

以担当作为的精神助力实体经济发展

上交所前两月产业债发行规模同比增长40%

本报记者 田鹏

近年来,上海证券交易所(以下简称“上交所”)不断发挥市场组织者功能,完善制度机制,优化产品创新,推动一二级市场联动,促进投融资对接,凝聚市场合力,持续助力产业企业融资。

以产业债为例,数据显示,2025年前两个月,沪市产业债发行规模已达1969亿元,同比增长40%。其中,中国中化股份有限公司更是先后3次发行相关债券,发行总额超过150亿元;江苏宁沪高速公路股份有限公司、广东东阳光科技控股股份有限公司等上市公司也是时隔数年重返交易所债券市场融资。

上交所债券业务相关负责人表示:“金融是实体经济的血脉,为实体经济服务是金融的天职。上交所将持续发挥市场组织者功能,不断完善产业企业债券融资支持机制,以担当作为的精神助力实体经济发展。”

着力化解“融资难、融资贵”

如何打破产业企业融资壁垒,解决企业“融资难、融资贵”的问题,一直是上交所债券市场的心之所系。

为服务不同行业、不同类型的产业企业,“上交所持续优化融资审核政策,丰富债券融资品种,出台相关针对性措施,不断提升产业企业债券融资可得性和便利性。”上交所债券相关负责人表示。

“2024年,上交所再次修订了专项品种公司债券审核指引,拓展了科技创新、中小微企业支持债、乡村振兴等债券发行人准入范围,鼓励发行人申报有关品种,满足不同类型、不同需求的产业企业融资。”一位债券投行资深人士告诉记者。通过进一步拓宽知名成熟发行人范围,适用申报材

料简化等措施,为优质产业企业融资提供诸多便利。

此外,为进一步解决产业企业在资本市场亮相少、投资机构不了解等困境,上交所积极鼓励产业企业通过提供可靠的信息披露,设置投资者保护增强条款等多种配套制度安排,推出高成长产业债,积极支持竞争优势突出、业务稳健增长的制造业、战略性新兴产业企业发行债券融资。

2024年6月20日,东部机场集团有限公司在上交所完成全国首单“碳中和+乡村振兴+高成长产业债”(GC东机V1)发行,发行规模8亿元,期限10年(5+5),票面利率2.23%,发行利率创下了有史以来可比债券的新低。

“东部机场集团有限公司在本期债券的方案设计及发行过程中,围绕投资机构痛点,加大了信息披露及投资者保护条款。”债券牵头承销商东吴证券相关项目负责人告诉记者。

记者了解到,上交所2024年产业债发行规模首次突破1.5万亿元,同比增长33%。上交所产业债融资规模占交易所产业债市场的比例超80%,全年产业债发行规模已占非金融企业中长期债券发行规模48%。

让产业债投资“看得懂,跟得住”

长期以来,部分投资机构对产业债发行的关注度不高、信任度不够、认购意愿不强,导致产业债发行成本相对较高,甚至有时被“一刀切”地无法纳入相关机构的投资“白名单”。

“对于产业债,尤其是不常在资本市场露面的发行人,我们存在‘看不清、入库难、定价难’的困难,自然投资也就无从谈起。”一位投资机构的债券投资经理告诉记者。

无疑,发行端的支持只是推动产业企业“融到资、融好资”的“一翼”,协助其真正获得资本市



场支持的另一“翼”在于打通投资机构堵点,让投资者“看得懂”。

据了解,上交所有一支全链条的产业企业服务团队。从发行端的政策支持、产品咨询,到投资端的投融资对接、交易服务,上交所积极发挥市场组织者的桥梁作用,汇聚证券公司、投资机构、担保增信、评级机构等市场各方合力,努力为企业营造更友好的融资环境。

一位首次涉足交易所债券市场的产业企业财务总监告诉记者:“2024年以来,我们与上交所的产业债服务团队多次对接,充分感受到上交所对产业企业的支持态度。由于市场对我们不够熟悉,上交所的投融资对接机制能够有效助力企业在公开市场树立信用形象,提升投资机构了解深度,帮助企业实现成功发行。”

近年来,上交所创设“交易所搭台,市场主体唱戏”的服务模

式,通过支持产业企业开展路演,引导债券发行人全面提升发行端及存续端的信息披露质量,以信披可信、可用为指引,建立有效的投融资对接,努力消除因信息不对称而导致的投资者信心缺失、信用不认同等问题,引导投资者加强对产业债的关注,从而更好发挥债券市场的资源配置功能。

此外,为进一步加强产业债二级市场流动性,上交所积极推动“一二级市场联动”模式,鼓励证券公司在为产业企业提供一级发行服务的同时,同步开展做市和询价报价联动业务。

“持续的双边报价有利于投资者在进行相关债券交易时对价格进行定位,较为迅速地找到对手盘,降低交易摩擦成本,在维护二级市场稳定的同时,将提升投资者持有产业债券的意愿,可谓是一举多得。”一位资深债券投资经理表示。

所谓“众人拾柴”,产业债的发展需要凝聚市场合力。记者了解到,为进一步提升产业债服务水平,上交所面向投资机构、担保机构、评级机构、第三方估值机构组织开展一系列活动,除了常规的产业企业路演外,举办担保机构-发行人座谈会,共同探讨担保增信展业痛点,引导和鼓励信用评级机构优化产业企业评级方法等,共同促进产业债券市场的发展壮大。

上交所表示,下一步,将继续按照证监会统一部署,进一步加快完善产业企业债券融资支持机制,加大契合产业企业特点的创新产品供给,积极鼓励市场机构为产业企业债券融资提供增信支持,发挥基础设施公募REITs、资产支持证券产品优势,继续深化投融资对接及一二级市场联动机制,助力产业企业融资,全力服务实体经济高质量发展。

记者观察

“中国资产重估”绝不是偶而是必然

孟珂

花旗近期发布的报告显示,“将美国股票评级从增持下调至中性,将中国股票评级上调至增持”。花旗的理由是:考虑到中国科技行业的实力、政府对该行业的支持以及低廉的估值,即便在股市大涨之后,中国股市仍显得颇具吸引力。

今年以来,不仅是花旗,高盛、摩根士丹利等外资机构也纷纷发布研报,对中国经济和资本市场表达乐观预期。

笔者认为,外资机构积极看好中国资产,源于对中国经济结构调整和转型升级逻辑的正确认知,是对中国资产长期价值的坚定认可。

年初以来,机器人、人工智能、游戏开发、脑机接口等前沿科技领域的“杭州六小龙”吸引了全球的目光,它们不仅是我国科技创新产业发展的重要成果,更是中国经济韧性与活力的有力证明。从“跟随”迈向“引领”,中国科创领域的跨越式突破让更多外资金融机构把目光对准了中国,“做多”“做多”中国成为他们的统一选择,对中国资产的价值进行重估已悄然开始。

中国资产的“强磁力”离不开良好的市场环境和政策支持。随着我国多层次资本市场的不断完善,科创板、创业板、北交所等市场对高新技术企业的支持力度不断加大,一批批龙头企业脱颖而出,资本市场“含金量”显著提升。同时,科技型中小企业的融资环境也在持续优化,各类耐心资本的壮大,为培育根植于中国本土、具有原创属性的科创企业提供支撑。今年的政府工作报告首次将“稳住楼市股市”写入总体要求,有利于进一步提升全球投资者对中国资产的信心,为中国资产的长期稳定发展注入更多新动能。

中国资产的“强磁力”离不开技术的不断突破,产业发展百花齐放。去年以来,《黑神话:悟空》、DeepSeek、Manus等现象级的高科技产品不断涌现,我国科技成果正在加速从“书架”向“货架”转化,创新的内生动力不断增强,一批具有国际竞争力的科技型企业加速显现。从行业看,2024年,中国高技术制造业、装备制造业占规模以上工业增加值的比重分别达到16.3%和34.6%,产业链在加速向中高端发展。随着我国创新阵地上不断涌现出的“黑马”,以及产业升级的不断提速,中国经济新的增长动能正在加快形成,经济长期向好的态势将更加明显。

中国资产的“强磁力”离不开资金“活水”持续灌溉。科创企业发展周期长、技术不确定性大,更需要长期资金的助力。证监会主席吴清在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上透露,“公募基金持有A股流通市值规模从2024年年初的5.1万亿元增长到目前的6万亿元,增幅17.4%。在各方共同努力下,投资者预期和市场信心都在明显改善。”根据公开披露信息统计,随着逐项打通中长期资金入市卡点堵点,今年有望为A股市场带来万亿元的资金活水。随着这些“长钱”的入市,中国资产的稳定性有望进一步提高,中国科技股的价值也将得到更为充分的体现。

中国股票评级上调,中国资产得以重估,这绝不是偶然,而是必然。当前,世界百年未有之大变局加速演进,中国凭借其有效的政策合力、科技实力以及市场潜力,对外资的吸引力越来越大。展望未来,中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大,长期向好的基本趋势不会改变,叠加中国科技创新和产业升级优势的加速显现,相信中国资产必将展现出更加耀眼的光芒。

接连斩获国内外订单 三星医疗业务版图持续扩张

本报记者 郭霖

3月11日,宁波三星医疗电气股份有限公司(以下简称“三星医疗”)发布公告称,公司全资子公司宁波奥克斯智能科技股份有限公司(以下简称“奥克斯智能科技”)中标匈牙利电力配电变压器采购框架协议,中标产品为油浸式配电变压器产品,合同金额总计3394.7万欧元,约合人民币2.67亿元。

三星医疗相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示:“此次中标是在匈牙利配电领域的首次突破,也是公司推进海外市场开拓进程中的一个重要节点。本次中标显示出公司产品能够满足全球化战略需求,在国际市场上具备一定竞争实力,品牌也开

始在国际上崭露头角。这一成果对公司优化海外业务布局、增强海外市场竞争力有着积极作用,为后续在国际市场的深入发展提供了有力支撑。”

进入2025年以来,三星医疗已在多个海外项目中中标。1月1日,公司全资子公司NINGBO SANXING ELECTRIC(SWEDEN)AB中标瑞典典型变压器采购项目,合同金额总计约为1.88亿欧元,折合人民币1.24亿元;1月8日,公司控股子公司PT CITRASANXING INDONESIA(印尼三星)中标印尼电力局电力供应项目,其中单相预付费电表合同金额为2535.70亿印尼盾,三相智能电表合同金额为237.84亿印尼盾,合同总计2773.54亿印尼盾,折合人民币1.23亿元。

回顾2024年,三星医疗在海外

市场同样成绩斐然。截至去年第三季度末,公司海外累计在手订单62.46亿元,同比增长35.30%;其中,海外配电业务累计在手订单9.62亿元,同比增长272.51%。第四季度,公司5次披露海外中标情况,中标金额合计约为人民币8.23亿元,涵盖巴西、苏丹、吉尔吉斯斯坦等多个国家的智能电表及配电变压器采购项目。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力向《证券日报》记者表示:“海外订单陆续敲定,表明三星医疗全球化市场布局不断深化,在不同区域与产品领域均实现业务拓展。技术上,三星医疗持续投入研发,掌握多项核心技术,产品智能化与可靠性处于行业前沿,能应对海外多元市场需求。市场战略方面,公司搭建全

球化营销平台,精准把握区域市场特点,在海外新兴市场开拓成效显著。此外,频繁中标体现出三星医疗具备出色的项目交付能力,这是其在国际竞争中的关键优势。”

在深耕海外市场的同时,三星医疗并未放松对国内市场的开拓,持续在国内智能配用电领域多点开花,巩固自身优势地位。2月6日,公司发布公告称,在“国电电力2025年至2026年新能源项目箱式变压器设备框架采购公开招标”项目中,奥克斯智能科技成功中标,中标总金额约为3.09亿元。3月4日,公司再次发布公告,在“龙源电力2025年至2026年新能源项目35kV箱式变压器及其附件设备框架采购公开招标”项目中,奥克斯智能科技成功中标,中标金额约为1.15亿元。

三星医疗相关负责人表示:“公司凭借稳定可靠的产品质量、高效的服务体系以及持续的技术创新,在国内智能配用电市场占据了重要份额,并持续加大新能源央企、省级公司需求深挖,为公司在国内市场的持续发展提供了有力支撑。后续公司将持续推动产品的更新迭代,助力国内能源产业的智能化升级。”

浙江大学管理学院特聘教授钱向劲对《证券日报》记者表示:“凭借国内外在手订单与持续市场拓展,三星医疗业绩有望保持良好增长态势。智能配用电业务方面,全球能源转型加速,电网智能化升级、新能源基建等市场需求持续释放,三星医疗凭借产品技术优势与市场布局,有望抢占更多市场份额。”

锂电行业首份年报出炉 蔚蓝锂芯去年净利润同比增长246.43%

本报记者 曹卫新

3月11日,江苏蔚蓝锂芯集团股份有限公司(以下简称“蔚蓝锂芯”)发布锂电行业2024年首份年报。年报显示,公司去年实现营业收入67.56亿元,同比增长29.38%;归属于上市公司股东的净利润4.88亿元,同比增长246.43%。

随着全球数字化、智能化的加速发展,作为底层支撑的电动化要求催生了越来越丰富的锂电池应用场景。蔚蓝锂芯现有锂电池产品主要聚焦于消费类的小型动力系统,应用在电动工具、清洁电器、智能出行(电动车/电摩)等市场。在公司管理层与锂电池业务团队的努力下,2024年,公司积极拓展创新型产品线与应用场景,尤其在智能出行市场获得了明显的订单增长。

2024年,公司还持续推进BBU(备用电池单元)电源、AI(人工智能)机器人、eVTOL(电动垂直起降飞行器)、生物医疗等更具成长性新兴应用场景布局,助力创新客户巩固先行优势。

数据显示,2024年,蔚蓝锂芯锂电池整体出货量同比增长80%。锂电池业务实现营业收入25.87亿元,毛利率为21.94%,较2023年同期增长13.51个百分点。其中,公司电动工具国际客货订单量修复明显,智能出行应用出货量快速提升,BBU电源、AI机器人/机器狗等新兴应用领域实现了领先布局与出货。

年报显示,2024年,蔚蓝锂芯另一大业务板块LED(发光二极管)芯片业务表现同样出色。该板块整体营业收入约15.29亿元。公司金属物流配送业务继续保持良好的经营状态,营业收入和利润贡献保持小幅增长,毛利率保持稳定。

分产品来看,2024年,公司锂电池产品、LED芯片产品、金属物流产品营业收入同比增长幅度分别为54.99%、23.32%、6.42%,占公司2024年营业收入的比重分别为38.3%、22.64%、36.26%。锂电池业务对公司营收的贡献率稳步提升。

“近年来,公司锂电池产品出口比重快速提升。2022年,公司正式开启了马来西亚产能建设,马来西亚工厂于2024年5月份厂房封顶,预计今年投产。”蔚蓝锂芯相关负责人对《证券日报》记者表示。

“蔚蓝锂芯2024年业绩表现强劲,营业收入和净利润均实现增长,特别是锂电池业务的大幅增长,显示了公司强劲的市场竞争力和盈利能力。未来,公司可以进一步探索智能出行、家用清洁电器、储能等市场,同时加强技术研发和产品创新,优化全球市场布局,以实现持续增长和行业领导地位。”深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示。

收购思芮科技将分“两步走” 东软集团:先行推进现金收购事项

本报记者 李勇

随着审计、评估等相关工作的初步完成,东软集团股份有限公司(以下简称“东软集团”)进一步披露了对上海思芮信息科技有限公司(以下简称“思芮科技”)全部股份的收购细节,并拟就现金收购部分与相关交易对手签署补充协议。根据东软集团3月11日披露的相关公告,公司对思芮科技现金收购部分的交易对价为3.97亿元。

思芮科技增值率超126%

2024年底,东软集团曾发布公告,公司拟通过支付现金和发行股份的方式购买思芮科技全部股份。其中,公司拟以支付现金方式向上海瑞应人才科技集团有限公

司及天津芮芮企业管理咨询中心(有限合伙)购买思芮科技57%股份;拟以发行股份的方式向大连东软控股有限公司购买思芮科技另外的43%股份。同时,公司还拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。

在此次收购中,现金购买与发行股份购买两项交易相互独立实施,互为前提条件。若其中一项交易未获批准或未能完成,并不影响另一交易的继续推进。

据东软集团3月11日最新公告,截至评估基准日,思芮科技股东全部权益价值为6.97亿元,较其账面值3.08亿元增值3.89亿元,增值率为126.27%。基于评估结果,以支付现金方式购买思芮科技57%股份的交易对价为3.97亿元。公告还显示,为平衡各方需求

并确保交易顺利实施,经交易各方协商,基于既定收购方案,各方一致同意先行推进现金收购事项。若现金收购交易最终完成,东软集团将持有思芮科技57%股权,并实现对思芮科技的控股。思芮科技也将成为东软集团的控股子公司。

辽宁同方律师事务所海口分所合伙人胡明律师在接受《证券日报》记者采访时表示:“相较于发行股份的收购方式,现金收购没有复杂的审批程序,可以在较短时间内完成交易。先行推进现金收购,可以较早实现对标的公司的控股,尽快落实收购方的战略意图。”

拓展数字服务产业

东软集团成立于1991年,是我国第一家上市软件企业,目前已经

成长为行业领先的全球化信息技术、产品和解决方案公司。

公司拟收购的思芮科技是一家为客户提供数字技术服务、软件解决方案和数字化运营服务的高科技企业,专注于高科技、互联网、先进制造等领域的企业数字化转型与信息技术服务,拥有深厚的行业及客户积累。

“并购重组是企业优化资源配置、实现价值发现与价值创造的重要途径,也是企业提升竞争力、赋能技术创新的重要途径,是企业补链强链、做优做强、提升投资价值的重要手段。”深圳市优品投资顾问有限公司投资顾问李鹏岩在接受《证券日报》记者采访时表示,收购后,双方将可以发挥较强的协同效应。东软集团拥有的智能云平台、行业垂直模型以及多款AI产品

可以通过对客户资源的整合实现市场份额的拓展和品牌影响力的提升;思芮科技在其现有客户中积累的AI能力则能够促进东软集团形成更加完善的智能化服务链条,巩固和扩大公司在智能化、数据价值化领域的优势和市场份额。此次收购有利于双方在智能化领域实现能力和资源的进一步协同,实现“1+1>2”的整合效应。

东软集团公告显示,通过本次交易,公司将持续探索数字服务等新的业务模式,在数字服务产业持续拓展,助力公司成为数字经济时代的重要支撑者,并推动公司业务规模增长和盈利水平提升。交易事项有利于深化公司产业布局,进一步加强研发和完善公司资源配置,将对公司业务拓展及战略实施产生积极的影响。