

春节后多地重大项目集中开工建设 向市场传递积极信号



■本报记者 韩昱

重大项目建设既是稳增长“压舱石”，也是扩内需、惠民生的关键支撑。春节假期后，能源、交通、水利等重大工程建设加快推进，同时各地也在积极推进重大项目开工建设。

例如，据长沙市发展和改革委员会网站消息，除永旺梦乐城、月亮岛水利整改工程等多个重大项目春节未停工以外，截至大年初八(2月5日)，长沙市共有蓝思智能装备研发生产基地、紫金矿业新能源新材料研究基地、华纳高端原料药及中间体绿色智造基地、暮坪湘江特大桥等156个省市重点项目实现复工，为长沙市项目建设高质量发展打下坚实基础。

2月6日上午，长沙以“锚定‘三高四新’美好蓝图、推进长沙高质量发展”为主题召开大会，并在会前举行了预估总投资878.9亿元的235个重大项目集中开工活动。

同日，据广州市人民政府网站消

息，广州也召开了全市高质量发展大会，大会以视频形式公布了重大签约项目清单——总投资约1010亿元的52个项目，涵盖智能网联与新能源汽车、超高清视频与新型显示、半导体与集成电路等20个产业领域。

“各地积极推进重大项目建设，向市场传递出经济持续向好的积极信号。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示，重大项目投资额度大、关联度高、产业链条长，是扩大有效投资的重要抓手。从各地的重大项目来看，涉及多个行业和领域，重大项目密集开工建设能够有效带动上下游相关产业的协同发展，形成产业集群效应，从而进一步推动经济增长。

国家发展和改革委员会国际合作中心特聘研究员仇文旭告诉《证券日报》记者，消费、投资与出口“三驾马车”持续协同发力，才能推动我国经济持续增长。春节假期后，多地第一时间启动重大项目建设，抓住了“投

资”启动的关键节点。重大项目将带动众多供应链、产业链链主企业参与，在促进扩大内需的同时，新增的就业岗位也将为“消费”带来动能。

此外，《证券日报》记者注意到，地方重大项目建设也体现了对产业类项目的重视。以前述长沙集中开工的重大项目为例，本次新开工产业发展类项目170个，总投资733.8亿元，分别占项目总数和预估投资总量的72%、83%，涉及工程机械、电子信息、新材料、生物医药等支柱产业和新兴产业，将成为培育发展新质生产力的核心支撑和重要抓手。

“多地对产业项目以及新质生产力相关项目都较为重视，这有助于加快产业转型升级，推动高质量发展。”北京奥优国际文化传媒有限公司董事长张玥告诉《证券日报》记者。

朱华雷认为，多地将产业项目和新质生产力相关项目作为重点，优先支持人工智能、高端新材料等领域，这有助于推动产业结构向高端化、智能

化、绿色化转型，提升产业附加值和竞争力。同时，不少与新质生产力有关的项目聚焦未来产业和战略性新兴产业，这些领域具有巨大的发展潜力和市场空间，能够为经济增长提供新的动力源泉。

据了解，广州召开的全市高质量发展大会上公布的重度签约项目中，战略新兴产业占比接近三成，新兴支柱产业项目占比更是突破三成。

展望未来，各地持续推动重大项目建设应如何发力？张玥认为，需要继续加强政策支持，优化营商环境，吸引更多优质企业投资，推动产业发展。同时，还需要加强科技创新，提高自主创新能力，培育新的经济增长点，推动经济高质量发展。

朱华雷表示，各地后续应加强在政策上的支持力度，比如继续出台和落实财政、税收、金融等优惠政策，加大对产业项目等的扶持力度。同时，可持续完善交通、能源、通信等基础设施，提供良好的硬件条件。

在京召开的2025年全国外贸工作会议强调 全力以赴稳定外贸增长

本报讯(记者寇佳丽)商务部官网发布消息显示,2月7日,2025年全国外贸工作会议在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,深入贯彻中央经济工作会议精神,落实全国商务工作会议部署,深入分析外贸形势,研究部署2025年重点任务。商务部党组副书记、国际贸易谈判代表兼副部长王受文出席会议并作工作报告,副部长盛秋平主持会议。

会议指出,2024年,商务部深入贯彻落实党中央、国务院决策部署,会同各地方、各部门持续完善外贸政策支撑体系,加快培育外贸新动能,

国际市场布局持续优化,企业和产品竞争力不断增强,贸易高质量发展取得积极成效。

会议强调,我国超大规模市场和完整产业体系的优势明显,外贸发展韧性很强,要坚定信心、坚持目标导向、问题导向,清醒认识外贸形势的复杂性严峻性,全力以赴稳定外贸增长。要狠抓政策落实,为企业排忧解难。要拓展跨境电商等贸易新业态,推动贸易数字化绿色化发展,帮助企业开拓国际市场。

各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团商务主管部门负责同志参会,有关部门和单位负责同志参会。

国家金融监督管理总局: 开展保险资金投资黄金业务试点

■本报记者 刘琪

2月7日,国家金融监督管理总局(以下简称“金融监管总局”)发布消息,为拓宽保险资金运用渠道,优化保险资产配置结构,推动保险公司提升资产负债管理水平,金融监管总局印发《关于开展保险资金投资黄金业务试点的通知》(以下简称《通知》),自《通知》发布之日起开展保险资金投资黄金业务试点。

《通知》主要从试点内容、试点要求及监督管理三个方面提出明确要求。

在试点内容方面,《通知》界定了试点投资黄金的业务范围和方式,并确定了10家试点保险公司。对于试点投资黄金范围,《通知》明确,在上海黄金交易所主板上或交易的黄金现货实盘合约、黄金现货延期交收合约、上海金集中定价合约、黄金询价即期合约、黄金询价掉期合约和黄金租借业务。试点参与主体包括中国人民财产保险股份有限公司、中国人寿保险股份有限公司、太平人寿保险股份有限公司、中国出口信用保险公司、中国平安财产保险股份有限公司、中国平安财产保险股份有限公司、中国太平洋财产保险股份有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司、泰康人寿保险股份有限公司、新华人寿保险股份有限公司。

在试点要求方面,《通知》对试点保险公司投资黄金的事前事中管理进行了规范。《通知》提出,试点保险公司投资黄金现货延期交收合约,应当以风险管理或资产配置为

目的,合理把控业务规模,禁止用于投机套利。试点保险公司投资黄金询价即期和掉期合约,交易对手应当限于金融机构,并做好授信额度管理,切实防范信用风险。试点保险公司应当严格控制掉期业务融资规模,融入资金禁止投资高风险和流动性差的资产,掉期业务远端的空头净敞口在任一时点应低于保险公司持有的黄金现货资产。试点保险公司开展黄金租借业务,交易对手应当限于金融机构,并合理控制交易对手集中度,单一交易对手租借规模不得超过试点保险公司持有黄金现货合约的20%。

在监督管理方面,《通知》明确了试点业务的定期报告、临时报告机制以及相关监督管理要求。《通知》提出,试点保险公司应当于每季度结束后5个工作日内向金融监管总局报送试点业务开展情况的报告。试点期间出现不符合本通知要求情形或发生相关重大风险事件的,试点保险公司应当在10个工作日内向金融监管总局报告,在符合试点要求前不得新增黄金投资。金融监管总局依法对试点保险公司投资黄金业务进行监督管理,对于违反试点要求或其他相关监管规定的,责令其限期改正,情节严重的取消其试点资格。

金融监管总局表示,开展保险资金投资黄金业务试点,是深化保险资金运用改革、推动保险业高质量发展的有益举措。下一步,金融监管总局将密切跟踪试点进展,加强监督管理,做好《通知》的落实工作,推动保险资金投资黄金业务健康发展。

政策暖风频吹 企业竞逐低空物流赛道

■本报记者 寇佳丽

国家邮政局官网发布消息显示,2月6日,国家邮政局召开局长办公会议。会议强调,“要加大科技成果转化应用力度,持续推进国家邮政快递枢纽和‘绿盾’工程建设、人工智能和低空物流等规模化发展,赋能行业高质量发展”。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示,上述表态将为低空物流的发展带来多方面积极影响,推动更多奖励补贴、税收优惠措施出台,为低空物流市场的高质量发展提供有力保障。

市场呈现多个特点

低空物流是指利用无人机等航空器在低空空域进行货物运输的新型物流方式。这种模式突破了传统地面物流的局限,具备快速高效、调度灵活等优势。

低空物流是低空经济的重要组成部分。2021年2月份,中共中央、国

院印发了《国家综合立体交通网规划纲要》,将“低空经济”纳入国家规划,为后续低空物流的发展提供了必要的政策引导。

受访专家普遍表示,经过多年积累,我国低空物流市场目前已进入快速发展阶段,且呈现出以下特点:政策利好频出,技术和产品不断创新,市场竞争日益激烈。

2024年11月份,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《有效降低全社会物流成本行动方案》提出,“推广无人车、无人船、无人机、无人仓以及无人装卸等技术装备”。同月,交通运输部、国家发展改革委印发的《交通物流降本提质增效行动计划》提出,“积极发展无人机配送等商业化应用”。诸多增量政策,为低空物流的发展指明了方向,提升了市场对相关技术、产品的认知度与接受度。

无人机、eVTOL(电动垂直起降飞行器)等低空飞行器持续迭代更新,为低空物流市场的长远发展提供了重要支撑。萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表示,当前,

低空飞行器正向着更安全、更智慧、更高效变化,以满足不同场景下的配送需求。

越来越多企业正在加码布局这一领域。例如,微信公众号“中国邮政”发布消息显示,1月8日,中邮无人机(北京)有限公司(以下简称“公司”)揭牌仪式在北京举行。天眼查APP数据显示,该公司控股股东为中国邮政速递物流股份有限公司,注册资本为1亿元。

“市场参与者越来越多,是技术进步的必然结果,这有助于推动服务创新与优化,利好低空物流市场的整体健康发展。”中国物流学会特约研究员解文对《证券日报》记者表示。

发展前景广阔

在政策支持等多因素的共同作用下,低空物流市场不断取得新成果。

1月23日,宜昌市首条低空物流航线开通;1月18日,粤港澳大湾区低空物流航线——“中国邮政海珠区大宗邮件处理中心至天河区智慧政务运营中心、无人机城市运邮航线常态化商业运营

“第一飞”启动仪式在广州市越秀区举行;1月15日,贵州省第一条低空物流航线(无人机医药场景配送)在贵阳市修文县首飞成功。

业内普遍看好低空物流市场前景。2024年12月27日发布的《2024中国低空物流发展报告》显示,低空物流市场规模预计将在2025年达到1200亿元至1500亿元,到2035年有望达到4500亿元至6050亿元。

“打开广阔市场空间,还要做好以下几方面工作。”中国低空经济联盟执行理事长罗军对《证券日报》记者表示,继续完善低空物流基础设施建设,推动相关设备设施产业链逐步稳定,提升低空飞行服务保障能力。此外,低空飞行器在开展配送业务前,先要取得多个证书,因此业内公司需在这一方向上继续努力。

张孝荣认为,截至目前,针对无人机等设备的专门性法律法规并不完善,在低空飞行中,各方权利义务难以明确。今后,需各方齐心协力,解决低空物流在法律规范建设方面所面临的挑战,确保市场健康发展。

中证转债指数创阶段新高 可转债估值仍有有望获持续支撑

■本报记者 毛艺融

2月7日,中证转债指数创阶段新高,不仅彰显了转债市场的强劲复苏,也进一步凸显了可转债作为兼具债性与股性投资工具的韧性。Wind资讯数据显示,自2024年9月24日以来截至2025年2月7日收盘,在多重利好因素推动下,中证转债指数呈现出显著回暖态势,区间累计涨幅超17%。

申万宏源债券首席分析师黄伟平在接受《证券日报》记者采访时表示,在可转债供给收缩需求增加及权益无明显下跌趋势预期下,可转债估值仍有有望得到持续支撑。随着市场修复的持续,转债的性价比已有所提升,但其独特的股债双属性使其在市场波动中仍具有一定的配置价值。

往前回溯,2024年6月份至8月份,受多重因素影响,可转债市场处于低估值区间。在经历了前期估值持续压缩后,可转债市场自2024年9月份以来出现明显修复。从最新数据来看,2025年2月6日,中证转债指数持续震荡攀升,一度上探超过424点,2月7日收盘后达到426.97点。

随着正股情绪好转,投资者对可转债的担忧已逐渐淡化。Wind资讯数据显示,截至1月末,转债市场价格中位数约为119.3元(余额加权价格117.7元),处于目标区间中值略偏高水平。

中信建投证券固定收益首席分析师曾羽对《证券日报》记者表示,从交易所披露的持仓数据看,公募基金1月份可转债市场的增持主力。

展望2月份,多家机构认为可转债的估值已修复。曾羽认为,估值方面,当下可转债已经难言“便

宜”,但从绝对价格角度看仍有提升空间,期待权益的补涨带来估值消化。

随着可转债估值回升,提前赎回的可转债数量也逐渐增多。具体来看,去年9月24日后,随着权益市场修复,带动四季度触发强赎的可转债数量大幅增加。据东方财富统计,2024年全年,强赎退市的可转债数量合计50只,规模625.5亿元,同比分别增加9只、61.78亿元。进入2025年以来,已有苏州银行股份有限公司、浙江迪贝电气股份有限公司、宁波卡倍亿电气技术股份有限公司等上市公司发布了提前赎回可转债的相关公告。

“可转债的退出方式主要包括赎回和转股,其中赎回又分为到期赎回和强制赎回。”银河证券固收分析师刘雅坤表示,随着权益市场回暖,高价转债数量、规模占比升至高位,强赎条款博弈空间增大。

刘雅坤表示,从行业角度来看,本轮强赎多为电子、计算机、电力设备和通信等行业公司发行的可转债。随着近期可转债强赎占比上升,市场存量规模逐步缩小,为存量可转债提供了估值提升和增量资金入场的机会。

不过,投资者仍需注意可能出现的风险。曾羽提醒,部分个券已逐步临近到期,若最终无力兑付债务可能引发信用风险;若可转债对应正股退市,可转债亦随之退市,可能导致没有公开市场交易的退市风险。

华泰证券研究所固收首席分析师张继强表示,需要关注股市预期、可转债负反馈、新券供给节奏以及自身性价比的变化。同时,后续年报披露在即,投资者需要重视并防范信用风险。

港股并购升温 行业龙头加快整合步伐

■本报记者 毛艺融

2025年以来,港股上市公司并购升温。据《证券日报》记者不完全统计,截至2月7日,年内已有40余家港股上市公司披露并购事项公告,行业龙头如中国神华能源股份有限公司、中国广核电力股份有限公司、万物云空间科技服务股份有限公司等均披露了相关事项。

整体来看,港股公司并购的较为多样,包括扩大市场份额、优化资源配置、提升技术水平、丰富产品线、实现业务协同等。从行业来看,既涉及船舶制造、房地产等传统行业,也有生物医药、半导体、网络安全等新兴行业。

从并购类型来看,横向并购居多。例如,万物云空间科技服务股份有限公司收购深圳市中洲物业管理有限公司、

山东新巨丰科技包装股份有限公司收购美包装有限公司等,均属于横向并购的范畴。

从交易规模来看,年内港股公司并购规模在数千万元至数亿港元不等,大额并购也频频出现。例如,紫金矿业集团股份有限公司1月17日在港股发布公告称,公司全资子公司紫金国际控股有限公司拟收购藏格矿业股份有限公司约3.9亿股股份,对应股权比例为24.82%,交易金额共计约137.29亿元。

“对于资源密集型行业而言,企业通过横向并购的方式能够有效提升行业整体的集中度,进而优化企业盈利水平,同时有望推动产业链实现更高水平的专业化整合。”汇生国际资本有限公司总裁黄立冲对《证券日报》记者表示。

今年以来,港股市场陆续有多个新

兴领域的公司发起并购活动,如生物医药、影视游戏、软件服务等领域。这些领域的公司技术迭代迅速,需要通过并购来增强技术实力和扩大市场份额。

比如,在软件运营服务(SaaS)行业,1月15日,北森控股有限公司(以下简称“北森控股”)公告称,公司计划以1.8亿元人民币现金全资收购企业服务人力培训平台酷学院(北京)科技有限公司(以下简称“酷学院”)。北森控股收购酷学院,也是2025年SaaS行业首个并购案例。据悉,北森控股可利用酷学院的获客优势拓展中小企业市场,将自身产品推向酷学院客户实现交叉销售,同时,也能让酷学院客户获得更全面的培训服务。

再比如,中国儒意控股有限公司(以下简称“中国儒意”)是一家兼具影

视和游戏两大核心业务的公司,其游戏业务版图仍在持续扩张。1月13日,中国儒意公告称,公司已与腾讯控股有限公司的附属公司订立股权转让协议,拟以人民币8.25亿元收购北京永航科技有限公司30%的股权。据悉,北京永航科技有限公司的核心资产包括《QQ炫舞》《QQ炫舞2》及《QQ炫舞手游》等游戏,这些游戏拥有广泛的玩家基础和强大的市场影响力。

上市公司利用资本市场外延扩张是企业持续成长的重要动能。沙利文捷利(深圳)云科技有限公司研究总监袁梅对《证券日报》记者表示,目前港股市场并购规则相对灵活,允许并购方根据自身需求和目标公司的情况,选择多样化的并购方式和交易结构,为港股公司提供了更多的选择。