



习近平听取李家超述职报告

李强蔡奇丁薛祥参加会见

新华社北京12月16日电 国家主席习近平16日下午在中南海瀛台会见来京述职的香港特别行政区行政长官李家超，听取他对香港当前形势和特别行政区政府工作情况的汇报。

习近平表示，一年来，李家超行政长官带领特别行政区政府，勇于担当、积极进取，坚定维护国家主权、安全、发展利益，成功举行香港第八届立法会选举，实现经济稳步增长，香港由治及兴迈出新步伐。中央对李家超行政长官和特别行政区政府的工作是充分肯定的。

习近平指出，中国共产党二十届四中全会对“十五五”时期国家经济社会发展作出战略擘

画，强调要坚定不移贯彻“一国两制”、“港人治港”、高度自治方针，促进香港长期繁荣稳定。特别行政区政府要主动对接国家“十五五”规划，坚持和完善行政主导，扎实推动经济高质量

发展，深度参与粤港澳大湾区建设，更好融入和服务国家发展大局。

李强、蔡奇、丁薛祥、李干杰、陈文清、夏宝龙等参加会见。

习近平听取岑浩辉述职报告

李强蔡奇丁薛祥参加会见

新华社北京12月16日电 国家主席习近平16日下午在中南海瀛台会见来京述职的澳门特别行政区行政长官岑浩辉，听取他对澳门当前形势和特别行政区政府工作情况的汇报。

习近平表示，一年来，岑浩辉行政长官带领新一届特别行政区政府，锐意进取、务实有为，坚定维护国家主权、安全、发展利益，顺利举行澳门第八届立法会选举，推动公共行政改革，积

极参与粤港澳大湾区建设，各项事业有了新进步。中央对岑浩辉行政长官和特别行政区政府的工作是充分肯定的。

习近平指出，中国共产党二十届四中全会

“十五五”时期国家经济社会发展作出战略擘画，强调要坚定不移贯彻“一国两制”、“澳人治澳”、高度自治方针，促进澳门长期繁荣稳定。特别行政区政府要主动对接国家“十五五”规划，坚持和完善行政主导，扎实推动经济适度多元发展，不断提升治理效能，更好融入和服务国家发展大局。

李强、蔡奇、丁薛祥、李干杰、陈文清、夏宝龙等参加会见。

明年财政赤字将如何安排？

证券时报记者 贺觉渊

财政政策作为宏观调控的主要手段，通过预算、政府债券、税收等工具组合，发挥扩大总需求和定向调结构的双重优势，实现经济质的有效提升和量的合理增长。在中央经济工作会议提出“保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量”的总体要求后，市场对明年财政赤字率的设定高度关注。

财政赤字是衡量全年财政政策力度和财政风险水平的重要指标，直接关系到年内政府

支出规模。目前，市场机构与业内人士对财政赤字率的预期较为一致，预计明年赤字率不低于今年水平，即不低于4%。该赤字率水平既能延续财政扩张态势，又避免了债务风险过快累积。

财政赤字率是社会各界观察宏观政策力度的风向标，从稳定市场预期角度看，“十五五”开局之年的财政赤字率水平不宜低于上年。2025年，财政政策取向转为“更加积极”，赤字率大幅提升1个百分点至4%，为近年最高水平。2026年，我国继续实施更加积极的财政

政策，财政部部长蓝佛安明确表示，要“保持政策力度、保持政策连续性”。着眼于提振市场对明年经济工作的信心，释放财政政策取向以资之的信号，明年财政赤字率走势有必要保持平稳。

财政赤字是支出总量超过收入总量的部分，从明年财政收支形势看，明年保民生、稳就业、扩内需等领域需要强化保障，培育新质生产力、加强生态环境保护等重点支出持续增长，政府债务还本付息支出压力犹在。同时，财政收入正处于温和回升阶段，但仍受到需求

不足、价格水平有待提升等因素掣肘。总体看，明年财政收支紧平衡态势延续，刚性支出只增不减，财政赤字规模需适度增加以满足国家重大战略任务实施、兜牢基层“三保”底线等重点任务的资金需求。

下转A2版>>

落实会议部署
回答中国经济



12月16日，我国自主研制的世界最大直径高铁盾构机——崇太长江隧道“领航号”掘进突破10000米大关，越江隧道工程取得阶段性进展，为全线贯通奠定坚实基础。

崇太长江隧道是沪渝蓉高铁东段线路上海至南京至合肥段控制性工程，连接上海市崇明区和江苏省太仓市，全长14.25公里，设计时速350公里，采取单洞双线设计。图为工人在“领航号”盾构机内操作吊装隧道管片。

新华社记者 方喆/摄

跨境并购重塑产业格局 华泰联合证券赋能企业跃迁

证券时报记者 王蕊

深耕阻燃剂行业二十载后，雅克科技以半导体材料领域后起之秀的全新身份，重塑市场想象空间。

自2016年起，在华泰联合证券的助力下，雅克科技通过三阶段跨境并购顺利切入半导体材料赛道，成长为破解国内战略新兴材料自主供应难题的平台型企业，就此开启全新增长曲线。

“过去10年，我们为众多行业头部企业提供跨市场、一体化综合服务，陪伴企业在境外外资本市场实现高质量发展，稳步迈出国际化布局步伐。”华泰联合证券相关人士向证券时报记者表示。

下转A2版>>

从药明康德到顺丰控股，从两地上市到跨境并购，华泰联合证券正凭借一系列具有标杆意义的经典案例，书写助力中资企业扬帆出海的新篇章。

跨境并购闯进战新产业

雅克科技成立于1997年，公司早期以阻燃剂为主要经营业务。然而，在2018年之前，这家曾经的阻燃剂龙头企业年度归母净利润始终不超过1亿元，总市值也不及百亿元。

为突破行业规模、市场占有率等限制，雅克科技自2015年起前瞻布局战略性新兴材料赛道。2024年，公司归母净利润已攀升至8.72

亿元；2025年前三季度，归母净利润达7.96亿元，最新总市值已逼近340亿元。

2016年启动的韩国UP Chemical收购案，成为雅克科技战略转型的关键支点。面对国际资本的激烈竞逐，一家现有业务不涉及半导体材料的境内上市公司是如何最终胜出的？

对此，上述交易的买方财务顾问华泰联合证券创新设计了一套“两步走”的复合交易结构。

下转A5版>>

证券时报 中国证券业协会联合推出
券商“出海”进行时

发展，深度参与粤港澳大湾区建设，更好融入和服务国家发展大局。

李强、蔡奇、丁薛祥、李干杰、陈文清、夏宝龙等参加会见。

善行政主导，扎实推动经济适度多元发展，不断提升治理效能，更好融入和服务国家发展大局。

李强、蔡奇、丁薛祥、李干杰、陈文清、夏宝龙等参加会见。

投融资协同发力
资本市场改革路线图渐明

A2 综合

解码“GPU明星”沐曦股份：
南京国资这样“捕获”
百亿级硬核IPO

南京国资与沐曦股份的深度绑定，主要是以“合作基金”模式落地。

A7 创投

时报数说

我国数字消费
用户规模突破9.58亿人

今年上半年

我国数字消费用户规模
突破9.58亿人
占网民总数的
85.3%

数字消费正成为消费的重要动能

其中

“Z世代”
用户规模占比
27.2%

60岁及以上
“银发族”
用户规模占比
12.2%

农村用户
规模占比
26.0%

购买过智能家居、
智能数码及
智能可穿戴设备
等智能产品的用
户规模占网民的
39.1%

网购过盲盒、
IP周边、二次
元产品的用户
规模占网民的
8.2%

(据新华社电)

METAX 沫曦

沐曦集成电路（上海）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

股票简称：沐曦股份

股票代码：688802

发行价格：104.66元/股

发行数量：4,010万股

保荐人(主承销商): 华泰联合证券有限责任公司

会计师事务所: BDO 安永

律师事务所: 上海锦天城律师事务所

投资者关系顾问: 方正证券

《上市公司公告书提示性公告》详见2025年12月16日
《证券时报》《证券日报》《中国证券报》《上海证券报》
经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网

讲好「股市叙事」
稳定市场预期
证券时报记者 程丹

讲好“股市叙事”是近期
资本市场的高频词。从营造积
极舆论环境，到强化政策解读
和预期引导，及时回应市场关
注关切，证监会多次点题“股
市叙事”，体现了监管部门对于
持续讲好中国股市故事的高
度重视。

资本市场的运转逻辑从来不
止于资金的流动与标的的交
易，其深层内涵是信息传递与
投资者信心共同构筑的价值生
态。要稳市场、稳预期，就需要
通过股市叙事准确客
观地传递信息，监管部门通
过叙事和市场主体做好沟通，
市场主体通过叙事和客户、
投资者做好沟通，这是不同利
益主体之间信息、利益、价值
达成共识的过程，将政策“稳”的
信号转化为投资者的长期信
心，将“预期”的共识转化为
市场的内生韧性。

讲好“股市叙事”并非单纯
的舆论引导，更不是简单
的话语包装，而是对经济形
势判断与市场改革共识的价
值传递。短期来看，我
国经济发展中老问题、新挑
战不少，外部环境变化影响加
深，国内供强需弱矛盾突出，但
中国经济长期向好的支撑条
件和基本趋势没有改变。资本市
场是经济的晴雨表，经济长期向
好是资本市场平稳健康发展的

当前资本市场正以深化投融资综合改革为
抓手，全面推进新一轮资本市场改革，要把关键
领域的改革“施工图”向市场讲清楚、说明白。如
培育高质量上市公司群体，营造更具吸引力的
“长钱长投”制度环境，意在持续增强市场内在
稳定性；如启动实施深化创业板改革，加快科创
板“1+6”改革举措落地，着力打造一流投资银
行和投资机构，意在提高资本市场制度包容性
吸引力；又如重拳惩治财务造假、内幕交易、
市场操纵等违法违规行为，是监管“长牙带刺”的
体现，意在从严从重打击违法违规者，让试图越
红线者不敢再往前一步。

下转A2版>>