

年内A股国有控股上市公司已披露超千起并购计划

■本报记者 杜雨萌

8月10日晚间,陕西建设机械股份有限公司发布公告显示,公司拟收购蒲城清洁能源化工有限公司100%股权,并同步募集配套资金,本次交易预计构成重大资产重组。

《证券日报》记者据同花顺iFind数据统计发现,以首次公告日作为统计依据,截至8月12日,月内A股国有控股上市公司(包括央企国资控股、省属国资控股、地市国资控股及其他国有企业)已披露54起并购交易计划。拉长时

间线来看,今年以来截至8月12日,剔除交易失败案例,A股国有控股上市公司共披露1008起并购交易计划,其中256起已完成。

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,从数据上看,国有企业并购重组已进入加速落地期,这不是简单的数量扩张,而是新一轮国有经济布局优化的集中体现。

从方向上看,国有控股上市公司的并购重组呈现出三方面显著特征:一是产业链纵向整合多于横向扩张,重在打通“断点”、疏通

“堵点”;二是战略性新兴产业并购占比显著提升,这是培育新质生产力的核心路径;三是地方国企与央企同步发力,形成上下贯通的重组格局。

整体来看,中央企业与地方国企在推进重组整合的过程中,均沿着“国有资本‘三个集中’”这一主线推进,但落脚点与侧重点略有区别。

在朱昌明看来,中央企业的重组整合落脚点是“深度”,即不仅是产业方向的调整,也是生产方式的重塑;地方国企重组整合的关键词是“因地制宜”,即结合本

地资源禀赋和产业基础做“有特色的布局”。

比如,中央企业层面,中国医药集团有限公司以16.54亿元入主厦门艾德生物医药科技股份有限公司,进一步完善“诊断—治疗”全业务链条。甘肃蓝科石化高新装备股份有限公司收购中国空分工程有限公司51%股权,补齐工业气体制备及能源储运领域短板。地方国企层面,西藏建工建材集团拟将其持有的西藏高争民爆股份有限公司34%股份,无偿划转至西藏地质矿产集团。厦门钨业股份有限公司出资2.95亿元收购九

江大地矿业有限公司69%的股权。

朱昌明认为,下一步,地方国企重组整合的重心不是在盘活存量资源与发展新质生产力之间“二选一”,而是要以盘活存量资源为转型升级提供“弹药”,以新兴产业布局为国有资本开辟“新战场”,推动两者在“三个集中”框架下相互赋能、一体推进。因此,地方国企在推进重组整合的过程中,要紧密结合本地产业政策、区域资源禀赋和国资国企发展现状,因地制宜找到能够培育新兴支柱产业的土壤。

各地差异化部署 服务贸易创新发展示范区建设

■本报记者 刘 萌

为推动服务贸易高质量发展,上海市商务委等七部门日前发布《上海市国家服务贸易创新发展示范区建设方案》,提出六方面27项重点任务,旨在促进服务贸易扩能、提质、开放。此前,7月27日,厦门市商务局发布《厦门市国家服务贸易创新发展示范区建设方案》,结合厦门自身区位与产业特色,部署五方面任务。

服务贸易是推动贸易高质量发展的重要动能和引擎。近年来,我国服务贸易规模稳步增长,数字服务贸易加速扩容、知识密集型服务占比持续提升,但对标全球高标准经贸规则,仍存在产业结构不均衡、要素跨境流动便利度不足等短板。在此背景下,今年4月份,商务部印发《国家服务贸易创新发展示范区建设总体方案》,划定北京、天津、上海、重庆、大连、厦门、青岛、深圳、南京、杭州、合肥、武汉、广州、成都、西安、苏州等16个城市和海南省率先开展示范区建设,要求各示范区制定本地区建设方案。

当前,国家服务贸易创新发展示范区建设已在全国多点铺开、有序推进。除厦门、上海率先完成本地区方案印发公示外,其余地区也已陆续启动相关工作。

例如,青岛市商务局相关负责人表示,目前青岛正积极推进示范区建设实施方案制定等相关工作。实施方案将立足青岛实际,突出港口航运特色优势,强化服务贸易创新发展和对外开放,系统推进制度型开放和新业态培育,探索形成跨境数据流动、数字内容出海、服务贸易与货物贸易协同等一批具有示范意义的创新做法。

重庆印发的《重庆市推进服务业扩能提质行动方案(2026—2027年)》提出,做大做强中医药、电信等特色贸易服务产业,支持知识密集型服务贸易发展,建设国家服务贸易创新发展示范区。

“各地以本地产业与区位优势为锚点,差异化配置制度创新与业态培育重点;沿海港口型城市(如青岛、大连)强化航运服务、跨境物流与数字航运平台;金融与总部经济发达城市(如上海、深圳)聚焦数字金融、专业服务与跨境数据流动规则;制造与科创优势城市(如苏州、合肥、武汉)则侧重研发设计、工业互联网与知识密集型服务出口。”对外经济贸易大学国家对外开放研究院教授陈建伟在接受《证券日报》记者采访时表示,这种“禀赋锚定+制度试验”的路径,实质上是将服务贸易创新从统一模板转向比较优势驱动的制度供给,预计未来2年至3年将形成若干可复制的区域样板。中长期看,这一布局有望显著提升中国在全球服务贸易规则制定中的话语权,培育新的出口增长极,为外贸高质量发展提供可持续的制度与动能支撑。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,多个城市同步推进国家服务贸易创新发展示范区建设,其引领带动作用主要表现在三个层次。一是制度创新的先行探索与后续推广。示范区在服务领域的规则、规制、管理和标准等方面率先破题,形成的成熟经验将逐步向全国复制推广,整体提升服务贸易自由化便利化的水平。二是空间格局上的东中西部协同联动。获批城市涵盖东部沿海、中西部和东北地区的重要节点城市,形成多点支撑的开放网络,有利于释放各地比较优势,缩小区域间服务贸易发展差距。三是新动能的源头培育。通过打造具有国际竞争力的服务出口企业和重点服务产业集群,有助于加快国际航运、生物医药研发、集成电路全产业链等高附加值领域的发展,推动我国外贸结构从以货物贸易为主,向货物贸易与服务贸易双轮驱动转变。

央行:发挥好货币政策工具 总量和结构双重功能

(上接A1版)发挥市场利率定价自律机制作用,加强利率政策执行和监督,推动贷款定价基准多元化,引导金融机构提高利率定价能力,持续深化明示企业贷款综合融资成本工作,降低融资中间费用,促进社会综合融资成本低位运行。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能,落实好年初出台的一系列货币金融政策,不断完善工具设计和管理,扎实做好金融“五篇大文章”,加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,保持汇率弹性,发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能,综合施策,增强外汇市场韧性,稳定市场预期,防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。拓展丰富中央银行宏观审慎和金融稳定功能,创新金融工具,维护金融市场平稳运行,坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

(上接A1版)

值得关注的是,在此前的隔夜逆回购操作中,中国人民银行都明确了每日的操作规模,而此次则是明确每日操作量不超过6000亿元。

在王青看来,此次中国人民银行提前宣布月中每日隔夜逆回购操作量上限,但未宣布具体操作量,表明届时将根据金融机构实际需求把握,体现了操作的灵活性。总的来看,隔夜逆回购操作频率正在逐步增加,预计8月末中国人民银行还会开展隔夜逆回购操作,这也有助于减少DR001的波动性。

“中国人民银行正在加快推动货币政策框架向价格型转型,但保持流动性充裕的政策基调没有变。”王青认为,未来市场利率运行趋势将更稳,利率水平则会主要跟进政策利率调整,税期走款、政府债券发行缴款、政策工具到期、银行月末考核等因素的影响趋于弱化。

实探金隅智造工场园区：

产业园REITs长期配置价值凸显

■本报记者 毛艺融

日前,公募REITs(不动产投资信托基金)二季报披露落幕,产业园REITs的经营情况浮出水面。Wind数据显示,截至目前,累计有20只产业园REITs公布2026年上半年业绩。整体来看,部分优质项目的出租率稳步攀升,出租价格企稳、二季度营业收入同比实现增长。

华夏金隅智造工场REIT即为其中的典型代表。数据显示,2026年上半年,华夏金隅智造工场REIT运营收入为5648.56万元。其中二季度单季运营收入为2724.60万元,在项目公司层面还原直线法影响后,营业收入同比增长4.57%,可供分配金额为1967.34万元,对应募集规模的年化现金流分派率达到6.95%。

近日,《证券日报》记者实地走访位于北京市海淀区的金隅智造工场园区,并参加了华夏金隅智造工场REIT第二季度业绩说明会。记者注意到,一批在人工智能领域较具代表性的科创企业已入驻金隅智造工场,园区产业聚集效应明显。

整体运营收入保持平稳

华夏金隅智造工场REIT的底层资产,是原始权益人金隅集团联合北京市海淀区政府以原金隅天坛家具生产基地为载体,通过对存量老旧工业厂房进行改造升级,打造的以“大信息及智能制造”为产业核心的创新型科技园区。

园区在改造过程中保留了原厂房“三围尺寸”不变,高举架空间比例超过80%。这种高挑高、高荷载、无地下空间的结构,满足了硬科技企业对于小试、中试、检验检测乃至小规模转产的复合型空间需求。

华夏金隅智造工场REIT二季报显示,金隅项目出租率稳中有升、租金单价高位企稳,整体运营收入保持平稳,核心经营指标展现出极强的抗周期韧性。

项目出租率稳步攀升。截至2026年6月末,华夏金隅智造工场REIT的底层项目整体出租率达92.07%,较上年同期提升7.33%。随着高黏性、高成长性优质租户持续落地,资产运营基本面进一步夯实。

租金端单价企稳。2026年第一季度,项目租金为4.65元/㎡/天,同比、环比分别下降10.06%、1.9%;



图①华夏金隅智造工场REIT2026年中报业绩会现场

图②图③金隅智造工场园区

公司供图

而第二季度租金则回升至4.68元/㎡/天,同比降幅显著收窄,环比止跌转涨0.65%。

报告期内,金隅智造工场项目利用重要现金流提供方租赁业务调整的机会,开展优化租户结构的相关工作,降低了对单一重要租户的依赖度,有利于提升项目现金流的分散性和长期运营的自主性与稳定性。

值得一提的是,华夏金隅智造工场REIT是全国首单城市更新产业园公募REITs。回溯其发行阶段,公众投资者认购倍数高达288.79倍,网下投资者认购倍数达71.83倍。这座由老旧厂房改造而来的产业园区,正为全国存量工业物业盘活、城市更新市场化融资提供了一个可复制的标杆范本。

金隅智造工场项目为何能实现平稳运营?记者在业绩说明会上了解到,除了背靠北京市属国资平台的“出身”优势、地处海淀东升板块的区位优势,以及运营团队的持续深耕之外,还有两个核心因素。

其一,收入分散度的主动优化。报告期内,该项目前5名租户租金收入占比为47.93%,较上年

同期降低6.87个百分点。这一变化的直接契机是今年4月份,重要现金流提供方百度智能进行了租赁业务调整,项目公司借此机会主动优化了租户结构。

其二,多层次、全方位的兜底保障机制。华夏金隅智造工场REIT设立业绩差额补足机制,以及收缴率、关联租户、租金减免等保障措施。若年度底层资产可供分配金额未达到招募说明书约定基准水平,将通过原始权益人放弃自持份额对应的可供分配金额及运营管理机构扣减运营管理费等方式补足。应收租金延迟支付超过3个月的,运营管理机构将及时向项目公司提供流动性支持资金。

这一机制为持有人提供了明确的安全垫,也是较其他同类产品相对稀缺的制度设计。

华夏基金相关产品负责人张上了解到,除了背靠北京市属国资平台的“出身”优势、地处海淀东升板块的区位优势,以及运营团队的持续深耕之外,还有两个核心因素。

其一,收入分散度的主动优化。报告期内,该项目前5名租户租金收入占比为47.93%,较上年

稳定项目租金水平,提升资产盈利韧性;同时持续优化园区产业服务与硬件配套,提升租户留存率与资产溢价能力。

产业园REITs基本面修复

数据显示,截至8月10日,上交所已上市产业园区REITs15只,底层资产广泛布局于国家级新区、经开区、高新区、自由贸易试验区等核心区域,年化现金流分派率大多处于5%至7%区间,在产权类REITs中具备优势。

记者了解到,沪市产业园区REITs普遍位于高能级城市的核心产业板块,区位优势突出,交通便利、配套完善。当前,部分项目按估值折算的每平方米单价已明显低于周边同类物业的大宗交易价格,配置价值凸显。

在多家券商机构看来,今年产业园REITs项目第二季度报告披露的经营数据,已经呈现出基本面修复的趋势。

中泰证券分析师陈希瑞表示,产业园市场竞争较为激烈,以价换量已从个案应对演变为行业普遍策略,给予免租期优惠、推出灵活

商务条款等手段被广泛采用。

中金公司研究部分析师裴佳敏认为,2026年二季度,多数产业园项目延续以价换量,租金同比、环比下降较为普遍。不过,标准厂房、产业集聚度较高、运营方招商能力较强的资产,出租率和收缴率更具韧性。

中金公司进一步将产业园REITs分为两类,一类是高出租率型,以华夏金隅智造工场REIT、国泰海通东久REIT、中金联东REIT、创金合信首农REIT等为代表,过去三个季度的平均出租率超过85%,租户黏性较好,具备经营韧性;另一类是出租率持续修复型,过去三个季度出租率等运营指标呈现修复趋势,包括华安张江REIT、建信中关村REIT等。

在估值回调的背景下,多家券商建议投资者逢低精选出租率持续修复、租约结构确定性较高的产业园REITs。

“产业园板块的基本面拐点仍需耐心等待。”裴佳敏建议,密切跟踪三大核心先行指标,包括新增供应节奏的实质性放缓、出租率环比的持续性修复,以及租金跌幅的显著收敛。

今年以来已有52家新三板公司登陆A股

■本报记者 郭之宸

8月12日,珠海市杰理科技股份有限公司(以下简称“杰理科技”)在北交所挂牌上市。资料显示,杰理科技是专注于系统级芯片(SoC)的集成电路设计企业,主要面向蓝牙音视频、智能穿戴、智能物联终端等领域,为全球市场提供高规格、高灵活性、高集成度的芯片产品,被称为北交所“芯片设计第一股”。

杰理科技此前作为全国股转系统(以下简称“新三板”)公司,此次成功登陆A股市场,彰显出新三

板梯度培育功能不断完善。据同花顺iFind数据统计,截至8月12日记者发稿,年内已有52家新三板公司成功登陆A股。

受访专家表示,新三板以创新层为核心培育优质标的,为资本市场输送经过财务规范和公众监督双重检验的合格拟上市公司,形成物尽其用、良性循环的生态闭环,体现了我国多层次资本市场层层递进、有机联系的发展脉络。

北交所是新三板A股上市的主阵地。上述52家新三板公司中,有49家公司选择在北交所上市。这49家公司上市首日表现亮

眼,36家股价涨幅超100%。其中,6月5日上市的临海市新睿电子科技股份有限公司上市首日股价涨幅超800%,涨幅最高。

与此同时,还有越来越多的新三板公司正向北交所发起冲刺。据同花顺iFind数据统计,截至8月12日,年内还有112家新三板公司的北交所上市申请获受理。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,北交所直联机制的持续优化,为新三板挂牌企业开辟了一条可预期、高效率的上市捷径,其“边挂牌、边规范、边融资”的路径设计,极大降低了企

业时间成本与制度摩擦成本。同时,北交所关注“更早、更小、更新”的定位,与从新三板成长起来的中小企业高度适配,形成了企业从基础层、创新层到北交所层层递进的良性生态。

近年来,新三板呈现“质升量减”趋势。在总挂牌公司数量减少的背景下,优质公司聚集明显。据同花顺iFind数据统计,截至8月12日,全国股转系统挂牌公司数量从峰值时的万余家降至5835家,但国家级专精特新“小巨人”企业占比超过50%。年内成功在A股上市的52家新三板公司中,有48家为国家级专

精特新“小巨人”企业,占比超九成。

在东源投资首席分析师刘祥东看来,新三板正从数量扩张的“规模阶段”转向质量驱动的“精选阶段”,其作为创新型中小企业“孵化器”与“筛选器”的功能显著增强。新三板深度服务与精准培育功能明显,通过分层制度、定向发行及转板预期,为“小巨人”企业提供了规范的治理训练与早期资本赋能。

“新三板的筛选功能,已从简单的财务指标过滤,升级为对企业规范运营能力、持续创新能力和资本市场适应能力的全方位前置锤炼。”田利辉表示。