

年内A股公司披露中期分红金额已超去年

■本报记者 吴晓璐

随着上市公司三季报披露结束,上市公司中期分红也暂告一段落。

今年以来,在监管部门引导和支持下,上市公司中期分红队伍持续壮大,分红规模持续提升。据Wind资讯数据统计,截至11月5日,年内1035家公司宣布中期分红(含季报、半年报分红、特殊分红),分红金额合计7356.86亿元,已经超过去年中期分红金额。其中,316家公司是首次中期分红。

上市公司一年多次分红不仅是回报股东,更是彰显信心与实力的“信号”。中山大学岭南学院教授韩乾在接受《证券日报》记者采访时表示,多次分红,投资者能获得定期现金回报,减少对股价波动的依赖,提振投资者信心;上市公司也可以吸引长期资金,优化股权结构,同时倒逼公司规范现金流管理,聚焦主业提升盈利质量。对资本市场而言,可引导资金从题材炒作流向优质价值标的,减少市场短期波动,还能吸引长期资金入市,促进市场生态向成熟化、稳健化转型。

26家千亿元总市值公司首次披露中期分红计划

过去多年,A股公司往往在披

露年报时披露分红计划,一年实施一次分红。新“国九条”提出,增强分红稳定性、持续性和可预期性,推动一年多次分红、预分红、春节前分红。目前,一年多次分红浪潮正在席卷A股。

据Wind资讯数据统计,截至11月5日,316家上市公司披露上市以来的首次中期分红计划,涉及分红金额合计1057.72亿元。

上述316家公司中,总市值超百亿元的公司有146家,占比46.2%,其中,26家公司总市值超千亿元。

在市场人士看来,头部企业主动积极响应,表明资本市场股东回报理念逐渐深化。中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示,现在越来越多企业开始讲现金流、讲回报,这意味着企业更注重经营质量和股东回报,也说明资本市场的生态在优化。

国企、民企齐头并进,“真金白银”回报投资者。从企业属性来看,上述316家公司中,中央国有企业和地方国有企业共89家,占比28.16%,计划分红金额合计613.39亿元,占比57.99%。

盈利能力是分红的基础。今年前三季度,上述316家公司营业收入合计5.56万亿元,同比增长7.19%,归母净利润合计4844.3亿元,同比增长9.65%。有29家公司的前三季度净利润超过30亿元,

其中,11家公司前三季度净利润超百亿元。

“多次分红是企业盈利质量和现金流稳定性的直接体现。持续的分红安排反映了企业稳健的盈利能力,也向市场传递了积极的经营信号。”中泰证券策略分析师张文字在接受《证券日报》记者采访时表示,从资本市场角度看,头部企业率先践行多次分红,有助于树立“以投资者回报为核心”的市场导向,形成示范效应,推动整个市场估值体系的重塑。从监管导向来看,这也是落实新“国九条”精神、完善上市公司分红约束机制的重要举措。

强化制度激励 营造“分红友好”环境

引导和推动更多上市公司践行一年多次分红,营造回报股东的市场文化,吸引和留住长期价值投资者,成为资本市场改革发展的一项重要工作。10月27日,证监会发布的《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》提出,多措并举引导上市公司在确保可持续发展的前提下实施一年多次分红,增强分红的稳定性、持续性和可预期性。

在市场人士看来,引导更多公司践行一年多次分红,可以从加强正向激励、强化分红约束机制、培育分红文化等方面入手。



张文字认为,首先是制度激励,通过优化分红考核指标,将分红政策纳入上市公司信息披露和公司治理评价体系,对持续分红企业给予融资、再融资便利;其次是税制优化,研究延长股息税递延政策期限,进一步降低长期持股投资者的税负,形成“分红友好”环境;最后是文化引导,强化上市公司“投资者回报是核心竞争力”的理念,特别是对国企、央企上市公司,

推动建立分红考核的硬约束机制,形成示范带动效应。

程凤朝认为,可以从两方面入手,一方面监管部门可以要求上市公司强制披露分红政策,另一方面优化激励机制,如优化税收政策,将国企考核与分红挂钩等。此外,丰富红利指数产品,在估值、指数权重、投资评级上,让高分红的企业获得溢价,形成正向激励。

港交所“科企专线”落地半年 科技企业上市效率显著提升

■本报记者 毛艺融

11月6日,港交所“科企专线”实施满半年,累计68家企业(包括67家内地企业和一家新加坡企业)在港股IPO上市,显著提升了企业赴港上市的效率。

港交所推出的“科企专线”,是为特专科技及生物科技公司提供的上市专属通道,支持企业保密递交申请,并提供一对一上市咨询服务。

自“科企专线”推出以来,科技企业密集递交。今年8月31日,激光雷达企业上海禾赛科技有限公司以保密形式递交上市申请与通过聆讯的消息同步对外公告,实现“一日通关”的闪电进程。Wind资讯数据显示,截至今年11月5日,港交所正在处理中的新股上市申请数目多达290宗。

多元化上市主体聚集 港股市场吸引力提升

今年以来,港股IPO备受市场关注。Wind资讯数据显示,截至11月5日,年内港股IPO募资总额达2307.57亿港元,同比增长223.53%。仅11月6日当天,就有4只新股

上市。其中,文远知行、小马智行均为通过“科企专线”秘密递交申请的个中翘楚。

从目前等待聆讯的企业来看,还有来自机器人、生物医药、食品饮料、汽车零部件等领域的企业,既有南京硅基智能科技集团股份有限公司等独角兽企业,也有立讯精密工业股份有限公司、兆易创新科技集团股份有限公司、南京埃斯顿自动化股份有限公司等A股龙头企业。

乐舒适有限公司(以下简称“乐舒适”)已通过聆讯,预计于11月10日正式挂牌上市,这意味着香港市场即将迎来首家总部位于中东的企业来上市。据悉,乐舒适是一家专注于非洲、拉美、中亚等地快速发展新兴市场的国际化卫生用品公司,此次上市拟募资23.8亿港元,主要用于增加生产能力、提升品牌影响力并扩大市场份额。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲在接受《证券日报》记者采访时表示,多元化的市场结构有助于丰富港股市场生态。一方面,“科企专线”等改革举措为港股市场引入了不同地域和行业的企业,如科技、能源、消费等企业,有助于

优化板块结构。另一方面,国际企业上市可吸引全球资金流入,增加港股交易量和市值规模,改善估值环境,并为投资者提供更多选择。

华商律师事务所执行合伙人齐梦林对《证券日报》记者表示,多元化上市主体的集聚,使得内地与香港资本市场合作持续深化。更优质的资产吸引更多元的资金,更开放的政策催生更活跃的市场,长远看,有利于提升港股市场结构与流动性。

值得注意的是,不少企业借助“科企专线”通道秘密递交上市申请。例如,按第18C章递交的特专科技公司、推进回归计划的中概股、准备赴港上市的A股公司等,享受“科企专线”服务。

齐梦林表示,对于第18C章特专科技企业、拟回归的中概股及A股公司而言,通过“科企专线”提供的保密递交上市申请机制,避免了在上市筹备期过早暴露商业机密,防止因信息泄露而削弱竞争优势或影响后续融资,降低了上市过程的不确定性。“科企专线”提供上市前期的制度对接与定制化辅导,这一机制标志着香港资本市场的监管逻辑从“被动审核”向“主动服

务”转变,提升了香港市场对科技企业的吸引力。

全球投资者兴趣浓厚 港股流动性显著增强

全球投资者对中国资产兴趣浓厚,国际和中国内地投资者参与度持续提升。

港交所数据显示,今年第三季度,港股整体平均每日成交额创2864亿港元的历季新高,是去年第三季度的两倍多。其中,9月份的平均每日成交额首次突破3000亿港元关口,创单月新高。2025年前三季度的整体平均每日成交额高达2564亿港元,较2024年前三季度上升126%。

国际长线基金、中资机构等基石投资者广泛参与港股IPO。Wind资讯数据显示,今年以来,基石投资总额占IPO首发募资额的比例超40%。10月份上市的12只新股中,有5只未引入基石,但依然得到了市场的热捧。以11月5日在港上市的A股公司赛力斯集团股份有限公司为例,其港股IPO阶段吸引了22家基石投资者认购64亿港元。

“A+H”公司的发行普遍有较多

基石投资者保驾护航。例如,10月份上市的三一重工股份有限公司、上海剑桥科技股份有限公司分别获23家、16家基石投资者参投,认购金额分别达59.07亿港元、22.57亿港元,基石投资者占比均超四成。

一位中资机构的投行人士对记者介绍,在规模、盈利、收入增长、行业地位等维度有一定优势的企业,在未来一段时间还是会受到“火爆”认购。

从政策面来看,更多改革举措值得期待,也将进一步推进科技企业赴港上市。证监会副主席李明11月4日在第四届国际金融领袖投资峰会上表示:“我们将进一步深化内地与香港资本市场务实合作。着力提升境外上市备案质效,扩大沪深港通标的范围,支持将人民币股票交易柜台、REITs等纳入港股通。”

在黄立冲看来,备案质效的提升将简化企业获取备案通知书的流程、缩短时间并降低成本,使企业更高效地完成跨境上市,特别是惠及科技企业。通过纳入更多沪深港通标的和 products,内地投资者可以更方便地参与港股,提升上市企业的流动性、估值和融资能力。

低空物流产业加速“起飞”

■本报记者 寇佳丽

低空物流正吸引越来越多的关注。仅10月份,就有广东、湖北、广西、四川等地以发布新政、增设航线、设立国企的方式,助力低空物流产业高质量发展。

例如,湖北省人民政府官网发布消息显示,10月31日,湖北省首条低空跨省货运航线验证飞行取得圆满成功,为航线正式开通奠定基础。

“低空物流是一种新兴物流方式,也是物流降本增效的有效路径。”深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示,多地加码布局低空物流,推动航线扩容,有助于进一步增强物流产业的核心竞争力,是提高经济运行效率、践行新发展理念的务实举措。

当前,我国低空物流产业正加速“起飞”,与之相关的投融资活动、技术创新、应用场景拓展都颇为活跃。

IT桔子数据显示,2023年,低空物流领域共发生投融资事件2起,金额共计0.25亿元;2024年,低空物流领域共发生投融资事件5起,金额共计6.8亿元;截至11月5日,年内低空物流领域已发生投融资事件5起,金额共计6.41亿元。

整体来看,各路资本对低空物流产业的支持力度在加大。西南财经大学中国金融研究院副院长董青马在接受《证券日报》记者采访时表示,现阶段,低空物流领域内有不少创新型企业崭露头角,正积极寻求资金支持,以便拓展业务空间、加大研发投入。上述投融资趋势恰好迎合了这些企业的需求,预计接下来资金会加速流向低空物流领域,规模有望进一步增大。

我国低空物流产业在技术创新方面已取得显著进步,比如,人工智能技术与产业链多环节有效融合,实现了“快速响应、精准送达”的核心目标;低空飞行器的长距离运输能力得到提升等。张孝荣分析称,当前,电池能量密度与续航能力、复杂环境自主避障、低空交通管理系统的实时协同能力是业内企业重点攻关的几个技术难点。未来3年至5年,在各方共同努力下,上述技术瓶颈将逐步突破。

应用场景落地是打通低空物流商业闭环的关键环节。与传统物流比较,低空物流具备快速、灵活等优势,适合落地的场景可分为两大类:第一类是在城市之间或城乡之间开展商业化末端配送、即时配送;第二类是在特殊场景中开展运输。具体看,特殊场景又可分为两种,一种是山区、海岛等复杂环境,另一种是“急难险重”,比如医疗物资运输、水面不停航运输、无人机采茶运输、高价海鲜运输等。

未来低空经济创新中心理事长罗军对《证券日报》记者表示,截至目前,上述各类应用场景都出现了实践案例。在国内部分地区,即时配送等低空物流场景已发展到小规模应用阶段。不过,针对任何一类应用场景的低空物流都尚未实现大规模应用,相关尝试和推广仍在进行中。

目前,传统物流面临诸多问题,比如高峰时段配送压力大、企业利润空间被挤压、“最后一公里”待打通等。一旦低空物流实现规模化应用,将以更低成本完成末端配送任务,低空飞行器也可全天候待命,大幅提高配送效率。

金元证券发布的研究报告显示,预计到2030年低空物流的市场规模将达到2761亿元,近五年CAGR达到82%,保持快速增长。

谈及今后重点任务,首都科技发展有限公司特邀研究员、中关村发展集团资深专家董晓宇对《证券日报》记者表示,低空物流跑通商业闭环的核心短板已从技术瓶颈转向基础设施网络化不足与空域管理跨区域协同缺失两大环节。这两大环节是市场规模爆发的关键枢纽,直接影响着低空物流规模化运营和成本控制,也是主管部门、企业等各方接下来的重点关注对象。

香港交易所2025年前三季度收入及其他收益为218.51亿港元

本报讯(记者毛艺融)11月5日,香港交易及结算所有限公司(以下简称“香港交易所”)公布2025年第三季度业绩。2025年第三季度收入及其他收益为77.75亿港元,较2024年第三季度上升45%。第三季度收入及其他收益较2025年第二季度上升8%,主要业务收入较2025年第二季度上升13%。

香港交易所2025年前三季度收入及其他收益为218.51亿港元,较去年同期上升37%。主要业务收入较去年同期上升41%,源于现货市场及股票期权市场成交量创新高,使交易及结算费增加。前三季度归母净利润为134.19亿港元,较去年同期上升45%。

全球资金多元化配置需求旺盛,加上中国资产的吸引力,持续推动国际资本流入香港证券市场。随着中国内地投资者的参与度增加,整体平均每日成交额、沪股通及港股通平均每日成交额及港股通平均每日成交额均在2025年第三季度创下历史新高。新股市场表现保持强劲态势,特别是季内迎来全球第二大规模的新股集资,截至2025年9月30日,正在处理中的新股上市申请数目多达297宗。

2025年前三季度,现货市场、衍生产品市场及沪深港通的成交量均创历年九月新高。现货市场整体平均每日成交额达2564亿港元,是2024年前三季度的两倍多,衍生产品市场平均每日成交合约张数则达170万张,同比上升11%。

2025年第三季度沪深股通及港股通成交量实现强劲增长,两者平均每日成交额同创历季新高。2025年前三季度,沪深股通和港股通的平均每日成交额分别达人民币2064亿元、1259亿港元,较2024年前三季度分别上升67%和1229%。

香港交易所集团行政总裁陈润庭表示:“2025年第三季度,香港交易所继续把握全球资产配置多元化趋势及中国资产吸引力的机遇,第三季度末,新股市场保持全球领先地位,新股上市申请数目众多,申请企业涵盖科技等多个蓬勃发展的行业。香港交易所也继续推进各项战略改革,进一步促进市场多元化、提升流动性及加强全球互联互通。随着全球格局不断演变,我们将把握当前机遇,致力于投资建设多元化资产生态圈,为香港资本市场的长远发展奠定坚实基础。”

A股数据资产入表观察:3.57%增速背后的挑战与破局

■本报记者 田 鹏

随着A股2025年三季报披露工作落下帷幕,上市公司数据资产入表的“答卷”细节浮出水面。据Wind资讯数据统计,共有101家A股上市公司在2025年三季报中明确披露数据资产相关信息,涉及数据资产规模合计达29.71亿元。

从2025年的季度变化看,入表进程有所放缓。数据显示,2024年新增入表企业数量季度平均增长速度为78.80%,进入2025年,季度平均增长速度为3.57%。

受访专家表示,数据资产入表进程趋缓,一方面,社会关注点从“从无到有”的象征性突破转向“从有到优”的实质性跃升;另一方面,许多企业虽积累大数据,却未开展系统性开发利用与价值挖掘,且数据治理、平台建设等前端基础工作需投入大量资源与时间,进一步延缓了入表进程。

愈加关注规范高效入表

2024年1月1日,《企业数据资源相关会计处理暂行规定》正式落地实施,标志着A股上市公司数据资产入表大幕正式拉开。政策初期,市场参与热情高涨,上市公司

积极响应,数据资产入表的参与企业数量与规模接连实现突破。

据Wind资讯数据统计,截至2024年底,共有91家A股上市公司完成数据资产入表,规模合计达20.81亿元。综合前三季度数据测算,2024年A股上市公司数据资产入表的参与企业数量季度平均增速为78.80%,直观展现了数据资产从“试点探索”到“逐步放量”的发展态势。

然而,进入2025年,这一快速推进的态势发生明显转变,数据资产入表的增速正在下降。从财报披露数据来看,2025年一季度报告、半年度报告和三季度报告中,披露数据资产入表情况的上市公司数量分别为93家、100家和101家,季度平均增速仅为3.57%。

尽管数据资产入表的行业覆盖范围已从初期的6类拓展至25类,广泛涉及计算机、交通运输、金融等多个领域,但核心增量仍高度集中于央国企及通信巨头,同时,多数行业在实现零的突破后便陷入停滞状态,未能形成可持续的增长动能。

从2025年三季报来看,上述101家上市公司中,国有控股上市公司有54家,占比达53.47%。其中,三大运营商(中国移动通信集

团有限公司、中国电信集团有限公司和中国联合网络通信集团有限公司)披露数据资产入表规模合计达17.87亿元,在整体规模中占比高达60.15%。

上海数据交易所研究院副院长吕正英对《证券日报》记者表示,当前政策主线从“数据资产入表”延伸至“数据资产全过程管理”,市场关注点随之发生转移。需要明确的是,数据资源能否作为资产入表,根本上取决于企业是否开展了能够形成数据资产的有效经济活动。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,2025年企业推进数据资产入表的挑战,已从“能否入表”转向“如何规范高效入表”,核心集中在三方面:一是数据资产价值评估缺乏统一标准,传统方法适用性不足,企业难精确量化效益、估值主观性强;二是合规要求趋严,企业需在依规披露入表信息和保护核心数据安全间找平衡,成本与风险双升;三是多数企业未建立完善数据治理体系,数据孤岛、质量参差等问题,拖慢了入表进程。

各方协同探索破局路径

从数据资产入表进程放缓的

原因来看,本质是行业从“追求数量”的初期探索,转向“追求质量”的深化阶段,并不意味着数据资产化失去动力。

在付一夫看来,数据资产入表进程放缓是阶段性调整,并非长期趋势,这一判断可从三方面得到支撑。首先,政策端支持力度持续强化,各地针对数据资产入表的配套激励措施正逐步落地,将为更多企业参与实践提供有力引导。其次,数据要素市场仍保持快速发展态势,企业对数据资产化的认知与重视程度不断加深,长期需求基本依然旺盛。最后,当前进程放缓,一定程度上是企业为消化新规要求、调整内部适配流程所经历的短期适应阶段。

今年以来,不少企业已从“被动应对”转向“主动布局”,通过搭建数据治理体系、优化资产核算流程等方式积累经验,为后续数据资产入表的规模化推进奠定基础。

例如,北京三维天地科技股份有限公司表示,2025年上半年,公司秉持“数据市场中重要的技术型和应用型服务商”的定位,尝试各类业务模式的新探索,如持续打造NQI可信数据空间,助力企业走向高质量“融资增信”新途径等。