

# 八部门发文促数智供应链发展 上市公司以“硬科技+场景化”加速布局

本报记者 贾丽

5月26日,商务部网站发布消息,近日,商务部、国家发展改革委、教育部、工业和信息化部、交通运输部、农业农村部、税务总局、国家数据局等8部门联合印发了《加快数智供应链发展专项行动计划》(以下简称《行动计划》)。

《行动计划》对数智供应链发展作出前瞻性、全面性、系统性部署。提出运用人工智能、物联网、区块链等新技术,“一链一策”推进供应链数字化、智能化、可视化改造,到2030年,形成可复制推广的数智供应链建设和发展模式,在重要产业和关键领域基本建立深度嵌入、智慧高效、自主可控的数智供应链体系,培育100家左右全国数智供应链领军企业,我国产业链供应链韧性和安全水平进一步提升。

政策东风下,A股上市公司已率先在制造业、物流、医疗等核心领域展开技术攻坚与场景落地。“目前,我国多家上市公司已完成供应链的数智化改造,生态逐步形成。头部供应链企业在智能制造、数据打通、采购分销等方面形成优势,推动我国数智供应链产业规模快速向数百亿元级迈进。”中国数实融合50人论坛专家洪勇对《证券日报》记者表示。

## 培育数智供应链领军企业

当下,随着大数据、人工智能、物联网快速向各行业渗透,数智化已成为推动供应链现代化的重要动力。然而,在推进供应链数智化转型的过程中,我国企业面临着重重挑战,如数据孤岛问题严重制约端到端的协同效率,技术迭代的加速给企业带来了压力,企业需在技术前瞻性与投资风险间寻求平衡等。

我国高度重视数智供应链的发展。《行动计划》提出,“培育数智供应链领军企业”,并在核心技术领域取得了突破。在制造业供应链智能化领域,宁德时代新能源科技股份有限公司通过工业互联网平台连接全球主流供应商,其AI预测模型大幅缩短原材料采购周期;海尔智家股份有限公司建成“5G+区块链”供应链体系以及工业互

## 《加快数智供应链发展专项行动计划》提出

到2030年,形成可复制推广的数智供应链建设和发展模式,在重要产业和关键领域基本建立深度嵌入、智慧高效、自主可控的数智供应链体系,培育100家左右全国数智供应链领军企业



崔建斌/制图

提供了方向指导。

洪勇表示,《行动计划》强调在制造业、农业、零售业等核心领域布局,加速推动重点行业供应链数字化、智能化升级,提出将重点培育数智供应链领军企业和示范城市,通过地方试点探索形成可复制经验,全面推进数智供应链创新发展。

“相关政策的落地,意味着我国数智供应链建设从‘保安全’转向‘提效能’。”中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力表示。

## 上市公司联合攻克难题

当下,上市公司已成为我国数智供应链建设的“主力军”,并在核心技术领域取得了突破。在制造业供应链智能化领域,宁德时代新能源科技股份有限公司通过工业互联网平台连接全球主流供应商,其AI预测模型大幅缩短原材料采购周期;海尔智家股份有限公司建成“5G+区块链”供应链体系以及工业互

联网平台,实现数千家供应链质量数据实时上链,降低缺陷率。在农产品和物流等领域,顺丰控股股份有限公司等企业通过物联网技术实现冷链全程可视化,货损率降低至1%以下;京东物流股份有限公司通过AI预测算法将库存周转率提升30%,区块链溯源技术覆盖60%以上高端农产品品牌。

在跨境及供应链协同领域,中远海运控股股份有限公司打造出“集装箱航运+港口+相关物流”一体化全球数字化供应链服务生态;东方航空物流股份有限公司引入Agent数字技术,通过自主开发自动化流程,全力破解航空空运、地面综合服务物流服务等环节的难题。

与此同时,面对数据孤岛、技术鸿沟等挑战,众多上市公司正联合通过产融结合进行破局。联想集团有限公司自主研发打造的“供应链智能控制塔”,通过打通不同系统间的数据链条,推动中小企业数智供应链“出海”。

联想集团执行副总裁兼中国区总裁刘军表示,AI技术在联想全球供应链中发挥关键作用,90%的原始设计制造商通过供应链智能控制塔与联想建立联系。联想中国将持续以“混合式AI加速中国智能化转型”,让AI成为创新生产力。

中国连锁经营协会客座顾问、零售电商行业专家庄帅表示,《行动计划》提出“一链一策”改造路径,要求运用AI、物联网、区块链等技术实现供应链全链路可视化,并突出了领军企业的带动作用。以链主强链条,加速建立健康可持续的供应链生态,将是我国数智供应链建设的重要方向。

朱克力认为,“2025年将成为数智供应链‘生态竞争’元年,龙头企业必须从技术输出转向标准输出。未来三年是数智供应链‘黄金窗口期’,企业及资本应聚焦边缘计算芯片、工业软件等关键领域,避免低水平重复建设。”

在这场关乎产业链安全的竞赛中,中国企业正以“硬科技+场景化”组合拳,加速跑向全球供应链价值链顶端。

# 近六成万能险最新结算利率不足3% 专家预计结算利率或继续下行

本报记者 冷翠华

截至5月26日记者发稿,Wind资讯数据显示,已有748款万能型人身保险(以下简称“万能险”)发布了4月份结算利率。数据显示,4月份万能险结算利率中位数为2.75%,与去年同期和去年年底相比,呈下降态势。业界专家预测,未来万能险的结算利率可能继续走低。

同时,受结算利率下行、监管政策趋严等因素影响,万能险保费收入与去年同期相比也有所下降。业内人士认为,未来,作为浮动收益型产品,万能险的发展将着眼“长期”和“保障”,仍将是保险公司重要的产品类型。

## 结算利率下行

万能险具备保障和投资两大功能,在产品名称中包含“万能型”字样,设立单独保单账户,且保单账户价值提供最低收益保证。因此,万能险的最低保证利率和实际结算利率走势都备受消费者关注。

Wind资讯数据显示,已发布4月份结算利率的748款万能险产品中,结算利率最高的为3.5%,共有21款。结算利率在3.0%以上的产品共有57款;结算利率为3.0%的产品共有253款;结算利率在2%(含)到3%(不含)之间的产品有433款;结算利率不足2%的产品有5款。

由此可见,结算利率在3%及以上的万能险产品占比41.4%;结算利率不足3%的万能险产品占比58.6%。同时,4月份万能险结算利率中位数为2.75%,算术平均值为2.76%。

回顾历史数据,2024年4月份,万能险结算利率最高为3.8%,中位数和算术平均值分别为3.0%和2.98%;2024年12月份,万能险结算利率最高为3.5%,中位数和算术平均值分别为3.0%和2.84%。对比来看,今年以来,万能险结算利率的中位数和算术平均值处于下降态势。

对此,中关村长策产业发展战略研究院健康养老研究中心主任龙格对《证券日报》记者分析称,万能险结算利率下降可能主要有三方面原因,一是固收类资产收益率下降和权益类资产波动较大,导致险资面临资产荒,投资收益承压;二是监管部门为防范利差损风险,压降结算利率上限,要求结

算利率与实际投资收益匹配;三是保险公司需平衡客户收益与自身财务稳健性,主动调降结算利率。

对万能险结算利率的未来走势,龙格认为,或将继续下行,但幅度有限。若市场利率持续处于低位,结算利率将逐步贴近最低保证利率;若投资收益回升,结算利率则可能企稳甚至回升。

## 保费同比下降

市场除了关注万能险的最低保证利率和实际结算利率外,也关注万能险保费的变化情况。国家金融监督管理总局最新数据显示,今年一季度,代表万能险保费收入的“保户投资款新增缴费”为2605亿元,比去年同期下降7.8%。

业内人士认为,最低保证利率、实际结算利率以及监管政策趋严等因素,都对万能险销售产生了一定影响。未来,万能险将更倾向于“长期”和“保障”。

龙格认为,近几年,万能险结算利率持续下滑,与竞品的收益差距缩小,一定程度上影响了产品吸引力。自2024年10月1日起,新备案的万能险最低保证利率上限下调至1.5%。同时,万能险的销售费用较低,销售渠道更倾向于推广分红险等激励更高的产品。

此外,还有业内人士分析认为,万能险和分红险都属于浮动收益型保险产品,是低利率时代保险产品希望大力发展发展的产品。不过,相对而言,当前保险公司的重心放在分红险之上,多家险企明确要将分红险销售比例提升至50%及以上。

4月份,国家金融监督管理总局发布《关于加强万能型人身保险监管有关事项的通知》(以下简称《通知》),明确除终身寿险、两全保险和年金保险等产品外,其他产品不得设计为万能型;万能险的保险期限不得低于五年。

展望未来,中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉表示,短期来看,万能险保费可能还将进一步下滑,当前缺乏恢复增长的利好因素;长期来看,万能险仍将是保险公司重要的人身险产品。险企需要根据《通知》要求,进行产品结构性改革,在稳住万能险规模的同时,加强与消费者的沟通,提升消费者金融素养,以实现浮动收益型产品的可持续增长。

# 正股股价上行 银行可转债强赎再现

本报记者 熊悦

5月26日晚间,杭州银行发布公告称,该行发行的杭银转债触发强制赎回条件(以下简称“强赎”)。

公开信息显示,杭州银行于2021年3月29日公开发行了1.5亿张杭银转债,发行总额为150亿元,期限为6年。自2021年10月8日起,杭银转债可转换为杭州银行A股普通股股票。因实施公司2024年半年度普通股权益分派,杭银转债的转股价格自2024年11月6日起由人民币11.72元调整为人民币11.35元/股。

根据杭州银行5月26日晚间公告,自2025年4月29日至2025年5月26日,该股票已有15个交易日收盘价格不低于杭银转债当期转股价格11.35元/股的130%(含130%,即不低于14.76元/股),根据相关约定,已触发杭银转债有条件赎回条款。该行决定行使杭银转债的提前赎回权,对赎回登记日登记在册的杭银转债全部赎回,加当期应计利息的价格全部赎回。

今年以来,A股银行板块延续上行态势,杭州银行股价区间涨幅显著。Wind资讯数据显示,年初至今,杭州银行股价区间涨幅超6%。杭银转债二级市场交易价格随之水涨船高,5月份以来持续攀升,目前每张在135元上下波动。受正股股价上涨的推动,杭银转债的转股速度明显加快。2025年初,杭银转债的转股比例尚不足10%;到5月23日,转股比例已超过70%。

今年一季度,杭州银行实现营收和归母净利润双增长。营收同比增长2.22%至99.78亿元,归母净利润同比增长17.30%至60.21亿元。加权平均净资产收益率同比上升0.16个百分点至5.15%。截至今年一季度末,该行总资产较上年末实现5.20%的增长,不良贷款率较上年末持平,为0.76%。

杭州银行董事会秘书王晓莉此前在该行2024年度业绩说明会上表示,该行正在股份增持及可转债转股等方面积极寻求大股东的支持。一旦可转债转股完成,将提升核心一级资本充足率接近0.8个百分点。

可转债为银行资本补充的重要渠道,转股后可直接补充核心一级资本,故银行促转股的需求强烈。然而,受多重因素影响,银行可转债转股比例整体偏低。Wind资讯数据显示,截至目前,市场上存续10只银行可转债,其中6只转股比例不足1%。

深圳市优美利投资管理有限公司总经理贺金龙对《证券日报》记者分析称,银行可转债转股率偏低受多重因素影响,“银行可转债的转股价格通常以最近一期经审计的每股净资产为基准,而一些银行长期处于破产状态,股价低于每股净资产,故难以通过下调转股价格促进转股。”

中信证券首席经济学家明明告诉记者,影响转股率的核心因素是转股溢价率,当转股溢价率过高时,才会吸引投资者进行转股。“转股溢价率为负的时间段主要出现在可转债强赎前后,而强赎的前提是正股价格上涨并满足一定条件。部分银行的基本面一般,正股股价依然较低,转股溢价率较高,因此转股率偏低。”

记者注意到,伴随着银行股估值修复以及主动资本运作,部分银行可转债的转股效率趋于提升,转股困境得以逆转。今年以来,成都银行发行的成银转债和苏州银行发行的苏行转债也相继完成了强赎,且转股率均超过99%。受控股股东中国中信金融控股有限公司提前大规模转股的推动,到期退市的中信转债转股率亦超过99%。

业内人士认为,发行行权与存量退潮之下,银行可转债规模将进一步缩量,可转债市场结构也将随之受到影响。

“从可转债市场结构来看,在供给没有改善的前提下,存量银行可转债退市将改变可转债市场的信用分布情况,可转债市场的行业集中度也将发生变化。中长期来看,可转债市场将从银行主导转向多元行业驱动。”贺金龙表示。

“投资者将更青睐高评级、低风险的可转债,转股困难或低评级品种将面临更大的估值压力。”深圳市前海排排基金销售有限公司研究员隋东表示。

# 系列政策陆续落地 内地企业赴港上市积极有为

本报记者 毛艺鑫

境内企业赴境外上市迎来更多利好。5月22日,中国证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进在国新办新闻发布会上表示,证监会坚定不移推进高水平对外开放,大力支持科技企业用好境内境外两个资本市场。5月23日,中国人民银行、国家外汇管理局发布《关于境内企业境外上市资金管理有关问题的通知(征求意见稿)》(以下简称《通知》),并向社会公开征求意见。

随着系列政策陆续落地,企业赴境外上市的环境更加透明、高效、可预期。数据显示,自2023年3月31日《境内企业境外发行证券和上市管理试行办法》(简称“境外上市新规”)施行以来,截至今年5月26日,已有249家境内企业完成了境外上市备案。科技型企接近90家,已成为赴境外上市的重要力量,主要集中在信息技术、新能源、先进制造等领域。

目前,企业赴境外上市的后备队伍仍在扩容中,优质企业资源十分丰富。证监会官网披露数据显示,截至5月23日,除了保密未公开的企业外,还有168家企业在备案流程中。其中,133家企业的状态为补充材料中,35家为已接收。

## 备案节奏加快

境外上市备案新规明确,已在境外

提交有效的境外发行上市申请,未获境外监管机构或者境外证券交易所同意的境内企业,可以合理安排提交备案申请的时点,并应在境外发行上市前完成备案。

随着境外上市备案常态化,备案节奏加快,透明度愈发提升。证监会官网数据显示,截至5月26日记者发稿,年内已有64家企业获得备案通知书(含首次公开发行及全流通)。仅5月12日至16日期间,便有7家企业获得备案通知书,其中包括安井食品集团股份有限公司、浙江三花智能控制股份有限公司等A股行业龙头企业。其中,浙江三花智能控制股份有限公司从3月11日提交备案到5月8日获得备案通知书,仅用时58天。

随着系列政策推出,企业赴境外上市资金管理更加完善。例如,在募集资金管理和外汇风险管理上,《通知》有关规定更为灵活便利。《通知》起草说明提到,考虑到企业存在境外使用的合理诉求,明确如果在境外上市前已拿到发改、商务等业务主管部门批复或备案文件,也可留存境外开展境外直接投资、境外放款等业务。

事实上,随着企业全球化战略布局深入,新能源、消费企业在境外上市后,均有在当地投资设厂、开展跨境并购、拓展全球市场、提升国际竞争力等需求。例如,宁德时代拟将港股募资所得的90%投向匈牙利项目第一期及第二

期建设,进一步提升本地化供应能力。一位专注于境外上市的律师提醒,尽管《通知》仅适用于境内企业直接境外发行上市,但从跨境资金监管合规制度的改革脉络来看,对于间接境外发行上市的境内企业而言,仍需在境外上市募集资金管理及调回的政策发展和合规监管动向给予足够的重视。

此外,《通知》拟简化境内企业境外上市程序。《通知》提出,除上市企业回购、境内股东增持外,将境内企业境外上市相关登记的办理方式,由在外汇局办理调整为银行直接办理。“境外直接上市登记调整为银行直接办理等要求,前期已在北京、上海、广东等12地开展试点,试点运行平稳,推广至全国条件成熟。”有业内人士表示。

从证监会公布的境外发行上市备案补充材料要求来看,常见的问题集中在股权结构或股权架构情况、股东信息情况、公司治理情况、规范运作情况等。不过,在跨境资金监管方面,是否符合资金管理、外汇管理、税务等规定,是否符合《关于外国投资者并购境内企业的规定》关于跨境换股相关规定等要求被频频提及。

## 多家企业赴港上市

目前,港股成为企业赴境外上市的主流选择。从拟上市证券交易所来看,

前述168家正在备案的企业中,有127家企业拟在香港联合交易所有限公司上市,占比超七成。从申报类型来看,83家企业拟直接境外上市,76家拟间接境外上市,9家企业拟全流通。

这与港股流动性显著改善密切相关。港交所官网显示,2025年前4个月,香港证券市场平均每日成交金额为2504亿港元,较去年同期的1025亿港元上升144%。南向资金也在加速涌入港股。Wind资讯数据显示,截至5月26日收盘,年内南向资金净流入港股规模已达6213.60亿港元,远超去年同期。在南向资金的助力下,港股持续上涨,截至5月26日,恒生指数年内涨幅约16.06%。

“今年年初至今,医疗、科技、可选消费品是港股表现最好的三个细分板块,说明投资者对于这类资产的兴趣度比较高。并且,机构对基石投资者的兴趣越来越高,国际长线资金的兴趣度也比之前要高。”瑞银证券全球投资银行部联席主管谏戈表示。

随着更多境内企业赴港上市,也为港股IPO市场带来更多活力。以“A+H”股为例,Wind资讯数据显示,截至5月26日,累计有154只“A+H”股。其中不少是千亿港元市值的龙头企业。同时,今年以来,除了已在港顺利上市的4家A股公司外,还有49家A股公司已正式公告赴港上市。

(上接A1版)

根据市场监管总局统计,截至2025年3月底,民营企业数量超过5700万户,绝大多数是中小微企业。

全国工商联表示,为贯彻落实《意见》要求,全国工商联正在会同有关方面开展面向企业家及企业高管的现代企业制度系列培训交流活动,促进企业家充分认识完善中国特色现代企业制度对企业持续健康发展的重要性、必要性。同时,全国工商

联正在牵头研究制定《工商联执委会建立完善中国特色现代企业制度、推进企业治理现代化指引》,2025年在全国工商联执委会、各省级工商联执委会以及部分工作条件好的地市级工商联执委会企业中试点建立完善中国特色现代企业制度,鼓励有条件的工商联开展试点工作,支持执委会企业加快治理变革,实现健康发展,为民营企业提供良好示范,带动更多民营企业积极完善中国

特色现代企业制度。国务院国资委表示,下一步,将指导国资央企以《意见》印发为契机,深化落实“两个一以贯之”,更好推动中国特色现代企业制度优势转化为国有企业的治理效能。一是推动党的领导融入公司治理各环节,分层分类,动态优化国有企业党委(党组)前置研究讨论重大经营管理事项清单。二是更加注重完善公司治理结构,选优配强外部董事队伍,保障董事会发挥决策中心作

用,落实董事会向经理层授权制度,建立新型经营责任制,吸引更多优秀人才参与国企公司治理,使企业决策、治理、管理与市场经济更加贴合。三是弘扬企业家精神,健全优秀企业家培养、选拔、任用、考核、评价机制,完善物质激励和荣誉表彰体系。四是以更加开放姿态加强公司治理的交流互鉴。加强国有企业和非国有企业之间的交流、经营、治理、人才等方面的交流,共同打造现代企业。