

2024年四季度中国中小企业发展指数小幅上升

中小企业高开工率上升;分区域指数均有所上升

■本报记者 孟珂

1月12日,中国中小企业协会发布数据,2024年四季度,中国中小企业发展指数(SMEDDI)为89.0,较2024年三季度上升0.1点。中国中小企业协会常务副会长马彬表示,2024年四季度,存量政策效应不断释放,一揽子增量政策效果加快显现,中小企业预期信心和市场需求逐步改善,发展的活力和动力有效释放,中小企业运行趋势总体平稳、稳中有进。

对样本企业开工率调查显示,2024年四季度,完全开工的企业占39.4%,比2024年三季度上升6.7个百分点;开工率在75%至100%之间的占14.7%,上升1.1个百分点;开工率在50%至75%之间的占19.8%,下降1.6个百分点;小于50%的占17.5%,下降4.7个百分点;未开工的占8.6%,下降1.5个百分点。

分行业指数2升3平3降。2024年四季度,工业、社会服务业指数由降转升,较2024年三季度均上升0.1点。建筑业、交通运输业、批发零售业由降转平。房地产业、信息传输软件业、住宿餐饮业指数继续下降,分别较2024年三季度下降0.1点、0.1点和0.2点。其中,工业和社会服务业生产、订单、销售、成本等分项指数均上升。总体上,2024年四季度行业运行稳中向好。分区域指数均有所上升。2024年

四季度,东部、中部、西部和东北地区中小企业发展指数分别为89.7、89.9、87.9和81.0,较2024年三季度分别上升0.2点、0.4点、0.4点和0.7点。其中,东北地区升幅最大。

今年首批地方债今日发行

■本报记者 张梦逸

2025年地方政府债券(以下简称“地方债”)即将开始发行。根据湖北省财政厅、青岛市财政局发布的有关通知,湖北、青岛两地将于1月13日发行专项债券,这是今年最先发行的地方债。

“湖北省和青岛市将于1月13日发行地方债,拉开2025年地方债发行序幕,2025年地方债的发债时间较2024年(1月17日)有所提前。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年地方债的发行节奏预计将快于2024年。

“2025年我国财政政策将更加积极,这就要求今年的地方债发行节奏进一步加快,尽快形成实物工作量。”中央财经大学财税学院教授白彦锋表示。东方金诚研究发展部执行总监冯琳也认为,2025年地方债发行将较2024年明显前置。

据《证券日报》记者统计,目前已有江苏、湖南、四川、贵州等16地发布2025年一季度发债计划,拟发行金额合计超9200亿元。从已公布的发行计划来看,2025年一季度各地拟发行专项债券合计7200余亿元,其中,新增专项债发行规模合计超3000亿元,再融资专项债发行规模合计超4100亿元。

民生银行首席经济学家温彬预计,专项债2025年新增限额或为4.5万亿元,比2024年年初预算增加6000亿元。一方面,在“十四五”收官和加快构建现代化基础设施体系要求下,2025年一大批重大工程和重点项目将会陆续开工建设,基建项目新增资金需求仍然较高。另一方面,地方政府需扩大专项债发行规模补充综合财力,用于置换隐性债务、回收闲置存量土地、收购存量商品房用作保障性住房等工作。

明明表示,专项债作为筹集重大项目资本金的重要工具,其发行使用增加将直接有效拉动投资,促进经济持续回升向好。此外,发行再融资专项债券用于置换存量隐性债务将缓解地方当期化债压力,减少利息支出,助力地方腾出更多资金用于促发展和保民生。

“增加专项债发行使用可以为地方扩大有效投资提供更大的资金支持;扩大专项债投向领域,有利于改善近年专项债发行使用中存在的‘钱等项目’问题,提高专项债发行使用效率;扩大专项债使用项目资本金范围,有利于更大程度上发挥专项债撬动项目投资的作用,提高财政资金使用效益。”冯琳表示,整体上看,今年地方政府专项债在带动扩大有效投资方面将发挥更加积极有效的作用。

深市民营企业新年布局启新程 力促质量回报双提升

■本报记者 田鹏

“新的一年,公司将继续专注主业,加大研发力度,积极对接行业前沿的新原料、新技术,从原料端、技术端出发,不断丰富研发项目,加快公司产品立项与研发节奏。”哈尔滨敦尔佳科技股份有限公司(以下简称“敦尔佳”)董事、董事会秘书、财务负责人邓百娟对《证券日报》记者讲述新年规划。

新年伊始,像敦尔佳一样,诸多民营企业迅速投身新年的发展布局。据Wind资讯数据统计,截至1月12日,今年一共有24家深交所上市公司披露“质量回报双提升”专项方案,其中20家是民营企业,占比83.33%。相关公司纷纷拟通过聚焦主业、完善治理、回报投资者等举措,开启新年发展征程。

在中国商业经济学会副会长宋向清看来,民营经济发展壮大,需要持续激发民营经济创新活力。例如,鼓励民营企业加大研发投入,引进和培育创新人才,推动技术创新和产业升级,加强知识产权保护,降低民营企业维权成本。再者,支持民营企业“走出去”,参与国际竞争和合作,提升国际竞争力,更有效地利用全球资源,拓宽市场渠道等。



据Wind资讯数据统计

截至1月12日,今年一共有24家深交所上市公司披露“质量回报双提升”专项方案,其中20家是民营企业,占比83.33%

民营企业“看多” 新年发展前景

2024年12月11日至12日,中央经济工作会议在北京举行。会议提出,出台民营经济促进法。

对此,中国宏观经济研究院院长黄汉表示,加快推进民营经济促进法出台,从法治层面对民营经济发展作出权威性的制度安排,给民营企业吃下了“定心丸”,也能够稳定民营企业对未来的预期和信心。

从行业发展角度来看,多家民营企业更是看好当前发展机遇。

成都富森美家居股份有限公司(以下简称“富森美”)相关负责人对《证券日报》记者表示,不断出台的包括“国补”在内的“扩内需、促消费”政策对扩大交易、稳定预期、提高信心起到了显著作用。四川省委经济工作会议还强调“更加注重扩大内需”,并把“大力提振有效需求”作为2025

年经济工作的第一项重点工作任务。可以预期,这些政策的落地实施将为行业发展提供新的动力。

天津利安隆新材料股份有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示,近年来,随着高分子材料应用领域的不断扩展,全球市场对高分子材料抗老化添加剂的需求呈现出持续增长的趋势,特别是汽车、电子电气等行业,对高性能、复合化、长寿命的高分子材料的需求日益强烈,这进一步推动了抗老化添加剂市场的快速发展。

企业多措并举 抢占发展先机

正是基于对前景的看好,诸多民营企业纷纷加速布局,抢占发展先机。从目标来看,聚焦主业,持续提高创新能力与核心竞争力成为相关企业的首要战略选择。

据《证券日报》记者梳理,上述20家年内披露“质量回报双提升”行动方案的民营企业,无一例外将专注主业、持续提升创新能力与核心竞争力列为首要任务。进一步整理发现,各家企业在“锁定”同一目标的同时,在落实手段上求同存异,各有千秋。

例如,邓百娟介绍,敦尔佳将积极与高等院校、科研院所开展研发合作,进一步提高研发合作黏性,推进科研成果的转化落地,多方位开展研发工作,在II、III类医疗器械与化妆品领域持续发力,不断提高公司研发能力与创新能力,丰富公司产品线,提高公司技术壁垒与核心竞争力,推动公司长远健康可持续发展。

瑞普生物技术股份有限公司相关负责人则表示,公司将紧跟全球化产业变革,完善产业链条,前瞻布局新业态,扎实推进“国际化”“宠物经济”“合成生物”等中长期战略落地,为公司高质量发展打下坚实基础。

富森美相关负责人表示:“公司将充分依托资本市场的资源配置功能和治理机制,深入推进市场资源的纵向整合、线上线下双轮驱动、产业与金融融合和商业模式创新等。”

据Wind资讯数据统计,2025年以来,截至目前,已有32家民营企业更新重大资产重组相关进展,涉及垂直整合、横向整合、战略合作、资产调整、多元化战略等目的。其中,有5家民营企业为首次披露重大资产重组公告。

“并购重组有助于实现规模经济效益,完善产业链布局,实现资源优化配置以及多元化发展。”川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,通过并购重组,民营企业能够整合资源、优化结构,加速技术创新和产业升级,从而在激烈的市场竞争中占据有利地位,推动整个经济体向更高质量、更可持续的发展方向前进。

业界共议资本市场深化改革 提升内在稳定性成重中之重

■本报记者 吴晓璐

近日,证监会主席吴清在北京召开专题座谈会时表示,坚持市场化、法治化,以深化资本市场投融资综合改革为牵引,加快推进新一轮资本市场改革开放,努力为实现经济持续回升向好和高质量发展积极贡献力量。

1月11日,在第二十九届(2025年度)中国资本市场论坛上,与会专家围绕金融强国、资本市场下一步改革重点等问题展开讨论。与会人士表示,繁荣开放的资本市场是实现金融强国战略的重要抓手。下一步,要重点提升资本市场内在稳定性,大力发展长期资本和耐心资本,培育良好的投融资文化,提升市场定价效率。其中,提升资本市场内在稳定性成为重中之重。

加快建设金融强国

与会人士认为,建设稳定、高效、繁荣、开放的资本市场,是建设金融强国的重要抓手。

中国人民大学国家金融研究院院长吴晓璐表示,金融强国有两个标志,一是国际化的本土,二是高度开放的资本市场以及国际金融中心。资本市场开放面临国际金融中心建设挑战,金融监管复杂性和市场透明度、法治建设和资产成长性等挑战,需要逐步提升市场竞争力。吴晓璐认为,需要进一步深化改革,推进资本市场完善与透明度提升,吸引国际资本流入;构建多层次、灵活的市场体系,提升市场吸引力和抗冲击能力。

国融证券董事长张智河表示,当前金融业已不再是简单适应实体经济需求的传统金融,正在呈现新的业态模式,蜕变为现代金融,并不断显现出对科技产业越来越大的推动助力作用。特别是,资本市场联结投融资,对于优化市场资源配置、促进实体经济增长,起到了独特而重要的作用。建设稳定、高效、繁荣的资本市场,是实现金融强国战略的重要抓手,也是建设金融强国的题中应有之义。

“加快资本市场发展已成为金融强国建设的一个突破口和一项枢纽工程。”中国人民银行原行长戴相龙表示,我国已建立比较规范的资本市场,证券监管水平不断提高。

推动资本市场高质量发展

党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》多处提及资本市场,对资本市场进一步全面深化改革作出了总体部署。2024年12月召开的中央经济工作会议提出,“稳住楼市股市”,“深化资本市场投融资综合改革,打通中长期资金入市卡点堵点,增强资本市场制度的包容性、适应性”。

中国人民大学财经金融学院国家一级教授王国刚表示,党的二十届三

中全会已对资本市场改革进行系统布局,提升资本市场内在稳定性成为重中之重。

中金研究院院长毛寒松认为,下一阶段资本市场高质量发展需要把握四方面重点:一是强化资本市场内在稳定机制。要夯实高质量上市公司这个基石,在融资结构、公司治理、专业服务、监管执法等方面协同发力,引导上市公司加大分红、回购,落实市值管理责任。更好发挥并购重组的作用,助力上市公司打造第二增长曲线。探索杠杆资金的逆周期调节机制,加强市场综合研判和应对,充分发挥各类金融主体的稳市功能。

二是着力提升资本市场定价效率。要继续提高IPO的定价水平,引导长期投资,减少非理性交易,真正树立价值投资理念,持续优化股市和金融期货的交易制度,改善股票价格的形成机制。

三是大力促进长期资本和耐心资本的发展。加快落实《关于推动中长期资金入市的指导意见》,打通中长期资金入市的堵点,大力发展权益类公募基金,提高价值创造能力,完善私募基金股权投资基金“募投管退”的支持政策,协同推动政府引导基金的长周期考核,努力畅通科技、资本和产业的良性循环。

四是培育良好的资本市场投融资文化。督促上市公司、行业机构守法治诚信、契约精神,履行诚信义务和受托责任,将尊重投资者、回报投资者的理念融入公司治理,更加有力支持投资者获得赔偿救济。

清华大学国家金融研究院院长田轩表示,2025年资本市场改革围绕三大主线:一是并购重组市场改革。预计未来将会出台一系列极具实操性的指引细则,为并购重组的顺畅推进保驾护航。二是大力推动长期资金入市。加强政策引导力度,进一步完善行政法规,对私募投资基金实施差异化监管,确保“募投管退”各个环节畅通无阻;持续推进注册制改革,为创业投资与股权投资拓宽退出通道;出台政策吸引各类养老金、保险资金、银行理财资金等入市,同时强化金融机构的合规经营与专业能力建设,精准引导资金流向优质中小企业;不断丰富金融产品,全方位为长期资金入市创造有利条件。三是深入推进基金行业改革。2025年,在监管继续深入引导公募基金提升能力的同时,基金行业改革需要持续深化,基金费率或将下降,ETF等指数投资产品将增加。

从券商角度来看,张智河表示,作为连接实体经济和资本市场的桥梁,证券行业在现代金融的实践中,凸显出较强的功能优势。证券公司可以凭借自身在资产定价方面的优势,多品种金融工具运用方面的优势,以及广泛的上下游客户群体,有效推进存量资产证券化,扩大资产流动性,提高存量资产效率,增强经济发展动力。

港股IPO市场暖意足 新年首批新股受关注

■本报记者 毛艺鑫

2025年伊始,企业赴港上市趋势已升温。Wind资讯数据显示,仅1月1日至10日期间,已有8只新股登陆港股市场。1月13日至15日,还有3只新股即将上市。

更多企业也在奔赴港股市场。港交所官网显示,1月1日至10日期间,有11家公司递交招股书,其中不乏蜜雪冰城、老乡鸡、恒瑞医药等内地知名企业。

今年首批新股受关注

今年以来,新股上市势头强劲。仅1月1日至15日,短短半个月就有11只新股陆续登陆港股市场。

股上市的高峰期,当月各新增10只新股。

港股投资者打新热情也在高涨。捷利交易宝数据显示,汇创环保、海螺材料科技、脑动极光3家企业在招股阶段的融资申购倍数分别为47.33倍、21.46倍、9.53倍。

2025年首批IPO企业中,有“中国乐高”之称的布鲁可颇受关注。配售结果显示,公开认购倍数6000倍,国配认购倍数38.6倍,一手中中签率10%。上市首日涨40.85%,实际换手率接近100%。

对此,中泰国际策略分析师顾晓表示:“不少券商开通了百倍认购机制,投资者花1万港元就可以获券百万港元配认购,因此布鲁可新股认购热度高。”

企业递交热情依旧不减。仅1月1日至10日,已有11家企业递交。其中,AI中医医疗服务商深圳同止中医健康科技有限公司在1月9日首次递交,蓝

驰创投、真格基金参股。

2025年有望多点开花

步入2025年,随着港股流动性改善和估值修复,IPO市场将延续复苏态势。Wind资讯数据显示,截至1月12日,目前仍有86宗申请待处理。这也意味着,港股IPO的“后备军”资源依然十分充足。

1月6日,江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”)递交上市申请。这是该公司第一次在港交所递交。恒瑞医药已在A股上市,总市值超2700亿元。公司在2024年12月9日发布公告称,为进一步助力公司国际化业务的发展,拟发行H股并在香港联交所上市。

A股公司宁德时代也在2024年12月宣布正式启动“A+H”上市进程。据《证券日报》记者不完全统计,截至目前,继顺丰控股、美的集团、龙蟠科

技等大型股已在去年下半年顺利在港上市外,还有14家A股公司正走在赴港上市的路上。2025年,“A+H”股的队伍有望进一步扩大。

德勤中国华南区主管合伙人欧振兴估算,2025年港交所将有80只新股发行上市,预计融资额为1300亿港元至1500亿港元。

随着内地大型企业、特专科技公司、“A+H”企业等接连赴港,2025年港股IPO市场有望多点开花,迎来各类型的新股。近年来,港交所采取了一系列措施,如降低上市门槛、设立特专科技公司专属上市通道、优化上市流程等,为具有高增长潜力的新经济公司提供可行上市途径,吸引更多优质企业。

对此,恒生国际资本有限公司总裁黄立冲表示,展望2025年,人工智能、资讯科技等领域的公司预计将备受关注,随着全球对数字化转型的需求不断加大,相关企业的成长潜力也不可小觑。