

聚焦·下半年经济工作

新一轮国资国企改革开新局

下半年或有更多国资并购案例涌现

■本报记者 杜雨萌

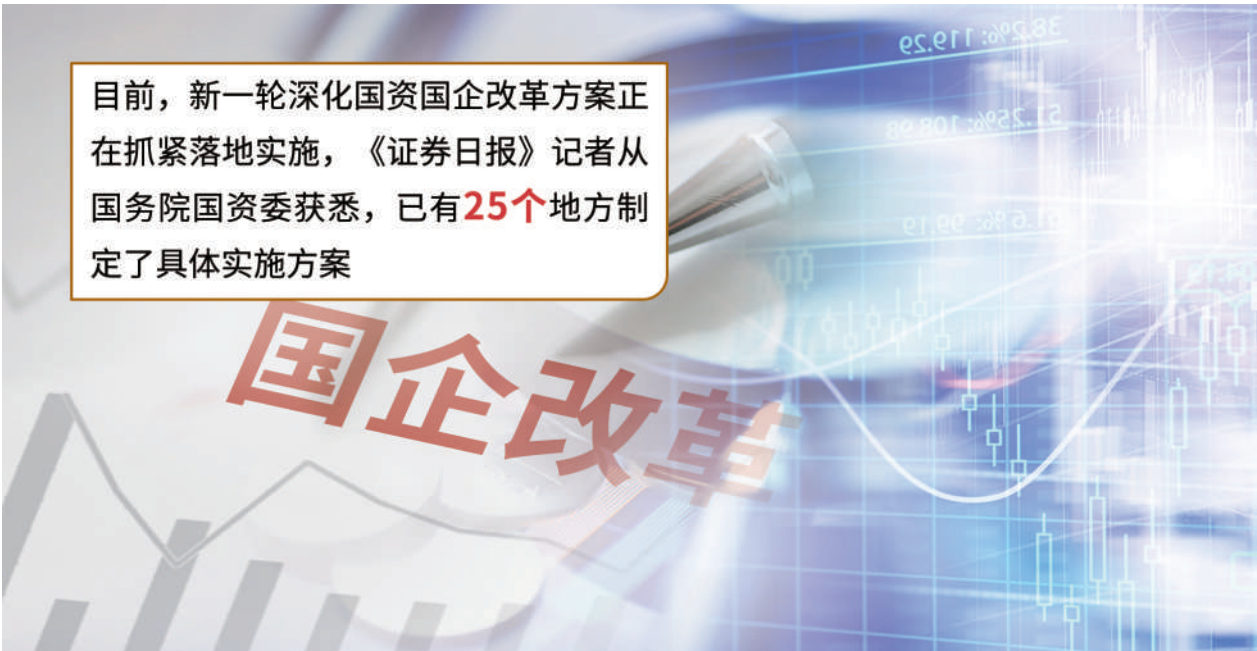
7月30日,中共中央政治局召开会议,提出要“深化国资国企改革”。值得关注的是,最近,国务院国资委也就下半年国资国企重点工作进行了部署;在7月21日至22日举办的中央企业负责人研讨班,以及7月28日至29日举办的地方国资委负责人研讨班上,“抓好新一轮国资国企改革”均被置于重要位置。

今年是“十五五”开局之年,也是实施新一轮国资国企改革的第一年。目前,新一轮深化国资国企改革方案正在抓紧落地实施,《证券日报》记者从国务院国资委获悉,已有25个地方制定了具体实施方案。

记者对比发现,在着力抓好新一轮国资国企改革实施方面,中央企业与地方国资国企的改革侧重点稍有不同。

于中央企业而言,国务院国资委明确提出,在主业管理方面,要进一步完善企业功能分类。重组整合方面,要高质量抓好新重组、新组建企业的起步运营。于地方国资国企来说,要坚持因地制宜、因企制宜推进,根据监管企业功能定位、行业特点、发展阶段等精准施策,充分发挥基层首创精神,支持有条件的企业创造性落实改革举措,使国有企业布局结构、组织架构、管理体系、人才激励等更好适应新质生产力发展需要。

阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,经过多年改革,中央企业现在追求的是在已有框



目前,新一轮深化国资国企改革方案正在抓紧落地实施,《证券日报》记者从国务院国资委获悉,已有25个地方制定了具体实施方案

架上“出成效、见真章”。相比较而言,地方国资国企改革仍需要进一步推动不同层级改革同频共振、走深走实。

这一点,在推动国有经济布局优化和结构调整方面体现得更为明显。锚定加快推进国有资本“三个集中”这一目标,国务院国资委对中央企业的要求是,要着力推动产业深度转型升级。包括:一要大力推动传统产业智能化、绿色化、融合发展。统筹推进钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业绿色化改造,加快先进绿色技术示范应用。二要因企制宜培育新兴产业和未来产业。坚持分类推进、梯次培育、长期主义,巩固提升焕新、启航行

动成效,遴选实施好新一批“百大工程”,加快打造新兴支柱产业。

于地方国资国企来说,在因地制宜打造新兴支柱产业方面,国务院国资委要求,地方国资国企要紧密结合地方产业政策、区域资源禀赋、国资国企实际,强化政策上、组织上、资源配置上的保障力度,推动企业通过内生发展、整合并购等方式加力布局,大力培育更多能够引领地方产业升级、抢占未来发展制高点的战略性新兴产业和未来产业。在此基础上,国务院国资委表示,要高质量推进重组整合、资源盘活,以服务国家战略为导向,推进国有企业战略性重组,支持以创新运

营能力强的企业为主体,开展同类业务横向整合、产业链上下游纵向整合,推进地方国有经济规模化发展。

在朱昌明看来,从下半年中央企业与地方国资国企的重点工作内容来看,本质是“全国一盘棋”下的功能分层与权责适配:央企聚焦“国之大者”,承担国家战略攻坚与全局保障职能;地方国资国企承担落地衔接、民生服务与监管补短板职能。总的来说,在共同服务于国有经济做强做优做大这一总目标之下,两者的工作任务各有侧重、协同互补。围绕新兴产业布局,下半年预计会有更多的国资并购案例不断涌现。

“人工智能+”行动深入实施 机器人企业“加速跑”

■本报记者 张梦莲

7月30日,中共中央政治局召开会议。会议强调,加快现代化产业体系建设,加强对基础研究的长期稳定支持,深入实施“人工智能+”行动,发展智能经济新形态,完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来发展,着力打造新兴支柱产业,持续推动传统产业改造升级。

随着“人工智能+”行动深入实施,作为战略性新兴产业的机器人产业快速发展,应用场景不断拓展。

工业和信息化部数据显示,今年前五个月,我国机器人规上企业营业收入突破900亿元,同比增长26.9%,近

五年年均增速超20%。

相关上市公司半年度业绩也成为观察产业发展成色的重要窗口。

例如,南京埃斯顿自动化股份有限公司发布的2026年半年度业绩预告显示,预计2026年上半年归属于上市公司股东的净利润为1.5亿元至1.8亿元,同比增长2144.74%至2593.68%。

广东拓斯达科技股份有限公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润为9000万元至1.15亿元,同比增长213.24%至300.25%。公司表示,随着产品竞争力增强以及以3C头部客户合作深度及广度的提高,工业机器人及自动化应用系统业务收入同比显著增加,毛利贡献大幅提升。

“机器人产业上市公司业绩普遍向好,是下游制造业智能化改造需求、核心零部件技术突破、规模化降本与产业政策等多重因素共振带来的实质性业绩兑现。”国研新经济研究院创始院长、智能经济首席专家朱克力对《证券日报》记者表示,随着制造业智能化转型的进一步推进,未来行业营收、利润增长具备长期持续性。

南开大学金融学教授田利辉认为,人形机器人核心零部件整体国产化率持续攀升,技术自主性提升推动产业竞争力质变,产业正从“技术培育期”迈向“规模扩张期”。

值得注意的是,资本市场正通过优化制度安排,支持符合条件的“硬科技”

企业上市。此前,上海证券交易所就修订《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定(征求意见稿)》(以下简称《暂行规定》)向市场公开征求意见。根据“十五五”规划纲要和国家战略性新兴产业分类要求,本次修订对《暂行规定》第五条规定的战略性新兴产业领域二级行业进行调整更新。其中,高端装备领域,新增“机器人”。

朱克力认为,近年来各类支持政策搭建起“研发攻关—整机制造—场景落地—资本赋能”全链条支撑体系,为机器人产业扫清多重发展阻碍。下一步可以出台细分场景专项应用补贴,推动产业向养老医疗、农业特种机器人等蓝海市场延伸。

业界存年内降准降息预期

■本报记者 刘琪

7月30日,中共中央政治局召开会议。会议分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。此次会议延续对货币政策“适度宽松”的定调,强调“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”。同时,会议提出“综合运用并适时调整货币政策工具,优化实施财政金融协同促内需政策”。

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,相较于4月份中共中央政治局会议“增强货币政策前瞻性灵活性针对性”的表述,此次会议弱化了对货币政策精准性的强调,重点落在了“运用”和“调整”上,结合协同

财政政策促内需的政策诉求来看,未来货币政策主动性可能会更多体现。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室执行主任董希淼对《证券日报》记者表示,“综合运用并适时调整货币政策工具”的表述释放出货币政策保持灵活审慎、相机抉择的明确信号,意味着政策工具已进入准备状态,具体操作时将视国内外经济形势、通胀水平及金融市场运行情况而定。

董希淼预计,三季度有望实施降准降息。降息方面,若下半年经济复苏动能边际走弱,不排除适时下调政策利率10个基点至20个基点;但受制于商业银行净息差已处于1.40%左右的历史低位,LPR(贷款市场报价利率)进一步下

降空间有限,下降幅度或在5个基点至10个基点。降准方面,为配合财政债券集中发行、保持银行体系流动性合理充裕,年内仍有25个基点至50个基点的降准空间,实施的窗口可能安排在债券供给高峰或流动性偏紧时段。此外,中国人民银行将更多运用结构性货币政策工具,加强对市场流动性的适时调节,并加大对科技创新、消费、中小微企业等领域的精准支持。

民生银行首席经济学家温彬认为,“综合运用并适时调整货币政策工具”预示着中国人民银行将根据经济运行态势及时出手,综合运用降准降息等总量工具和结构性货币政策工具,形成“总量+结构”的双轮驱动。

对于“优化实施财政金融协同促内需政策”,温彬表示,今年中央财政安排1000亿元支持财政金融协同促内需,综合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式,支持扩大内需,已收到良好效果。下半年将在前期经验基础上继续优化,共同引导资源向消费和民间投资领域聚集。

从后期的发力方向来看,董希淼认为,可以通过政策性金融工具、政府投资基金等放大财政杠杆效应,吸引社会资本参与重大项目建设。同时,财政贴息可与结构性货币政策工具协同发力,精准支持设备更新、消费品以旧换新及科技创新等领域,实现“财政+金融”联动促消费、扩投资的政策效果。

多资产指数扩容 股债恒定比例策略畅通中长期资金入市路径

■本报记者 田鹏

7月30日,深圳证券交易所全资子公司深圳证券信息有限公司(以下简称“深证信息”)联合中债金融估值中心有限公司发布4个多资产指数系列,进一步丰富稳健型指数供给。

本次落地的四大指数系列为中债国证自由现金流综合债指数系列、中债国证自由现金流投资级信用债指数系列、中债国证创业板指交易所科创债指数系列、中债国证创业板50交易所AAA信用债指数系列,均采用股债恒定比例策略,每个系列均包含6只指数,股债配比依次为5%:95%、10%:90%、15%:85%、20%:80%、25%:75%、30%:70%。

所谓股债恒定比例策略,是指投资者预先设定股票、债券固定目标仓位比例,当市场涨跌导致股债市值偏离目标比例时,定期调仓,卖出涨幅过高资产、买入跌幅资产,始终维持股债配比不变。股债恒定比例策略是大类资产配置最基础的再平衡策略之一,可作为市场机构多资产配置的业绩基准,有助于拓展中长期资金入市渠道。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,该策略通过固定股债配比实现自动再平衡,具备三大优势:一是降低波动性,利用股债负相关性平滑收益曲线;二是纪律性调仓避免择时错误,适合长期持有;三是提供清晰的风险预算框

架,便于机构进行资产配置和绩效评估,尤其契合社保、年金等对回撤敏感的长期资金。

进一步来看,中债国证自由现金流综合债指数系列和中债国证自由现金流投资级信用债指数系列,股票端采用国证自由现金流指数,汇聚经营质量优良且自由现金流稳定上市公司,债券端采用中债-新综合指数和中债-优选投资级信用债指数,分别表征中国债券市场整体走势和高等级信用债市场整体表现。

中债国证创业板指交易所科创债指数系列和中债国证创业板50交易所AAA信用债指数系列采用“创业板股票指数+交易所债券指数”的编制架构,股

票端采用创业板指和创业板50指数,表征创业板优创新、高成长市场特色,债券端采用中债-交易所科技创新债券指数和中债-交易所信用债AAA指数,分别表征交易所市场科创类信用债和交易所市场高等级信用评级债券的整体表现。

数据显示,截至目前,深证信息已累计发布56条多资产指数,均采用股债恒定比例策略,覆盖创业板、自由现金流等股票端以及做市债、AAA信用债等债券端的优质资产。深证信息显示,下一步将紧扣服务中长期资金入市主线,加大稳健型指数供给力度,丰富股债多资产指数品类,为营造“长钱长投”资本市场生态贡献更多指数力量。

资本市场 新出发

创业板:1400种创新的可能

■本报记者 田鹏

7月30日,浙江欣兴工具股份有限公司在创业板鸣钟上市。创业板,这片承载着优质创新梦想的资本沃土,正式迎来第1400家企业。

自2009年28家企业率先登陆、破冰启航,逾十六载深耕积淀,创业板完成从“试验田”到创新“新高地”的跨越。十六年多来,创业板紧跟产业升级浪潮与资本市场改革步伐,以包容的制度土壤、完善的资本赋能,持续激活优质创新成长企业的发展活力。

1400家企业,带来1400种创新探索,1400种成长可能。它们扎根细分赛道、深耕自主创新,持续锻造核心竞争力,成为资本市场助力科技自立自强、培育壮大新质生产力的重要支点。

深圳证券交易所(以下简称“深交所”)有关负责人表示,站在1400家企业发展的新起点,深交所将持续推动深化创业板改革落地见效,充分发挥功能优势,强化“优创新、高成长”特色,做好市场监管服务,吸引培育更多新兴产业和未来产业领域优质创新企业,促进畅通“科技—产业—资本”良性循环,为中国经济高质量发展提供更多创新动能。

硬核技术攻坚 夯实创新底座

创新,最核心、最直观的落点集中在技术突破。创业板聚集的优质创新成长类企业,正是技术创新突围的核心“主力军”。

据Wind数据统计,在创业板企业中,有近九成是高新技术企业,超六成是战略性新兴产业企业。它们以硬核技术为核心竞争力,深耕硬科技领域持续攻坚,以实打实的研发成果,彰显创新发展的强劲活力。

在新能源领域,一批龙头企业逐步实现从技术跟跑到行业领跑的跨越。例如,宁德时代新能源科技股份有限公司持续迭代电池技术,不断刷新全球动力电池能量密度上限,构建起全场景、多层次的科技护城河。

生物医药赛道同样创新成果丰硕,一众企业以自主研发创新破解临床刚需、补齐产业短板。深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司便是典型代表。其生命监护、体外诊断等核心设备性能对标国际一线品牌,产品远销190多个国家和地区,打破了海外品牌长期垄断的格局。

硬核技术不断突破的背后,是稳定加码的研发投入与优质人才储备形成的长效支撑。数据显示,截至目前,创业板汇聚了一支超60万人的研发队伍,平均每家企业研发人员超430人、拥有专利技术约235项。

“公司2022年在创业板上市,员工规模已经从上市前的600余人增长至现在的近1500人,研发人员占比保持在70%以上,有效解决了EDA(电子设计自动化)行业高端人才紧缺难题,为公司长期技术突破提供了坚实的人才支撑。”北京华大九天科技股份有限公司(以下简称“华大九天”)副总经理、董事会秘书宋鑫林告诉《证券日报》记者。

“一家企业若能持续投入研发,并将技术成果稳步转化为利润、稳定回馈股东,市场给予它的就不再只是周期估值,而会叠加‘安全性、稀缺性、战略性’的溢价。这恰恰是中国资产重估最重要的微观基础。”中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业发展研究会会长程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示。

模式迭代破局 激活增长势能

创新,不止于技术突破,更在于发展模式的重构。不断有创业板企业跳出传统路径依赖,在商业模式、运营模式与服务模式上大胆破局,以“模式之变”撬动产业生态的优化升级。

从商业模式看,华大九天颇具代表性。该企业跳出传统EDA厂商单一工具售卖模式,凭借其在模拟、数字、平板显示等领域自主研发的全流程工具链优势,打造“工具+IP+工艺协同+定制化技术服

务”一体化发展体系。通过深度绑定晶圆制造与芯片设计上下游企业,将单一软件产品供给,升级为覆盖芯片全研发周期的综合解决方案。

宋鑫林表示:“公司深度参与国产EDA生态建设,与国内主流晶圆厂开展国产工艺适配与联合攻关。目前,公司已经成为支撑我国集成电路产业自主可控的核心力量。”

从运营模式看,深圳市汇川技术股份有限公司(以下简称“汇川技术”)的探索值得关注。该公司突破传统制造业一体化经营的固有框架,通过分拆苏州汇川联合动力系统股份有限公司独立上市的资本运作方式,重构内部组织架构与经营体系,实现业务板块专业化独立运营、差异化发展。

从服务模式看,华测检测认证集团股份有限公司打破第三方检测行业单纯提供检测认证的传统服务定式,依托数字化、人工智能技术重构运营与服务体系,搭建设备实时监控、智能审核、数字化实验室管理等新型运营架构,以AI赋能检测全流程,有效优化检测精度、运营效率与服务响应能力。与此同时,该公司跳出区域化服务局限,持续完善全球化网络布局,国际化跨境业务协同,依托完备的国际互认资质,将单一检测服务升级为跨区域、一体化、可全球通行的综合解决方案。

创业板的1400种创新可能,极具活力与延展性。这些打破常规的尝试,不仅为企业自身开辟了差异化成长赛道,还以点带面撬动了上下游产业生态的协同升级,让创新不再局限于技术层面,更渗透到产业发展的每一个环节。

制度持续赋能 涵养创新生态

技术的持续突破筑牢根基,模式的大胆创新激活动能,两者双向发力、深度融合,共同孕育出创业板各具特色的优质创新主体。这些创新主体的规模化集结与高质量成长,反向驱动创业板市场自身的创新迭代,形成“企业创新赋能市场升级、市场升级滋养企业成长”的良性循环。

回顾制度变迁,创业板诞生之时便自带“先行先试”“改革创新”基因。自设立以来,创业板进行了一系列适应创新成长型企业发展特征的制度创新,为培育壮大新质生产力提供了广袤沃土——2009年10月份开板之初,创业板首創差异化上市门槛,同步落地境内首个投资者适当性管理规则;2013年率先发布细分行业信息披露指引,形成成熟体系并供其他板块参考;2014年推出小额快速再融资机制,满足企业灵活融资需求。2020年8月份创业板注册制改革落地,实行存量、增量同步改革,完善发行、交易、重组等全链条基础制度,为全面注册制铺路。

立足当下,改革持续深化。今年4月10日,经国务院同意,中国证监会正式发布《关于深化创业板改革 更好服务新质生产力发展的意见》(以下简称《创业板意见》),以制度系统性升级,更好地实现与企业创新同频共振。

“我们是靠技术立身的制造业企业,无论是研发投入还是扩产,都需要资金支持。这次改革中多项举措令人印象深刻,尤其是再融资规则方面推出了储架发行,让我们可以根据自身研发进度、产能节奏来灵活融资。”汇川技术董事、副总裁、董事会秘书宋君恩对《证券日报》记者表示。

西安蓝晓科技新材料股份有限公司董事会秘书于洋对《证券日报》记者表示,对于已上市企业来说,这次上市标准和并购重组的政策调整,丰富了上市公司的可并购标的,有助于推动公司产业链上下游协同发展,提升行业竞争力。

从2009年的“试验田”,到2020年注册制改革的“主阵地”,再到如今《创业板意见》深化改革的“新标杆”,创业板制度创新始终与产业创新同向而行。1400家企业的创新可能,表面是技术、模式的突破,本质是制度包容的结果。《创业板意见》的落地,将推动创业板以更开放的标准、更灵活的机制、更完善的生态,为企业拓宽创新边界、优化成长环境,同时更加精准地聚焦早期科创、前沿赛道,全方位孕育更多创新可能。