

资本市场并购重组成为产业升级“催化剂”

■本报记者 吴晓璐

11月16日晚间,上海复旦微电子集团股份有限公司(以下简称“复旦微电”)发布公告,上海国盛集团投资有限公司(以下简称“国盛投资”)拟以协议转让方式受让上市公司第一大股东所持12.99%股份。此次股权转让完成后,国盛投资将成为复旦微电第一大股东。

今年以来,在政策推动和市场需求的双重作用下,A股并购重组活跃度持续提升。据Wind数据统计,截至11月17日,年内A股公司披露4044单并购重组,同比增长4.01%,其中,重大资产重组147单,同比增长44.12%。

并购重组市场正在经历从“量”到“质”的深刻变革,成为产业升级“催化剂”。南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,并购重组市场逻辑革新,从规模扩张转向价值创造,不仅优化资本市场资源配置功能,激发市场活力,还推动产业升级、筑牢产业链韧性,助力培育新质生产力。

产业整合为主 科技导向鲜明

去年9月份以来,证监会先后发布修改《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》(以下简称“并购六条”)以及《上市公司重大资产重组管理办法》,提高并购重组监管包容性和交易效率,支持上市公司注入优质资产,提升投资价值。与此同时,北京、上海、安徽等多地出台支持举措,持续支持地方上市公司开展并购重组活动,以提

升上市公司质量,发展新质生产力,促进产业整合升级等。

在政策红利下,上市公司纷纷通过并购寻求产业协同和价值创造,夯实主业,打造第二增长曲线,提高核心竞争力。一方面,上市公司纷纷围绕同行业、上下游进行产业并购,做强主业、补链强链。如山东科源制药股份有限公司拟收购山东宏济堂制药集团股份有限公司99.42%股权,进一步优化公司产品布局,加强销售采购渠道整合,降低经营成本,打造具备规模优势、行业知名度高的医药大健康平台,提升上市公司综合实力和整体价值。

另一方面,半导体等战略性新兴产业成为并购重点,助力企业转型升级。从并购标的来看,电子元件、半导体、基础化工等行业标的较多。如TCL科技集团股份有限公司收购深圳华星半导体显示技术有限公司21.5311%股权,进一步强化主业、提升盈利能力,并提升公司在半导体显示行业的核心竞争力,巩固行业领先地位。

中国银河证券首席策略分析师杨超在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,产业并购占比近八成,新质生产力领域并购占比超七成,主要集中在半导体、基础化工、信息技术、装备制造、计算机等领域,并购正成为科技型企业快速获取技术、市场和人才的重要手段。

田利辉表示,上市公司并购以科技型企业为主,是产业转型的必然选择。通过并购快速获取核心技术,破解“卡脖子”难题,同时为科技企业提供退出通道,形成“研发—并购—产业化”良性循环,契



合高质量发展导向。

国企、民企“并进” 形成互补格局

在经济转型和产业升级的背景下,今年以来,国企和民企并购重组均呈现加速。上述4044单并购重组中,央企和地方国企发布的并购重组1220单,占比30%,其中359单完成;民营企业披露的并购重组2380单,占比58.85%,872单实施完成。

从侧重点来看,国企聚焦战略重组与专业化整合,优化资产结构,以提升产业集中度和国际竞争力。如中国船舶工业股份有限公司吸收合并中国船舶重工股份有限公司是其中的标志性案例,此次交易进一步加强内部协同,有效提升中国船舶核心竞争力。目前,中国船舶是全球规模最大、业务最完备的上市造船巨头。

杨超表示,在国企改革背景下,国企并购转向产业链整合、资源优化与主业聚焦,通过并购实现内部资源的整合,消除同业竞争,提升核心竞争力。

在市场与机遇驱动下,民企以并购布局业务网络,获取核心技术、专利与顶尖人才团队,快速切入新赛道,构筑第二生命曲线,构建更深的“护城河”。如湖南友谊阿波罗商业股份有限公司现主业为百货零售业务,拟收购深圳尚阳通科技股份有限公司100%股权,切入功率半导体领域,打造第二增长曲线;上海奥浦迈生物科技股份有限公司聚焦生物药中后端工艺开发与生产,拟收购深耕临床前医药研发服务的澎生生物医药技术(上海)股份有限公司股权,有助于

双方加强“早期研发—工艺开发—商业化生产”全链条产业

协同。

田利辉表示,国企聚焦国家战略,侧重主业专业化整合,稳扎关键领域,民企瞄准市场机遇,侧重跨界突破与赛道拓展,追求灵活增长,二者形成互补格局,共同驱动中国经济高质量发展。

“未来,需要形成更包容的估值与业绩承诺机制,更高效简化审核流程,更精准引导资源向新质生产力聚集,让并购重组真正成为产业升级的‘催化剂’。”田利辉表示,下一步,并购重组市场改革可以在标准、工具和信披三方面进一步完善。比如:优化科技企业并购审核标准,提升包容性;丰富支付与融资工具,降低交易门槛;强化信息披露与风险防控,同时协同再融资政策,构建市场化、法治化的并购生态。



深交所科交中心:推动更多优质科技成果从“实验室”走向“产业场”

本报讯(记者田鹏)近日,由深圳市人民政府主办的第27届中国国际高新技术成果交易会(以下简称“高交会”)在深圳国际会展中心(宝安)精彩落幕。今年,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)科交中心第三次亮相高交会,凭借前沿项目矩阵、精品白皮书发布及全周期服务体系等展示,再度成为展会“技术对接资本”领域的焦点。

深交所科交中心展板全面展示了科交中心的核心业务、交易

服务机构、大数据服务等内容,重点推介了深交所科交中心与合作伙伴共同打造的线上服务平台,包括与深圳市科技创新局联合推出的“高交院所科技成果转化”、与深圳市知识产权局合作建设的“i知深”知识产权转化运用综合服务平台,以及与龙岗区、中国科学院深圳先进院共同打造的深圳市线上工业技术研究院(简称“线上工研院”)等。通过“线下展位+线上平台”,服务优质科技成果、知识产权和科技企业找场景、

寻资金、促转化。

本次参展,深交所科交中心携重工智能化机器人、氢动力无人机、合成微生物制造关键技术产业化、AI+无创神经信号分析及脑功能监测等44个精选项目亮相,数量创三届参展之最。此次参展项目聚焦新一代信息技术、新能源、新材料、高端装备制造等战略性新兴产业和未来产业,覆盖深圳、西安、南京、长沙等全国多地创新资源,全方位展示其项目团队、核心技术、主要产品、市

场展望等关键信息。同期,深交所科交中心还首次发布《科技企业及科技成果汇编》白皮书,推出内部严选优质科技成果项目“108将”,为投资方和产业方提供“专业甄选清单”。

在展位现场,内部项目库中的多项A级优质项目同步开展产品演示与推介,这也是深交所科交中心“未来行”精品闭门对接会脑机接口专场的接续服务。其中,为脑类疾病机制研究与创新药物筛选提供关键技术支撑的脑类器官芯片

及智能配套装备以及助力早期识别脑健康风险的脑健康评估脑动仪,凭借其前沿性与实用性吸引大批中外观展者驻足体验、深入咨询。

深交所科交中心表示,下一步,将积极把握深入推进深圳综合改革试点政策契机,不断加强创新网络建设、畅通资本市场渠道,强化交易服务生态培育,推动更多优质科技成果从“实验室”走向“产业场”,为促进科技创新和产业创新深度融合贡献“科交力量”。

前三季度人身险公司保费收入同比增长逾10%

■本报记者 杨笑寒

近日,国家金融监督管理总局披露了今年前三季度人身险公司和财险公司经营情况。数据显示,今年前三季度,人身险公司实现原保险保费收入(以下简称“保费收入”)38434亿元,同比增长10.2%,财险公司实现保费收入13712亿元,同比增长4.9%。其中,人身险公司的寿险和投连险保费收入同比增速较高,财险公司的健康险和意外险保费收入同比增速较高。

受访专家表示,各险种保费收入的差异化增长,受市场需求与产品供给等因素影响。

寿险保费收入 同比增长12.7%

具体来看,今年前三季度,在人身险公司经营的各主要险种中,寿险保费收入为31708亿元,占人身险公司保费收入的比例为82.5%,

占比最高。从同比增速来看,人身险公司的投连险独立账户新增交费(可视作投连险保费收入)为167亿元,同比增长22.4%,为各主要险种中保费收入同比增速最高的险种,其次为寿险保费增速,同比增长12.7%。

在财产险公司经营的各主要险种中,车险保费收入为6836亿元,占比为49.9%,占比最高。从同比增速来看,财产险公司的意外险和健康险各自实现保费收入456亿元和2005亿元,分别同比增长13.1%和10.3%,为增速最高的两个险种。

保险公司各主要险种保费增速整体延续了去年的趋势。2024年,人身险公司的寿险保费收入同比增长15.4%,投连险保费收入同比增长19.6%,为增速最高的两个险种。财产险公司的健康险保费收入同比增长16.6%,为增速最高的险种。

对此,北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者

表示,各险种的差异化增长,其背后是市场需求与产品供给的精准匹配。人身险方面,寿险业务的稳健增长是拉动整体保费上行的核心动力,其高速增长主要源于在利率下行周期中,具有保证收益属性的增额终身寿险等产品满足了居民对长期、安全资产的核心诉求;而投连险增速最高,则反映了部分风险偏好较高的投资者,在资本市场波动中寻求通过保险工具参与权益投资的意愿回升。财产险方面,健康险的高增长是近年来民众健康意识觉醒和人口老龄化趋势下的必然结果,产品创新和“惠民保”等政策普及也起到了重要推动作用;意外险的表现则与国内社会流动性恢复、旅游及户外活动热潮直接相关,其保费增长直观地反映了社会经济活动的活跃程度。

“报行合一” 推进长期保费健康增长

近年来,保险公司各渠道“报

行合一”(保险公司在向监管部门报送产品审批或备案材料中所使用的产品定价假设,必须与保险公司在实际经营过程中的行为保持一致)政策持续深入推进,对险企短期和长期保费收入造成了深远影响。

去年1月份,国家金融监督管理总局办公厅发布《关于规范人身保险公司银行代理渠道业务有关事项的通知》,对银保渠道落实“报行合一”的要求进行再次强调。今年10月份,国家金融监督管理总局发布《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》(以下简称《通知》),强化保险费率管理,严格执行经备案的保险产品,推动非车险产品的使用符合备案内容,意味着非车险业务的“报行合一”推进实施。

方正证券金融首席分析师许旖珊表示,近期国家金融监督管理总局正式发布《通知》,正式开启非车险的“报行合一”,预计未

来非车险费用率或将迎来持续下降,保险公司财险业务承保利润空间将进一步打开;同时,人身险业务方面,其价值率因产品结构调整以及“报行合一”预计持续改善,人身险业务价值未来有望在健康险持续创新背景下维持增长。

杨帆也表示,“报行合一”政策的深化,是引导行业走向高质量发展的关键举措,其对保费增速的影响是短期承压与长期利好的结合。短期内,该政策挤压了过去通过虚列费用进行恶性竞争的空间,可能导致部分依赖费用驱动的产品销售增速放缓。从长远看,它将促使保险公司摒弃粗放的价格战,转向基于产品创新、服务提升和品牌建设的良性竞争,这有助于稳定行业经营成本,优化利润结构,最终实现更健康、可持续的保费增长,实现降本增效,保护消费者权益。

慈善信托备案总规模 逼近百亿元

■本报记者 方凌晨

11月17日,云信云慈-博学经彩慈善信托、善本信托-云信-麦苗之舟004号慈善信托成功备案。随着两单新信托落地,我国慈善信托备案规模向百亿元关口更进一步,力量持续汇聚壮大。

在业内人士看来,政策制度持续完善,信托公司战略转型等多方面因素,共同驱动了慈善信托的快速发展。未来,慈善信托发展前景可期,面对机遇与挑战,仍需多方协同发力。

多因素驱动发展

云信云慈-博学经彩慈善信托和善本信托-云信-麦苗之舟004号慈善信托分别由昆明市慈善总会、昆明市西山区麦田公益发展中心发起设立,备案财产规模分别为10.2万元、5万元,期限均为1年。两单慈善信托均由云南信托担任受托人,信托目的均是用于支持教育领域相关的各类公益慈善项目。

近年来,还有华宝信托、万向信托等多家信托公司在慈善信托领域有所动作。例如,由华宝信托作为受托人设立的“北京运河基石慈善信托”于今年8月份成立,首期资金将专项补贴符合条件的北京地区特殊需要家庭设立不动产信托的契税费用,通过“政府引导+社会参与”模式,推动信托制度向普惠民生领域延伸。

慈善中国官网数据显示,截至11月17日,全国已备案的慈善信托数量达2625单,财产总规模约99.22亿元,即将突破百亿元大关。

万向信托相关人士对《证券日报》记者表示:“慈善信托的快速发展,是政策、市场和社会需求共同作用的结果,主要推动因素包括政策与法律持续完善、慈善理念的普及和升级、信托公司战略转型的内在驱动以及慈善信托自身的制度优势等。”

具体来看,在政策方面,2023年,原中国银保监会发布的《关于规范信托公司信托业务分类的通知》(以下简称“信托三分类新规”)确立公益慈善信托为信托公司业务三分类之一,今年9月份国家金融监督管理总局修订发布的《信托公司管理办法》确认其信托公司主业属性。在用益金融信托研究院研究员帅国让看来,信托三分类新规等的落地为信托公司开展慈善信托业务奠定了制度基础、开拓了广阔的发展空间。

“在资管新规和回归信托本源的监管指引下,信托公司积极寻求从传统的通道和融资类业务向服务信托、公益慈善信托等本源业务转型。大力发展慈善信托,有助于信托公司履行社会责任,实现商业价值与社会价值的统一。”万向信托相关人士如是说。

慈善信托的发展也离不开其自身优势。璟承联合家办北京分公司总经理李建旭对《证券日报》记者介绍,慈善信托的优势主要体现在三大方面:一是借助信托法律架构,可保证慈善资产的独立性;二是具有灵活性与定制化的优势,可实现资源的精准投放,是传统慈善的有效补充;三是效益精准可持续,通过“慈善本金+投资收益”的模式,可以实现慈善资产的自我“造血”。

机遇与挑战并存

在业内人士看来,慈善信托未来发展空间广阔,但机遇与挑战并存,需要多方共同发力。

帅国让表示:“公益慈善信托作为信托公司的本源业务之一,在促进慈善事业发展方面发挥了独特优势,同时慈善信托运作起来受到多方监管,更加公正、透明,其发展前景值得期待。”

万向信托相关人士认为,慈善信托发展跨界合作空间大,信托公司可与基金会等慈善组织、专业咨询服务机构等共建慈善生态圈,实现优势互补。

在李建旭看来,当前慈善信托的发展迎来重要机遇期。首先,在政策支持下,慈善信托在共同富裕、乡村振兴、基层社区建设、应急救助体系等领域被赋予重要角色;其次,随着信托行业转型进入深水区,信托公司有动力去创新和推广慈善信托业务,将其从“可选项”变为“必选项”;最后,ESG(环境、社会与治理)理念的发展使得企业家越来越注重其商业行为的社会价值,慈善信托是践行ESG的绝佳工具。

不过,慈善信托的发展挑战仍存,如税收优惠落地难、专业人才存在缺口、社会认知度有待提高等问题。

“慈善信托要实现从百亿元级到千亿元级乃至更长远的发展,需要多方形成合力,推动构建完善生态系统;政策层面进一步突破瓶颈、优化发展环境;行业层面提升专业水平、加强协作;市场层面加强培育生态、提高公众参与度。”李建旭如是说。

万向信托相关人士表示,面对机遇与挑战,信托公司需要加强能力建设,打造专业团队,并致力于为客户提供综合慈善服务,联合慈善组织、律师事务所、会计师事务所等,共同为客户提供整体的慈善解决方案。同时,通过主动宣传与沟通,以及透明的信息披露,加强慈善信托知识普及。此外,信托公司也可积极参与政策倡导,为推动慈善信托税收优惠等关键政策的出台提供建设性意见,共同优化行业发展环境。

中国证券监督管理委员会行政处罚罚没款催告书

磐景股权投资基金管理(上海)有限公司:

我会《行政处罚决定书》([2025]5号)决定对磐景股权投资基金管理(上海)有限公司处以106万元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起

10日内与我联系开具《缴款通知书》并缴清罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。
联系邮箱:cfw_zhixing@csrc.gov.cn
2025年11月17日

中国证券监督管理委员会行政处罚罚没款催告书

杭州瑜瑶投资管理有限公司:

我会《行政处罚决定书》([2025]5号)决定对浙江兆信投资管理有限公司处以306万元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我联系开具《缴款

通知书》并缴清罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。
联系邮箱:cfw_zhixing@csrc.gov.cn
2025年11月17日

中国证券监督管理委员会行政处罚罚没款催告书

浙江兆信投资管理有限公司:

我会《行政处罚决定书》([2025]5号)决定对浙江兆信投资管理有限公司处以203万元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款催告书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本催告书公告送达之日起10日内与我联系开具《缴款

通知书》并缴清罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。
联系邮箱:cfw_zhixing@csrc.gov.cn
2025年11月17日