上线,用户可调用“龙虹”成为专属会议助理。

据介绍,本轮应用上新并非单点试水,而是已串联成完整的AI生态链。其背后,是腾讯将模型、Agent框架、产品入口和应用场景快速打通的工程化能力,也体现出腾讯在高频场景中的入口优势。截至财报发布,腾讯年内已推出数十款Agent及AI原生产品。



图片来源:AI生成

此外,腾讯的游戏业务依然表现不俗。其中,《王者荣耀》《和平精英》《三角洲行动》等长青游戏表现稳健,流水创下新高。但由于2026年春节假期晚于2025年,部分收入递延至本季度之后确认。海外市场游戏收入同比增长13%

## 万倍申购再现 翼菲科技有望刷新港股“超购王”纪录

证券时报记者 吴昊

5月13日,港股翼菲科技结束招股。富途牛牛显示,翼菲科技本次融资申购倍数已达到11212倍,而捷利交易宝的数据则显示为11212倍。这一数据已极度逼近港股“超购王”纪录——由2025年10月上市的金叶国际集团创下的11464倍。

市场上有消息称,翼菲科技最终申购倍数已达到1.4万倍。不过,最终实际申购倍数仍需要等待5月14日公布中签才能确认。按照港股新股的一般规律,最终实际申购倍数往往高于富途牛牛等交易商显示的数据。因此,翼菲科技极有可能成为港股史上新的“超购王”。

今年以来,港股IPO市场热度空前。Wind显示,今年以来港股已有53家企业IPO,融资规模已超过1578亿港元,分别同比增加152.38%和571.44%。

不仅数量与规模出现井喷,港股打新的赚钱效应同样可观。在上述53家企业中,仅有5家在上市首日破发,破发率9.43%。更为关键的是,今年以来上市的港股新股中,有14家首日涨幅超过100%,还有2家涨幅在200%—300%之间,1家更是达到383.62%。

受此带动,今年港股打新气氛极为热烈。在港股申购倍数前10名中,有4只都是今年上市的新股,分别是BBSB TNIL的10745倍、天星医疗的7823倍、剂泰科技的

6910倍和乐动机器人的6707倍。不过,即使在这样的气氛下,翼菲科技的申购表现依然超出许多人的预料。事实上,翼菲科技本次上市若干“不利因素”:既无基石投资者也没有“绿鞋”机制,这对其上市后的股价表现形成一定压力。

翼菲科技依据港交所上市规则第18C章,以“特专科技公司”身份申请上市。该股上市后,港股18C公司将增至17家。此前借助同一规则上市的企业包括智谱、MiniMax、曦智科技、文远知行等知名公司。

招股书显示,翼菲科技是一家工业机器人科技企业,深耕轻工业应用场景。根据弗若斯特沙利文报告,按2025年收入计,翼菲科技是中国专注于轻工业应用场景的工业机器人及相关机器人解决方案供应商中排名第四的国内企业。不过,目前翼菲科技仍处于亏损之中。招股书显示,公司2023年、2024年、2025年营收分别为2.01亿元、2.68亿元、3.87亿元。但利润方面却仍在亏损,2023年、2024年、2025年分别亏损1.11亿元、0.71亿元、1.53亿元。

对于2025年亏损扩大,翼菲科技解释称,主要是由于产生E轮及首次公开发售前融资专业咨询费用,以及人形机器人新产品研发开支增加等。

此外,翼菲科技在上市前经历过多轮融资,投资人包括宽带资本、清控银杏、峰瑞基金、常春藤资本、国科盈峰、佳士机器人等。

## 容积率降至3.1 深圳城市更新进入“低容”时代

证券时报记者 吴家明

近年来,城市更新已经成为房地产市场的重点方向。而在深圳,城市更新领域更是动作频频。

近日,深圳市规划和自然资源局罗湖管理局关于《罗湖区螺岭片区改造项目单元规划(草案)》的公示,立刻引起市场的关注,首先是因为项目的体量巨大:改造项目用地面积12公顷,规划容积376905平方米,其中住宅达到328682平方米。其次是根据地块控制指标表,项目多块住宅用地容积率仅为3.1。业内人士指出,城市更新项目落实“限容”,有助于避免住宅供应出现“不对称竞争”,从而更好地对接改善性住房需求。

走进深圳罗湖的螺岭片区,时间仿佛回到了上世纪80年代:低矮的楼房和沿街店铺的叫卖声,到处充满了生活气息与烟火气。

一家粮油店铺的店主对记者表示:“这个片区的生活、交通、学校等配套条件非常优越,拆迁的事情其实已经提过很多次,但这次看来是真的要动起来了。”而在去年,一些网络媒体和房地产中介表示螺岭项目有望成为深圳首个推出“房票”的拆迁项目,并以此招揽二手房买卖生意。不过,上述公示中并未出现“房票”这一选项。

就在去年3月,深圳发布《关于规范城市更新实施工作的若干意见》,明确2023年7月24日前已公告城市更新单元计划的城中村改造项目,可按既有城市更新模式推进。在业内人士看来,螺岭项目的多块住宅用地容积率仅为3.1,或意味着该片区改造将按新政执行。

回顾过去的城中村城市更新模式,深圳涌现出不少“摩天住宅楼”。记者在深圳市罗湖区、福田区采访时发现,不少城市更新项目特别是城中村项目的新房容积率超过8,超过45层甚至50层的“摩天住宅楼”比比皆是,且得房率普遍偏低。与此同时,这些“摩天住宅楼”也被市场称为“旧规产

## 前4月全国铁路完成固定资产投资超2000亿元

记者13日从中国国家铁路集团有限公司获悉,今年1至4月,铁路建设优质高效推进,全国铁路完成固定资产投资2008亿元,同比增长3.2%,有效发挥辐射带动作用,为区域经济社会发展注入新动能。

国铁集团建设部相关负责人介绍,今年以来,国铁集团聚焦服务国家重大战略和区域经济社会发展,充分用好国家“两重”支持政策,抓住春季施工黄金期,加快推进铁路规划建设。4月份,西安至十堰高铁、雄安至商丘高铁山东段联调联试进展

顺利,最高试验速度达到时速385公里,为开通运营奠定坚实基础;西安至安康高铁、杭州至绍兴至台州高铁温岭至玉环段相继启动静态验收。

国铁集团建设部相关负责人表示,下一步,国铁集团将全面落实“十五五”规划确定的各项铁路重点工程建设任务,科学有序推进铁路规划建设,持续提升路网规模质量,加快建设世界一流现代化铁路网,为推动我国经济社会高质量发展提供有力支撑。(据新华社电)

与之前形成对比的是,深圳通过招拍挂推出的住宅用地已落实“限容”,新规住宅得房率较高,更受购房者青睐。有业内人士表示,城市更新的经济逻辑正在重构:从“高容盈利”转向“微利保本”,更加聚焦住房品质提升。

合一城市更新集团董事总经理罗宇表示,住宅限容限高对于现状容积率较高的城中村改造与旧住宅区改造两类项目影响较大,而对于深圳的工改商住和商改商住类项目影响相对较小。但另一方面,由于住宅用地招拍挂已经落实“限容”,城市更新项目落实“限容”,避免住宅供应出现不对称竞争,有利于共同对接改善性需求。

目前,各地多措并举扎实推进城市更新。中指研究院的数据显示,2024年至2025年中央财政支持城市更新的城市已达35个,其中29个为一二线城市,中央财政资金的加持将加速推进城市更新。

中指研究院认为,当前城市更新仍面临项目资金平衡难度较大,融资渠道有待拓展、市场化资金参与不足,项目实施路径和标准不够清晰等问题,城市更新可持续发展模式尚未形成,未来仍需更多配套政策落地支持,预计未来更具落地性的政策将不断跟进,继续完善配套的金融、财税、土地等政策,优化用地结构、统筹用地指标,更好地支持用地兼容和空间复合利用,探索给予项目容积率奖励,更大力度引导社会资本参与等。近期,中央财政资金、地方政府专项债、公积金提取等均在加大对城市更新的支持,利好正在释放。

罗宇也表示,推进城市更新项目应从城市发展需求出发,以需定改、精准算账、谋定后动。



## 国补拉动消费成效显著 政策迭代释放内需潜力

<<上接A1版

罗弥透露,中国银行研究院于2025年中推算的2025年全年结果显示,家电品类的财政乘数约为1.55,而通信器材的财政乘数几乎是家电品类的两倍,这也是国家在通信器材等领域持续加大补贴倾斜的重要原因。

随着国补政策在未来逐步进入退坡周期,企业如何平滑阵痛、做好准备,成为市场关注的焦点。罗弥认为,政府不会“一刀切”退出,仍然会出台配套措施,比如超长期国债调整后,会有再贷款贴息等政策衔接,缓解退坡带来的冲击。

国补政策的未来方向将逐步向服务业倾斜,也成为业界普遍共识。2025年9月,商务部等九部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》,提出19项具体措施支持餐饮、住宿、文娛娱乐、养老托育等领域发展。罗弥认为,这也是国补政策扩围的重要方向。

“服务消费相比耐用品消费,具有可持续性、复购性。其中,养老、餐饮等服务消费是持续性支出,复购率高,而且服务消费的劳动报酬占比更高的领域,能更好地带动居民收入增长,进而拉动整体消费,其财政乘数大概率会超过耐用品消费。”罗弥表示。

不过,国补向服务业倾斜也面临一些挑战。服务消费的品质界定和核实,比耐用品更难,政策落地和执行的难度更大,需要解决技术门槛和流程规范等问题。比如餐饮补贴,如何避免套现、如何精准覆盖目标人群,都需要更细致的政策设计和技术支撑。

罗弥表示,国补不是长期依赖,而是通过短期刺激,激活市场内生动力。对于企业而言,应抓住政策窗口,打造核心竞争力;从政策层面来看,应加快推进服务消费补贴落地,扩大人群覆盖,让国补红利惠及更多群体,进一步释放内需潜力。

<<上接A1版

贷款利率定价基准的不断完善,也会推动存款利率定价基准更加合理,金融机构资产负债两端的联动调整会更加高效精准,从而提升金融服务实体经济质效。