

产融协同加码新兴产业布局

年内218家A股公司参与设立产业并购基金

■本报记者 曹卫新

今年以来,A股上市公司参与设立产业并购基金的热情持续高涨。同花顺FinD数据显示,截至7月8日,年内共有218家A股公司参与设立产业并购基金(按首次公告日统计)。其中,有111家公司已经完成设立,1家终止实施,其余公司则在推进设立相关事项。

从募集规模来看,有48只产业并购基金预计募集资金规模上限超过10亿元。中国人寿保险股份有限公司参投的多只基金预计募资规模上限居前,分别为85亿元、50.515亿元、40.154亿元。

例如,7月7日,江苏云意电气股份有限公司(以下简称“云意电气”)发布公告称,公司拟联合专业投资机构上海轩元私募基金管理有限公司(以下简称“轩元资本”),共同投资设立扬州轩元云意股权投资合伙企业(有限合伙)。其中,云意电气以自有资金认缴产业基金份额9900万元,首期实缴出资1000万元。公告显示,云意电气本次联合专业投资机构共同设立产业基金,是落实公司中长期产业布局的关键举措。借助产业基金成熟的投研体系与产业项目资源,该公司将进一步扩充优质产业项目储备,挖掘优质投资标的,深化产

业链上下游协同与技术协同创新,夯实并提升核心竞争力,高度匹配公司中长期战略发展规划。

7月8日,深圳市泛海统联精密制造股份有限公司(以下简称“统联精密”)发布公告称,公司拟以自有资金1200万元认缴天津清研陆石投资管理有限公司(以下简称“陆石投资”)投资设立的天津陆石启程海河创业投资中心(有限合伙),占基金认缴出资总额的2.4%。统联精密表示,此次投资是为了借助专业投资机构的经验和资源,拓宽投资方式,重点投资于高成长性科技企业,聚焦航空航天装备、人工智能、智能网联汽车、集成电路等战略性新兴产业。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示:“上市公司积极参与设立产业基金,背后包含两层核心发展思路:一是借助产业基金整合外部优质技术与优质赛道资源,协同补齐自身研发布局,加速产业创新落地;二是当下资本市场配套机制持续完善,创投项目退出渠道更为多元,上市公司可依托自身产业平台对接优质标的,实现产业与资本双向赋能。”

除联合市场化私募机构开展合作外,不少上市公司积极联动地方国资平台,携手设立产业并购基金,依托国

资政策、资源优势赋能产业布局。

例如,今年6月份,南京商贸旅游股份有限公司(以下简称“南京商旅”)曾发布公告称,为深化产业与资本协同,拓宽产业投资与资产整合路径,公司拟作为有限合伙人,与南京文旅集团有限公司(以下简称“文旅集团”)、文旅集团子公司南京文投股权投资管理有限公司、南京市紫金产业投资有限公司及南京高新创业投资有限公司共同投资设立文旅并购基金。

7月7日,江苏华盛锂电材料股份有限公司(以下简称“华盛锂电”)发布公告称,公司拟与苏州投行投资管理有限公司等合伙人共同出资设立苏州

华盛南园敦行二期创业投资合伙企业(有限合伙)。公告显示,此次参与设立产业基金的多名合伙人拥有国资背景,该产业基金管理人则拥有多年股权投资经验,具备充足的新能源、智能制造等产业的投融资资源,此前已与华盛锂电开展产业基金合作。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示:“上市公司联合属地国资设立产业并购基金,核心优势在于实现政策资源与市场效率的精准耦合。国资平台可提供区域产业规划指引、土地税收支持及地方订单资源,而上市公司则贡献行业认知与运营能力,形成‘小出资、大撬动’的杠杆效应。”

证券简称	进度	涉及募资规模上限(万元)	上市公司出资占比(%)
中国人寿	进行中	850,000,000.00	99.9000
中国人寿	进行中	505,150,000.00	79.1844
中国人寿	进行中	401,540,000.00	69.7315
中国能建	进行中	400,000,000.00	95.0000
中微公司	进行中	300,000,000.00	49.4500
赣粤高速	完成	275,000,000.00	1.0909
上汽集团	完成	250,000,000.00	40.0000
歌华有线	进行中	200,000,000.00	5.0000
凌云股份	进行中	200,000,000.00	5.0000
凌易创新	完成	159,600,000.00	25.0600

制表:曹卫新

上市公司积极布局智慧政务赛道

■本报记者 刘晓一 刘欢

7月8日,据深圳市政务服务和数据管理局消息,近日,《2026年政务领域人工智能应用场景清单(第一批)》(以下简称“清单”)正式发布。《清单》共推出15个应用场景,覆盖辅助决策、政务服务、机关办公、城市治理、民生服务五大领域。例如,深圳市水务局将推出水土保持方案辅助审查智能体;深圳市财政局的预算项目填报智能辅助系统,旨在降低失误率、减轻用户负担。据悉,本年度《清单》计划分三批次发布,此次为首批,反映出深圳以场景化推进为抓手,持续拓展AI与政务深度融合的广度和深度。

一久(海南)私募基金管理有限公司总经理韩勇锋在接受《证券日报》记者采访时表示,《清单》发布意味着AI Agent(智能体)已从概念验证正式进入政府规模化采购周期,智慧政务赛道迎来明确的商业化机遇。

当前,在数字中国等相关政策持续驱动下,国内智慧政务市场保持稳健扩容。咨询公司普华永道研报显示,2025年中国数字政府市场规模预计为1655亿元,预计2028年将达2134亿元,年复合增长率达9.4%。在此背景下,多家深耕数字化领域的上市公司正加速技术迭代和领域落地,试图抢占这轮政策红利释放的先机。

例如,广电运通集团股份有限公司先后打造了广州政务信创云、区级政务云、国资国企云和AI智算云等专属云服务。该公司证券部人士向《证券日报》记者介绍,今年上半年,其子

公司运通信息成功中标广州市数字政府“一朵云”第二阶段项目,中标金额约3.09亿元。这是继第一阶段5.75亿元后再获大额订单,标志着公司政务云实现关键进阶。

AI智能体是政务向智能化升级的关键引擎。它是基于大模型、自然语言处理等技术打造的虚拟“数字公务员”,能够理解公众诉求,自主调用后台系统办理业务,大幅提升政务办理效率与服务体验。广东天亿马信息产业股份有限公司便是这一领域的探索者。该公司正加大对自研的AI引擎TYMAI ENGINE的投入,推动政企智能体的深度开发与规模化应用交付,其“翼启AI政务管家”产品可提供政务端的办事引导与咨询,目前已率先落地应用。

具身智能也是推动精细化治理和“服务到人”的重要力量。近日,全国

首次人机协同城市管理执法试点在上海浦东东张江AI小镇正式开展。此次试点由元创新(上海)科技股份有限公司旗下双人形机器人灵犀X2参与执行。执法过程中,无人智能监管系统率先发现违规商户,并将相关信息实时传递至现场执法人员与灵犀X2,随后灵犀X2便向商户进行普法宣传并提供智能问答服务,顺利完成人机协同执法的应用验证。此次试点推动了具身智能在城市管理执法场景的落地。

展望未来,企业该如何把握智慧政务的机遇?韩勇锋建议,应避免同质化竞争,聚焦自身优势在细分场景中深耕。算力层企业可夯实政务云底座,模型层应强化行业大模型适配能力,应用层则需强化垂直落地能力,深入政务一线理解业务流程,把技术真正转化为解决实际问题的生产力。

词元经济助推算力租赁高速增长 多家上市公司积极布局

■本报记者 李万晨曦

7月8日,算力租赁概念持续走强,截至当日收盘,深信服科技股份有限公司、网宿科技股份有限公司、云赛智联股份有限公司、上海数据港股份有限公司等多只个股涨停。

银河证券7月8日研报分析,算力租赁企业正联合大模型厂商探索词元工厂模式,行业逐步从“卖资源”转向“卖产出”。依托MaaS(模型即服务)服务与词元分成模式,企业有望充分分享行业增长红利,带动利润率与估值中枢上行。

北京智帆海岸营销顾问有限责任公司首席顾问梁振鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,2026年算力租赁行业呈现结构性高景气、市场分化加剧的特点。随着AI商业化提速,传统粗放型算力租赁的竞争力持续下滑,高附加值的MaaS服务、词元分成及定制化算力方案,成为头部企业构建差异化优势的核心。

词元消耗量持续走高

“传统算力租赁行业准入门槛低、同质化竞争激烈,中小厂商盈利薄弱,成长受限。词元经济重塑了算力租赁的商业模式与竞争格局,推动行业全面升级。”全联盟并购公会信用管理委员会专家安光勇对《证券日报》记者表示。

需求爆发与结构升级,是词元经济带动算力租赁高速增长的核心逻辑。萨摩耶云首席经济学家郑磊认为,大模型训练与高频推理催生海量词元消耗,高端智能算力成为稀缺资源,相关租赁价格长期维持高位。如今算力采购群体持续扩大,软件服务商、工业数字化企业、科研机构等新玩家不断入场,多元化需求为行业增长提供有力支撑。

根据OpenRouter最新数据测算,6月29日至7月5日,全球AI大模型总调用量为46.7万亿词元。其中,上榜的AI大模型中,中国AI大模型周调用量达23.45万亿词元,环比增长15.01%,连续六周实现增长。

眺远营销咨询董事长高承远表示,词元经济推动行业形成公有云头部厂商、专业智算运营商、跨界科技企业三足鼎立的格局,行业核心竞争力发生根本改变。过去依靠硬件规模、低价竞争的模式不再适用,如今算力储备、需求适配、定制服务与客户资源成为核心竞争力,头部企业优势不

AI算力需求持续外溢 云计算板块进入新一轮扩张周期

■本报记者 梁傲男

7月8日,A股云计算概念股走强。截至当日收盘,Wind的云计算指数上涨4.05%。个股方面,深信服科技股份有限公司、绿盟科技集团股份有限公司、网宿科技股份有限公司、浪潮电子信息股份有限公司(以下简称“浪潮信息”)等12只个股以涨停价收盘。

在业内人士看来,云计算板块大涨的催化剂,源于头部厂商超预期的业绩兑现。7月8日,浪潮信息披露2026年半年度业绩预告,预计上半年归母净利润为26亿元至31亿元,同比增长226%至288%。基本每股收益预计为1.77元至2.11元,相较去年同期的0.5425元实现大幅增厚。

对于业绩大幅增长,浪潮信息有关负责人表示,上半年算力行业整体处于上行周期,公司紧抓市场发展机遇,锚定市场需求持续发力。一方面加大产品技术创新力度,不断完善全产品线布局,持续提升产品附加值;另一方面强化供应链保障能力,优化客户服务体系,多维度举措共同驱动经营规模与盈利水平同步大幅提升。

7月8日,阿里巴巴集团控股有限公司(以下简称“阿里”)与机构投资者就财报进行沟通。沟通要点显示,4月份至6月份,阿里云收入预计同比增长加速至45%左右,大超预期;阿里云EBITA margin(息税摊销前利润率)有望从此前的9%区间提升至低双位数,兑现管理层此前给出的盈利能力改善指引。这意味着,阿里“云+AI”生态效应显著,AI加速进入商业化回报周期。

另外,英伟达与大数据分析公司Palantir近日达成合作,将英伟达AI计算平台与Palantir AI操作系统结合,提供主权AI解决方案。有科技行业分析师对《证券日报》记者表示,这意味着算力基础设施需求有望迎来新

一轮扩容。行业集中度持续提升。中国信通院数据印证算力租赁赛道长期成长动能:2026年一季度国内算力租赁市场规模达到680亿元,预计全年将突破2600亿元。

上市公司加速转型

行业高景气叠加新模式落地,推动AI算力服务商加快转型。企业逐步脱离单一硬件租赁业务,落地MaaS、词元工厂、算力总包、智能体调度等项目,实现从算力出租商向全链条AI算力服务商的转型,新模式的商业价值与盈利能力已得到实践验证。

今年6月9日,软通动力信息技术(集团)股份有限公司“词元工厂计划”的首个标杆示范项目——“北京壹号词元工厂”在北京点亮,并同步向全球开源“词元工厂性能基准”(含评测框架LoadGen2.0)。根据协议,公司将为该模型厂商提供基于北京壹号词元工厂的词元推理服务,涵盖大模型推理加速、高性能算力集群适配及行业AI应用落地等场景,共同推动智能体时代从模型到词元服务的产业闭环。

政协无锡市委员会官网此前披露,厦门弘信电子科技集团股份有限公司已联手无锡高新区打造的江苏省首个华为超节点算力集群,签约落户无锡。与此同时,以华为超节点算力集群为初期基础设施,弘信电子将在无锡建立一座大规模“词元工厂”,这将成为规模化、高性能“国芯国模”算力集群新样板。

东华软件股份有限公司相关负责人在深交所互动易平台称,公司打造的东华灵耀企业级智能体平台,已与DeepSeek等国大模型完成深度适配,可实现词元消耗精细化管理、多模型智能调度,大幅优化企业级场景词元调用效率,形成连接上下游的核心枢纽。公司依托核心行业沉淀,打造了金融征信核、政务智能审批、医疗临床辅助决策等高频词元消耗的行业智能体解决方案,已在全国数千家客户处规模化落地,形成完整价值闭环。

梁振鹏认为,多家上市公司落地词元工厂、MaaS智能服务等创新项目,是行业商业模式迭代的真实缩影。企业通过联动头部大模型,深耕场景化AI服务、推行词元分成模式,解决了传统算力租赁利润薄弱的痛点。在行业高景气、供需格局优化与政策赋能的多重利好下,算力租赁企业的盈利质量与成长确定性持续增强,行业整体估值体系有望迎来系统性重塑。

拟并购资产 天壕能源今起复牌

■本报记者 许林艳

7月8日晚间,天壕能源股份有限公司(以下简称“天壕能源”)披露股票复牌等相关公告。根据相关规定,经向深圳证券交易所申请,公司股票及其衍生品可转换公司债券将于2026年7月9日(星期四)开市起复牌。

根据公告,天壕能源拟通过发行股份及支付现金的方式购买天壕投资集团有限公司等6名股东持有的天壕新能源股份有限公司(以下简称“天壕新能源”)100%股权;同时,拟向其他不超过35名特定投资者发行股票募集配套资金。本次交易完成后,天壕新能源将成为上市公司全资子公司。

“本次收购是公司落实清洁能源

战略的关键一步。通过新增农林生物质热电联产业务,公司补齐了可再生资源业务闭环,进一步夯实了‘清洁能源—新能源—未来能源科技’的战略布局。”天壕能源相关负责人表示,对《证券日报》记者表示。

公开资料显示,天壕新能源成立于2008年,主营业务为生物质发电和供热项目的投资开发和建设运营等,控股股东与天壕能源相同,均为天壕投资集团有限公司。天壕新能源以农林废弃物、次小薪材等生物质资源作为原材料,通过热电联产的方式生产绿色清洁电力和热力。

相较于传统能源业态,农林生物质热电联产以秸秆、林业枝丫、农林加工废弃物为核心燃料,践行“减量化、再利

用、资源化”的循环经济核心原则。

有行业人士对《证券日报》记者表示,该模式既解决了农林废弃物露天焚烧带来的环保痛点,又能打通农林资源循环利用通道,在农户增收、林业生产、节能环保等多个方面带来了新的发展机会,进一步推动了绿色清洁的循环经济体系建设。

对于本次并购的产业价值,天壕能源相关负责人表示,上市公司与天壕新能源共同深耕能源赛道,在底层资源、客户结构等方面高度契合,并购后将形成显著的协同效应,进一步提升上市公司市场竞争力。

业务层面,天壕能源现有核心资产以天然气贸易及销售、长输管道输送及城燃输配为主,本次并入的农林

生物质热电联产资产将与公司现有业务形成互补。天壕能源将整合燃气资源和生物质热电产能,面向园区工业企业等客户搭建涵盖天然气、供电、工业蒸汽在内的一站式综合能源解决方案,增加客户黏性。

同时,依托上市公司成熟的资本市场融资渠道、品牌资源与产业管理优势,天壕新能源可有效破解项目建设资金瓶颈,加快河北、陕西等多地生物质热电联产项目的落地节奏,进一步放大体系内的整体收益效率。

在“双碳”目标持续推进、工业用能清洁化转型的背景下,兼具环保价值与经营稳定性的生物质热电联产业务,将为天壕能源的长期高质量发展注入强劲动力。

回购金额显著低于计划下限 景兴纸业被出具警示函

■本报记者 吴奕莹
见习记者 钟雨涓

7月7日晚间,浙江景兴纸业股份有限公司(以下简称“景兴纸业”)发布公告称,公司于近日收到浙江证监局下发的《关于对浙江景兴纸业股份有限公司采取出具警示函措施的决定》,由于此前回购实施情况违反《上市公司股份回购规则》相关规定,浙江证监局决定对公司采取出具警示函的行政监管措施。

同日,景兴纸业也收到了深圳证券交易所(以下简称“深交所”)给予通报批评处分决定。深交所还将把景兴纸业上述违规行为及相应处分记入证券期货市场诚信档案数据库。

二级市场方面,7月8日,景兴纸业收报3.68元/股,跌幅达7.07%。

回溯此次事件,2024年11月19日,景兴纸业临时股东大会审议通过《关于回购公司股份方案的议案》,同意该公司自股东大会审议通过之日起12个月内使用不低于8000万元(含)、不超过1.5亿元(含)自有资金或自筹资金,以集中竞价交易方式回购部分公司股份,回购价格上限为4.00元/股。

今年2月26日,景兴纸业对回购实施结果进行了披露。根据相关公告,该公司总计回购股份数量仅为129.33万股,占公司总股本的0.0877%,成交总金额为457.41万元(不含交易费用)。

7月8日,记者以投资者身份就为何回购未能按预期完成致电景兴纸业证券部,该公司证券部人士表示:“这是因为后续公司股价上涨。我们当时审议回购方案的时候股价是很低的。”

据了解,2024年11月份回购方案

审议通过后,景兴纸业股价长期延续上行态势。东方财富Choice数据显示,2024年11月19日至2025年11月19日,景兴纸业股票起始价为3.56元/股,最终价格为4.80元/股,最高价达7.76元/股,均价为5.85元/股。

记者梳理发现,在原定回购期限前半段,尤其是2025年7月中旬之前,多个交易日股价仍低于4元/股。那么公司当时为何不回购?对此,上述证券部人士回应称,(申请)回购贷款需开立专用账户,但中间由于各方面原因,公司所需的证券账户直到2025年4月中旬才完成开户,之后便进入了年报披露的窗口期。

眺远影响力研究院院长高承远对《证券日报》记者表示,上述事件在一定程度上展现出景兴纸业相关工作筹备滞后,缺少进度管控的内控短板。该公

司虽履行了程序性披露义务,却未能充分提示履约风险,导致前后预期反差过大,存在一定的信息披露漏洞。

回购推进期间,投资者始终关注回购执行进度。在2025年5月份举行的业绩说明会上,有投资者曾就回购进度与股价的关系进行发问,公司宣布回购数月才回购60万股,是认为公司股价高估了吗?彼时景兴纸业管理层回应称,公司管理层关注公司的股价走势,二级市场价格受到的影响因素较多,目前价格偏离了公司的内在价值。

数据显示,2022年至2025年,景兴纸业的盈利表现已连续4年下滑。其中,该公司2025年归属于上市公司股东的净利润为5545.81万元,同比下降22.18%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-4417.99万元,同比下降474.67%。