

年内新增专项债券发行突破1万亿元

相比去年同期规模扩大超四成

■本报记者 韩昱

3月24日，浙江招标发行了第一批地方政府债券，其中包含总额为247.87亿元的专项债券。这批专项债券期限为5年期、15年期、20年期和30年期，募集资金投向包括棚户区改造项目、污水处理项目等。

这是今年以来各地加速发行新增专项债券的一个缩影。Wind数据显示，截至3月24日，各地已发行新增专项债券约10712亿元，超过1万亿元，同比涨幅高达41%（去年同期发行规模约为7583亿

元）。事实上，虽然今年一季度尚未结束，但10712亿元的发行规模已超过2025年一季度新增专项债券的总发行量（约9602亿元）。

“今年新增专项债券发行显著提速，进度超去年同期，是财政政策靠前发力的鲜明体现。这既可通过快速填补重大项目资金缺口，尽早形成实物工作量，也释放出稳定市场预期、积极信号，契合一季度项目建设节奏。”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也告诉记者，今年新增专项债券发行进度显著快于去年同期，这一现象是2026年财政政策靠前发力、提质增效的直接体现。规模适度、投向精准、管理规范的新增专项债券发行，为实现“十五五”良好开局提供了有力保障。

回顾2025年，新增专项债券有效发挥了政府投资带动和引导作用。2025年我国新增地方政府专项债务限额4.4万亿元，比2024年增加5000亿元，主要投向交通基础设施、保障性安居工程及城市更新、社会事业、农林水利和生态

环保、前瞻性战略性新兴产业基础设施等领域，支持项目超4.8万个，用作项目资本金超3000亿元，助力扩大有效投资。

今年的《政府工作报告》明确提出，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

宋向清表示，新增专项债券快速落地将直接提振基建投资增速，重点支撑交通、市政、新基建与民生工程，撬动社会资本形成乘数效应，带动建材、工程机械等产业链

复苏。对地方经济而言，既能保障重大项目落地、补齐基础设施短板，又可置换隐性债务、消化政府拖欠账款，改善营商环境与企业现金流，形成投资增量、产业增效、就业扩容的良性循环，夯实区域经济增长动能。

朱华雷认为，2026年一季度新增专项债券的“加速跑”，不仅是简单的投资加码，更是“稳增长、防风险、调结构”组合拳的体现，它将在短期内通过基建投资支撑经济增长，在中长期通过培育新产业等，为地方经济高质量发展注入强劲、可持续的动能。

上海楼市新政满月：新房二手房市场现积极变化

■本报记者 张彦逸

2月25日，上海市住房和城乡建设管理委员会等五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》（以下简称《通知》），推出七条举措，进一步调减住房限购政策，优化住房公积金贷款政策，完善个人住房房产税政策。

《通知》发布1个月以来，上海楼市出现积极变化。据房产数据平台冰山指数的估算，截至3月24日，3月份以来上海二手房市场成交量同比增长4%。中指研究院数据显示，3月份的周（3月9日至3月15日），上海新建商品住宅成交22.0万平方米，较上一周增长62%，创2026年以来周新高。

“二手房对本轮政策调整的反应更为直接，市场率先出现一定程度的修复，刚需主导特征显著。”中指研究院指数研究部总经理曹晶晶对《证券日报》记者表示，从总价特征来看，低总价房源成交放量，价格调整后性价比凸显。随着政策利好的释放，前期观望的刚需购房群体入市意愿增强，带动了低总价房源的成交放量。

值得注意的是，上海二手房新增挂牌量出现收缩，二手房市场存量压力有所缓解。

据中指研究院统计，从头部中介挂牌量来看，3月份前两周上海二手房新增挂牌量同比分别下降27%、48%。同时，存量挂牌套数也呈现下降趋势，2月末头部中介总挂牌量较去年10月份高点下降30.7%，已回落至近三年较低水平。

曹晶晶认为，上海近期新增挂牌量和存量挂牌同步回落，反映出部分业主市场预期有所改善，有助于缓解短期供求矛盾，为市场趋稳创造了有利条件。

《通知》缩短非沪籍居民购买外环内住房所需缴纳社保或个税年限，并提出“符合条件非沪籍居民可在外环内增购1套住房”，明确降低购房门槛。

同时，《通知》提高住房公积金最高贷款额度，优化贷款套数认定，扩大多子女家庭购房支持范围，降低了居民的购房成本。

在政策支持下，新房市场同样有所修复。“2月25日上海发布新政后，部分优质楼盘访问量提升，成交量随之出现回暖。”曹晶晶表示，受供应节奏影响，新房市场修复滞后于二手房市场，但政策带动下已出现积极信号。同时，3月份房企推盘节奏明显加快，改善型项目有望为市场提供支撑。

“3月份每个周末都加班，工作日也有不少客户，我上周四就有四组客户到访。”上海松江区一处新房楼盘的销售人员告诉记者，新政效果和3月份销售旺季叠加，楼盘到访量和成交量都有所提升。

曹晶晶认为，若当前市场情绪能够延续，上海有望在3月份至4月份“小阳春”行情中保持较高活跃度。但需关注的是，市场企稳是一个渐进过程，后续持续性仍有赖于居民收入预期及房价预期修复等宏观基本面的好转。

谈及后续政策应如何支撑市场热度，广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，目前刚需和改善的循环还存在堵点，主要是二手房交易周期长、最终售价打折明显，导致卖旧换新的周期长、成本高，政策层面要通过政府收储和市场发力，推动二手房置换。

全链条扶持体系不断完善 应用场景培育步伐加快

■本报记者 寇佳丽

3月23日，广东省发展和改革委员会公开发布《广东省加快应用场景创新工作方案》，提出“建设一批应用场景创新试验区”“打磨发布应用场景需求清单”“挖掘推介一批新技术、新产品”等多项具体措施。

实际上，3月份以来，江苏省、山西省、湖北省、四川省等地均围绕应用场景培育部署了新一轮工作。

国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示，2025年11月份，国务院办公厅发布了《关于加快场景培育和开放推动新场景大规模应用的实施意见》（以下简称《实施意见》）。多地加快应用场景培育步伐，是对《实施意见》的贯彻落实，有助于重塑产业结构与消费形态，引导各路资本投向真正有价值的创新方向，为科技创新和产业创新融合发展蓄力赋能。

从智慧农业、智能制造到城市治理，地方相关部门培育应用场景的抓手广泛涵盖了第一、第二、第三产业，同时涉及多个新兴支柱产业，其中，低空经济备受瞩目。

广州艾媒数据信息咨询有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示，我国低空经济产业生态正加快完善，与之相关的制度框架、标准体系、基础设施建设都已具备一定基础，同时，动力电池技术持续迭代，飞行汽车多向进化。整体看，低空经济的商业化拐点正在到来。此时，地方加码应用场景培育，将为打通低空经济商业闭环助力良多，更易获得社会效益和经济效益。

应用场景是科技与经济的结合点。在生产实践中，科技创新成果与产业发展痛点往往存在难以精准对接的问题，应用场景的大规模出现能在很大程度上缓解这一矛盾。应用场景能为新技术、新产品提供动态迭代验证空间，让广大用户切实感受新技术、新产品的实用性与可靠性，从而获得良好消费体验。同时，应用场景还能为研发生产端收集反馈信息提供更多渠道，以便后续对技术和产品进行针对性优化调整，有效避免“创新泡沫”等资源浪费现象。

自《实施意见》发布以来，我国与应用场景培育相关的全链条扶持体系不断完善，从国务院有关主管部门、省级到市级层面，新的政策举措、应用场景项目清单密集落地。受此驱动，卫星互联网、低空物流等新兴支柱产业应用场景不断扩容，未来产业应用场景实现多维度前瞻性布局，“应用场景”变“城市风景”“科创盛景”的道路越走越宽。

“抓住应用场景培育，就很可能把握下一个全球科技竞争的窗口。整体看，我国应用场景培育还存在一些不足，如数据壁垒高筑、重建轻用实效等。”中央财经大学副教授刘春生对《证券日报》记者表示。

受访专家普遍认为，加快应用场景培育，充分发挥其对新技术、新产品规模化商业化应用的牵引作用，需要凝聚有关部门、企业、行业协会等各方力量，建立跨部门跨区域常态化协调机制，促进数据、技术、资本等要素高效流动，推动形成“技术突破—场景验证—产业应用—体系升级”的顺畅路径。新场景建成后，应尽快开放使用，相关部门需进行效果追踪，及时收集反馈信息。另外，各地区各部门在推出应用场景项目后，要充分激发中小企业参与热情，为企业发挥创新主体作用创造良好条件。

深市育先锋·重器显担当

创新破局、资本托举 深市算力龙头站稳数字经济新风口

■本报记者 田鹏

今年以来，我国算力产业步履坚实，动能澎湃，智能算力规模持续攀升，高端芯片、高速网络等关键技术突破，国产算力生态加速成熟，“东数西算”纵深推进，智算中心集群加快成型，为数字中国建设铺就坚实底座。

一项项成果加速落地，既是国家加快布局新质生产力、筑牢数字经济底座底座的战略体现，也是各类市场主体积极参与、推动产业生态持续优化完善的生动实践。以深圳证券交易所市场（以下简称“深市”）上市公司为例，一批深耕AI算力硬件领域的龙头企业，凭借前瞻布局、硬核研发与市场化落地能力，成为国产算力产业崛起的中坚力量，用实打实的技术突破与业绩增长书写着新质生产力赋能算力产业的深市样本。

2026年《政府工作报告》围绕“打造智能经济新形态”战略明确提出，“实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展”，这为算力产业进一步高质量发展指明方向、注入强劲动力。展望未来，更多企业将抢抓政策红利与产业机遇，持续加大技术创新与资源投入，在算力自主可控、生态协同发展的道路上勇毅前行。

创新引领 前瞻布局抢占未来赛道

核心技术是算力产业高质量发展的关键命脉，更是国产算力打破瓶颈、实现自主可控的核心支撑。身处AI算力爆发的黄金赛道，深市头部硬件企业牢牢锚定创新驱动核心战略，凭借超前的赛道布局、硬核的技术储备与规模化的成果转化，在PCB（印制线路板）制造、智算服务器、网络算力基础设施等细分领域构筑起深厚竞争壁垒。

例如，作为全球AI算力PCB龙头，胜宏科技（惠州）股份有限公司（以下简称“胜宏科技”）自上市以来围绕PCB核心技术累计投

入研发资金超20亿元。目前，公司研发团队超1500人，在线路板领域拥有有效专利超350项。胜宏科技相关负责人对《证券日报》记者举例称，在智能制造方面，公司打造了PCB行业首家集成“全流程自动化+可追溯+AI算法决策”的AI智慧工厂，高阶HDI产品良率超80%，实现效率与品质的双重飞跃。

除了底层PCB硬件领域的突破，算力核心整机领域的头部企业也在加速转型升级。浪潮电子信息产业股份有限公司（以下简称“浪潮信息”）作为算力服务器赛道的标杆企业，依托30年的产业沉淀与AI时代前沿工程创新能力，正全面从传统服务器硬件供应商向“系统级AI基础设施与智算整体方案提供商”转型升级。

据悉，浪潮信息坚持以“Token（词元）速度、Token成本”为核心研发引领方向，接连取得多项行业突破性成果：旗下SD200超节点AI服务器在中国信通院的专业评估测试中，Token生成速度达到8.73ms，率先迈入行业“10毫秒时代”；HC1000超扩展AI服务器则持续优化算力成本，全力推动推理成本向“1元/百万Token”的目标突破，大幅降低AI算力规模化应用的门槛。

紫光股份有限公司（以下简称“紫光股份”）在网络领域推出创新的DDC（分布式解耦）无损网络架构，全球首发800G CPO（硅光）交换机且实现商用，同时推出了国产化800G智算交换机；在计算与存储领域，发布G7系列多元异构算力服务器、支持千卡互连的UniPoD超节点服务器，以及面向AI的高性能分布式存储UniStor Polaris系列；在一体机领域，推出业界首个“智算—算法—治理”深度融合的DeepSeek大模型一体机（LinSeer Cube），以及适配超过20款GPU（视觉处理器）和60多个大模型的LinSeer Hub灵犀使能平台。

亮眼的技术成果背后是紫光股份长期坚持的高强度研发投入，为技术创新提供了坚实保障。数据显示，紫光股份2022年至2024年研发投入分别为52.99



亿元、56.43亿元和51.02亿元，连续三年保持高位。截至2025年，公司累计专利申请总量突破1.6万件，其中发明专利占比超90%。

资本赋能 精准助力产业整合跃迁

在坚持不懈创新的基础上，上述三家龙头企业还以股权激励、多元融资、并购重组等为组合抓手，打出一套高效协同的资本运作“组合拳”，精准支撑公司向更高阶技术、更广阔市场实现战略跃迁。

以胜宏科技为例，公司通过收购MFS集团，快速补齐柔性电路板技术短板，形成“刚柔兼备”的全系列PCB产品组合，持续筑牢技术护城河；通过收购APCB Electronics (Thailand) Co., Ltd.，迅速搭建海外生产基地，高效满足国际头部客户的海外交付需求。

胜宏科技相关负责人对《证券日报》记者表示，并购整合产生

显著协同效应，依托公司平台优势，加速推动标的公司产品认证，凭借规模优势，有效降低整体采购成本和运营管理费用，实现海外产能与国内工厂双向赋能，既释放国内产能压力，又带动国内配套订单，为未来业绩持续增长提供强劲动力。据悉，2025年，胜宏科技预计实现归属于上市公司股东的净利润43.6亿元，同比增长277.68%。

再比如，浪潮信息通过灵活运用多元化债权融资工具，有效拓宽融资渠道，优化资本结构，为持续研发投入、全球市场拓展以及产能布局提供稳定资金。2025年，公司通过实施并购加速了先进网络技术在服务器产品上的应用落地，完善公司的AI基础设施全栈解决方案体系。

紫光股份则积极用好资本工具，自2016年5月份完成新华三控股收购后，2024年9月份增加持股比例至81%。近期，紫光股份全资子公司紫光国际联合多家

金融机构和产业投资机构，再次收购HPE开曼持有的新华三合计19%的股权。

紫光股份相关负责人表示，上述交易完成后，紫光股份通过紫光国际对新华三的控股权将从81%增加至87.98%，进一步强化核心资产控制权，有利于提升经营管理与业务协同的效率，同时借助外部股东的战略资源更好地助力新华三高质量发展。

从技术突破到产业落地，从国内布局到全球拓展，三家龙头企业的实践充分表明，资本市场是驱动科技创新、优化资源配置、提升全球竞争力的“助推器”。

依托高效的资本运作与扎实的技术积累，我国算力硬件产业链正加速向高端化、智能化、全球化迈进。展望未来，随着金融活水持续精准滴灌实体经济，更多科技企业将在技术与资本的双轮驱动下，不断夯实产业根基，拓宽发展空间，为数字经济与新质生产力发展注入更强劲动能。

港股年内回购规模已超200亿港元

■本报记者 毛艺融

Wind资讯数据显示，截至3月24日，年内累计已有146家港股公司发起回购，回购金额达到221.21亿港元，回购总股数9.04亿股。仅3月23日、24日两天就有28家公司出手，回购金额超过10亿港元。

这一数据背后，是上市公司管理层对公司自身价值的坚定信心。浙商国际分析师刘景峰认为，港股回购潮通常发生在市场低迷期，表明公司认为股价被严重低估，回购行为有助于稳定股价和提升投资者信心。历史数据显示，自2008年以来，港股市场经历了五轮回购潮，每次回购潮后市场均出现上涨行情。

在刘景峰看来，从近一周数据（3月16日至3月22日）来看，行业分布呈现“金额靠科技、数量靠消费”的双轨特征。信息技术行业在回购金额与公司数量上均稳居前列，体现科技企业资金实力与估值修复诉求；可选消费则以较多的公司数量主导回购活跃度，表明更多中小消费企业通过回购传递价值信号。

今年以来，港股回购市场呈现出明显的头部集中特点。数据显示，腾讯控股、小米集团、中通快递、吉利汽车、舜宇光学科技等公司回购金额居前，回购金额分别为63.57亿港元、47.76亿港元、32.69亿港元、14.91亿港元、10.16亿港元，年内回购规模均超过10亿港元。

腾讯控股和小米集团是回购金额最大的两家公司，分别回购63.57亿港元、47.76亿港元，合计占前十大公司回购总额的近60%。其中，腾讯控股作为年内“回购王”，累计回购数量已达1020.5万股，期间回购最高均价为638港元/每股。腾讯控股在2026年1月份连续多日进行集中竞价回购，日均回购金额稳定在6.35亿港元左右，显示出其回购计划的持续性和稳定性。

此外，科技与互联网公司回购力度强。在回购金额排名前10的公司中，腾讯控股、小米集团、中通快递、快手、网易云音乐、泡泡玛特等科技与新消费类公司占据主导地位。

汇生国际资本有限公司总裁

黄立冲对《证券日报》记者表示，这类公司普遍现金流充裕，且股价在前期经历调整，回购意在传递信心、提升每股收益。

除科技股外，医药生物领域的先声药业、荃信生物也在积极回购；消费领域的九毛九、周黑鸭等公司积极回购；地产服务领域的碧桂园服务、万物云等公司均在年内出手回购。

与此同时，大量中小市值公司也参与回购，但金额普遍在1亿港元以下。在黄立冲看来，这反映出港股市场中多个行业的公司在当前估值低位下选择通过回购提升股东回报。这类公司回购更多体现为维护股价稳定、传递管理层信心，对股价的支撑作用更多体现在心理层面。

黄立冲表示，从头部龙头企业回购动作来看，回购期间股价整体呈现震荡企稳或小幅回升态势，说明回购在一定程度上起到了托底作用。但对于回购金额较小、流动性较差的公司，回购对股价的实质性影响有限。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，港股调整以来，很多公司认为自身股票被低估，从而通过回购提振投资者信心、释放积极信号。其背后的规律是，在市场行情低迷或出现较大下跌时，港股回购公司数量会明显增多。

