



资本市场加力赋能专精特新企业高质量发展

本报记者 孟珂

近日,多地陆续公布2025年度专精特新中小企业名单。整体来看,企业数量进一步增加,且呈现出专业化程度高、创新能力强、补链强链效果显著等特点,已然成为地方产业创新突破和制造业高质量发展的重要支撑。

随着各项改革举措加速落地,资本市场正加力赋能专精特新企业高质量发展。Wind资讯数据显示,截至8月11日,A股市场共有1349家专精特新企业,占A股上市公司总数的25%。从板块分布看,在沪深主板、创业板、科创板、北交所分别有590家、416家、249家、94家。

中国银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示,我国资本市场制度包容性不断增强,通过差异化上市条件、优

化并购重组规则、培育耐心资本等举措,科技企业全生命周期的融资链条得到了有效畅通。

加速培育专精特新企业

近年来,各地不断加大支持力度,专精特新中小企业培育结硕果。从各地最新发布的名单来看,新一批专精特新企业广泛分布于高端装备、新材料、生物医药、新一代信息技术等产业链关键环节。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示,专精特新企业专注细分市场、创新能力强,培育这些企业意义重大。一方面能促进产业链补链强链,培育具有核心竞争力的细分领域“隐形冠军”,提升制造业整体水平;另一方面有助于优化区域经济结

构,形成差异化竞争优势,推动地方经济的转型升级和高质量发展。

在章俊看来,培育专精特新中小企业,是我国推动产业升级和构建现代化产业体系的重要战略举措。作为细分行业中的“单打冠军”和“配套专家”,专精特新企业凭借专业化技术的创新突破,能够有效填补产业链关键环节空白,提升整体供应链的韧性和安全性。

从资本市场层面来看,随着政策暖风劲吹,其服务专精特新企业的力度进一步提升。

6月18日,中国证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上宣布,在科创板设置科创成长层,并重启未盈利企业适用科创板第五套标准上市,更加精准服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大的优质科技企业。

6月30日,上交所联合中证指数有限公司

发布北证专精特新指数;7月21日,上交所联合中证指数有限公司推出上证科创板专精特新指数、上证专精特新指数及中证专精特新100指数;同日,深交所推出深证专精特新指数和创业板专精特新指数。

刘祥东也认为,资本市场对专精特新中小企业的服务效能显著提升。首先,梯度培育体系完善,区域性股权市场“专精特新”专板全国推广,逐步形成“培育—规范—上市”全链条服务;其次,北交所与科创板、创业板注册制改革

拓宽上市路径,地方专板与全国股转公司建立“绿色通道”,企业挂牌上市审核效率明显提升;此外,融资工具持续创新,部分区域推出定制化金融产品,如“专板贷”、知识产权ABS等,在破解轻资产企业融资瓶颈方面发挥了重要作用。(下转A2版)

44家A股公司拟中期派现超720亿元

本报记者 李万晨

近日,A股上市公司半年报陆续披露,多家上市公司在披露上半年业绩的同时,发布了大额分红方案。据Choice金融终端数据统计,截至8月11日17时记者发稿,有58家上市公司发布中期分红方案,其中44家拟进行现金分红,拟现金分红金额合计超720亿元。

金联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示,中期分红逐渐成为新风向,这反映出上市公司对自身经营状况的自信以及对股东回报的重视。这种具备稳定性与可预期性的回报机制,将吸引更多资金流入,通过持续兑现的收益承诺筑牢市场信心。

大手笔分红频现

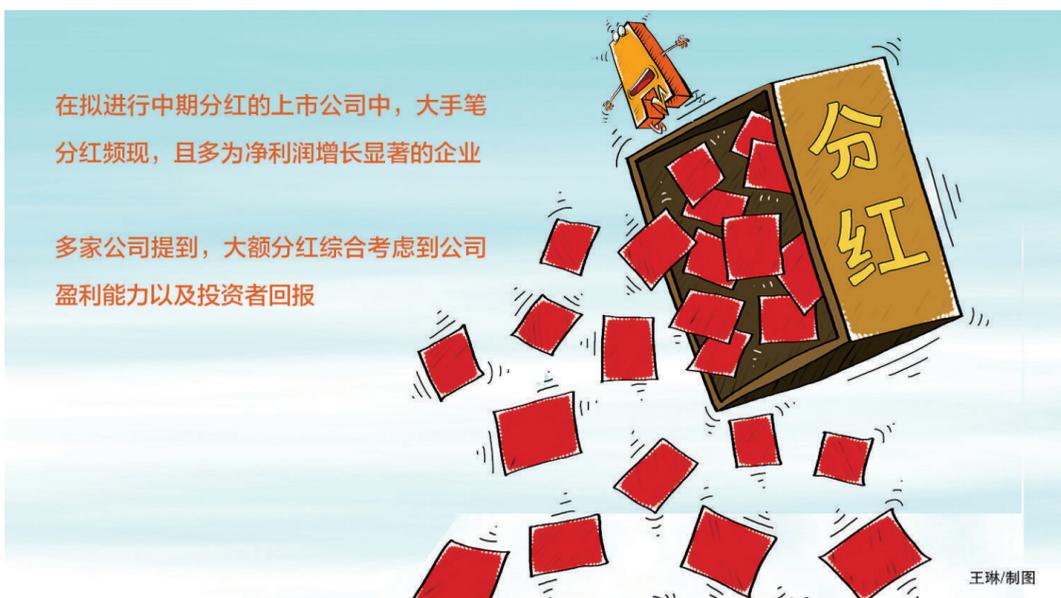
具体来看,在拟进行中期分红的上市公司中,大手笔分红频现,且多为净利润增长显著的企业。其中,中国移动有限公司(以下简称“中国移动”)、宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)、藏格矿业股份有限公司(以下简称“藏格矿业”)等公司拟分红金额居前。

中国移动2025年半年报显示,上半年公司实现营业收入5438亿元,归属于母公司股东的净利润为842亿元,同比增长5%。公司决定2025年中期派息每股人民币2.5025元(含税);拟派发的中期股息以2025年6月30日汇率折算约合540.83亿元。

宁德时代2025年上半年实现营收约1788.86亿元,同比增长7.27%;实现归属于上市公司股东的净利润约为304.85亿元,同比增长33.33%。公司拟以归属于上市公司股东净利润的15%,即45.73亿元作为分配额实施现金分红,以可参与分配的股本45.37亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利10.07元。

藏格矿业2025年上半年实现归属于上市公司股东净利润18.00亿元,同比增长38.8%。公司计划以15.69亿股为基数,向全体股东每10股派发现金红利10.00元,合计现金分红金额约15.69亿元。

多家公司提到,大额分红是考虑到公司盈利能力以及回报投资者。例如,中国移动提到,分红是为更好地回馈股东,共享发展



在拟进行中期分红的上市公司中,大手笔分红频现,且多为净利润增长显著的企业

多家公司提到,大额分红综合考虑到了公司盈利能力以及投资者回报

成果,公司充分考虑盈利能力、现金流状况及未来发展需要;北京东方雨虹防水技术股份有限公司在投资者关系记录中提到,中期分红使投资者更加关注公司的成长空间、持续盈利能力和稳定现金流。

商务部研究院副研究员洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,大额分红直接体现企业盈利与可持续发展能力,既彰显龙头企业对投资者的诚意与责任,也树立了“盈利即回馈”的标杆。

“以‘真金白银’回报股东,不仅能增强投资者对企业乃至整个行业的信心,更能引导更多企业重视分红、规范分红,推动市场从‘重融资’向‘融资与回报并重’转变。”洪勇说。

一年多次分红成趋势

除了大手笔分红频现外,一年多次分红已成显著趋势。同花顺iFind数据统计,2024

年共有713家上市公司发布2024年一季度及中期分红方案,比2023年的183家增长了289.62%。2025年这一趋势延续,截至8月11日已有356家上市公司披露分红预案(含一季度及中期)。

政策端积极推动上市公司实施多次分红。新“国九条”强化上市公司现金分红监管,提出增强分红稳定性、持续性和可预期性的政策导向,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。2025年2月份,证监会主席吴清在《求是》杂志发表署名文章提出,倡导注销式回购,引导盈利和现金流稳定的企业增加分红频次、提高分红水平,着力提升投资者回报。

国研新经济研究院副院长、湾区低空经济研究院院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,从企业自身来看,经济复苏带动上市公司盈利能力与现金流改善,尤其是对于龙头企业而言,有充足资金支撑分红。同时,一年多次分红可增强投资者信

心、稳定股价。

苏商银行特约研究员武泽伟在接受《证券日报》记者采访时表示,一年多次分红反映股东回报机制精细化,通过缩短分红周期降低投资者收益波动,契合居民理财从“赚价差”转向“收股息”的趋势。

“在大市值公司与行业龙头一年多次分红的引领下,A股分红正涌现多重趋势,新兴产业相关公司在加大研发投入的同时兼顾股东回报,一年多次分红的企业持续增多。”北京科方得科技发展有限公司研究负责人张新原向《证券日报》记者表示。

“A股上市公司正从‘规模扩张’转向质量与回报双提升的新轨道。”北京智帆海岸营销顾问有限责任公司首席顾问梁振鹏向《证券日报》记者表示,当前,战略性新兴产业和高科技企业市值占比持续提升,现金分红常态化优化了投资者回报机制,回购与增持催生市场新生态,多重趋势叠加,将为资本市场健康发展持续注入强劲动能。

银行间债券承销新规带来三大变化

苏向泉

近日,中国银行间市场交易商协会发布《关于加强银行间债券市场承销自律管理的通知》(以下简称《通知》,市场亦称“银行间债券市场承销新规”),旨在强化银行间债券市场承销自律管理,促进银行间债券市场高质量发展。

银行间债券市场是我国债券市场的重要组成部分。央行披露的数据显示,截至今年6月末,债券市场托管余额达188.5万亿元,其中,银行间市场托管余额占比高达88.4%,交易所市场托管余额占比为11.6%。

笔者认为,结合银行间债券市场承销现状来看,《通知》的发布十分及时,将对债券市场、承销机构及实体经济带来三大变化。

一是终结债券市场“价格战”乱象,推动定价机制回归市场化。

今年6月份以来,部分承销机构低价承销、包销债券的现象引发广泛讨论。例如,近期6

家机构承销某城商行350亿元二级资本债的合计服务费仅63448元,平均每家机构服务费1万元出头,平均承销费率0.02%,其中有2家中标价低至700元。市场人士质疑,这一承销费率已低于成本线。

从债券市场运行规律来看,一方面,超低承销费可能导致商业银行、券商等机构压缩必要投入,对尽职调查、合规审查等环节敷衍了事,从而增加债市的违约风险;另一方面,低价竞争下,承销商可能忽视发行主体的潜在风险,导致投资者利益受损,不利于债市投融资平衡。鉴于此,《通知》明确要求“承销机构不得以低于成本的承销费率报价参与债券项目竞标”,此举有利于推动债券市场承销费用定价机制回归市场化,促进债市良性发展。

二是推动承销机构重构盈利模式,促进长期稳健发展。

一些债券承销费率已“无利可图”,为何仍有机构踊跃参与?这背后有多重深层次原因:

一方面,部分承销机构为争夺市场排名和话语权,试图通过低价策略快速扩大承销规模;另一方面,部分银行机构牺牲承销利润,但希望通过增加存款、贷款等综合业务收益弥补亏损。此外,银行间市场主承销商竞争激烈,优质项目稀缺,形成“僧多粥少”局面,部分中小机构的现金流业务过度依赖债券承销,被迫参与低价竞争以维持生存。

尽管机构低价承销债券存在客观原因,但“价格战”会带来诸多负面影响:低价竞争迫使机构聚焦基础承销业务,无力投入创新领域,削弱长期发展活力;承销费跌破成本线也可能导致机构通过其他高风险业务弥补亏损,加剧经营风险。针对此类情况,《通知》要求主承销商强化承销报价内部管理,合理测算承销成本等,有助于推动承销机构重构盈利模式,实现长期稳健发展。

三是拓宽实体经济融资渠道,引导资金流向薄弱环节和重点领域。

从市场运行机制来看,合理的承销收益能

够吸引更多专业机构积极参与债券发行服务,形成多元化、多层次的承销服务体系,从而有效拓宽实体经济的融资渠道。《通知》通过规范承销报价行为,推动费率水平回归合理区间,将产生三重积极效应:其一,提升承销机构服务中小微企业、科技创新企业等主体的积极性;其二,引导金融资源流向经济发展的薄弱环节和重点领域;其三,增强市场定价透明度,降低因恶性竞争导致的信息失真风险,从而提升投资者决策质量,稳定市场信心。

总之,银行间债券市场承销新规的出台恰似一场及时雨,涤荡了“价格战”的浮躁,让市场回归理性与价值的本质。当承销机构从规模竞赛转向专业深耕,当定价机制从低价内卷升级为质价匹配,银行间债券市场必将在服务实体经济的过程中焕发新的生命力。

今日视点

广东省建筑科学研究院集团股份有限公司

GUANGDONG PROVINCIAL ACADEMY OF BUILDING RESEARCH GROUP CO., LTD.

首次公开发行股票 今日隆重上市

股票简称: 广东建科 股票代码: 301632

发行价格: 6.56元/股

发行数量: 10,466万股

保荐人(主承销商): CMS 鼎超证券

会计师事务所: 德勤

律师事务所: 广东信达

投资者关系热线: 020-85351111

多方面因素支撑

年内产业债发行提速

今年以来,产业债发行数量及规模同比分别增长46.54%和32.61%

本报记者 田鹏

8月11日,中国电力建设集团有限公司、中交疏浚(集团)股份有限公司、中交城市投资控股有限公司、四川能源发展集团有限责任公司和内蒙古电力(集团)有限责任公司共推出的8只产业债券正式发行。除中交城市投资控股有限公司外,其余4家公司在本年度内均已多次发行产业债券。

这是今年以来产业债券市场快速发展的一个缩影。据Wind资讯数据统计(全文数据来源),今年以来,已有2053只产业债券通过交易所市场成功发行,发行规模合计达1.83万亿元,发行数量及规模同比分别增长46.54%和32.61%。

对于这一增长态势,《证券日报》记者采访的专家认为,背后原因主要包括四方面:一是政策支持持续加码,明确提高产业债融资比重并提供制度保障;二是企业融资需求旺盛,产业债凭借满足中长期资金需求、降低融资成本的优势,吸引更多企业提升发行意愿;三是城投债供给缩量背景下,产业债成为供给增长新引擎,市场吸引力显著上升;四是市场成熟度与创新力提升,债券品种不断丰富,结构持续优化,以绿色产业债为代表的创新品种推动市场规模扩大与多样化发展。

具体来看,年内产业债券市场的快速发展离不开政策层面的大力支持,监管部门通过一系列措施持续改善融资环境,尤其是在科技创新领域政策支持力度尤为突出,成为推动市场扩容的重要动力。数据显示,年内发行的产业债券中,科创债有493只,发行数量同比增长61.64%,占比较去年同期提升2.24个百分点。

此外,今年以来,上海证券交易所通过建立动态项目库、开展业务培训、面向全市场推广和收集项目情况等手段,大力推动高成长产业债这一创新品种的常态化发行,使其成为年内产业债券市场的又一大亮点。数据显示,年内已有53只高成长产业债成功落地,多地区、多类型企业相继完成了创新性发行,金额合计318.15亿元。与此同时,年内已有80余家非银机构参与了该产品销售。

大力推动产业债常态化扩容,不仅蕴含服务实体经济、优化融资结构的深层逻辑,更承载引导金融资源向产业端倾斜、助力经济结构转型升级的战略意义。

中证鹏元研发部高级研究员李席丰在接受《证券日报》记者采访时表示,相较于其他融资模式,产业债覆盖范围广泛,不仅涉及多个行业,还包含国企、民企、外企等各类所有制企业,能为不同主体提供多元融资渠道;同时,其还有助于优化企业债务结构,通过发行长期债券提供稳定资金来源;此外,产业债能精准对接关键领域,比如通过科创债等品种促进科技创新,进而助力培育新质生产力,为实体经济发展注入动力。

此外,产业债市场的规模化发展,还有助于完善多层次资本市场体系,提升直接融资占比,降低企业对外部融资的过度依赖,从而增强金融体系的韧性和服务实体经济的可持续性。

“通过资本市场的运作,产业债能够进一步优化资产配置,提高资源使用效率,助力具有核心竞争力企业扩大规模,提升市场份额,进而推动经济高质量发展。”中国银行研究院研究员叶银丹表示。

本版主编:陈炜 责编:刘慧 制作:董春云 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳