

工业富联市值破万亿元释放三重信号

■ 李春莲

8月29日,曾被视为“代工厂”的工业富联总市值首次突破1万亿元,引发市场关注。截至9月3日收盘,工业富联总市值达到1.08万亿元。

笔者认为,工业富联正式迈入“A股万亿元市值俱乐部”,释放了三重重要信号。

首先,中国制造业跃迁,从传统“代工”到高端“智造”。

长期以来,代工企业常被贴上“低利润率”“低技术含量”“低估值”的标签,而工业富联诠释了从“制造”到“智造”的价值重估。透过工业富联的发展轨迹,可清晰看到中国制造业跃迁的三重维度:技术上,从代工组装向研发创新攀升;价值链上,从微笑曲线底部向两端延伸;形态上,从传统“制造”向高端“智造”转型。

工业富联的崛起,关键在于核心技术的突破。在AI服务器领域,其作为英伟达AI服务器的重要合作伙伴,承担了以GPU模组到整机生产的全链条制造任务,这些技术突破,不仅提升

了工业富联自身的产品附加值和市场竞争能力,也推动了整个AI算力产业的技术进步,凸显了创新驱动在制造业高端化进程中的核心作用。

从最初依托苹果供应链的精密制造,到如今在AI领域大放异彩,工业富联完成了一次华丽转身,成为制造业转型升级的典型代表。

其次,融入全球产业链,掌握主动权。对于中国制造业企业来说,融入全球产业链,是提升竞争力、构建竞争新优势的重要途径。

工业富联如今的表现,离不开其与全球顶尖科技企业的深度合作。在消费电子领域,工业富联与苹果保持着长期稳定的合作关系,巩固了自身在精密结构件等方面的产业基础;在AI算力领域,其成为英伟达等企业的重要供应商,深度参与全球AI算力产业链的构建。这种跨领域、跨行业的产业协同,不仅为工业富联带来了稳定的订单和广阔的市场空间,也使其

能够及时了解全球最前沿的技术和市场需求,从而不断优化自身的产品和服务。

在全球产业链重构的背景下,中国制造业企业应积极推动产业链供应链的自主可控,才能在全球产业竞争中掌握主动权。

最后,资本市场估值体系变革,“科技叙事”逻辑愈发清晰。

工业富联迈入“A股万亿元市值俱乐部”,既是AI浪潮下中国科技制造的胜利,也是资本市场估值体系从“传统经济锚定”迈向“新质生产力定价”的里程碑,体现了资本市场“科技叙事”逻辑愈发清晰,表明市场更加关注科技制造企业的创新能力和发展潜力,愿意给予高成长性企业更高的估值溢价。这也有利于引导更多资金流向科技制造领域,促进科技创新和产业升级,为科技制造企业的发展营造更加有利的资本环境。

乘风破浪潮头立,扬帆起航正当时。工业

富联市值破万亿元,标志着中国制造业已经具备了迈向高端化的实力与潜力。我们相信,只要坚持创新驱动发展战略,持续推进产业转型升级,加强产业协同合作,充分利用支持政策,中国制造业必将在全球产业链中占据更加重要的位置。



李春莲

境外上市优质科技型企业回归A股正当时

■ 昌校宇

近日,中国证监会召开“十五五”资本市场规划专家学者座谈会,大家提出了支持境外优质企业回归A股等针对性、前瞻性的意见建议。这一共识契合资本市场赋能实体经济、推进高质量发展的内在需求,既彰显我国资本市场高水平双向开放向纵深推进的必然趋势,也意味着境外上市优质企业尤其是科技型企业回归A股的环境和时机正日趋成熟。

笔者认为,境外上市优质科技型企业回归A股可谓正当其时、意义深远。

政策东风劲吹,为境外上市优质科技型企业回归A股铺平道路。近年来,我国资本市场“1+N”政策体系持续落地见效;从“科创板八条”支持优质未盈利科技型企业科创板上市,到“并购六条”支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组,再到合格

境外投资者制度不断优化降低市场准入门槛等,一系列政策衔接有序、层层递进,为境外上市优质科技型企业回归A股提供了更加健全、包容、稳定的制度保障。

市场优势尽显,为境外上市优质科技型企业回归A股奠定基础。A股市场基础制度持续优化,主板、科创板、创业板、北交所等板块功能互补、错位发展,精准覆盖不同类型、不同发展阶段的科技型企业;中长期资金入市渠道不断拓宽,长期资本、耐心资本与战略资本规模稳步增长,市场流动性充裕、定价效率提升,为科技型企业融资与价值发现提供有力支撑;投资者总数超过2.2亿,长期投资、价值投资理念日益深入人心,为科技型企业营造了更可持续的发展环境。

国际环境变化,为境外上市优质科技型企业

业回归A股提供契机。当前,全球经济增速放缓与国际贸易不确定性相互交织,境外资本市场波动性明显上升,部分境外上市优质科技型企业面临监管政策多变、预期不稳等挑战。相比之下,中国经济展现出强劲韧性和增长活力,资本市场稳健发展、高水平制度型开放持续推进,正成为全球资本配置的“优选项”,也为境外上市优质科技型企业回归铺垫了更安全、更稳定的发展“底色”。回归A股不仅有助于企业依托国内庞大市场优势有效应对外部不确定性,还能加速创新转化和商业落地,实现更高级别的成长。

对A股市场而言,境外上市优质科技型企业回归,将有助于提升上市公司整体质量,优化产业结构,增强资本市场服务科技自立自强的能力;对企业自身而言,将有利于拓宽融资

渠道、提升品牌影响力、深化本土市场根基,实现产业能力与资本价值双重提升。这将是市场与企业双向奔赴、互利共赢的战略机遇。

同时也应看到,境外上市优质科技型企业回归A股是一项系统性工程,需要监管部门优化制度衔接、市场机构加强服务能力、企业主动参与适应等,各方协同推动回归进程平稳有序。

站在“十五五”规划谋篇布局的关键节点,支持境外上市优质科技型企业回归A股,既是深化资本市场改革开放的内在要求,也是提升中国科技产业全球竞争力的关键举措。随着政策红利持续释放、市场优势不断积聚,可以预期更多境外上市优质科技型企业将选择回归A股、深耕中国,与中国资本市场共同成长,与中国经济共赢未来。

产业向“新”向“绿”折射经济增长引擎切换

■ 李乔宇

A股上市公司半年报披露收官。来自中国上市公司协会的数据显示,今年上半年人形机器人行业研发强度超6%,营收、净利润实现两位数增长;国家重大能源工程推进建设,清洁能源供给能力进一步提升,水电、核电上市公司营收增速超4%;以无人机产业为代表的低空经济迎

来快速发展,智慧植保、低空文旅等新业态活力迸发,城市空域交通试点有序推进,政企业务合作不断深化,行业营收保持正增长。

一组组数据显示出产业向“新”向“绿”发展,研发投入正兑现为营收增量与利润空间。这并非短期的业绩突破,更折射出中国经济增长引擎的深层切换,发展逻辑正从传统要素驱动向科技创新与可持续发展协同的系统性重构转变。

第一,产业竞争力的衡量标准发生转变,研发不再是企业发展的“可选动作”,而是决定企业生存与发展的关键要素。

今年上半年,上市公司加快培育新动能,全市场研发投入超8100亿元,整体研发强度2.33%;同时,战略性新兴产业、高技术制造业发挥创新示范效应,研发强度分别高于整体3.29个百分点、4.44个百分点。

这种高强度研发并非单纯的成本消耗,而是切实转化为市场竞争力。举例来看,今年上半年,比亚迪蝉联A股研发之王,高额的研发投入带来技术的爆发,公司在电池、电子及新能源汽车等多个领域持续创新,不仅打破了海外品牌的长期垄断,更推动全球汽车市场格局重塑。

从垂直行业数据对比来看,在整车、动力电池、半导体设备和计算机软件等行业,研发投入与企业发展速度呈现显著正相关。从“拼规模、拼成本”到“拼技术、拼创新”,研发投入的多寡与效率,正在重新定义产业内的竞争格局,也成为经济增长从“量的积累”转向“质的跃升”的核心支撑。

第二,绿色转型成为企业打开新增增长空间的“金钥匙”。

过去曾被视为“转

型负担”的高耗能行业,如今正通过低碳改造绽放新的活力。例如,上半年,宝钢股份近零碳产线进入设备安装冲刺阶段,引领钢铁工业绿色制造;极致能效、绿色能源等减碳措施落实落地,取得显著成效。

“双碳”目标下的绿色转型,通过重构能源结构、产业结构,催生出新需求、新技术、新业态,为经济增长注入持久动力。

第三,新兴产业崛起,进一步凸显引擎切

换的系统性。

以低空经济为例,其不仅为无人机制造等相关企业创造发展机遇,更有效激活了整条产业链的活力及多元化场景的发展动能。半年报显示,部分涉足低空经济的上市公司已从无人机制造向空域运营、场景服务延伸,形成“硬件+软件+服务”的完整链条;部分上市公司正在开辟新的业务赛道,重点布局低空经济等领域;传统物流运输等产业也受益于低空经济发展,绽放出新的活力。

这种跨领域、多主体联动的产业特征,不仅激活了上游装备制造、中游数字平台、下游应用服务的全链价值,将高端制造、先进算法与多元化应用深度绑定,而且形成持续创新的内生动力,为区域经济转型升级提供全新范式。

半年报中所体现出来的向“新”向“绿”态势,不是偶然的短期现象。随着研发投入的持续加码、绿色转型的深入推进、新兴生态的不断成熟,增长引擎的切换将更加顺畅,为中国经济高质量发展提供坚实支撑。

自新“国九条”为一流投行建设锚定方向以来,证券业历经一年多的调整与实践探索,已形成头部券商强基提质、中小券商特色突围的发展格局。这一格局的形成既是政策导向与市场规律的同频共振,也是行业向功能性深化转型的关键印证。

政策“指挥棒”是行业转型的核心驱动力。新“国九条”明确了“到2035年一流投资银行建设取得明显进展”的长期目标,将券商从传统交易中介的角色升级为服务实体经济、优化资源配置的核心载体。为实现这一目标,监管部门出台的一系列配套政策形成组合拳:一方面引导头部券商以并购重组做优做强,推动资源向综合服务能力强的机构集中;另一方面借分类评价新规优化考核指标,为中小券商差异化发展、特色化经营打开政策空间,助力其摆脱规模竞赛,探索符合自身禀赋的发展路径。

不难看出,这种分类指导、精准施策的监管思路极具针对性,既有效避免了行业陷入“同质化内卷”的恶性竞争,让不同规模、不同资源禀赋的券商都能找到适配自身的发展赛道,又为行业多元化、差异化发展搭建了清晰框架。笔者认为,这一框架的实践成效,正通过今年上半年行业的经营数据得到集中体现。

上半年,证券业多项经营数据表现亮眼。150家券商总资产首次突破13万亿元,创下历史新高;净利润超1100亿元且同比增幅超40%,上市券商整体业绩大超预期。一系列关键数据背后,是行业整体盈利能力与资本实力的双重提升。可以说,券商优异的“中考”成绩单,是政策红利释放与行业转型成效的映射。更值得关注的是,上半年,行业集中度发生了显著变化——总资产、净资产、营业收入、净利润这四项指标中,前五大券商的合计占比分别达到了34%、30%、27%和41%。尤其是净利润41%的占比,凸显头部券商已在盈利效率、业务协同、风险抵御等关键领域形成难以替代的竞争优势。这种集中度的提升并非简单的强者恒强,而是头部券商围绕一流投行目标,在投研能力、跨境服务、综合风控等核心领域持续发力的结果,为行业树立了规模化、专业化发展的标杆。

并购重组是券商冲刺一流投行的核心抓手,其价值已超越规模扩张,进入资源深度整合的新阶段。从中期业绩中也不难发现,资源整合给券商带来强劲动力,无论是国泰君安与海通证券强强联合后的国泰海通,还是国联证券与民生证券优势互补后的国联民生,均印证了行业并购重组从概念走向实效的转变。以国泰海通为例,合并后并非业务板块的简单叠加,而是通过整合双方优势资源形成协同效应,行业竞争力显著提升;国联民生更是凭借并购后的资源整合,实现净利润同比增幅突破1000%的跨越式增长。这些案例表明,高质量的并购重组不仅能帮助券商拓展业务边界、补齐能力短板,更能通过优化资源配置、提升服务效率,夯实一流投行的核心能力。

在头部券商加速整合、抢占综合服务高地的同时,中小券商并未被边缘化,而是以差异化破局点,在细分领域开辟专属赛道。上半年,8家中小券商在代理销售金融产品、财务顾问、并购重组顾问等细分业务中跻身行业前十,打破了中小券商只能跟随头部、缺乏竞争优势的刻板印象。比如,部分区域型券商深耕本地产业带,围绕地方国企改革等需求提供定制化服务,形成了“接地气”的区域竞争优势;还有专业型券商凭借深耕产业的投研能力,在IPO承销等业务中建立起专业壁垒。这种“小而美”的发展模式,既契合监管“鼓励特色化经营”的政策导向,也为行业提供了多元化的价值实现路径,进一步丰富了行业生态体系的层次。

券商业绩报表表不仅是观察经营状况的窗口,也是观测一流投行建设进度的重要指标。从当前行业格局来看,头部券商正以并购重组为引擎,持续向综合化、国际化的一流投行迈进;中小券商则以特色业务为支点,打造专而精的细分领域标杆,在差异化市场中站稳脚跟。可以预见,随着政策的持续深化、行业整合的不断推进以及券商自身核心能力的进一步提升,这种分层竞争、协同发展的格局将更加成熟,为证券行业整体迈向高质量发展阶段注入更强劲动力。

券商亮眼中报映照一流投行建设路径

■ 周尚仔

