



年内A股市场迎93只新股 科技企业领衔

■本报记者 毛艺融

Wind数据显示,截至8月11日,年内共有93家企业成功登陆A股市场,合计募资净额达1703.99亿元。北交所上市数量位居首位,有48家企业上市;科创板凭借大额单体项目稳居募资规模首位,14只新股合计募资880.32亿元。

方正证券首席经济学家燕翔对《证券日报》记者表示,随着资本市场制度包容性和适应性进一步增强、多元化估值体系不断健全、耐心资本和长期资本加快集聚,“科技—产业—金融”良性循环将更加顺畅,多层次资本市场服务未

来产业、培育新质生产力的能力也将持续提升。

Wind数据显示,信息技术、材料、工业三大行业上市企业数量分别为24家、22家、19家,合计占比接近七成。

其中,半导体产业链迎来集中上市,年内共有9家半导体相关企业登陆A股,合计募资809.3亿元。长鑫科技、盛合晶微、大普微等芯片设计与制造领域企业接连上市,首发募资净额分别为663亿元、47.79亿元、18.79亿元。半导体材料与设备赛道同步发力,超纯材料、半导体设备、半导体材料领域共3家企业顺利上市,补齐产业链上游关键环节。

除半导体赛道外,汽车产业链配套相关企业上市热度持续攀升。年内A股共有10家汽车制造业相关企业完成IPO。其中,天海电子、至信股份募资体量相对突出,募资净额分别为20.06亿元、11.27亿元。

随着科创板“1+6”改革落地、创业板推出第四套上市标准等,资本市场包容性持续提升,未盈利科技企业上市通道持续畅通,年内共有5家尚未盈利科技企业上市。

国泰海通新股研究首席分析师王政之表示,监管层多次表态支持优质未盈利企业上市。未来,资本市场将不断提升服务新质生产力发展质效,助力更多优质创新企业高效登陆

A股市场。

今年以来,注册制询价体系运行成熟,新股定价整体理性审慎。年内披露发行市盈率的新股,发行市盈率中位数约15倍,整体估值贴合行业基本面、未出现高溢价发行,市场化询价约束效果显著,新股定价质量持续优化。

一级市场机构打新火热,新股网下超额认购倍数普遍处于高位。多只优质科创、高端制造新股受追捧。其中,维通利、嘉德利、埃泰克、世盟股份等个股超额认购倍数突破11000倍,机构资金扎堆追捧硬科技、高成长赛道标的,市场资金偏好清晰。

(下转A2版)



探寻产业发展 “新引擎”·织密六张网系列报道

绿电装机激增 传统网架承压 能源升级需提质

新型电网重“改”更重“智”

■本报记者 李雯珊

盛夏时节,在广州科学城南方电网科学研究院国家能源大电网技术研发(实验)中心,电力科研工作迎来智能新变革——该院自主研发的取理电力科学智能方舟(以下简称“电力AI研究员”)正式“上岗”,成为科研人员的专属“超级助手”。其可独立完成全流程科研工作,整合各类数据、工具与硬件资源,自主攻关电力领域难题。

电力AI研究员的落地应用,是当下我国电网向着数字化转型升级、以AI赋能科研创新的鲜活缩影。放眼全球能源发展大势,能源低碳转型步伐持续提速,我国新型电力系统建设迈入攻坚关键期——新能源高比例并网、源网荷储(即电源、电网、负荷、储能)深度互动,重塑传统电力生产输送与调度运行整体格局。同时,国内电网建设早已告别单纯扩张物理输电网架的粗放模式,转而将数智化、一体化作为发展主线,着力打造主干电网、配电网、智能微电网三层协同联动的现代化新型电网平台,推动传统电网迭代升级为综合型现代化超级电网,全力护航新型能源体系高质量发展。

传统电网难以适配供需新格局

随着国内新能源产业跨越式成长,电力供需格局迎来重塑。国家能源局数据显示,今年上半年,全国可再生能源发电量近2万亿千瓦时,同比增加约9%,占全部发电量的41.2%,可满足全社会近四成的用电需求。其中,风光发电量合计1.25万亿千瓦时,同比增长9.3%,占全社会用电量的24.6%。也就是说,全国用的每四度电中,就有一度电是风光所发。

当前,我国已进入大规模高比例新能源并网发展新时期,新型电力系统建设提速。然而,高用电需求、高新能源渗透率、更大规模电力输送也给我电力系统的运行带来了深刻变化,传统电网承压,诸多发展痛点集中显现。



图①广州从化桃源村

图②厦门实证储能科技研究院环境适应性实验室

图③南方电网科学研究院国家能源大电网技术研发(实验)中心

图④厦门实证储能科技研究院并网实验室

公司供图

“传统电网以‘单向输电、被动适应’为主,如今能源结构发生改变,需要构建能够灵活消纳高比例新能源的新型电网架构。”中国电力企业联合会规划发展部主任张琳在接受《证券日报》记者采访时表示。

据悉,传统电网主要依靠新增线路、扩容变电站来应对用电负荷增长,是典型的被动扩容模式,存在架构固化、功能单一、互动能力不足等短板,难以保障社会基础用电为核心目标。

针对行业转型过程中暴露出的各类难点堵点,国家发展改革委、国家能源局近日发布的《新型电力系统建设“十五五”规划》明确提出,“加快形成绿色低碳的电力供给格局”“着力构建主配微协同的新型电网”“促进用电侧协同发展”“增强电力系统调节能力”。

“‘十五五’期间,我国电力需求仍将保持刚性增长,年均新增用电量预计达到6000亿千瓦时,相当于一个中等经济体量国家的用电量,到2030年全社会用电量预计达到13.5万亿千瓦时。目前,我国已经基本形成煤、气、核和可再生能源多元发展的清洁电力供应体系。”中国电力企业联合会常务副理事长杨昆向《证券日报》记者表示。

新型电网高度契合新型能源体系建设整体要求,坐拥业态创新、电能高速传输、全天候可靠供能三大核心优势,其重要使命是承接海量新能源并网接入、支撑全国统一电力市场平稳运转、满足全社会多元化高品质用电需求,推动电力服务从“有电可用”的基础阶段迈向“优质好用”的高质量阶段。

“建设新型电网能够进一步提升能源资

源大范围优化配置能力,增强电网抗风险能力和极端场景保供能力。”电力行业规划研究与监测预警中心综合战略规划研究所所长王雪松认为。

“主配微”三网联动 破除层级壁垒

地处山区的广州从化桃源村,曾经供电薄弱,如今,依托中国南方电网有限责任公司(以下简称“南方电网”)首个水光储一体化智能微电网集群,其已形成“主网托底、配网统筹、微网自治”的供电格局。《证券日报》记者站在村头高处俯瞰,只见13个小微网错落分布,光伏板沿着山坡铺展,小水电与储能设备协同运行。据介绍,巡检人员可通过智能终端实时监控全网状态。

(下转A3版)

上市公司并购重组方案必须经得起审视

■ 张 敏

日前,科达制造股份有限公司(以下简称“科达制造”)发布公告称,收到上交所出具的《关于终止对科达制造股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易审核的决定》(以下简称“决定”)。按照监管要求,科达制造董事会需在收到决定之日起10日内,对是否修改或终止本次方案作出决议并履行信息披露义务。

笔者认为,无论科达制造最终作何选择,都对上市公司开展并购重组敲响了警钟:上市公司要确保交易方案的每一处逻辑都能被穿透审视,每一项关键结论都有充分事实支撑。

其一,上市公司的收购定价必须牢牢立足标的基本面。

回溯来看,今年1月初,科达制造宣布拟收购公司控股子公司广东特福国际控股有限公司(以下简称“特福国际”)的少数股权,同时募

集配套资金。根据科达制造披露的方案,截至2025年12月31日,特福国际所有者权益账面值约45.48亿元,收益法评估值约145亿元,评估增值率高达219.51%。上交所并购重组审核委员会审议认为,该交易作价的公允性未得到充分说明。

笔者认为,上市公司在开展并购时,对收购标的的定价必须立足基本面,既要有同行业可比公司的横向对标,也要有历史业绩与预测业绩的纵向对比,把增值来源讲透、溢价依据做实,避免让脱离基本面的高溢价成为并购项目的“拦路虎”。

其二,上市公司需关注标的公司业绩增长的合理性。

数据显示,特福国际2024年、2025年营业收入分别为47.38亿元和81.85亿元,净利润分别为5.74亿元和14.96亿元。本次交易中,业绩承诺方承诺特福国际在2026年至2028年累计实现净利润不低于49.2亿元。在重组委员会现

场问询中,监管层要求上市公司结合报告期内非洲国家本地产能、当地需求、竞争状况、标的公司产品售价与竞品比较情况、经销商特点及管控情况,说明报告期内标的公司营业收入增长的合理性。最终,上交所并购重组审核委员会审议认为,上市公司未充分说明并披露标的公司营业收入增长的合理性。

这给其他上市公司进行并购重组敲响警钟,收购标的的业绩增长逻辑需要形成可核验的证据链条,而不能仅靠公司单方面描述。

其三,上市公司并购重组涉及关联交易时,要厘清控制权问题。

科达制造处于无控股股东、无实际控制人状态。本次交易中,标的公司特福国际的法定代表人、董事长为沈延昌,其同时是特福国际第二大股东森大集团有限公司的实际控制人,并担任科达制造董事。在重组委员会现场问询中,监管层要求上市公司结合标的公司股权结构、核心管理人员任职安排,说明上市公司

是否具有对标的公司的控制权;本次交易对上市公司控制权的影响,是否有利于上市公司保持独立性。

上市公司并购不是简单的股权买卖,倘若收购之后难以掌握标的实际经营,关联交易边界模糊,上市公司独立性就会受到影响,会埋下治理隐患,影响上市公司整体治理效能。因此,对于此类并购交易而言,关键是要保证对标的公司的控制权清晰、上市公司自身独立性完整,确保交易完成后能实现对子公司的规范管理。

总而言之,市场欢迎真正具备产业协同价值的并购,也会坚决过滤掉逻辑存疑的案例。上市公司唯有回归产业本源,恪守信息披露底线,才能真正让并购重组成为自身高质量发展的助推器。



今日视点

NEWS

今日导读

创业板“新质种子”持续破土而出

A2版

宇树科技上市背后 杭州为何频出科创黑马?

A2版

机构看好 人形机器人产业成长空间

A3版

券商密集发布 回购与股东增持计划

B1版

公募基金加速打造 团队化投研体系

B1版

7月份中国电商物流指数为111.2点

■本报记者 孟 珂

8月11日,中国物流与采购联合会和京东集团联合发布的数据显示,2026年7月份,中国电商物流指数为111.2点,环比回落0.2点。

中国物流信息中心分析师对《证券日报》记者表示,7月份,电商物流迎来季节性调整。电商促销活动相继结束,平台集中促销效应逐步消退,市场回归常态化运行,电商物流需求有所回落,但行业运行基本盘依旧稳固。

具体来看,电商物流总业务量指数小幅回落。7月份,电商物流总业务量指数为128.4点,环比回落0.2点。分地区来看,西部、东北部地区分别回升0.9点、0.6点,中部地区小幅回落0.4点,东部地区与6月份持平。

电商物流农村业务量指数有所回落。7月份,电商物流农村业务量指数为126.5点,环比回落0.8点。地区电商物流农村业务量走势分化,西部、东北部指数水平持续向好,分别回升0.2点、0.6点;东部、中部地区有所下降,其中中部地区受极端天气影响,回落幅度最大,环比回落1.4点。

电商物流供给端稳定向好。7月份,企业库存流转效率进一步提升,库存周转率环比回升0.4点,实现连续三个月回升;物流服务质量稳步优化,自2月份起,物流时效、履约率、满意率连续回升,7月份分别回升0.1点、0.3点和0.1点。成本指数环比回落0.3点,企业经营压力有所舒缓。

上述分析师表示,从需求结构看,服装服饰、美妆护肤等刚需类商品消费基本盘保持稳固;以旧换新政策持续发挥带动作用,“夏日经济”等成为家电消费与数码消费的重要驱动力,空调、除湿机、手持电扇等清凉家电进入销售旺季,手机、电脑、平板电脑等“升学套装”销售情况良好。从供给端看,面对极端高温、强降雨等,物流企业持续优化作业组织模式,合理调整干线运输调度计划,加大对一线分拣、末端派送从业人员的劳动防护与后勤保障,多措并举对冲外部不利因素影响,保障电商物流链条平稳运行。

南开大学金融学教授田利辉对记者表示,在当前国内需求稳步回暖、城乡流通一体化加速推进的大环境下,7月份电商物流指数小幅回落是季节性波动。政策红利与暑期场景消费形成合力,将为行业企稳回升提供有力支撑,持续夯实消费市场流通保障体系。

“8月份,暑期消费活力持续释放,叠加促消费政策效能进一步显现,电商物流有望止跌回稳,延续平稳运行态势。”上述分析师说。

本版主编:陈 炜 责编:张 博 制作:李 波
本期校对:包兴安 李 正 美 编:崔建斌