

年内25家A股公司刷新分拆上市“进度条”

■本报记者 田 鹏

10月22日晚间,中国联通发布公告称,拟分拆联通智网科技股份有限公司至深圳证券交易所创业板上市。根据相关规定,本次分拆上市公司尚需公司控股股东中国联通的股东会批准。

至此,年内已有25家A股上市公司推进分拆上市计划。从进程来看,据Wind资讯数据统计,25家企业中,5家分拆上市成功落地,9家因市场环境变化、战略调整等因素终止计划,其余11家仍处于审核问询、股东大会审议等有序推进阶段,整体呈现“稳步推进、有进有退”的市场特征。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,今年多家A股公司推进分拆上市,体现了政策优化与企业战略需求的“双向奔赴”。随着多层次资本市场不断完善,分拆路径更趋多元。

分拆上市“进度条”持续刷新

今年以来,A股上市公司分拆上市“进度条”持续刷新,资本运作助力企业实现主业升级、新兴业务突破。

从行业分布来看,主要涉及信息技术、高端装备制造、新材料等高新技术产业领域。以成功完成分拆上市的5家公司为例,其中2家聚焦半导体芯片设计、工业软件等信息技术细分领域;1家专注于高端数控机床制造;还有2家布局高性能复合材料、第三代半导体材料赛道。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,新兴产业成为分拆上市集中领域,反映出资本市场对技术创新和产业升级方向的高度认可。高端装备制造和新能源技术

等领域具有技术密集、政策支持、市场需求增长快等特点,分拆上市有助于公司相关业务获得独立融资平台,加速技术迭代和规模扩张。同时,这一趋势也体现了资本市场引导资源向战略性新兴产业配置的功能。

在上市路径选择上,“A拆A”模式覆盖科创板、创业板、北交所、主板等多层次资本市场平台,呈现多元化布局特征。数据显示,从上述25家公司拟分拆上市的板块来看,6家为主板、1家为科创板、4家为创业板、5家为北交所。这种基于子公司业务属性、发展阶段与融资需求的精准板块匹配,不仅有效提升了分拆上市成功率,还能助力子公司依托对应板块资源优势实现差异化成长,构建“主业聚焦+新兴业务突破”的双轮驱动格局。

同时,“A拆H”成为企业拓展全球融资渠道的重要途径。上述25家推进分拆计划的A股公司中,8家将子公司拟上市地定为港股主板,通过对接港股市场国际化资本平台,进一步提升子公司国际影响力、优化融资结构,为海外业务拓展注入资金活力,实现境内外业务协同增效。此外,还有1家A股公司分拆上市目的地尚未明确。

作为“A拆H”的典型案例,紫金矿业集团股份有限公司(以下简称“紫金矿业”)子公司紫金黄金国际有限公司于9月30日在港股主板正式挂牌上市。紫金矿业表示,将持续向子公司提供资源赋能,助力其依托国际资本市场进一步做大做强黄金业务。

助力企业提升竞争力

2025年以来,监管层以深化资本市



场改革为主线,不断提升制度的包容性与适应性,为分拆上市的有序推进提供了坚实的制度保障与良好的市场环境。

通过分拆上市,相关企业可更好地推进自身发展战略。在付一夫看来,对于母公司而言,分拆非核心业务可实现主业聚焦,将更多资源集中于核心竞争力的提升,同时通过子公司上市获得股权溢价收益,优化财务结构;对于子公司来说,分拆上市后可提升决策效率,并获得独立融资渠道。此外,分拆上市还能实现风险隔离,避免单一业务板块的经营风险传导至母公司,同时通过股权激励机制吸引优秀人才,为业务发展注入活力。

例如,中国联通表示,本次分拆上

市后,子公司将实现独立上市,股权结构方式和融资渠道将得到进一步丰富和拓展,有利于其实现当前和长远阶段的高质量发展,有利于基于现有领先地位整合车联网业务,进一步巩固竞争优势,推动企业规模化发展。

付一夫对《证券日报》记者表示:“分拆上市的子公司在上市路径选择上呈现‘境内外并举、多板块覆盖’的特征,涉及行业集中于信息技术、高端装备制造等战略性新兴产业。这有望进一步优化A股市场的行业结构与企业层次,为资本市场注入更多科创企业,进一步形成‘优质资产供给增加—投资活力提升—资源优化配置’的良性循环。”

外资机构集体看多中国股市

■本报记者 毛艺融

近日,多家外资机构发声看好中国资本市场。高盛、摩根大通、瑞银等国际投行相继发布报告,在中期维度上继续看好中国股市表现,认为当前市场已进入更具持续性的上行趋势。

这一乐观判断的背后,是外资机构对中国资产的深入调研。Wind资讯数据显示,截至10月23日,今年以来已有748家外资机构合计调研A股公司5888次。汇川技术、迈瑞医疗等来自新能源、高端医疗、机器视觉等细分领域的龙头获得关注。

从陆续披露的三季度报可以看出,合格境外机构投资者(QFII)积极加仓优质A股公司,如摩根士丹利增持思源电气股份有限公司,法国巴黎银行增持南京银行股份有限公司,显示出外资机构对中

国资产的长期配置意愿。

高盛中国股票策略团队在10月22日发布的研报中提到,目前中国股市将步入更具持续性的上行趋势,预计主要股指到2027年底将上涨约30%。摩根大通中国股票策略团队也表示,看好沪深300指数未来一年的表现。

外资机构一致认为,企业盈利能力持续改善、市场估值重新定价等多重利好因素下,市场的长期可投资性显著提升。

企业盈利增长提速。高盛认为,人工智能(AI)改写了盈利格局、AI资本支出带来的盈利提振效果日益显现;“反内卷”举措为企业盈利增长注入新动力;企业“出海”彰显了中国日益增强的竞争力,这些因素共同将趋势性每股盈利增速提升约12%。

联博基金市场策略负责人李长风认

为,A股市场正朝着更加健康、可持续的发展方向迈进。投资者无需过度关注短期市场波动,而应聚焦具备持续盈利增长能力的优质企业,力争把握中国股市长期发展的历史性机遇。

企业估值提升空间较大也是外资机构看好中国资产的重要原因。摩根大通表示,从估值角度看,医疗保健服务、金融及文教娱乐等领域的龙头公司当前股价相较于其2010年以来的估值中位数处于相对合理区间,未来估值还将提升。高盛认为,中国股市相对于全球其他股票市场长期存在估值折让,美联储政策放松等也对股票估值构成利好。

在布局方向上,布局科技与“反内卷”领域成为外资机构的共识。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊分析称,近期大科技板块的股价回调已

部分释放了仓位拥挤的风险。同时,融资折算率的调整在技术上的实际影响非常有限。当前市场的杠杆水平总体可控,并未出现过热迹象。

“中国科技吸引力正在上升。”富达国际相关基金经理认为,中国已在电动汽车、电池、机器人等科技领域处在领先地位,未来,中国的科技生态系统有望进一步完善。

摩根大通表示,人工智能、机器人和先进制造等主题年初至今已被充分捕捉,看好“反内卷”主题的后续表现。

此外,高股息的优质资产也受到青睐。富达国际认为,中国致力于提升股市吸引力,监管机构着力推动企业通过回购股份和增加派息回馈股东,近年来中国上市公司变得更加注重股东回报,对投资者而言,市场吸引力有所提升。

前三季度全社会用电量同比增长4.6%

■本报记者 杜雨萌

10月23日,国家能源局发布数据显示,9月份,全社会用电量8886亿千瓦时,同比增长4.5%。前三季度,全社会用电量累计77675亿千瓦时,同比增长4.6%,其中规模以上工业发电量为72557亿千瓦时。

中国电力企业联合会统计与数智部副主任蒋德斌在接受《证券日报》记者采访时表示,分季度来看,第三季度全社会用电量达2.9万亿千瓦时。第三季度全社会用电量规模较高,一方面是由于7月份多轮高温过程拉动全社会最大负荷屡创新高;另一方面,宏观经济保持回暖态势,

各行业产能持续释放。继7月份全社会用电量历史性突破万亿千瓦时之后,8月份全社会用电量再破万亿千瓦时,连续两个月创历史新高。这标志着我国经济社会发展迈入一个全新的能耗规模阶段。

中国电力联合会提供的数据显示,第三季度,第二产业用电量同比增长5.1%,对全社会用电量增长的贡献率为51.0%,是拉动第三季度全社会用电量增长的主要动力。

蒋德斌表示,今年8月份,工业和信息化部陆续发布了电子信息制造业、汽车行业、电力装备行业、轻工业、钢铁行业等多个行业的稳增长工作方案,“反内卷”与

“稳增长”的组合拳有效提振了市场信心,拉动第二产业第三季度用电量增速回升。其中,第三季度工业用电量同比增长5.4%,比第二季度提高2.3个百分点;制造业用电量同比增长5.2%,比第二季度提高3.2个百分点,明显回升态势。17个省份第三季度制造业用电量增速超5%。

第三产业用电量也在第三季度保持快速增长。据蒋德斌介绍,在国家“两新”“两重”促消费等一系列政策拉动下,第三季度第三产业用电量同比增长8.3%。展开来看,新能源汽车以及充电桩、5G等新型基础设施建设快速发展,拉动信息传输/软件和信息技术服务

业、批发和零售业第三季度用电量快速增长,同比增速分别为18.3%、11.7%。在移动互联网、大数据、云计算等快速发展带动下,互联网和相关服务业第三季度用电量同比增长33.8%;随着电动汽车继续保持高速发展,充换电服务业用电量同比增长49.6%。受高温因素影响,交通运输/仓储和邮政业、住宿和餐饮业等行业第三季度用电量同样表现亮眼,分别增长7.2%和5.1%。

“总的来看,今年第一季度、第二季度、第三季度全社会用电量同比分别增长2.5%、4.9%和6.1%,同比增速呈逐季回升态势。”蒋德斌说。

绿色金融市场需求持续升温 多元产品体系日趋完善

■本报记者 韩 昱

近年来,我国绿色金融体系建设持续加快,金融支持绿色低碳转型的力度也在不断增强,绿色贷款、绿色债券等产品体系日趋完善,持续助力经济社会发展全面绿色转型。

“十四五”期间,绿色金融市场需求持续升温。”中国人民银行研究局负责人日前表示,为有效满足融资主体绿色低碳转型的合理必要资金需求,我国充分发挥市场机制作用,着力丰富绿色金融产品谱系,加快完善绿色金融基础设施,环境效益进一步显现。具体体现在三方面,一是结构性工具精准发力,二是多元产品体系成型,三是强化风险防控。

“我国绿色金融市场已形成规模领

先,结构优化、工具多元、风控完善的发展格局,产品体系日益完善,创新工具实现多点突破。”中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示。

据了解,当前,我国已形成包括绿色贷款、绿色债券、绿色保险、绿色基金、绿色租赁、绿色信托等在内的多层次、多元化绿色金融市场,绿色贷款、绿色债券规模位居全球前列,绿色债券评级继续维持高水平。截至2025年二季度末,绿色贷款余额约42.39万亿元,绿色债券余额超2.2万亿元。

“当前我国绿色金融市场发展态势良好,取得了显著成效。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇在接受《证券日报》记者采访时表示,预

计未来绿色金融市场参与主体增加,规模持续扩大。

绿色金融的迅速发展离不开政策领航,今年以来,绿色金融相关支持政策密集出台。

例如,8月份,中国人民银行等七部门联合发布《关于金融支持新型工业化的指导意见》提出,发挥绿色金融引领作用,助力产业绿色低碳循环发展。加快建设支持高碳产业绿色低碳化转型的金融标准体系。强化绿色信贷、绿色债券等多元化绿色金融工具在制造业绿色低碳转型中的应用。

此外,今年2月份,财政部发布了《中华人民共和国绿色主权债券框架》,明确未来财政部将以此为基础在境外发行中国绿色主权债券,丰富国际市

场高质量绿色债券品种,吸引国际资金支持国内绿色低碳发展,助力做好绿色金融大文章,持续推进美丽中国建设。4月份,中国财政部在伦敦成功发行首笔人民币绿色主权债券,发行规模为60亿元人民币。

“我国绿色金融市场已从规模扩张阶段迈入质量提升阶段,通过政策创新、产品迭代和国际合作,绿色金融将深度融入新型工业化进程,为‘双碳’目标的实现提供坚实支撑。”宋向清表示,与此同时,“双碳”目标也为绿色金融创造了巨大的发展空间,随着政策红利的持续释放,后续市场规模将加速扩张。同时,绿色金融产品创新也将向纵深发展,呈现出服务实体经济能力提升、细分领域精准发力、国际合作深化拓展的趋势。

(上接A1版)

全会指出,学习好贯彻好全会精神是当前和今后一个时期全党全国的重大政治任务。要通过各种方式,组织好全会精神的学习、宣讲、宣传,使全党全社会领会好全会精神。要切实把好全会精神贯彻落实,坚定不移推动高质量发展,加快构建新发展格局,推动全体人民共同富裕迈出坚实步伐,更好统筹发展和安全,统筹推进经济建设和各领域工作,为基本实现社会主义现代化夯实基础。

全会强调,治国必先治党,党兴才能国强。管党治党越有效,经济社会发展的保障就越有力。必须以永远在路上的坚韧和执着,持之以恒推进全面从严治党,坚决把党的自我革命要求落实到位,推进党的作风建设常态化长效化,坚定不移开展反腐败斗争,为实现“十五五”时期经济社会发展目标提供坚强保证。

全会分析了当前形势和任务,强调坚决实现全年经济社会发展目标。要继续精准落实党中央决策部署,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,稳住经济基本盘,巩固拓展经济回升向好势头。宏观政策要持续发力,适时加力,落实好企业帮扶政策,深入实施提振消费专项行动,兜牢基层“三保”底线,积极稳妥化解地方政府债务风险。

全会指出,要切实抓好民生保障,多渠道挖掘潜力,加强稳岗促就业工作,促进重点群体稳定就业,加大欠薪整治力度,加强基本公共服务,解决好人民群众急

今日视点

券商“十四五”答卷 彰显行业高质量发展成效

■ 李 文

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议,于2025年10月20日至23日在北京举行,会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。

在这一历史关键节点,各行各业也在复盘“十四五”期间取得的重要成就。近期,多家券商发布“十四五”时期发展“答卷”,从多个角度回顾五年来的发展轨迹和转型变化,我们可以从清晰观察到证券行业五年来的变化。

数据是最有力的证明。“十四五”期间,中国证券行业实现了资产规模稳步增长。截至2025年6月30日,150家券商总资产为13.46万亿元,创历史新高。今年上半年,券商合计实现营业收入2510.36亿元,同比增长23.47%;实现净利润1122.8亿元,同比增长40.37%。

“十四五”期间,中国证券行业经历了一场深刻的结构性变革,实现了从规模竞赛到功能提升的转变,在服务实体经济和国家战略中重新校准价值坐标。笔者认为,券商在“十四五”期间取得的发展成就可以从三个视角来观察。

第一,突出功能性发挥,优化证券行业结构与格局。

“十四五”时期,证券行业最显著的变革之一,是发展理念从单纯追求规模扩张向强调功能性优先转变。近年来,券商积极校正定位偏差,将功能性放在首要位置,全方位发挥维护市场稳定健康运行、价值发现和风险管理、服务中长期资金入市、提升投资者长期回报、助力市场高水平开放等核心功能。

同时,券商坚守功能定位,着力打造一流投资银行,推动行业格局重塑。在实现资产与盈利跨越式增长的同时,证券行业集中度进一步提升。头部券商凭借在盈利效率、业务协同和风险抵御方面的显著优势,形成了难以替代的竞争优势。中小券商则通过差异化发展,在细分领域崭露头角。比如,今年上半年,多家中小券商在代理销售金融产品、财务顾问等细分业务中跻身行业前十。此外,近年来行业并购重组案例频现,“国泰君安+海通证券”“国联证券+民生证券”“浙商证券+国都证券”等多起并购案例引发市场广泛关注。这些整合举措有力推动行业供给侧结构性改革提速,证券行业正在逐步形成“头部引领、各有特色”的良性发展格局。

第二,全力做好金融“五篇文章”,服务国家战略。

“十四五”期间,证券行业将服务国家战略作为核心发展方向,依托全业务链优势和专业能力,以功能性建设为导向,聚焦主责主业做好金融“五篇文章”,引导要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重点领域集聚。今年上半年,证券行业承销与金融“五篇文章”相关的主题债券超7200亿元,有力促进金融与实体经济良性循环。

难愁盼问题。切实抓好灾后恢复重建、受灾群众安置和生活保障工作,确保受灾群众温暖过冬。

全会强调,要做好安全生产和维护稳定工作,压紧压实安全生产责任,严格落实各项监管制度,坚决防范和遏制重特大事故发生。强化食品药品安全链条监管。深入排查化解矛盾纠纷,加强社会治安整体防控,依法打击各类违法犯罪。加强舆论引导,有效防范化解意识形态风险。

全会决定,增补张升民为中共中央军事委员会副主席。

全会按照党章规定,决定递补中央委员会候补委员于文会、马汉成、王健、王曦、王永红、王庭凯、王新伟、韦韬、邓亦武、邓修明、卢红为中央委员会委员。

全会审议并通过了中共中央纪律检查委员会关于唐仁健、金湘军、李石松、杨发森、朱芝松严重违纪违法问题的审查报告,审议并通过了中共中央军事委员会关于何卫东、苗华、何宏军、王秀斌、林向阳、秦树桐、袁华智、王春宁、张凤中严重违纪违法问题的审查报告,确认中央政治局之前作出的给予何卫东、苗华、唐仁健、金湘军、何宏军、王秀斌、林向阳、秦树桐、袁华智、王春宁、李石松、杨发森、朱芝松、张凤中开除党籍的处分。

全会号召,全党全军全国各族人民要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围,为基本实现社会主义现代化而共同奋斗,不断开创以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业新局面。

托全业务链优势和专业能力,以可能性建设为导向,聚焦主责主业做好金融“五篇文章”,引导要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重点领域集聚。今年上半年,证券行业承销与金融“五篇文章”相关的主题债券超7200亿元,有力促进金融与实体经济良性循环。

在绿色金融领域,券商通过创新绿色债融资、绿色资产支持证券等绿色金融工具,引导社会资金流入绿色产业,促进传统产业绿色转型。上半年,券商承销绿色债券累计金额达594.44亿元。此外,证券行业积极践行普惠金融理念,创新融资产品和服务模式,有效解决中小微企业融资难、融资贵问题。今年上半年,证券公司承销中小微企业支持债券30只,精准注入资金118.2亿元。承销民营企业债券229只,高效引导资金流向民营领域,融资规模同比增长30.32%。

在科技金融领域,券商强化“融资+投资”双轮驱动模式,助力科技企业发行科技创新债券,并与政府及产业集团联合设立多只母基金,积极引导资源不断向科创领域集聚,为科技创新提供了有力的金融支撑。

第三,国际化步伐加快,搭建资本市场双向开放“桥梁”。

“十四五”期间,资本市场高水平制度型开放稳步扩大,证券行业的国际化步伐也随之加快。监管部门持续完善企业境外上市监管制度,优化互联互通存托凭证业务机制安排,拓宽境外上市融资渠道。与此同时,中资券商也通过设立境外子公司,参与境外市场业务等方式,拓展国际业务布局,跨境服务能力和国际竞争力显著提升,国际业务也成为券商业绩增长的重要驱动力。

作为中国资本市场双向开放的“桥梁”,中资券商布局国际化,不仅是自身国际化发展的战略选择,更是践行国家战略的体现。建设一批真正具备国际竞争力和话语权的“一流投行”,既有利于我国优秀企业“走出去”参与国际市场竞争,提升我国企业的国际影响力,也有利于境外投资者进入中国资本市场,为我国资本市场高质量发展提供资金支持。

答卷皆华章,征途向未来。“十四五”的成绩有力证明,证券行业的高质量发展已迈出关键一步。展望“十五五”,行业将以更深层次的改革、更高水平的开放,塑造一个活力奔涌、韧性更强的健康生态,为打造现代化资本市场、服务经济发展大局注入坚实的金融力量。