

上市公司多举措推动创新能力与估值“双升”

■本报记者 吴晓璐

自证监会去年11月份发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》(以下简称《市值管理指引》)至今,已满9个月。《市值管理指引》提出,以新质生产力的培育和运用,推动经营水平和发展质量提升。

科技创新能力是上市公司高质量发展发展的核心驱动力,也是提升市场估值的底气。上市公司作为中国企业的“优等生”,具有资金、人才、市场等优势,正通过加大研发、并购重组、人才激励等方式提高科技创新能力,推动关键核心技术突破,提升自身竞争力,助力我国经济转型升级,抢占科技制高点。

“从资本市场来看,上市公司提升科技创新能力意义深远。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索在接受《证券日报》记者采访时表示,首先,企业创新能力的提升不仅能增厚自身利润,其“正外部性”更会推动技术成果向全社会扩散,带动产业链协同增效,形成整体盈利动能,夯实资本市场业绩根基。其次,从估值层面来看,科技创新与资本市场估值相互促进。科技创新能打开成长空间,提升资本市场的估值,资本市场的高估值又会通过增加股权融资等渠道反哺研发投入,形成良性循环。最后,头部企业的创新示范效应能够引导资本向科技领域聚集,优化资源配置效率,助力资本市场更好地发挥服务实体经济的功能。同时,要注意加强中小投资者保护,确保创新红利公平共享。

研发投入持续增长

目前,我国经济正加速向创新驱动转型。今年以来,随着我国新质生产力发展,中国资产获得重估,其中,人工智能、人形机器人、创新药等科技板块估值快速修复。上市公司已经成为科技创新主力军。证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛上表示,2024年,A股上市公司研发投入达到1.88万亿元,占全社会研发投入一半以上,拥有专利

数量占全国总量的1/3。

近年来,上市公司持续加大研发投入,提高创新能力。据同花顺iFinD数据统计,截至8月15日,A股已经有381家公司披露2025年半年报,合计研发投入达850.37亿元,同比增长4.52%。研发费用占营业收入(研发强度)2.8%。其中,国防军工、计算机行业的研发强度超过10%。

另外,截至8月15日,A股公司累计拥有专利数量226.16万件,较2024年年底增长5.32%,其中发明专利67.99万件,较2024年年底增长11.46%。

“近年来,在政策引导和企业自主发力的双重驱动下,上市公司创新能力稳步提升,已经成为我国科技创新的主力军。”李求索表示,A股科技类公司市值和数量占比持续上升,上市公司技术人员占比与专利数也不断攀升,印证企业的创新活力与能力不断增强。

为进一步以创新赋能公司发展,李求索认为,上市公司可从以下几方面着手:首先,平衡短期目标,在及时响应市场需求的同时,加大对基础研究和前沿技术的投入,筑牢长期持续的创新根基。其次,在加大研发投入的同时优化资源配置,集中资源攻克关键核心技术,提升研发资金使用效率。最后,以AI技术赋能数字化升级。随着人工智能、云计算、物联网等数字技术的不断涌现,数字化正在成为企业创新变革的突破点,上市公司应以AI为核心抓手,推动数字化转型,将技术创新转化为生产效率的实际提升。

并购重组助力转型升级

并购重组是上市公司培育壮大新兴产业和未来产业重要方式。去年9月份,证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(即“并购六条”),支持上市公司向新质生产力方向转型升级。

自“并购六条”出台以来,上市公司并购重组活跃度显著提升,地方政府亦纷纷出台支持举措。据



Wind资讯数据统计,今年以来,截至8月15日,A股共有118家公司披露重大资产重组,同比增长103.45%。上市公司围绕产业整合、提升关键技术水平等开展并购,增强产业链综合竞争力。

李求索表示,从实践来看,科创板、创业板公司并购重组数量持续增长,电子、汽车、计算机、医药生物等前沿板块并购规模突出,与政策导向高度契合,为新质生产力发展注入了核心动力。

目前,并购重组已成为上市公司培育新质生产力的“加速器”。中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓在接受《证券日报》记者采访时表示,其核心作用体现在三方面:一是快速突破技术瓶颈。上市公司通过并购优质科技企业,尤其是半导体、AI、生物医药等新兴领域,可绕过长期研发投入的“试错成本”,直接获取核心技术、专利和研发团队,缩短技术迭代周期。二是产业链协同创新,构建生态闭环。围绕主产业链并购,能打通“研发—生产—应用”全链条,推动技术、数据、场景的深度融合。地方政府通过“链长+链主”模式引导的并购,更能强

化区域产业集群效应。三是跨行业融合催生新业态,为经济增长注入新动能。

完善人才激励

科技创新的根源在于人,股权激励是企业吸引、留住、聚集人才的重要抓手。据Wind资讯数据统计,今年以来,截至8月15日,A股已有353家公司披露398单股权激励计划,其中科创板、创业板合计242单,占比达60.8%。

目前,第二类限制性股票成为科创板、创业板公司主要激励工具,上述242单股权激励计划中,有182单选择第二类限制性股票,占比超七成,达75.21%。

下一步,上市公司股权激励机制有望进一步优化完善。吴清在2025陆家嘴论坛上表示,“研究完善上市公司股权激励实施程序,提升便利性和灵活性”。

李求索认为,上市公司作为行业标杆需进一步拓宽人才引进渠道,健全多元化评价体系,为科技人才提供创新土壤,将人才优势转化为创新动能。同时,上市公司还可以借助上市平台优势,有条件增发

股票获得大量融资来布局科技创新,持续释放“孵化器”“加速器”效能,整合创新资源、构建创新生态。此外,上市公司应健全产学研协作机制,推动产业链、资金链、人才链深度融合,加速技术突破及其向现实生产力的转化。

在李晓看来,上市公司提升科技创新能力具有“五重价值”。一是支持国家战略落地。通过资本市场赋能,上市公司成为“科技自立自强”的关键载体,助力我国在全球科技竞争中抢占制高点。二是服务实体经济,推动产业升级。通过股权、债权融资为科技企业提供资金支持,直接促进创新要素向实体经济集聚。三是优化资源配置,提升市场效率。资本市场通过“估值分化”机制,引导资金从低效领域流向高成长科技企业,并购重组加速淘汰落后产能,推动产业集中度提升。四是增强投资者信心,吸引长期资金。科技创新能力强的上市公司业绩增长确定性高,更受长期资金青睐,促进市场稳定发展。五是塑造“创新溢价”估值体系。资本市场对“硬科技”企业的估值逻辑从“短期盈利”转向“长期成长潜力”,激励更多企业加大创新投入。

保险系私募证券投资基金公司扩容至7家

■本报记者 冷翠华

保险系私募证券投资基金公司继续扩容。

近日,太平资产管理有限公司(以下简称“太平资产”)、中国人保资产管理有限公司(以下简称“人保资产”)相继获批设立私募基金管理公司。至此,保险系私募证券投资基金公司总数量增至7家。

由保险公司出资设立私募证券投资基金,主要投向并长期持有二级市场股票,是保险资金长期投资改革试点的具体落地形式。业内人士认为,随着保险系私募基金公司和相关产品的持续扩容,险资长钱正加速入市,为资本市场带来持续的资金流入。

两家机构获批设立

记者从人保资产了解到,近日,该公司关于发起设立人保启元惠众

(北京)私募基金管理公司(以下简称“人保启元惠众”)的申请获得国家金融监督管理总局批复同意。

今年1月22日,中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,提出,抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地,后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。

中国人民人寿保险股份有限公司及人保资产获准以契约制基金方式参与第二批保险资金长期股票投资试点,规模100亿元。

人保资产表示,面向未来,人保启元惠众将充分运用平台优势,积极发挥保险资金期限长、规模大、来源稳的属性优势,秉持长期主义、耐心资本经营理念,打造以资产负债匹配为基点、动态平衡为手段、绝对收益为指引的人保特色投资方法论,实现长期稳定回报目标。

此前,太平资产获国家金融监督管理总局批复,同意其投资设立太平

(深圳)私募证券投资基金管理有限公司。太平资产表示,下一步将严格规范基金运作管理,建立健全长期考核机制和符合保险资金特性的投资策略,充分发挥保险资金长期资本、耐心资本作用,进一步加大中长期资金对于资本市场的投资力度,坚定服务国家战略,服务实体经济,更好发挥保险资金“稳定器”和“压舱石”作用。

险资长钱加速入市

截至目前,我国保险系私募证券投资基金公司扩容至7家,其中3家公司管理的6只私募基金产品已经投入运作,意味着险资长钱正在加速进入资本市场。

除上述两家近期获批的私募基金公司外,保险系私募基金公司还包括国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司(以下简称“国丰兴华”)、泰康稳行(武汉)私募基金管理有限公司

(以下简称“泰康稳行”)、太保致远(上海)私募基金管理有限公司(以下简称“太保致远”)、阳光恒益私募基金管理有限公司以及恒毅持盈(深圳)私募基金管理有限公司。目前,国丰兴华管理的私募证券投资基金产品数量为4只,泰康稳行和太保致远各管理1只基金产品。

回顾来看,我国保险资金长期投资改革试点始于2023年,并逐步扩大参与机构范围与资金规模。公开数据显示,截至目前,保险资金长期投资改革试点已推出三批,获批参与试点的机构包括中国人寿、新华保险、太保寿险、泰康人寿、阳光人寿、人保寿险、太平人寿、平安人寿及相关保险资管公司以及多家中小保险公司。上述试点金额合计达2220亿元,其中,首只保险系私募证券投资基金产品的500亿元已经全部投资落地,有超千亿元资金正在加速入市的路上。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对记者表示,

保险资金长期投资改革试点引导险资发挥“耐心资本”作用,优化市场结构并助力实体经济,投资标的聚焦高股息蓝筹股,未来还需要配套政策与工具创新,推动险资与实体经济、科技创新深度融合。

业内人士认为,保险机构通过设立私募证券投资基金的方式参与资本市场投资,可以按照权益法来对投资资产进行计量,减少投资资产价格波动对当期利润的影响。因此,这种改革有利于推动险资加大入市力度。

近期,中国人寿资产管理有限公司党委书记、总裁于泳曾表示,要不断探索积累保险私募证券投资基金改革试点经验,形成新会计准则下可复制、可操作的“长钱长投”之路。

“目前,开展长期投资改革试点的险资机构业务稳步推进,积累了积极的经验,后续有望继续扩大参与试点的资金规模和机构范围。”燕梳资管创始人之一鲁晓岳对记者表示。

算力租赁领域 再现超10亿元采购大单

■本报记者 刘骁一

8月16日,协创数据技术股份有限公司(以下简称“协创数据”)发布公告称,公司计划向多家供应商采购服务器,采购总金额预计不超过12亿元,这些服务器将用于为客户提供算力租赁服务。这是今年以来算力租赁领域又一笔超10亿元的采购大单。“本次交易完成后,将有力推动公司主营业务发展,同时为后续持续发展提供必要的要素支撑,对公司市场开拓具有重大促进作用。”协创数据相关人士向《证券日报》记者表示。

“算力租赁作为一种新兴商业模式,允许企业以租赁的形式获取所需计算力,摆脱自建昂贵算力设施的负担,并能灵活依据业务量动态调整算力规模。”凯联资本董事总经理姚宁波向《证券日报》记者表示,在AI蓬勃发展的当下,这一模式为中小企业开辟了高效、低成本的算力获取通道。

算力租赁站上“风口”

国家政策持续为算力租赁行业“添柴加薪”。早在2021年,国家发展改革委等四部门联合发布《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》,启动实施“东数西算”工程,为构建国家算力网络体系奠定基础;今年1月份,工业和信息化部办公厅发布《关于开展中小企业出海服务专项行动的通知》,明确鼓励互联网平台、新媒体等发挥品牌、市场、渠道、技术、算力优势,助力中小企业开拓海外市场,扩大品牌影响力。各地政府也密集推出算力券进行补贴。政策东风正推动算力租赁行业迎来发展黄金期。

站上“风口”的算力租赁迅速吸引了包括阿里巴巴集团控股有限公司、云赛智联股份有限公司等在内的众多巨头和垂类企业入局。其中,有的选择自建数据中心与算力集群,以重资产投入掌控核心资源;有的通过硬件代理与轻资产运营,快速切入市场;还有的选择借助算力集群托管与代运营、与芯片/云厂商深度合作,聚焦垂直场景定制化服务等方式满足特定行业需求。

订单数量与履约进度也“热力全开”。今年8月份,金开新能源股份有限公司发布公告称,其子公司金开新能伊吾新能源发电有限责任公司(以下简称“金开伊吾”)与无问芯穹(北京)智能科技有限公司(以下简称“无问芯穹”)于1月份签署相关合同,金开伊吾将向无问芯穹提供智慧算力及配套资源,合同租赁总金额为6912万元,服务期限为12个月。截至目前,金开伊吾已顺利完成高性能算力服务器集群的部署与性能测试,并完成一期算力集群的整体交付,进入既定运行服务阶段。

7月份,浙江海控南科华铁数智科技股份有限公司(以下简称“海南华铁”)官方微信公众号发文称,公司已与安徽海马云科技股份有限公司(以下简称“海马云”)正式签署战略合作协议,将为海马云提供优质、稳定的算力资源服务。根据协议,海马云将基于其全球业务扩展需求,向海南华铁整体租赁大规模GPU算力资源,总租金规模达10亿元。

据记者了解,前述12亿元并非协创数据首次在算力租赁业务上的大手笔投入。早在今年3月份,协创数据就计划以30亿元向供应商采购服务器用于算力租赁服务。5月份,公司再度加码,拟以不超过40亿元采购服务器,持续布局算力租赁业务。短短数月内,超80亿元的投入使协创数据成为今年最活跃的算力服务器“买家”之一。

伴随人工智能(AI)、云计算等技术的广泛应用,算力租赁市场持续火热。Wind资讯数据显示,年内IDC(算力租赁)指数涨幅已达35.44%。中研华泰产业研究院预测,2025年我国算力租赁市场规模预计将突破千亿元,到2026年,国内算力租赁潜在收入规模有望达到2600亿元,且后续将以每年20%以上的速度高速增长。

相关企业上半年业绩向好

随着算力租赁产业进入订单兑现期,多家算力租赁上市公司2025年半年度业绩喜报频传。在Wind资讯数据的“算力租赁”板块中,已有4家企业披露半年报,其归属于上市公司股东的净利润全部实现同比增长。另有鸿博股份有限公司(以下简称“鸿博股份”)、广东超讯通信技术股份有限公司等龙头企业业绩预喜。

具体来看,曙光信息产业股份有限公司2025年上半年实现净利润7.31亿元,同比增长29.89%。公司已建成全国一体化算力服务平台,其液冷技术是数据中心建设不可或缺的关键技术。

鸿博股份发布的半年度业绩预告显示,公司上半年净利润预计实现扭亏为盈。业绩预喜缘于报告期内,公司全资子公司北京英博数科科技有限公司算力项目验收完成。该子公司与英伟达等共同成立了智算中心,提供算力租赁服务。

展望未来,姚宁波认为,从政策端来看,各地扶持政策仍在不断加码,为算力租赁行业发展营造良好环境;从技术层面来看,芯片技术提升、云计算和边缘计算创新等将促使算力租赁服务更加高效、稳定,行业在未来有望延续高景气度发展态势。

■本报记者 杨笑寒

保险公司二季度偿付能力报告陆续披露,其上半年投资成绩单也随之揭晓。

据中国保险行业协会数据统计,截至8月15日,已有135家保险公司披露了上半年财务投资收益率和综合投资收益率。数据显示,今年上半年,135家保险公司的财务投资收益率平均值约为1.97%,综合投资收益率平均值约为2.22%。

受访专家表示,保险公司应通过优化资产结构、丰富盈利来源、加强资产负债匹配管理等举措提高投资收益率,并降低利差损风险。

财务投资收益率均值 同比上升

财务投资收益率和综合投资收

益率均是衡量保险公司投资表现的重要指标,两者的区别在于,财务投资收益率主要反映直接影响险企当期利润的投资收益情况,综合投资收益率除上述收益外,还额外考虑不直接影响利润的浮盈、浮亏等部分的投资收益,对市场变动更为敏感。

数据显示,财务投资收益率方面,今年上半年,135家保险公司的财务投资收益率平均值约为1.97%,同比有所上升,中位数为1.72%。具体来看,有124家险企的财务投资收益率低于3%,占比达92%。

综合投资收益率方面,135家保险公司的综合投资收益率平均值约为2.22%,同比有所下降,中位数为1.91%。具体来看,有117家险企的综合投资收益率低于3%,占比达87%。

对此,对外经济贸易大学创新与

风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者分析称,今年上半年,保险公司的财务投资收益率同比有所上升主要受益于上半年长端利率下行,带动债券等持有至到期资产价格上涨;综合投资收益率同比有所下降,是受权益市场波动(例如部分权益资产公允价值变动,浮亏计入综合收益等)和部分非标资产风险影响,未实现损益拉低整体表现。

综合投资收益率 最高达22.53%

分公司来看,人身险公司在投资收益率方面表现整体优于财险公司,但最大值较低。

具体来看,76家财险公司的平均财务投资收益率为1.83%,平均综合投资收益率为1.97%。从分布来看,有71家的财务投资收益率低于3%,

占比达93%。投资收益率最高的为富邦财产保险有限公司,其财务投资收益率为22.15%,综合投资收益率为22.53%。

59家人身险公司的平均财务投资收益率为2.15%,平均综合投资收益率为2.54%。从分布来看,有53家的财务投资收益率低于3%,占比达90%。其中,君龙人寿保险有限公司的财务投资收益率最高,为4.67%;长城人寿保险股份有限公司的综合投资收益率最高,为6.82%。

中国人民银行发布的《中国金融稳定报告(2024)》指出,利差是我国人身险公司的主要利润来源。随着近年来利率中枢下移,我国人身险公司资金运用收益率明显下降,但负债成本较为刚性,加之资产久期普遍短于负债久期,人身险公司面临资产收益难以覆盖负债成本的压力。

对于人身险公司应如何应对对投