

# 海关总署:前8个月我国货物贸易进出口增长3.5%

■本报记者 寇佳丽

9月8日,海关总署发布货物贸易进出口最新成绩单。据统计,2025年前8个月,我国货物贸易延续平稳增长态势,进出口总值29.57万亿元人民币,同比(下同)增长3.5%。其中,出口17.61万亿元,增长6.9%;进口11.96万亿元,下降1.2%,降幅较前7个月收窄0.4个百分点。

商务部国际贸易经济合作研究院副研究员宋思源对《证券日报》记者表示,中央和地方协同发力,促进稳外贸政策红利持续释

放;外贸企业不断挖掘发展新空间,加码布局新兴市场;国际市场对高技术产品需求旺盛等因素,共同成就了货物贸易出口的显著增长。

前8个月我国进出口主要呈现出以下特点:一般贸易、加工贸易进出口增长;对东盟、欧盟进出口增长;民营企业、外商投资企业进出口增长;机电产品占出口比重超六成,集成电路和汽车出口增长明显;主要大宗商品进口价格下跌,机电产品进口值增长。

具体看,前8个月,东盟为我国第一大贸易伙伴,我国与东盟贸

易总值为4.93万亿元,增长9.7%,占我国外贸总值的16.7%。欧盟为我国第二大贸易伙伴,我国与欧盟贸易总值为3.88万亿元,增长4.3%,占我国外贸总值的13.1%。美国为我国第三大贸易伙伴,我国与美国贸易总值为2.73万亿元,下降13.5%,占我国外贸总值的9.2%。同期,我国对共建“一带一路”国家合计进出口15.3万亿元,增长5.4%。

前8个月,民营企业进出口16.89万亿元,增长7.4%,占我国外贸总值的57.1%,比去年同期提升2.1个百分点;外商投资企业进出口

8.59万亿元,增长2.3%,占我国外贸总值的29.1%;国有企业进出口4.02万亿元,下降8.1%,占我国外贸总值的13.6%。

“在我国货物贸易进出口中,民营企业是核心增长引擎,扮演着举足轻重的角色。长期以来,在政策支持下,民营企业加速向高端化、智能化、绿色化转型,不断强化技术创新与品牌建设,还快速响应国际市场需求变化。伴随我国外贸结构的不断优化,今后,民营企业在货物贸易进出口方面的表现更加值得期待。”对外经济贸易大学国家对外开放研究

院教授吕越在接受《证券日报》记者采访时表示。

机电产品的出口表现一如既往地亮眼。前8个月,我国出口机电产品10.6万亿元,增长9.2%,占我国出口总值的60.2%。其中,自动数据处理设备及其零部件9465.9亿元,增长0.6%;集成电路9051.8亿元,增长23.3%;汽车6052.3亿元,增长11.9%。

从单月看,8月份,我国货物贸易进出口总值3.87万亿元,增长3.5%。其中,出口2.3万亿元,增长4.8%;进口1.57万亿元,增长1.7%,出口、进口连续3个月实现双增长。

## 央行昨日开展1915亿元逆回购操作 保持狭义流动性宽松仍是基本导向

■本报记者 刘 琪

9月份首周,公开市场迎来大规模资金到期。Wind资讯数据显示,9月1日至9月5日,逆回购到期总量达22731亿元。同期,中国人民银行(以下简称“央行”)开展逆回购操作10684亿元,对冲后实现净回笼12047亿元。

天风证券固定收益首席分析师谭逸鸣对《证券日报》记者表示,尽管央行逆回购净回笼超万亿元,但资金利率仍快速回落至阶段性低位,波动幅度明显收窄,国有大行融出规模回升至4万亿元以上,显示流动性整体回归均衡宽松。

中国货币网数据显示,9月1日至9月5日期间,DR001(银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率)最低报1.3122%,最高报1.3163%;DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)最低报1.4372%,最高报1.4488%,波动幅度均较小。

9月5日,央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了1万亿元买断式逆回购操作,期限为3个月(91天)。由于当日有1万亿元3个月期买断式逆回购到期,因此央行对到期的3个月期买断式逆回购进行了等量续做。

对于此次买断式逆回购操作,谭逸鸣认为,从投放节奏看,与6月份、8月份类似,体现出前瞻性呵护意图,有助于平抑潜在资金面波动;从操作结果看,并未超额投放,叠加当日国债发行等因素,日内资金面出现小幅收敛。这或许意味着,面对流动性缺口较大情况,若要维持资金面的平稳均衡,可能需要一定程度的增量流动性投放。

从本周来看,累计有10684亿元逆回购到期。其中,9月8日,逆回购到期规模1827亿元,央行开展1915亿元逆回购操作,对冲后实现净投放88亿元。再往后看,本月还将有3000亿元MLF(中期借贷便利)以及3000亿元6个月期买断式逆回购到期。

中信证券首席经济学家明明认为,不排除央行本月超额续做6个月期买断式逆回购的可能性,MLF也可能延续此前小幅净投放的操作方式。

根据央行此前的操作情况,截至8月份,MLF已经连续6个月加量续做,买断式逆回购也已连续3个月保持净投放。

广发证券资深宏观分析师钟林楠表示,回看央行近几个月的政策操作,保持狭义流动性宽松仍是基本导向。对于9月份将到期的3000亿元6个月期买断式逆回购和3000亿元MLF,预计央行会在中下旬续做,并保持净投放。

## 专项债发行节奏加快 资金投向“上新”

■本报记者 韩 昱

专项债发行正在提速。Wind数据显示,截至9月8日,年内各地发行新增专项债总规模已达到33822亿元,突破3.3万亿元关口。今年我国安排地方政府专项债券4.4万亿元,由此计算,当前新增专项债发行进度已达到76.9%。2024年1月1日至2024年9月8日各地发行新增专项债25714亿元,与之比较,今年同期多发了8108亿元。

以季度为统计口径,一季度各地发行9602亿元、二季度发行12004亿元、三季度以来已发行12216亿元。

“三季度以来新增专项债发行进度明显加快,节奏更为集中。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,截至9月8日,三季度发行的专项债规模已超过二季度整体,且三季度目前尚未结束,有望成为发行量最高的季度。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,三季度以来,各地新增专项债发行进度呈加速态势,不仅发行规模创季度新高,而且从发行节奏看,单月发行呈现“前高后稳”态势,资金到位效率明显提升。

以月度为统计口径,7月份发行约6169亿元新增专项债;8月份各地发行新增专项债约4865亿元,仅次于6月份的5271亿元。事实上,5月份以来,单月新增专项债的发行量均超过4000亿元,整体发行节奏明显加快。

“专项债是政府拉动投资最直接、最有效的政策工具之一。”朱华雷表示,新增专项债的加速发行和使用,为相关项目提供资金支持,进一步推动基础设施建设提速,对稳定宏观经济起到重要作用。专项债发行需与项目进度相匹配,考虑到年内财政资金的使用效率,预计其将在9月份、10月份集中发行。

记者了解到,在发行节奏加快的同时,专项债投向也有新动态。其中,多地正在探索将专项债投向政府投资基金。

比如,上海在8月29日完成了2025年上海市政府专项债券(二十三期)的招标工作,该期债券用于上海未来产业基金,其发行规模为50亿元,发行期限为15年。8月6日,江苏省财政厅披露的《江苏省2025年地方政府债券安排及省级预算调整方案(草案)》显示,省级财政安排90亿元专项债券资金用于注资创业投资类政府投资基金。

民生银行首席经济学家温彬认为,8月份多地发行专项债用于政府投资基金,加大了对科技创新、未来产业的支持力度,反映专项债用途正在经历结构性变化,从传统基建投资向公共服务、产业升级、债务化解等多领域加速延伸。

“专项债作为财政政策的核心工具之一,在稳增长、调结构、防风险中发挥着不可替代的作用。”宋向清表示,三季度以来的加速发行与投向优化,既体现了政策的灵活性与前瞻性,也为经济高质量发展注入强劲动能。未来需在精准投放、效率提升、风险防控三者间取得平衡,通过机制创新与政策协同,持续释放专项债的乘数效应。

## 年内百余家A股公司借力重大资产重组向“新”求变

■本报记者 田 鹏

9月7日晚,浙江步森服饰股份有限公司(以下简称“\*ST步森”)和浙江向日葵健康科技股份有限公司(以下简称“向日葵”)相继发布筹划重大资产重组公告。其中,向日葵拟收购漳州兮璞材料科技有限公司的控股权及浙江贝得药业有限公司40%股权,谋求跨界发展;\*ST步森则拟出售陕西步森服饰智造有限公司35%的股权,以集中资源进一步聚焦主业。

上述两家公司的“一买一卖”,也成为当前A股企业积极借力并购重组寻求转型升级、开辟第二增长曲线的缩影。据Wind资讯数据统计,截至目前,年内累计共有125家A股上市公司披露127单重大资产重组计划,同比增长84.06%。从项目进展看,其中13单已完成交割,21单宣告终止,剩余93单项目均处于有序推进阶段,整体推进节奏平稳。

受访专家表示,当前正值经济转型升级与产业结构优化的关键时期,并购重组已成为企业突破发展瓶颈、抢占赛道先机的重要抓手;对有跨界拓展需求的企业而言,其可借助并购瞄准新兴领域、创新运营模式,加速实现转型升级;对于需深耕主业的企业来说,通过资产出售整合资源,能帮助企业找准发展核心方向、拓展价值增长空间,进而开辟第二增长曲线。

### 目标向“新” 锚定转型升级主航道

“报告期内公司按时序稳步推进重大资产重组,本次资产重组将公司原有业务整体置出,同时将盈利能力较强、市场空间广阔的滚动功能部件行业优质业务资产注入上市公司,实现上市公司主营业务的转型。”在南京化纤股份有限公司(以下简称“南京化

纤”)2025年半年度报告中,重组进展成为“经营情况讨论和分析”章节的核心重点内容,直观展现了公司战略调整的关键方向与实际推进成效。

事实上,南京化纤的实践并非个例。随着当前经济转型升级步伐加快,产业结构优化持续深化,越来越多上市公司主动借助并购重组方式,或从传统低附加值行业向高景气赛道切换,或通过整合优质资源强化核心业务竞争力,加速自身转型升级。

数据显示,上述127单重大并购项目中,有近20单以“转型”为核心目标,助力企业从传统行业向先进制造业实现跨越式升级。

例如,有的企业通过“资产出售+股权收购”完成赛道切换,如成都市新筑路桥机械股份有限公司拟出售轨道交通、桥梁业务资产,同步收购四川蜀道清洁能源集团股权,将主业聚焦于清洁能源发电领域;有的企业借助“资产置换”完成主业重塑,如安源煤业集团股份有限公司置出传统煤炭业务资产,置入赣州金环磁选科技装备股份有限公司57%股份,将核心业务转型为磁选、智能选矿设备制造。

记者梳理发现,今年上半年,一批完成交割的并购重组项目已直接反映在财务报表上,成为公司业绩增长的关键引擎。

以广东松发陶瓷股份有限公司(以下简称“\*ST松发”)为例,公司于今年5月份完成置入恒力重工集团有限公司100%股权,主营业务就此实现从日用陶瓷制品向高端船舶及装备制造的重大转型。半年报显示,报告期内,公司营业总收入达66.80亿元,同比增长315.49%;实现归母净利润6.47亿元,盈利能力实现根本性改善。

对于业绩的显著变化,\*ST松发表示,本次重组置入恒力重工船舶及高端装备制造业务,借助上市公司平台进一步提高恒力重工重

## 资本市场 观察



端化、智能化、绿色化船舶制造能力,积极培育新质生产力。未来,随着募投项目的全面投产以及订单船型结构持续优化,公司盈利能力将大幅提升。

川财证券研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示,产业转型升级是我国经济发展的大趋势,上市公司通过并购重组实现技术突破与转型升级。一方面,有利于企业更好地实现向新模式、新业态转型;另一方面,也有利于企业加速布局新兴领域,成为未来发展的新增长点。随着我国经济转型升级进一步深化,上市公司并购重组意愿将不断提升,预计未来上市公司并购重组市场有望继续保持活跃。

### 赛道拓“宽” 开辟第二增长曲线

在存量竞争加剧的市场环境下,“寻找第二增长曲线”已成为A股企业突破增长的核心诉求,而并购重组正成为开辟新路径的关键

引擎之一。

在此背景下,政策端持续释放积极信号——去年9月24日,证监会发布的《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》明确,“支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的跨行业并购”;今年2月7日,证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》提出,“支持上市公司围绕产业转型升级、寻找第二增长曲线开展并购重组”。这一系列政策的密集出台,从制度层面为企业借助并购重组实现增长突破,构筑起稳固的政策支撑体系,激发了企业的并购热情与市场活力。

正因如此,多家公司都公开表达了借助并购重组积极开拓或者寻找“第二增长曲线”的意愿和措施。有的公司计划横向拓展产业链上下游,强化产业链协同效应,实现资源的深度整合与优化配置;有的公司以期跨界切入高潜力新兴领域,利用新业务的增长潜力,

构建“主业+新业务”的双轮驱动发展模式。

例如,国投中鲁果汁股份有限公司7月份披露的发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案显示,其拟购买中国电子工程设计院股份有限公司100%股权,以实现公司在原主营业务范围基础上增加产业化咨询、工艺设计、设备选型与组线、工程设计与建设、产线调试与运营以及数字工厂、智能工厂整体解决方案。

中关村国睿金融与产业发展研究会会长、中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝对《证券日报》记者表示,当前,中国资本市场并购重组正值黄金发展期,“并购六条”发布后掀起资本市场并购重组新热潮。同时,国际供应链体系正在重塑,并购重组已成为企业实现做强做优做大重要引擎。上市公司应深入分析外部环境的机会和威胁,全面评估自身的优势和劣势,从而制定出有效的战略规划。

## “A+H”上市公司增至161家

■本报记者 孟 珂

9月7日,罗博特科、利欧股份相继公告,筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市。今年以来,A股公司赴港上市持续升温。据Wind资讯数据统计,截至9月8日,年内已有11家A股公司在港股上市。目前,同时在A股和港股上市的公司(即“A+H”公司)达161家。

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,今年以来,A股公司赴港上市升温的核心动力来自政策支持与市场需求共振。港股市场具备国际资本汇聚的优势,能为企业提供更广阔的融资渠道,同时,“A+H”双平台有助于提升企业品牌国际影响力,满足其全球化战略布局需求。

### 政策红利 促“A+H”上市升温

9月5日,在“2025香港交易所未来科技峰会”上,香港交易所集团行

政总裁陈翊庭透露,今年前8个月,港交所新股融资总额达1345亿港元,同比增长接近6倍,其中“A+H”上市模式占上半年总募资额的七成,体现了内地与香港市场的联动。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谌戈认为,近期,内地企业赴港上市热度提升,背后有政策支持等多重因素。

从政策层面来看,一系列利好举措相继出台。去年4月份,中国证监会发布5项资本市场对港合作措施,其中一项是支持内地行业龙头企业赴香港上市。去年10月份,香港证监会和香港联交所发布联合声明,宣布优化新上市申请审批流程时间表。今年5月7日,中国证监会主席吴清在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示:“鼓励符合条件的境内企业依法依规赴境外上市,增强全球市场拓展能力。”

“支持A股公司赴港上市,将带来企业与国际资本双赢格局。”刘祥东分析称,对企业而言,赴港上市不仅能通过股权融资获得长期资金,支撑研发、扩产等核心业务

发展,还能借助香港资本市场的国际化定价机制,优化企业估值体系。对香港市场而言,A股龙头企业的加入丰富了市场行业结构,增强了市场流动性与活力,进一步巩固了香港作为中国资产国际融资中心的地位。

从市场层面看,年初以来,港股市场表现亮眼。截至9月8日收盘,恒生指数与恒生科技指数年内涨幅分别为27.79%、28.77%,在全球重要指数中表现突出。与此同时,南向资金年内净流入额超1万亿港元。

### 大市值龙头领衔 新晋“A+H”公司实力凸显

今年以来,宁德时代、恒瑞医药、海天味业等A股大市值龙头企业赴港上市。Wind资讯数据显示,今年以来,新晋11家“A+H”公司中,9家A股市值在百亿元以上,其中有5家市值在千亿元以上。这11家公司在港股上市募资合计超900亿港元。

南开大学金融学教授田利辉

对《证券日报》记者表示,当前A股企业赴港热潮是全球化与市场优化的必然结果。今年“A+H”公司聚焦科技消费龙头,企业均为细分领域冠军,融资集中于研发与国际化的,彰显成长性。

刘祥东表示,今年港股上市的“A+H”公司呈现三大新特征:一是行业结构聚焦新经济,新能源、人工智能、生物医药等领域企业占比显著提升,反映经济转型方向;二是估值定价更趋合理,H股相对A股折价率收窄,体现两地市场估值体系加速融合;三是投资者结构国际化,上市外资参与度提高,南向资金持续增配,推动公司治理改善和流动性增强。

### 创新上市方式 促进资本市场互联互通

在本轮“A+H”队伍扩容过程中,除了传统的递表方式外,创新上市方式不断涌现。例如,新奥股份拟通过全资子公司私有化新奥能源,并同步以介绍上市方式

在香港联交所主板上市;浙江沪杭甬拟换股吸收合并镇洋发展,实现“A+H”两地上市。

田利辉表示,“A+H”创新上市方式如换股合并、私有化等,大幅简化流程,降低风险成本,实现业务协同与高效整合,为“A+H”模式提供新范本。这一浪潮不仅加速企业国际化进程,更推动港股迈向更成熟、多元的全球金融中心,彰显资本市场服务实体经济的创新活力。

刘祥东表示,本轮“A+H”扩容潮中,换股吸收合并、私有化等创新方式是对传统递表模式的补充与优化,既满足了企业差异化资本需求,也推动了资本市场的互联互通。这些模式体现了企业对资本运作效率的提升和对产业协同的重视,为后续类似案例提供了可借鉴的路径。

刘祥东进一步表示,“A+H”上市方式创新不仅有助于提升资本运作效率,还有助于拓展红筹回归渠道,推动制度协同创新,加速中国资本市场与国际规则接轨,提升全球竞争力。