2025年9月30日 星期二
本版主编：姜 楠 责 编：吕 东 制 作：闫 亮
证券日报

北交所“并购六条”后首单发股购买资产项目获通过

本报记者 孟 珂

9月29日，北京证券交易所（以下称“北交所”）发布并购重组委员会审议结果公告，湖南五新隧道智能装备股份有限公司（以下简称“五新隧装”）发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获审议通过。本次交易涉及收购兴中科技、五新重工两家标的公司，是“并购六条”发布后北交所首单发股购买资产项目。

根据公告，本次重组委审议结果为本次交易符合重组条件和信息披露要求。这一事项的顺利推进体现了北交所落实支持上市公司通过并购重组实现资源优化配置、实现高质量发展的监管导向，从具体交易方案和交易条款的设计内容也透露出对中小投资者的积极保护。

根据披露信息，本次交易完成后，五新隧装的营收规模与盈利能力将得到显著提升，兴中科技和五新重工分别在交通基建专用设备领域和港口物流智能设备领域具有一定竞争力，与五新隧装现有隧道工程装备业务形成互补，将增强上市公司在基建工程领域的综合服务能力。交易完成后，交易各方将通过技术共享、供应链整合等方式降低运营成本，提升整体竞争力和品牌价值。

业内人士认为，“并购六条”发布后，并购重组市场活跃度不断提升，北交所并购重组项目也在逐步增加，五新隧装项目的顺利过会，将进一步发挥“首单”项目的示范效应，为后续更多优质并购重组项目落地打好基础。随着北交所上市公司数量的增加和质量的提升，上市公司通过并购重组做大做强的需求也将逐渐显现。

前三季度科创债发行1.58万亿元 实现“量质齐升”

本报记者 田 鹏

9月29日，安阳钢铁集团有限责任公司2025年度第五期绿色科技创新债券、君信融资租赁（上海）有限公司2025年度第一期智善科技创新定向资产支持证券（优先级）相继发行，标志着2025年前三季度科技创新债券（含科技创新公司债券和科创票据，以下统称“科创债”）发行圆满落幕。

作为服务科技创新与实体经济深度融合的关键融资载体，2025年前三季度，中国科创债市场在政策引导与市场需求的双重推动下，不仅实现发行规模同比增长超七成的量级增长，更在主体结构、产品创新、二级市场活力等多维度全面升级，呈现“规模扩容、结构优化、效能提升”的强劲发展态势。

新规落地促发行

从作为发展直接融资的重要抓手，到肩负引导各类创新要素向企业集聚的使命，再到朝着更适配科技创新需求的方向迭代，科创债的快速发展始终离不开政策的有力支撑。

5月7日，中国人民银行、中国证监会联合发布关于支持发行科创债有关事宜的公告，从丰富科创债产品体系和完善科创债配套支持机制等方面，对支持科创债发行提出多项重要举措。随后，沪深北证券交易所和交易商协会跟进发布细化举措，共同形成支持科创债发行的“组合拳”（以下简称“科创债新政”）。

在此之后，政策红利加速向市场传导，为一级市场注入强劲增长动力。据Wind资讯数据统计，今年前三季度，共有1428只科创债正式发行，发行规模合计达1.58万亿元，发行数量及总规模相较去年同期分别增长43.95%和74.94%。

值得注意的是，5月份科创债新政出台后，科创债单月发行规模迅速攀升至3513.83亿元，6月份、7月份也都维持在2200亿元至2500亿元的高位区间。截至9月末，新政发布后的科创债发行数量及规模分别占前三季度总量的69.40%和75.13%，充分体现了政策对市场的直接提振作用。

规模快速扩张的背后是科创债市场从“量增”到“质优”的深度蜕变，在主体结构、产品创新等维度呈现出突破性变化。

具体来看，发行主体实现多元拓展。新政首次将商业银行、证券公司等金融机构及优质私募股权投资机构纳入发行范围，打破了此前以成熟期科技企业为主的格局。数据显示，截至目前，共有41家券商参与发行，规模合计达766亿元；共有29家银行参与发行，规模合计达2530亿元。

东方金诚研究发展部执行总监冯琳对《证券日报》记者表示，伴随新政落地，科创债发行主体进一步扩容。一方面，新增支持商业银行、证券公司、金融资产投资公司等金融机构作为科技创新债券发行主体，拓宽了金融机构科技贷款、债券、股权和基金投资的资金来源，增强金融机构支持科技型企业全生命周期、各类型融资的能力；另一方面，新增支持股权投资机构募集资金用于私募股权投资基金的设立、扩募等，有助于带动更多资金投早、投小、投长期、投硬科技。

此外，产品创新愈发适配科技融资特性。在政策引导下，长期限债券占比持续提升，数据显示，今年前三季度，10年期以上品种发行规模占比已达8.34%，有效匹配科技创新长周期资金需求。

交易热度持续攀升

一级市场的扩容与结构优化，直接带动二级市场交易活力攀升。前三季度，投资者对科创债的配置需求持续释放，交易热度保持高位。

据Wind资讯数据统计，今年前三季度，全市场科创债累计成交金额达7925.09亿元，较去年同期增长55.53%。其中，新政落地以来，累计成交4655.37亿元，占前三季度总成交额的58.74%。

二级市场活力的攀升离不开市场端工具创新的“破局”与制度端机制优化的“托底”。

一方面，标准化投资工具的推出为各类投资者参与科创债市场打开了便捷通道。今年7月份，首批10只科创债ETF正式获批发行，首募规模合计约300亿元。后续规模扩张更为迅猛，截至目前，首批产品总规模已突破1357.71亿元，9只产品跻身“百亿元俱乐部”。而第二批14只科创债ETF同样“一日售罄”，合计募资近408亿元，推动全市场科创债ETF总规模突破2400亿元。

另一方面，交易机制的优化从制度层面为二级市场“提质增效”。例如，沪深北证券交易所同步将首批科创债ETF纳入质押式协议回购标的，且上浮质押折扣系数5个至10个百分点，显著提升债券流动性溢价。

不难看出，从一级市场的供给扩容到二级市场的效率提升，科创债市场正形成“发行—交易—再融资”的闭环生态。一方面，一级市场通过主体多元、产品创新为科技创新注入源头活水；另一方面，二级市场借助工具革新、机制优化进一步激活交易活力，两者相互赋能、双向联动，既让融资端企业获得稳定资金支持，也让投资端机构找到风险适配、收益可观的配置标的。

展望未来，接受《证券日报》记者采访的专家表示，随着政策红利持续释放与市场生态不断完善，未来科创债市场将在三方面实现更深层次突破：主体覆盖上，除金融机构、成熟期科技企业外，更多专精特新“小巨人”与初创期硬科技企业或借增信工具创新纳入发行阵营，推动资金精准“投早、投小、投硬科技”；产品创新上，将向细分领域延伸，除现有“科创+”模式外，针对人工智能、量子科技等前沿赛道的定制化产品或加速涌现，衔接战略性新兴产业需求；二级市场联动上，伴随科创债ETF规模扩容、做市商机制完善及长期资金入场，二级市场流动性有望量级提升，反哺一级市场发行效率，形成“融资便利化—投资多元化—市场规模化”的良性循环。

超六成私募机构“重仓过节” 科技主线获共识

本报记者 昌校宇

随着国庆与中秋“双节”假期临近，市场再度面对“持股还是持币过节”的经典议题。私募排排网最新调研数据显示，超六成私募机构计划重仓乃至满仓（仓位>70%）过节，传递出对节后市场的积极预期。

具体来看，65.38%的受访私募机构表示将维持七成以上仓位，认为外围市场在长假期间波动有限；另有17.31%的私募机构选择中等偏重仓位（50%≤仓位≤70%），更看重节后个股的结构性机会；约11.54%的机构选择中等偏轻仓位（30%≤仓位<50%），而轻仓（仓位低于30%）的私募机构仅占5.77%。

数据显示，对于节后A股市场走势，七成私募机构持乐观态度，认为市场在节前蓄势之后有望逐步回暖；两成私募机构态度中性，预计指数震荡但市场结构性机会丰富；仅不到一成私募机构对节后市场表现偏谨慎，担忧长假不确定性与前期涨幅叠加可能带来市场阶段性调整。

在风格判断上，62.50%的私募机构认为节后市场风格将趋于均衡，科技成长股与价值蓝筹股有望轮番表现；23.08%的私募机构则继续看好成长风格占优；另有14.42%的私募机构预判市场可能出现“高低切换”，前期滞涨的传统行业与高股息资产或将迎来表现机会。

从投资主线来看，科技成长方向仍是私募机构的主流选择。近六成私募机构看好AI（人工智能）、半导体、人形机器人、智能驾驶、创新药等科技板块；21.15%的私募机构关注新能源与房地产产业链的估值修复机会；高股息、周期股及泛消费方向也均有支持者，但占比相对较低。

展望节后A股市场表现，安徽安爵资产管理有限责任公司董事长刘岩在接受《证券日报》记者采访时表示：“对A股短中期走势持中性偏积极态度，节后资金回流与情绪修复将推动市场震荡上行。中期来看，政策持续发力与经济边际改善有望支撑结构性行情延续，创业板与科创板的企业或表现更优。”

深圳市中欧瑞博投资管理股份有限公司则计划维持较高的股票仓位，重点配置景气度仍在上行的板块，并逐步布局景气度即将出现拐点的周期类资产。该机构将当前市场温度比作“春夏之间”，认为科技板块虽是主线，但低估值板块也有轮动机会。

珠海黑崎资本投资管理合伙企业（有限合伙）陈兴文从宏观视角向《证券日报》记者分析称：“国际上美元加息周期接近尾声、国内政策持续发力、市场资金面充裕等因素共同构成‘持股过节’的有利基础。预计节后A股市场将呈现‘科技成长与估值修复双主线并行’的格局，建议投资者根据自身风险偏好，在科技高弹性与价值稳健性之间灵活配置。”

安徽明泽投资管理有限公司基金经理胡墨晗同样认为，“持股过节”仍是较优策略，科技成长方向预计继续领跑，同时金融与周期板块也存在修复机会，风格将更趋均衡。

整体来看，尽管私募机构在仓位与风格上观点不一，但普遍对节后市场较为乐观，科技成长仍是共识度最高的方向，在结构轮动中保持均衡、关注业绩确定性，成为多家私募机构的共同策略建议。

银行“花式营销”抢抓“双节”消费红利

本报记者 彭 妍

国庆、中秋“双节”临近，为响应扩内需、促消费政策，各家商业银行纷纷打出“权益优惠+低息信贷”组合拳：一方面密集升级信用卡场景化权益；另一方面聚焦“贴息补贴”举措，叠加政策贴息，部分消费贷产品年化利率（单利）低至2%，助力“双节”消费市场升温。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示，多家银行开展营销，一是拓展银行卡、消费贷等金融业务；二是以实际行动助力提振消费，助力稳增长大局。今年以来，银行在支持消费扩容提质方面的政策力度显著增强，消费信贷规模扩张明显，消费金融业务创新更加活跃，体现出消费金融地位提升、场景化智能化发展、与政策结合更趋完善的特征。

银行线上线下持续营销

近日，多家银行紧抓节日消费热潮，以“花式营销”开展促销，通过线上线下深度布局消费场景，为节日消费注入动能。

线下端，多家银行携手商超、餐饮、文旅、零售等商户，打通“支付+优惠”的消费链路。如邮储银行安徽省分行针对持有银联金桂卡及以上级别借记卡的客户，于10月1日至8日每日10:00—21:00推出分层级满减活动，以差异化福利撬动本地消费。

线上端，银行与京东、淘宝、天猫、支付宝等主流电商及支付平台深度联动，将金融服务嵌入节日购物场景，密集推出积分兑换、支付立减、分期免息等活动。以中国银行江苏省分行为例，其信用卡业务围绕“游、购、逛”场景推出多元优惠：旅行场景中，携手中国石油、途牛、同程旅行、飞猪等品牌，提供加油折扣、旅游分期满减；购物场景中，与抖音、美团、支付宝、拼多多等平台合作，推出首绑红包、支付券包、积分抵扣等福利。

同时，多家银行积极对接国家“以旧换新”等促消费政策，通过“信用卡+支付平台+消费券”模式，在家电、3C、家装家居、电动车等领域降本让利。例如工商银行德州分行携手云闪付推出“国补消费叠加优惠”，该行信用卡客户领取优惠券后，在指定门店使用云闪付绑定工行62开头信用卡支付，单笔满5000元最高立减300元。中国银行江苏省分行联合云闪付推出“国补支付优惠”，购买手机、家电至高再减100元，办理电动自行车分期至高减150元。

加大消费贷贴息力度

在低息信贷方面，“双节”期间银行个人消费贷利率迎来“大促”。自9月1日个人消费贷款贴息政策全面落地以来，消费贷市场热度持续攀升，多家银行加大贴息力度，推动利率进一步下探——当前部分银行消费贷最低利率已降至3%，叠加政策贴息后，实际利率进入2%至3%区间，显著降低居民消费融资成本。

具体来看，建设银行四川省分行于9月25日通过官方微信公众号推出“国庆中秋畅快购，消费贷款享贴息”活动，按年化1个百分点给予贴息，累计贴息上限3000元，贴息后年化利率（单利）低至2%；工商银行安徽分行推出“双节”消费贴息活动，累计贴息上限同为3000元（单笔5万元以下贴息上限1000元），核心产品“融e借”年化利率3%起，期限最长7年，支持全程线上“一键即贷、实时到账”。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，与往年相比，今年银行对消费的支持力度呈现“从分散支持到系统发力、从普适性政策到精准触达”的双重转变：中央财政首次针对个人消费贷款实施贴息，构建起“财政+金融”联动的顶层设计，有效提升政策乘数效应。

薛洪言认为，银行多维度消费金融举措的影响体现在三方面：一是直接降低居民消费信贷成本，提升消费意愿，形成“政策让利—成本下降—消费增长”的正向循环；二是推动银行从单一贷款提供者，向全域消费服务生态构建者转型，通过深耕细分场景实现金融与消费的深度融合；三是联动政府、企业打通B端商户与C端消费者，推动消费链条良性循环，构建“共建共享共赢”的消费生态，既助力市场升温，也可优化银行零售信贷结构。

对于银行支持消费的下一步创新方向，薛洪言建议聚焦四大维度：一是以金融科技赋能数字化服务，推动贴息流程智能化、消费交易自动识别，进一步提升服务效率；二是重点布局县域消费市场，依托“一县多商圈”建设与特色资源整合，持续拓展下沉市场；三是发力绿色消费与跨境消费服务，创新场景化信贷产品方案；四是强化财富管理的间接支持作用，通过提升居民财产性收入增强消费能力，最终形成“金融服务+消费生态”的综合支持体系。

多地护航节前消费 保供稳价暖民生

本报记者 张梦逸
见习记者 何成浩

国庆、中秋“双节”将至，9月27日，《证券日报》记者在北京新发地农贸批发市场走访时注意到，各类蔬菜、水果、肉类等民生商品供应充足，摊位前人来人往，不少市民选择提前选购节日所需商品，节日氛围愈发浓厚。在供应充足和政策保驾护航的双重作用下，今年“双节”期间的市场有望保持供给平稳、价格温和，为节日消费营造良好氛围。

苏商银行特约研究员付一夫认为，假期是消费的小高峰，保障商品充足供应与价格稳定能够让消费者放心消费，满足激增的消费需求，释放消费潜力。同时，保供稳价也能向经营者、消费者传递出政府发力维护市场稳定运行的积极信号，有助于稳定预期、增强信心。

“双节”临近需求升温

“水果整体价格比较稳定，没有大幅波动。”一位新发地商户向记者表示，目前各类蔬果的供货渠道畅通，市场库存也比较充裕。

据新发地市场有关负责人介绍，随着节前采购需求的持续增加，新发地市场水果交易量比平时多出20%，总量稳定在1.3万吨左右。水果总体价格为7.92元/公斤，与去年同期基本持平。

“最近阳澄湖刚开湖，很多来买大闸蟹的顾客都是准备过节送人的。”在水产销售区，一位商户告诉记者，受节日影响，大闸蟹、鲍鱼等品类的需求增加，价格会有一定上调，但幅度不大。

记者从新发地市场处了解到，节前海鲜大礼包的需求逐日增加，成为走亲访友的必备选项。其中，海参、鲍鱼、梭子蟹、带鱼、海白虾的销量较大。市场每天海鲜水产交易量超过2000吨，比平时高出30%。

从全国农产品价格情况来看，据农业农村部监测，9月28日，“农产品批发价格200指数”为118.85，“菜篮子”产品批发价格指数为119.75。重点监测的28种蔬菜平均价格为5.03元/公斤，重点监测的6种水果平均价格为6.97元/公斤，全国农产品批发市场猪肉平均价格为19.17元/公斤。

农文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示，节日往往是消费的高峰期，人们对于各类节庆食品和民生商品的需求大幅增加。保供稳价能够确保消费者在节日期间以合理的价格购买到所需的商品，满足节日期间多样化的消费需求。

政策发力保供稳价

为保障节假日期间重要民生商品供应物丰价稳、促进市场消费，近日，多地出台了相关举措。

例如，天津市发展和改革委员会9月29日发布，为保障国庆、中秋期间重要民生商品及旅游市场价格平稳有序，牵头会同商务、农业农村、交通运输、市场监管、文化旅游等多部门，提前统筹部署，通过召开节前保供稳价联席会议研判风险，并采取三项关键措施：加强粮油肉蛋菜等商品价格监测预警，执行日监测、日报告机制；强化部门协同与区级联动，共同保障重要民生商品供应充足、价格稳定，维护假日市场良好秩序。福州市商务局于9月29日发布《力争量足价稳——福州国庆中秋期间市场保供五条措施》，通过启动日报制度加强市场监测预警，依托全市16万亩蔬菜基地和41家副食品基地保障本地生产，同时加强5万头生猪活体储备和1000吨冻猪肉储备管理，协调重点企业加大投放力度，确保肉菜蛋等主要副食品量足价稳。六安市发展和改革委员会于9月22日发布《关于做好2025年中秋、国庆节期间“惠民菜篮子”运行的通知》，明确9月29日至10月8日活动期间，“惠民菜篮子”商店每日惠民销售的蔬菜价格将低于市场均价20%以上，猪肉及其他农副产品价格低于市场均价5%以上。

9月28日，国家市场监督管理总局党组书记、局长罗文带队在北京调研国庆中秋节前食品安全、特种设备安全及重要民生商品稳价保质等工作时表示，要加强价格监测，加大巡查检查力度，维护良好市场秩序，确保人民群众度过一个欢乐祥和的节日。

9月25日，农业农村部召开全国粮油作物大面积单产提升暨“三秋”生产视频会，提出要稳定“菜篮子”产品生产供给，抓好冬春蔬菜稳产保供，强化生猪产能综合调控，持续抓好肉牛奶牛产业纾困，切实做好保供稳价工作。该会议与国庆中秋保供稳价有着紧密关系，会议的各项部署有助于保障节日期间农产品的稳定供应和价格平稳。

“要进一步助力节日消费实现‘物丰价稳’，还可以在生产、流通和监管环节持续发力。”袁帅建议，在供应端，应鼓励农民扩大生产规模，完善储备体系；在流通环节，要优化物流配送，降低运输损耗和成本；在市场监管方面，要加大执法力度，严厉打击哄抬物价行为，并建立健全价格监测和预警机制。