

上半年中国汽车产销量双双跃上1500万辆

新能源汽车上半年国内销量587.8万辆,占汽车国内销量比例为46.8%,渗透率不断提高

■本报记者 刘 钊

7月10日,中国汽车工业协会公布数据显示,今年上半年,汽车产销累计完成1562.1万辆和1565.3万辆,同比分别增长12.5%和11.4%。其中,6月份汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆,同比分别增长11.4%和13.8%。

今年上半年,中国汽车销量排名前十位的集团销量合计为1443.4万辆,同比增长9.8%,占汽车销售总量的92.2%。其中,比亚迪以214.6万辆的累计销量位居榜首,同比增长

33.0%,市场份额达13.7%;上汽、吉利分别以199.7万辆、163.4万辆的销量紧随其后,同比分别增长12.3%、43.6%。而东风、广汽等企业的销量则出现不同程度下降。

中国品牌乘用车市场表现突出

在乘用车领域,上半年产销累计完成1352.2万辆和1353.1万辆,同比分别增长13.8%和13%,增速高于汽车整体水平,成为带动汽车市场增长的重要力量。其中,6月份乘用车产销分别完成244.1万辆和253.6万辆,同

比分别增长12.1%和14.5%。从细分品种来看,今年上半年,四大类乘用车品种产销均呈不同程度增长,其中交叉型乘用车产销增速更为显著。

中国品牌乘用车市场表现突出。今年上半年,中国品牌乘用车共销售927万辆,同比增长25%,占乘用车销售总量的68.5%,比上年同期提升6.6个百分点。6月份,中国品牌乘用车销售170.7万辆,同比增长19.3%。

细分车型方面,中国品牌轿车、SUV和MPV的市场占有率均有不同程度提升。今年上半年,中国品牌轿车、SUV和MPV销量占有

率分别为62.6%、72.5%和68%,与上年同期相比均呈增长态势。6月份,这三大类车型的销量占有率分别为61.9%、70.9%和67.8%,同样保持在较高水平。

从企业表现来看,今年上半年,销量排名前十位的轿车生产企业共销售390.7万辆,占轿车销售总量的68.9%。销量排名前十位的SUV生产企业共销售480.2万辆,占SUV销售总量的67.5%,除特斯拉销量呈两位数下降外,其他企业均有增长。销量排名前十位的MPV生产企业共销售45.3万辆,占MPV销售总量的78.6%,多数企业销量呈增长态势。(下转A3版)

金融深一度

从财务投资者向产业整合者转型

私募基金收购上市公司激活产业生态一池春水

■本报记者 吕校宇 方凌晨

近日,中国证监会党委召开扩大会议时强调“持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排”,这一政策导向为市场注入了强劲信心。自2024年9月份《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)发布以来,私募基金参与上市公司股权收购的活跃度呈现明显上升态势。

据统计,郑州天迈科技股份有限公司(以下简称“天迈科技”)、鸿合科技股份有限公司(以下简称“鸿合科技”)等多家上市公司相继披露私募基金收购方案,反映出政策红利与市场需求的共振效应。在经济结构调整和产业升级的关键阶段,上市公司通过并购重组优化资源配置的需求越发迫切,私募基金凭借其灵活的投资策略和专业的资本运作能力,正成为收购上市公司的新生力量。

在此背景下,私募基金的角色正在发生质的跃升,从传统的财务投资向产业赋能深度转型。私募基金通过收购上市公司实控权,整合技术、渠道等资源,拓宽私募基金价值创造空间,推动上市公司质量提升,加速产业提质升级。这一转变正在为资本市场培育新质生产力提供强劲动能,展现出金融服务实体经济的深层价值。

政策红利激荡并购浪潮

并购重组是支持上市公司注入优质资产、提升投资价值的重要工具,在政策持续加码下迎来新发展契机。“并购六条”明确,“支持私募投资基金以促进产业整合为目的依法收购上市公司”。今年5月份,配套修订的《上市公司重大资产重组管理办法》通过进一步简化审核程序、创新交易工具等举措,为私募基金参与并购重组提供了更加灵活的制度空间。

“政策‘组合拳’既顺应私募基金行业发展规律,又契合资本市场高质量发展的内在需求。”清华大学全球私募股权研究院研究部总监李诗林分析称,支持私募基金收购上市公司可促进创投资本良性循环,有效提升

私募基金通过收购上市公司实控权,整合技术、渠道等资源,拓宽私募基金价值创造空间,推动上市公司质量提升,加速产业提质升级

这一转变正在为资本市场培育新质生产力提供强劲动能,展现出金融服务实体经济的深层价值

上市公司质量,优化资源配置效率,对资本市场高质量发展具有多重积极意义。

政策效应加速显现。晨壹投资有限公司研究数据显示,2024年全年,上市公司首次披露的并购重组案例数同比增长15%。其中“并购六条”发布后重大并购交易数量激增460%。

北京启航创业投资管理有限公司董事总经理李伟表示:“这一趋势为私募基金行业开辟了新赛道,通过释放机构的产业整合与资本运作潜力,将有效激发并购市场活力。”

私募基金角色定位悄然生变。北京新鼎鼎盛资本管理有限公司董事总经理汪志伟表示,私募基金投资逻辑正从Pre-IPO(上市前融资)模式向二级市场深度介入转变,通过获取上市公司控制权实现“投资—并购—退出”的闭环运作,实现产业价值与资本价值的协同提升。

“并购重组正成为与IPO并重的退出渠

道,为私募基金的价值实现提供了多元化路径,将有力推动私募基金从财务投资向产业投资转型,更好地服务实体经济。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林表示。

案例“剧透”产业整合新范式

梳理“并购六条”发布后私募基金参与的6单典型案例可以发现,私募基金主要通过设立并购基金收购上市公司,并呈现出产业整合新特征。

李诗林认为:“基于私募基金的投资布局 and ‘并购六条’的政策导向,可以预见,这些机构将会把其已投资的优质资产注入被并购上市公司,通过产业协同实现多方价值提升。”

从交易架构设计来看,“协议收购+原控股股东让渡表决权”成为私募基金取得上市公司实控权的主流方式。以天迈科技为例,

启明维创业投资管理(北京)有限公司(以下简称“启明创投”)通过设立并购基金拟协议受让天迈科技26.1%股份,同时原控股股东放弃10%股份对应的表决权,以确保控制权平稳过渡。

同时,启明创投在天迈科技收购中,采用了“GP(普通合伙人)先投、基金后募”的创新实践。富士康工业互联网股份有限公司副总经理兼首席法务官解辰阳解释称:“这种安排使GP能够快速锁定优质标的,再以确定的投资标的吸引LP(有限合伙人)资金,不仅提升了资金募集效率,更吸引了产业资本的战略跟投,形成良性的‘产融互动’。”

不过,北京植德律师事务所合伙人罗寒提醒,上述模式对私募基金的募资实力和产业资源要求较高,或更适合头部机构运作。从上述6单典型案例标的特征来看,科技、消费等领域的中小市值民营企业(市值低于100亿元)成为私募基金重点关注对象。(下转A3版)

债券通“南向通”参与机构扩容意义深远

■ 苏向泉

近日,中国人民银行和香港金管局宣布了多项债券通优化扩容措施,包括将扩大“南向通”参与机构范围,加入券商、保险公司、理财及资产管理公司等四类非银行金融机构(以下简称“非银机构”)。

通俗理解,债券通“南向通”是内地机构投资者投资香港债券市场的一种机制安排。结合当前内地金融机构面临的资产配置困境来看,债券通“南向通”参与机构扩容正当其时,其对非银机构自身的发展、内地与香港债券市场的长期稳定繁荣具有深远意义。

其一,拓宽非银机构资产配置渠道,增强其全球化资产配置能力。

此前,券商、保险公司、银行理财子公司等非银机构主要依赖QDII(合格境内机构投资者)额度“出海”,不过QDII额度较为稀缺,且

相对而言审批周期长、使用限制多。而债券通“南向通”相当于为非银机构投资海外债券市场建立了一条“高速公路”,从而为非银机构带来两大核心价值:一方面,提升全球化资产配置能力,增强整体投资收益弹性。例如,截至7月10日,中国10年期国债收益率为1.68%,而香港10年期政府债收益率为2.99%,美国10年期国债收益率为4.34%,显然,同种债券之间较大利差有利于非银机构优化资产配置结构。另一方面,化解“优质资产荒”,增强资产负债匹配能力,提升经营韧性。

其二,促进内地债券市场平稳运行,缓释因供给短缺引发的单边波动。

截至今年5月末,我国债券市场托管余额达187.2万亿元,规模位居世界前列。债市的稳健运行不仅关乎实体经济的良性发展,更牵动整个金融体系的稳定性。然而,部分具有定价基准作用的债券利率近年来持续下行,引发

了监管部门及市场高度关注,其背后根源在于低风险优质资产供给相对不足,导致资金过于集中于长期国债等特定品种。

从这一视角来看,债券通“南向通”参与机构扩容,相当于为内地债券市场需求端安装了一个“减压阀”,能在一定程度上分流内地债市部分优质券种需求端的压力,起到平衡内地债市供求的作用。当前,债券通“南向通”年度总额度达5000亿元等值人民币,香港债券市场丰富的港元债、离岸人民币债、G3货币债(美元、欧元或日元计价债券)等选项,能够对内地债市的部分同类券种形成替代效应。

其三,有助于为香港债券市场引入中长期资金,增强交易活跃度。

债券通“南向通”参与机构扩容,有利于保险资金等长线资金流入香港债券市场,增强二级市场流动性。对于国际投资、发行机构而言,更广泛、更活跃的投资基础意味着更具吸引

力、更便利的融资环境,这有助于进一步吸引国际投资者入场,促进香港金融市场的繁荣。

尤为重要的是,非银机构更为多元的投资策略与灵活的交易模式,将显著增强离岸人民币债券市场的价格发现功能与交易活跃度,撬动香港离岸人民币资产池的规模扩张。可以预见,扩容将吸引更多优质主体赴港发行人民币债券,从而壮大离岸人民币资产供给体量,促进人民币由贸易结算货币逐渐转变为国际融资货币。

开放之翼展,繁荣必可期。债券通“南向通”参与机构扩容,将重塑内地非银机构跨境资产配置的生态,促进两地债券市场的繁荣发展,推动人民币国际化进程,进一步巩固中国香港的国际金融中心地位。

今日视点

悍高HIGOLD®

悍高集团股份有限公司
首次公开发行4,001万股

股票简称: 悍高集团 股票代码: 001221

发行方式: 本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价时间: 2025年7月16日 (9:30-15:00)
网上路演日期: 2025年7月18日
网上申购时间: 2025年7月21日 (9:15-11:30,13:00-15:00)
网下申购时间: 2025年7月21日 (9:30-15:00)
网上、网下缴款日期: 2025年7月23日

保荐机构(主承销商): 国海证券股份有限公司
投资者关系顾问: 国海证券股份有限公司

《初步询价及推介公告》《主板上市提示公告》详见今日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》
经济参考网、中国金融新闻网及中国日报网

今日导读

今年以来港股公司回购额突破千亿港元 A2版

二手车行业寻破局之路 A3版

中电联:预计2025年全社会用电量同比增长5%至6%

■本报记者 杜雨萌

7月10日,中国电力企业联合会(以下简称“中电联”)发布的《中国电力行业年度发展报告2025》(以下简称《报告》)显示,综合考虑用电增长、电源电网投产等情况,以及气温等不确定性因素,预计2025年全国电力供需形势呈现总体平衡态势。

据中电联统计与数据中心主任侯文捷介绍,“十四五”以来,各年全社会用电量增速均高于不变价GDP增速,我国电力弹性系数保持在1.2左右。电力弹性系数与产业结构转型、新旧动能转换、能源绿色转型等存在密切的关系。比如,随着以互联网、大数据、云计算、人工智能为代表的数字经济高速发展,其成为第三产业增长的重要动力。而数据中心、算力中心等支撑数字经济的核心基础设施需要消耗大量电力,这就带来电力需求刚性增长。数据显示,2018年至2024年,互联网和相关数据服务业用电量年均增长19.2%。

从年内情况来看,今年以来,我国电力消费继续保持平稳增长态势。国家能源局6月20日发布的数据显示,今年前5个月,全社会用电量累计39665亿千瓦时,同比增长3.4%,其中规模以上工业发电量为37266亿千瓦时。从单月数据来看,自今年2月份以来,我国全社会用电量当月同比增速均在4%以上。

“今年以来的电力消费增长反映出国民经济在顶压前行、稳中有进,经济运行总体平稳,展现了我国经济的活力和韧性。”侯文捷表示,以第二产业用电量为例,今年前5个月,我国第二产业用电量为25914亿千瓦时,同比增长2.2%。从用电结构来看,高技术及装备制造业用电量同比增长3.3%,超过同期制造业整体增长水平;其中,汽车制造业、通用设备制造业、专用设备制造业、计算机及其他电子设备制造业均保持4.5%以上的增长。5月份以来,除纺织业外,其他外贸出口主要涉及的消费品制造业行业用电量增速均有所回升,表现出我国经济在面对外部环境带来的挑战中具有较强的韧性。

《报告》显示,综合考虑我国当前阶段的经济增长潜力、国家宏观调控政策措施,预计2025年全社会用电量同比增长5%至6%。

据中电联规划发展部副主任韩放介绍,截至目前,全国统一电力市场建设已取得多方面进展。其中,省级电力现货市场建设全面提速,全国已有6个省级现货市场正式运行,19个省级现货市场开展试运行。

本版主编:沈 明 责任编辑:白 杨 制作:王敬涛
本期校对:包兴安 曹原赫 美 编:崔建岐