



国家能源局发文力促新能源集成融合发展

■本报记者 杜雨萌

11月12日,国家能源局发布《关于促进新能源集成融合发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)提出,到2030年,集成融合发展成为新能源发展的重要方式,新能源可靠替代水平明显增强,市场竞争力显著提升,有力支撑经济社会发展全面绿色转型,为加快中国式现代化建设提供更加安全可靠的绿色能源保障。

“近年来,我国新能源实现了大规模跃升式发展,取得了历史性成就。截至2025年9月份,全国风电和太阳能发电装机容量已达到17.08亿千瓦,占全国发电装机的46%;今年前三季度,风光发电量合计达1.73万亿千瓦时,占同期全社会用电量的22.3%。”国家能源局有关负责人说,随着新能源规模越来越大、电量占比越来越高,新能源发展也遇到了系统消纳压

力加大、要素保障难度增加等挑战,迫切需要转变新能源开发、建设和运行模式,实现从“单兵作战”向集成融合发展的转变。《指导意见》的出台,旨在提升新能源发展自主性,增强新能源市场竞争力,打造新能源发展升级版。

在国家发展改革委能源研究所所长吕文斌看来,过去一个时期,我国新能源开发模式在一定程度上呈现“单兵突进、分散布局”的特征。这种开发模式在渗透率较低的阶段有效地做大了产业“蛋糕”,但也呈现源网协调不足、与负荷中心错位、系统调节资源建设滞后等特征。例如,截至2025年9月底,我国分布式光伏装机已达5.1亿千瓦,是2020年底的6倍多。但分布式光伏的爆发式增长对传统配电网的规划设计、运行控制带来巨大冲击。在此背景下,《指导意见》提出“集成融合发展”,正是对这一系列挑战的系统性解决方案。

从内容上看,《指导意见》从加快推动新能源多维度一体化开发、大力推动新能源与多产业协同发展、积极推动新能源多元化非电利用、强化组织保障等四个方面,提出了14项具体举措。

其中,在大力推动新能源与多产业协同发展方面,一是加快推动新能源产业链“以绿制(造)绿”,提升新能源装备制造绿电应用水平与空间集聚效能,支持构建多能互补、高度自给的低碳零碳园区。二是统筹推进新能源与传统产业协同优化升级,以新能源资源引导重大生产力和基础设施布局优化,引导传统产业通过生产工艺优化、科学配置储能、产品绿色设计等方式更多利用新能源电力,构建与新能源特性相匹配的新型产业用能体系。三是积极推动新能源与新兴产业融合互促发展,推动新能源基地与算力设施协同规划,促进电力、算力双网融合运行,推动新材料、高端装备制造、节能环保等

新兴产业与新能源协同布局、集群发展。

“总的来看,《指导意见》通过‘左右集成’(多能源品种互补)、“上下集成”(产业链上下游融合)和‘前后集成’(生产与消费协同)三个维度,推动新能源发展从孤立、分散的开发模式,转向系统性、整体性、协同性的新发展范式,从而打破能源子系统间、新能源与产业间、新能源生产与消费间的传统壁垒,在更大维度上构建动态平衡体系,实现从‘局部最优’迈向‘系统最优’。”吕文斌说。

国家能源局有关负责人表示,下一步,国家能源局将支持各地积极有序开展新能源集成融合项目建设,并从优化项目投资开发管理角度对此类项目予以支持。另外,国家能源局将持续推动电力调度和市场交易认证机制的优化完善,推动集成融合发展成为新时期新能源发展的重要方向。

上海证券交易所国际投资者大会举行

“中国机遇”让全球资本敢投、愿投、放心投

■本报记者 田鹏 毛艺融

11月12日,上海证券交易所国际投资者大会如期而至,汇聚全球资本市场精英共话投资机遇。与会嘉宾围绕中国经济韧性、资本市场改革、上市公司质量提升、高水平制度型开放及并购重组新机遇等核心议题,系统解读了中国资本市场的发展成果、制度优势与长期价值,为全球投资者清晰勾勒出投资中国的机遇蓝图,传递出中国坚持开放合作、共享发展红利的坚定信号。

中国证监会副主席李明在谈及中国资本市场长期投资价值时表示,中国经济稳中向好,为国际投资者创造“敢于投”的良好预期;市场结构持续优化,为国际投资者提供“愿意投”的优质资产;制度型开放纵深推进,为国际投资者营造“放心投”的制度环境。

加快建设世界一流交易所

上海证券交易所理事长邱勇表示,“十四五”时期,上海证券交易所推动设立科创板、注册制等重大改革落地,市场建设实现“量”的稳步增长与“质”的有效提升;同时,上海证券交易所通过“公司提质、产品扩容、生态优化”等一系列改革创新举措,持续提升上市公司质量和投资价值;此外,上海证券交易所持续深化互联互通机制,不断丰富跨境投资产品,持续提升国际化服务水平,推动制度型开放迈向新台阶。

邱勇举例称,“十四五”期间,上海证券交易所持续优化互联互通机制。数据显示,“十四五”时期,沪港通累计成交103万亿元,增长288%;新增10家公司完成全球存托凭证(GDR)发行,累计融资33.5亿美元。

展望“十五五”,邱勇表示,上海证券交易所将深入贯彻党的二十届四中全会、中央金融工作会议精神,在中国证监会的坚强领导下,紧扣防风险、强监管、促高质量发展主线,坚持守正创新、稳中求进,加快建设世界一流交易所。

一是聚焦催生新质生产力,不断优化发行上市、再融资、并购重组等关键制度,引导资本投向前沿技术、先进制造和未来产业,

中国经济稳中向好,为国际投资者创造“敢于投”的良好预期
市场结构持续优化,为国际投资者提供“愿意投”的优质资产
制度型开放纵深推进,为国际投资者营造“放心投”的制度环境



推动科技创新和产业创新深度融合。二是聚焦培育理性投资、价值投资、长期投资的市场生态,引导更多中长期资金入市,促进投融资协调发展。三是聚焦推动上市公司提升治理水平和信息披露质量,强化分红回购,以稳健业绩和持续回报增强投资价值。四是聚焦稳步扩大制度型开放,拓展跨境投融资渠道,丰富国际化产品体系,提升全球竞争力与吸引力。五是聚焦更好统筹发展和安全,持续强化科技赋能监管和服务,完善全链条风险监测预警与处置机制,为市场平稳运行和投资者权益保护提供坚实保障。

邱勇表示,上海证券交易所将以更加开放、包容的市场生态,更加多元、丰富的产品体系,更加高效、便捷的服务能力,为全球投资者拓展更为广阔的跨境投资机遇。

并购重组带来新投资机会

投资中国,首先要了解中国。从世界范

围看,历次并购浪潮,背后的推动力都是宏观经济周期和产业转型需求。因此,上市公司并购重组的特征和趋势,为观察宏观经济走势和微观企业活力,提供了直观视角。上海证券交易所副总经理王泊表示,去年以来,A股上市公司并购重组进入了一个新的活跃周期,折射出中国经济稳中求进、向新求质的整体风貌。

在王泊看来,并购市场是发现企业价值的投资蓝海。近年来,通过一系列系统性、制度性改革,中国经济和中国资本市场的韧性与活力显著增强。投资中国、深耕中国,已成为全球投资者的普遍共识。并购重组作为优化资源配置重要手段,是推动提高上市公司质量和投资价值的重要引擎,也为国际投资者带来了新的投资机会。

首先,科技突围驱动高速增长。随着中国在人工智能、量子信息、生物技术等未来产业加速布局,这种并购驱动的技术升级正在多个领域形成“DeepSeek时刻”。对国际投

资者而言,提前布局以科创板为代表的A股科技公司,也将成为分享中国科技创新红利的黄金赛道。其次,传统转型孕育新机遇。随着“中国制造2025”战略深入推进,可以预见越来越多的传统行业上市公司将进一步加快转型步伐,并重塑A股估值体系。对国际投资者而言,可通过前瞻性布局A股有转型意愿的传统产业公司,把握低估值红利和价值重估的机遇。最后,龙头整合构建长期收益。对国际投资者而言,在产业整合初期布局A股龙头企业,可获得核心竞争力持续增强带来的长期稳定回报。

王泊表示,并购市场是投资中国未来的黄金通道。近年来,中国资本市场积极推进高水平对外开放,以制度型开放为引领,努力构建“引得来、留得住、发展好”的外资生态圈。在此过程中,上海证券交易所深化全球资本市场合作,优化完善包括并购重组在内的服务体系,不断提升高质量服务国际投资者水平,为全球投资者提供全链条、专业化服务。

资本市场“科技叙事”逻辑清晰 护航企业全生命周期发展

■ 谢若琳

“上交所将聚焦催生新质生产力,不断优化发行上市、再融资、并购重组等关键制度,引导资本投向前沿技术、先进制造和未来产业,推动科技创新和产业创新深度融合。”11月12日,上海证券交易所理事长邱勇在上海证券交易所国际投资者大会上的发言,再次点题资本市场“科技叙事”逻辑。

在科技创新成为国际竞争焦点的当下,新产业、新业态的快速发展尤其需要资本市场的大力支持。今年以来,从融资端、投资端到产品端,一系列创新举措渐次落地,逐步搭建起覆盖科技企业全生命周期的服务体系。

首先,融资端的“精准滴灌”,是培育新质生产力的首要环节。

年内,资本市场围绕科创板持续深化改革。一方面,进一步强化科创板的“硬科技”属性,科创板改革“1+6”政策等陆续出台,确保资

源流向真正具备核心技术的企业;另一方面,再融资与并购重组机制不断完善,支持已上市公司通过便捷的融资渠道加大研发投入、整合产业链资源。

这些举措构建起一套覆盖企业全生命周期的融资体系,确保优质科技公司在从初创到成熟的各个阶段,都能获得所需的金融活水,从而实现资本对创新领域的精准滴灌。

其次,投资端的“引水开源”,是构建良性创新生态的保障。

科创企业投入高、风险大、回报周期长,往往需要更大规模的耐心资本投入和更灵活、更包容的融资环境。今年1月份,《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》发布,重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企(职)业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。

在一级市场,私募股权创投基金持续发力,成为支持科技创新的重要力量。数据显

示,截至今年二季度末,我国私募股权创投基金资产管理规模达到14.4万亿元,在投项目15万个,在投本金8.97万亿元,其中投向高新技术企业的数量和在被投企业占比分别为50%和54%。

在二级市场,更多中长期资金正在加速入场。最新数据显示,截至今年8月底,各类中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元,较“十三五”末增长32%。

最后,产品端的扩容,为风险分散与价值发现提供更多可能。

今年以来,聚焦人工智能、商业航天等领域的科创主题ETF不断推出,丰富的产品矩阵满足了不同风险偏好投资者的需求,不仅汇聚更广泛的社会资本支持创新,也通过市场化的交易机制,持续对科技企业的价值进行动态评估与发现,形成正向激励。

目前,A股“含科量”持续提升,A股市场战略性新兴产业公司数量占比已超过一半,

科技板块市值占比超过四分之一,一批新经济龙头企业正在崛起。

正如证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上所言,在全球格局和科技创新趋势深刻变化的今天,无论是融资端,还是投资端,都对资本市场发展和功能发挥提出了新要求、新期待,只有不失时机深化改革,不断增强市场制度的包容性、适应性,提升市场吸引力和竞争力,才能更好地在不确定的环境中赢得主动、赢得未来。

可以预期的是,一个服务科技企业全生命周期的资本市场新生态正加速形成。这不仅是资本市场自身发展的内在需求,更是时代赋予的历史使命,以制度创新的确定性,去拥抱科技创新的不确定性,最终为中国在新一轮全球科技竞争中赢得主动。



今日视点

**中国铀业**
CNCC

中国铀业股份有限公司
首次公开发行A股股票
并在深交所主板上市

股票简称：中国铀业 股票代码：001280

发行数量：24,818.1818万股
发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年11月18日 (9:30-15:00)
网上路演日期：2025年11月20日
网上申购时间：2025年11月21日 (9:15-11:30、13:00-15:00)
网下申购时间：2025年11月21日 (9:30-15:00)
网上、网下缴款日期：2025年11月25日

保荐人(联席主承销商)： 中信建投证券
联席主承销商： 中信证券
财经传讯机构： EBC

(主板上市提示公告)、《初步询价及推介公告》详见今日《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》。

广告

今日导读

国际投资者聚焦中国资产
共探多元投资新机遇

A2版

如何看待
全球AI投资估值分歧?

A4版

今年以来熊猫债发行
超1600亿元

■本报记者 韩昱

中国人民银行11月11日发布了《2025年第三季度中国货币政策执行报告》,在下一阶段货币政策主要思路中提出“加快金融市场制度建设和高水平对外开放”,其中明确“进一步推动熊猫债券市场高质量发展”。

作为境外机构在我国境内发行的以人民币计价的债券,熊猫债市场近年来呈现快速扩容态势,截至今年7月末,熊猫债累计发行量步入万亿元规模,成为我国债券市场对外开放进程中具有标志性意义的里程碑。从年内发行情况看,以债券起息日计,截至11月12日,今年以来已发行熊猫债104只,发行规模达1625.5亿元。

“近年来,熊猫债市场呈现高速扩容、结构优化、创新突破的显著特征,已成为中国金融市场对外开放的核心标志之一,其规模与速度正在经历历史性跨越,扩容动能强劲。”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。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷对《证券日报》记者表示:“当前熊猫债的发行呈现出规模稳步扩容、主体结构优化、产品与制度持续创新等特点。这既是境内外市场供需契合的结果,更是中国金融市场高水平对外开放与人民币国际化的重要见证。”

如其所述,熊猫债市场不仅在规模上不断扩容,在发行人结构上也持续优化、市场创新活跃,“首单”不断出现。

比如,近日,巴克莱银行有限公司在中国银行间债券市场成功发行20亿元熊猫债,该笔债券为市场首单英国发行人且为市场首单含有赎回选择权的非次级金融熊猫债,获境内外投资者的踊跃认购和国际市场的高度关注。再比如,今年7月份,摩根士丹利在中国银行间市场成功发行20亿元定向债务融资工具,是首单由总部位于美国的公司发行的熊猫债。

朱华雷认为,随着人民币国际化进程加速推进,全球市场对人民币计价资产的配置需求不断上升。境外发行人发行熊猫债,既满足自身及客户对人民币资产的需求,又反过来丰富了人民币资产供给。

展望后续,宋向清表示,需持续推动熊猫债市场从“规模扩张”向“质量提升”转型,产品层面要坚持创新驱动,基础设施层面应强化支撑,不断提升市场透明度与效率。

本版主编:陈炜 责编:张博 制作:董春云
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:魏健骐 崔建岐