



年内科创债发行规模达3.18万亿元 精准赋能科创企业

■本报记者 孟珂

今年以来,截至12月1日,共有3004只科技创新债券(以下简称“科创债”)正式发行,发行规模合计达3.18万亿元,发行数量及总规模相较去年同期分别增长85%和98%,为科技创新企业提供了有力的资金支持。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,今年科创债发行明显提速,发行主体及发行规模扩容显著。发行科创债有助于帮助企业融资,为科创企业提供中长期资金,缓解融资难问题。同时,可以增加债券市场品种,满足多元投资需求,助力资本市场创新。引导资金流向科技创新领域,提高政策传导效率。

发行主体多元化

5月7日,中国人民银行、证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公

告》,从丰富科技创新债券产品体系和完善科技创新债券配套支持机制等方面,对支持科技创新债券发行提出多项重要举措。

“科创债是债券市场精准支持科创企业或科技创新领域融资需求的债券创新品种,是连接资本市场和科技创新的重要桥梁。”东方金诚研究发展部分分析师姚宇彤对《证券日报》记者表示,科创债一方面为科技型企业发债融资提供了支持举措,拓宽了科技型企业的直接融资渠道,另一方面,金融机构和私募股权投资机构也可作为科创债发行主体,将募集资金用于科技贷款投放、科技创新领域投资等,引导金融资源流向科技创新领域,有助于发挥债市资金杠杆撬动作用,完善对科技型企业的全生命周期支持。

自5月份科创债新设落地以来,各类主体发行科创债热情持续高涨,Wind资讯数据显示,截至12月1日,全市场已发行1392只科创债,发行规模超1.57万亿元。其中交易所作为科创债重要的发行场所,目前已发行707只科创债,发行

规模超7380.60亿元;科创债发行人的主体评级为AAA的债券有974只,占比70%。

在明明看来,今年科创债发行主要有以下特点:一是发行主体多元化,国企、金融机构、股权投资机构、民营企业等均参与其中;二是发行规模显著提升,且融资成本较低,利率中枢低于一般信用债;三是投向明确,资金主要用于人工智能、半导体、生物医药等前沿领域。

“从发行期限结构来看,科创债发行期限丰富,可以满足不同资金需求,其中,1年至3年期科创债发行规模最大。”姚宇彤说。

发行规模持续扩大

当前,科创债发行人以商业银行和国企为主,民营科技型企业受限于资产规模较小、盈利不稳定等问题,发行科创债的难度仍然较大。

“随着债券条款创新、风险分担分散机制等各项支持政策的落实细化,国有运营公司、民营科创企业、私募股权投资机构等类型主体

的发债门槛有望进一步降低,从而提升这类主体发行热情;同时,监管机构将科创债纳入金融机构科技金融服务质效评估体系,金融机构发行意愿或持续升温。”姚宇彤说。

姚宇彤表示,截至目前,债市“科技板”下仅无锡创业投资集团发行一只混合型科创债“25无锡创投MTN001(科创债)”,设置转股选择权,投资者有权在行权窗口期将所持有的债券转换为标的基金份额。11月初,西安钢研功能材料股份有限公司申报的全国首单科技创新可转换公司债券获批,该债券设置转股条款,将债券票面收益与科技型企业未来成长挂钩,具备股债混合属性。

因此,姚宇彤认为,债券条款创新有助于应对科技型企业普遍存在的研发周期长、前期现金流不稳定、轻资产运营缺乏抵押物等问题,降低科创企业发债门槛,同时也可投资者提供差异化选择,提高科创债投资价值。预计未来还会有更多科创债创新债券条款设计,如浮动利率挂钩研发成果、知识产权抵押等。

2025年动画电影为何能够“三连爆”?

■本报记者 李豪悦

电影市场迎来了“动画大年”。2025年的年初、年中、年末,《哪吒之魔童闹海》(以下简称《哪吒2》)、《浪浪山小妖怪》(以下简称《小妖怪》)、《疯狂动物城2》(以下简称《动物城2》)三部动画电影破圈。

《哪吒2》以154.46亿元的票房成为中国影史票房冠军、全球影史动画票房榜冠军,同时位列2025年全球影史票房榜第五。《小妖怪》以17.19亿元的票房,成为中国2D动画电影票房冠军。《动物城2》上映6日票房突破20亿元(截至12月1日记者发稿数据),成为中国影史进口动画票房冠军,该影片单日吸金突破7亿元,多个平台预测《动物城2》在中国的票房有望突破40亿元。

广州艾媒数聚信息咨询股份有限公司CEO张毅向《证券日报》记者表示,动画电影背后成熟的IP商业开发,不仅让电影上下游产业链受益,同时也成为跨界赋能的新样本。

单片撬动全局

三部电影不仅票房成绩优异,还实现了“单片撬动全局”的盈利能力,为相关公司带来真金白银的业绩增长。

《哪吒2》上映于春节档,北京光线传媒股份有限公司(以下简称“光线传媒”)作为该片的主要出品方,2025年第一季度的营收达29.75亿元,同比增长177.87%;归母净利润飙升至20.16亿元,同比激增374.79%。除了票房收入之外,光线传媒在影片上映前便系统性布局了潮玩、手办、卡牌、出版物等多元衍生品,与包括泡泡玛特、卡游、霸王茶姬、荣耀手机等在内的多个品牌达成授权合作。6月份,光线传媒董事长王长田表示,《哪吒2》衍生品总销售额预计突破1000亿元。

《小妖怪》上映于暑期档,上海电影股份有限公司(以下简称“上海电影”)为其主要出品方,这部影片使得该公司2025年第三季度业绩大增。财报显示,上海电影第三季度



营业收入3.61亿元,同比增长101.60%;归母净利润0.86亿元,同比增长123.51%。IP衍生品方面,围绕《小妖怪》的授权合作企业超过40家,衍生品SKU(最小库存单位)超800个。上海电影还同步落地了动漫主题影院、XR电影、儿童乐园等创新项目,探索“电影+文旅+消费”的融合模式。

作为进口影片,《动物城2》的主要投资方为华特迪士尼公司,该影片由中国电影产业集团股份有限公司(以下简称“中国电影”)独家引进及联合发行。中国电影股价已经连续两个交易日涨停。

有业内人士向《证券日报》记者介绍,中国电影将享有该片约15%至20%的票房分账。在院线方面,万达电影股份有限公司、横店影视股份有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司等都将因为高排片而收获显著的分成收益。

在授权衍生品领域,据记者不完全统计

计,《动物城2》在中国的联名品牌已经超过70家,随着影片票房持续拉升,后续的品牌数量有望继续增长。此外,围绕《动物城2》开发的多个潮玩产品已经成为社交平台的爆款,记者发现,名创优品多个相关产品都已售罄,52TOYS的相关联名也都陆续冲上电商平台潮玩人气榜首和销售榜首。

动画市场前景可期

值得一提的是,今年电影市场波动明显,无论是国内影片还是引进电影,突破5亿元都不易。在此背景下,动画影片为何能够持续突出重围?

“动画电影本就是电影市场非常重要的一个品类。动画电影每年在美国能有20%左右的市场份额,在中国大部分情况下是10%至15%。今年一方面是动画精品扎堆,另一方面是上映的动画基本有IP基础。比

如《哪吒2》的前作《哪吒之魔童降世》;《小妖怪》有动画番剧《中国奇谭》等。它们的前作就拥有很好的口碑。这让IP续作的成功可能性增大。”中国动漫集团创作策划中心主任宋磊向《证券日报》记者说。

张毅则表示,当前,真人电影对演员口碑、环境条件等都有依赖。动画通过虚拟角色的叙事和不输真人电影的技术水平,有效提升了制作的稳定性。

随着越来越多动画电影破圈,相关政策也不断出台支持国产动画发展。例如,2025年国务院办公厅印发的《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》,将“动漫”列为国家重点支持的精品创作领域之一。

“对于电影投资方而言,未来三年在动画领域一方面要聚焦IP孵化及产品开发;另一方面要注重技术投入和轻量化制作。人工智能技术革新加速,能够降低行业门槛,并提升头部项目的效率。”张毅说。

资本市场结构变化折射出三大新趋势

■ 苏向泉

中国上市公司协会近日发布的2025年10月份统计月报,为观察经济转型提供了一个清晰截面。数据显示,截至10月末,境内股票市场共有上市公司5452家,上市公司境内股份总市值107.32万亿元,为近4年来各月末最高点。数字表象之下,市场结构正在发生深刻变化:行业版图的重写、企业市值的重新排列、跨境上市的加速涌现,构成了当前资本市场最值得关注的三大变化。

资本市场结构的变动往往先于宏观周期的改变,上述变化并非一蹴而就,而是长期演变的结果。这不仅是市场的自发演化,更是经济转型升级在资本层面的投射。透过月报中的诸多细节,笔者可以看到三大趋势正日益凸显。

一是制造业与科技行业崛起,重塑经济增长内核。

资本市场行业结构的变化首先体现在增量方向的转移。今年前10个月,制造业上市公司净

新增71家,房地产业、金融业公司数量净减少。更具象征意义的是,按10月份收盘价计算,电气、电子及通讯作为制造业次类行业,总市值达24.29万亿元,连续4个月高于金融业。这不仅意味着行业风向的变化,更表明资本市场的价值锚点正在从传统重资产行业转向高端制造与科技创新领域。

制造业体系的持续升级,正在强化经济增长的韧性。技术密集型行业快速成长,有效接续传统动能,为经济保持合理增速提供支撑;高端制造的创新外溢效应,则推动全要素生产率提升,使经济发展从规模扩张迈向质量跃升。与一些发达经济体过度依赖服务业而面临产业空心化相比,我国制造业稳步向高端迈进,在全球供应链波动之下展现出更强的抗冲击能力。

二是市场分化加剧,资源配置效率显著提升。

与此同时,企业市值结构正在经历新一轮重排。截至10月末,今年以来新增1家万亿元以上

市值公司和36家千亿元以上市值公司,20亿元以下市值公司减少419家。全市场市值中位数64.97亿元,较9月份有所提升。这表明,市场优胜劣汰加速显现,资本正更加主动地向龙头企业和创新型企业中。

这种分化不仅塑造了更稳定的市场结构,也推动企业经营和治理水平提升。从制度视角看,注册制改革强化了市场的定价功能,使资本得以更精准地流向创新要素最活跃的领域。国际经验同样表明,市场越成熟,头部企业越能通过资本力量推动产业技术迭代。我国当前出现的这种结构性分化,是资本市场走向成熟的必由之路,有助于形成更具国际竞争力的企业群体。

三是资本市场双向开放格局深化,全球资源配置能力增强。

资本市场国际化进程也正在加快。截至10月末,年内A+H股公司新增14家,80余家境内公司赴海外上市。企业“走出去”融资愈发常态化,成为我国资本市场双向开放的重要标志。

这种变化带来的不仅是融资渠道的拓展,更是治理水平、国际竞争力和全球资源配置能力的提升。海外上市企业接受更严格的国际监管,有助于补齐治理短板;国内机构面对国际竞争,有助于推动制度进一步完善。从更宏观的层面看,企业积极融入全球资本网络,将提升我国在全球产业链中的地位,使资本市场在更大范围内服务国家战略。

展望未来,资本市场结构优化的进程,将继续推动经济高质量发展。行业增长势能的重组,将重塑资本流向;市场分化加快成熟,将提升整体效率;双向开放不断深化,将拓展增长疆域。三股力量叠加,共同构筑更具韧性、更富活力的市场底盘。资本市场结构的每一次变化都在为我国经济注入新的长期动能,为现代化经济体系夯实根基。



今日导读

大瑶:千年传承 “焰”耀万方

A3版

24家券商
已推荐159只“收官月”金股

B1版

并购升温
医药行业加速“补短板”

B2版

我国快递年业务量 首次突破1800亿件

■本报记者 郭霁霞

国家邮政局监测数据显示,截至2025年11月30日,我国快递年业务量首次突破1800亿件,这一数字刷新了历史纪录,彰显出我国快递行业蓬勃的发展活力。

“1800亿件不仅是数量的突破,更是产业质量的证明。”浙江大学管理学院特聘教授钱向劲在接受《证券日报》记者采访时表示,快递行业已从最初简单的寄递服务,稳步升级为支撑消费升级、畅通经济循环的核心基础设施。这一里程碑式数据的背后,既是快递行业深度融入实体经济的生动体现,也是数字技术与物流场景加速融合的必然结果。

作为连接生产端与消费端的关键枢纽,我国快递行业近年来始终保持快速增长态势。国家邮政局日前公布的数据显示,今年1月份至10月份,邮政行业业务收入累计完成14700.5亿元,同比增长7.7%。其中,快递业务收入累计完成12174.1亿元,同比增长8.5%。

在关键消费节点,快递行业的活力更加凸显。在前不久的电商平台“双11”期间,全国快递业务量再创新高。根据国家邮政局的监测数据,10月21日至11月11日,全国邮政快递企业共揽收快递包裹139.38亿件,日均揽收量达6.34亿件,是日常业务量的117.8%。单日业务量峰值达7.77亿件,刷新单日业务量纪录。

努曼陀罗商业战略咨询创始人霍虹屹向《证券日报》记者表示,快递业的增长动力已从单一电商驱动转向多元场景赋能。当前电商渠道下沉持续激活县域及农村消费市场,而即时零售则不断拓展“万物到家”的服务边界,这两大场景共同构成了快递业务扩张的核心增量来源,为行业增长注入了可持续动力。

而快递行业的高质量发展也离不开头部企业的引领与实践。多家快递行业上市公司正通过加大科技研发投入,在数智化管理、智能调度、无人配送等核心领域构建竞争壁垒,实现了运营效率与服务质量的双重提升。

具体来看,申通快递股份有限公司正加速业务数智化建设,人工智能错峰分预警、包裹场内视觉追溯、快递员GPS全覆盖等数智应用正从转运中心全面推广至末端网点,显著提升运营精度与服务效率。

圆通速递股份有限公司则将人工智能技术广泛应用于服务全流程,现已实现人工智能技术对全链路主要业务场景的覆盖。该公司不仅通过语音识别等技术应用,优化客户服务水平,还依托“智能路由”系统科学计算、动态优化干线运输路由,提高线路时效。

还有一些快递企业则在硬件升级与智能设备应用上重点突破,聚焦“最后100米”等关键环节。例如,顺丰控股股份有限公司通过RPA(机器人流程自动化)工具高效执行大量数据的提取与分析任务,使用覆盖陆运和空运的人工智能决策智能体,结合大数据进行资源排布及调度;韵达控股集团股份有限公司与中通快递股份有限公司则在多省份推广无人车末端派送,有效缓解了末端用工压力。

在中国城市发展研究院投资部副主任袁帅看来,快递企业的创新实践,既为自身发展注入了强劲动力,也为整个行业的高质量升级提供了可借鉴样本。快递业的结构优化与质量跃升,本质上是一场技术驱动的产业变革。未来,快递企业需聚焦三方面深化升级。一是利用大数据实现需求预判与运力调度的精准化,减少末端积压;二是通过物联网技术构建包裹全流程可视化体系,提升客户信任度;三是重视末端服务网络的均衡发展,避免技术应用带来的服务鸿沟。

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:闫亮
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳