

公司零距离·新经济 新动能

蝶变自贸港 海南机场踏浪前行

■本报记者 李雯珊

南海潮涌,随着海南自贸港建设持续推进,海南机场设施股份有限公司(以下简称“海南机场”)迎来了快速发展机遇。2026年上半年,海南机场旗下三大机场(海口美兰国际机场、三亚凤凰国际机场、琼海博鳌机场)完成起降架次17.14万架次、旅客吞吐量2698.12万人次、货邮吞吐量19.84万吨,三大指标均实现同比增长。

这份表现不俗的“成绩单”背后是海南机场近一年来的深度变革,从完成海南美兰国际空港股份有限公司(以下简称“美兰空港”)控股权收购,到“三链”(做强航空生态链、延伸临空产业链、补全商管供应链)战略重构产业逻辑,再到激活免税多元业态,打造“最懂”民航管理的物业服务,海南机场正依托自贸港封关机遇,做精做细流量转化的生态经济,完成从单一机场运营商到空港生态组织者的战略转型。

近日,《证券日报》记者走进海南机场旗下的三亚凤凰国际机场T3航站楼、海南临空产业园、海口日月广场免税店,实地探寻海南机场蝶变转型的密码。

并购不止并表

走进三亚凤凰国际机场全新投运的T3航站楼,记者看到,宽敞通透的候机大厅、智能化的自助查验设备、高效的航班调度体系,让旅客出行体验大幅升级。2026年2月,T3航站楼正式全面投运,与原有的T1、T2航站楼实现一体化联动,3000万人次的年旅客保障能力,不仅补齐了三亚空港硬件短板,更成为海南机场全域资源整合落地的直观缩影。

时间回溯至2025年末,海南机场完成关键资本运作,顺利收购美兰空港控股权,并在2026年1月完成全面要约,最终持有其62.38%股份。此次收购是海南机场整合全岛空港资源、破解分散运营痛点的关键一

步。在此之前,海口、三亚、琼海三大机场各自运营,资源分散,空域利用、航线布局、成本管控长期存在壁垒,难以形成合力。

针对上述痛点,海南机场搭建起适配“A控H”双层上架构的管控体系,在严守两地监管、保障双上市公司独立运作的前提下,从管理、业务、运行三个维度精准破局,实现全域资源一盘棋调配。

“本次收购不仅是财务层面的并表,更是对全链条资源和运营体系的深度整合。后续我们将持续释放两家上市公司的协同价值,推动资源价值最大化与管理效率最优化,最终实现‘1+1>2’的整合协同效应。通过深化管理、业务、运行三大协同,全面激活空港发展动能。”海南机场相关负责人向《证券日报》记者表示。

业务与运行的协同红利,更是直观体现在客流数据上。海南机场为岛内三大机场精准定位,依托美兰空港主枢纽优势,全力打造面向两洋(太平洋、印度洋)的国际航空枢纽,构建起覆盖24个国家和地区、46座城市的境外航线网络,基本形成覆盖RCEP国家、联通“一带一路”沿线区域的“两洋枢纽”网络格局。一系列整合举措落地后,成效持续显现。2026年上半年,海南机场国际及地区航线旅客吞吐量达148.31万人次,同比大幅增长32.36%。航班放行、起飞正常率双双提升,实现了运行规模扩容、运行效率提质。这也是行业承压背景下,海南机场能逆势领跑的重要基础。

战略迭代破局

当前,伴随着空港经济的转型浪潮,单一航空业务增长天花板逐步显现,海南机场主动跳出传统机场运营的舒适区,推出“强链、延链、补链”三链协同发展战略。

一直以来,不少机场依赖“起降费+航站楼租金”的传统盈利模式,但随着外部环境剧变,增长瓶颈逐步凸显。海南机场本轮战略迭代,



图①海口美兰国际机场

图②三亚凤凰国际机场

图③海口日月广场免税店

公司供图

精准聚焦三大核心变化。

一是自贸港发展阶段迭代,机场已从过往单一通行、基础营收的通道角色,转型为承载产业集聚、释放封关红利的核心价值平台。二是外部市场深度变革,航空格局持续重构,传统航空主业亟须培育全新增长动能。三是内部潜力亟待挖掘,海南机场千万级客流规模优势未充分发挥,业务资源分散,产业链贯通不足,流量商业价值与产业价值仍有较大提升空间。

“基于此,‘三链’战略应运而生。不同于简单的业务叠加,该战略核心是盘活机场核心流量资产,做强航空生态主链、延伸临空产业链、补全商管供应链配套,搭建起自我循环、自我造血的空港产业生态。”海南机场相关负责人表示。

为了更好地推进“三链”战略,海南机场搭建专属战略委员会,创新推行“揭榜挂帅”项目机制,将宏观战略拆解为12个首批落地项目,细化为可量化、可考核的落地任务,配套专项激励机制,让战略落地有抓手、有成效、有闭环。

一位长期关注海南机场的券商分析师表示,“三链”战略是海南

机场的一次根本性转型。短期看,战略落地能快速盘活存量资源、丰富盈利场景;长期看,该公司将彻底摆脱对周期极强的传统航空主业的依赖,完成从“机场运营商”到“空港生态引领者”的身份跃迁,深度锁定自贸港长期政策红利。

多元业态驱动

今年以来,在民航行业整体承压的背景下,海南境内及境外客流实现高速增长。这样的成绩离不开海南自贸港政策红利的加持,也得益于海南机场多元业态的驱动。

封关运作以来,海南跨境要素流动壁垒进一步破除,国际往来活力全面释放。海南省人民政府网站数据显示,2026年上半年海南出入境人员160.3万人次,同比增长29.3%;免签入境外国旅客37.7万人次,同比上升40.6%。越来越多的国际客流、商流汇聚海南,为国际航线发展提供了坚实的基礎。

除航空主业提质外,免税多元业态成为海南机场的“第二增长曲线”。海南机场通过参股投资、自持物业提供场地租赁形式参与5家

海南离岛免税店业务;同时,该公司还持有海南海航中免免税品有限公司(以下简称“海南海航中免”)49.9%股权(口岸免税),海南海航中免拥有海口美兰国际机场、三亚凤凰国际机场2家机场口岸免税店及多家机上免税店。2026年上半年,海南机场通过参股投资、自持物业提供场地租赁的方式间接参与的5家离岛免税店线下销售额约28.6亿元,占海南岛内12家免税店免税销售额比例约14.4%。

在物业管理业务方面,海南机场2026年上半年实现营业收入2.9亿元,在管物业及餐饮项目188个,在管项目面积逾2200万平方米。

从资本整合破局,战略迭代赋能,到开放多元增收,海南机场业绩的稳健增长,并非偶然的短期行情,而是体系化变革、全方位升级的必然结果。随着海南自贸港封关运作持续深化以及海南机场“三链”战略全面落地、国际枢纽能级持续提升,海南机场将持续释放协同效应,持续挖掘空港流量价值、放大产业生态优势,在海南自贸港高质量建设的浪潮中书写自身的发展新篇章。

存储器产业链上市公司密集回购传递信心

■本报记者 丁 莹

近日,兆易创新科技集团股份有限公司(以下简称“兆易创新”)、澜起科技股份有限公司(以下简称“澜起科技”)、普冉半导体(上海)股份有限公司(以下简称“普冉股份”)披露了最新回购进展。存储器产业链A股上市公司回购活跃。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示:“在存储器板块整体经历阶段性股价回调的背景下,上市公司真金白银回购,向投资者传递了管理层对公司长期发展的信心。”

存储器产业链龙头兆易创新近日实施大手笔回购。9月2日,兆易

创新披露,截至2026年8月31日,该公司通过集中竞价交易方式累计回购股份166.23万股,已支付金额为6.54亿元。根据兆易创新回购方案,本次预计回购金额为10亿元至20亿元,实施期限为2026年8月20日至2027年2月19日,回购价格不超过750元/股。

同日,内存互连龙头澜起科技披露,截至2026年8月31日,公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份91.00万股,已支付金额为1.83亿元。根据澜起科技回购方案,本次预计回购金额为3亿元至6亿元,实施期限为2026年7月24日至10月23日,回购价格不超过332.51元/股。

9月1日,普冉股份披露,截至

2026年8月31日,该公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份12.29万股,已支付的总金额为4999.41万元。根据普冉股份回购方案,本次预计回购金额为3000万元至5000万元,回购价格不超过909.88元/股,实施期限为2026年7月27日至10月26日,本次股份回购计划已实施完毕。

除了已经进入回购实施阶段的上市公司外,还有多家A股存储领域上市公司近期披露了回购股份报告书。深圳佰维存储科技股份有限公司9月3日发布的回购报告书显示,该公司拟以2.00亿元至2.50亿元回购股份,回购股份期限为2026年8月27日起12个月内,回购价格不超过468.24元/股。深圳市江波龙电子

股份有限公司8月中旬发布的回购股份报告书显示,该公司拟以4.00亿元至8.00亿元实施回购,实施期限为公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内,回购价格不超过735.00元/股。

产业链上市公司集中开启回购,背后是行业基本面改善带来的现金流支撑。中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者表示:“存储器行业高景气,产业链上市公司现金流显著改善。这些上市公司在研发端和产能端投入资金的同时,通过回购强化股东回报,是兼顾短期与长期的理性布局。”

此番密集回购集中出现在板块

股价调整期。具体来看,存储器板块股价经历一年多的快速上行后,近两个月出现了回调。Wind数据显示,A股存储器概念指数自2025年4月11日的1723.79点一路快速上行,于2026年7月1日冲高至7436.42点。7月1日后该指数震荡下行,7月21日触及4308.65点的阶段低位后进入盘整,截至9月3日收盘报4979.24点。

“长期来看,存储器产业链公司的竞争力取决于研发创新能力、产品迭代速度、供应链管控能力等。相关公司需紧跟产业前沿趋势,持续加码技术创新、丰富产品布局,以此夯实长期成长根基。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙向《证券日报》记者表示。

AI催热液冷产业需求 上市公司抢抓机遇

■本报记者 李万晨曦

9月3日,液冷服务器板块走强。截至当日收盘,金富科技股份有限公司(以下简称“金富科技”)、山东金帝精密机械科技股份有限公司(以下简称“金帝股份”)等个股涨停,且板块内多只个股大幅上涨。

市场热度攀升背后,是液冷产业基本面持续改善、商业化落地提速。浙商证券研报分析,今年三季度将成为国内液冷产业从“试点验证”走向“批量交付”的关键拐点。

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,当前高端AI芯片热设计功耗持续冲高,单机柜算力密度实现量级跃升,传统风冷散热效率、散热上限已无法匹配高算力运行需求。在此背景下,液冷技术正成为高功率新一代智算中心建设的刚需,行业市场空间迎来快速扩容。

需求持续释放

液冷技术能够有效降低数据中

心能耗、优化PUE(电源使用效率)指标,目前行业主要分为冷板式、浸没式两大主流技术路线。

北京科方得科技发展有限公司研究负责人张新原在接受《证券日报》记者采访时表示,冷板式液冷部署灵活、改造成本低,更适配存量机房升级需求,占据市场主流;浸没式液冷聚焦超高功率机柜场景,适配顶级AI算力集群建设,目前以头部大厂试点与小范围落地为主,整体规模化落地仍需时间。

行业统计数据直观反映出液冷赛道的扩张势头。根据赛迪顾问数据,2025年中国液冷数据中心市场规模达到159.8亿元,同比增长45.2%。

“AI算力基础设施升级与规模化建设,是液冷需求持续扩张的底层逻辑。”眺远影响力研究院院长高承远在接受《证券日报》记者采访时表示。

伴随全球头部企业高端芯片持续迭代,液冷散热正从可选配置转变为高端AI基础设施的标配方案。集邦咨询(TrendForce)报告预计,2026年液冷在AI芯片领域渗透率将升至53%,行业渗透速度持续加快。

“液冷的价值并不局限于AI服务器散热。伴随各类硬件功耗密度同步抬升,其应用边界还在不断向外拓展。”科技部国家科技专家库专家周迪在接受《证券日报》记者采访时表示,“除传统服务器、GPU算力设备外,大功率UPS电源、网络交换机、大型电化学储能电站等设备迭代,也将释放大量高端散热需求。”

在多场景需求持续爆发的同时,国内产业链供给端也在加速跟进,为行业规模化落地提供硬件基础。福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪表示,当前国内冷却液、精密冷板、一体化液冷模组等各类液冷软硬件产品迭代优化,落地应用场景不断拓宽,已经形成完备供给能力。

除了供需两端同步向好之外,政策层面的标准约束与能耗考核,也是液冷产业扩容的重要推手。多地明确数据中心PUE管控要求,液冷技术的应用价值进一步凸显。

多重利好推动行业驶入增长快车道,但当前仍有不少堵点待破解。中国电子商务专家服务中心副主任郭涛认为,当前液冷统一标准

体系尚不完善,不少厂商采用私有技术方案,跨品牌集成适配成本偏高,市场可复制的成熟商业化运营模式仍需打磨。

北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹徽表示,长期来看,AI芯片功耗上行的发展趋势不会逆转,新建智算项目叠加存量高功耗机房改造,将持续释放液冷需求,行业渗透率仍有提升空间。

产业链公司加码布局

伴随液冷行业的快速扩容,产业链上市公司纷纷加码布局,加快推进产能建设、产品交付、技术研发,抢抓产业红利。

新产品研发领域,科华数据股份有限公司在深交所互动易平台表示,2026年上半年,该公司成功入围某互联网大厂联合创新开发产品1.2MW CDU短名单,并在上半年实现批量交付。同时,该公司推出的WiseMDC系列液冷POD产品,为高密智算GPU服务器与计算网络交换机量身打造高性能、低能耗、高可靠

性的基础设施微环境。

产能建设方面,金帝股份8月29日公告称,其子公司山东博源精密机械有限公司拟使用自有或自筹资金投资建设液冷关键换热部件及高效散热模组总成智能制造项目,总投资2.1亿元;金帝股份子公司新思维智算科技(广州)有限公司拟使用自有或自筹资金投资建设液冷关键部件及集成式散热模组总成精密智能制造项目,总投资2.16亿元。本次对外投资将实现产能扩充与生产体系升级,有利于充分承接现有客户持续增长的订单需求。

产品交付维度,金富科技在投资者关系活动记录表中表示,该公司在服务器、数据中心等领域的液冷产品主要包括铜管、波纹管、液冷板及分集水器等,多类产品已实现批量交付,部分高附加值新项目的产品打样及测试验证工作持续推进中。

苏宁金融研究院高级研究员付一夫表示,未来,具备核心技术壁垒、批量交付能力与真实订单落地的上市公司,有望充分受益于液冷行业扩容。

记者观察

控股股东资金占用 岂能“一还了之”

■ 李 婷

近日,厦门万里石股份有限公司(以下简称“万里石”)控股股东、实际控制人长期资金占用一事引发市场关注。

据披露,经万里石自查发现,该公司控股股东、实际控制人胡精沛以往年度通过公司向供应商支付保证金、预付货款等方式形成资金占用。2019年至2025年期间,胡精沛非经营性占用上市公司资金累计发生额为6247.43万元。截至2025年底,资金占用余额5805.15万元,占公司最近一期经审计归属于母公司净资产的7.28%。上述占用资金本金已于2026年6月30日前全部归还。

据万里石披露的公告,因涉嫌信息披露违法违规,中国证监会已于8月28日对该公司及胡精沛立案调查。这意味着还款并非违规占用的终点。

控股股东、实际控制人在公司决策链条中拥有绝对话语权。部分控股股东、实际控制人将上市公司视作个人“提款机”,长期大量占用上市公司资金,这不仅会造成账面资金流失,也对企业经营、股东权益、市场生态产生负面影响。同时,资金占用常与违规担保、财务造假、利益输送相互交织,持续侵蚀公司治理根基。

其一,影响经营根基,削弱企业长期发展动能。上市公司流动资金是主业运转、产能升级、项目投资的重要支撑。万里石数千万元资金被无偿占用长达七年,企业不仅持续丧失该笔资金的时间价值,还可能因此在关键发展阶段错失行业机遇。近年来,万里石业绩承压,2025年公司归母净利润亏损达8198万元;与此同时,公司布局的锂矿等新能源业务收入占比较小。在主业亏损、转型推进之际,实控人长期占用上市公司资金,客观上挤占了公司可用于主业与转型的资源。

其二,损害中小股东合法权益。中小投资者不参与公司日常经营与资金管理,其回报依赖于公司规范运作与持续发展。控股股东、实际控制人凭借控制权优势长期占用上市公司资金,而上市公司和全体中小股东则需承担由此带来的现金流压力、经营效率下降及市场波动等风险。这不仅损害中小投资者合法权益,还对中小投资者的长期信心产生不利影响。

其三,暴露上市公司治理缺陷、内控缺位。万里石控股股东、实际控制人占用上市公司资金持续多年,历经多轮年报审计、内控检查未被发现,在一定程度上反映出该公司治理机制存在薄弱环节。董事会、独立董事等内部监督未能有效发挥作用,内控制度有待完善;相关审计机构未能穿透核查资金真实流向,监督防线存在短板。

万里石的案例再次为市场敲响警钟,资金占用还款只是纠错的起点,并不能免除信息披露违规的法律责任,相关责任主体可能受到证券监管部门行政处罚,情节严重的,还可能涉及刑事责任。资本市场合规底线必须牢牢守住。

飞力达拟不超过6000万元 回购股份

■本报记者 陈 红

9月3日晚间,江苏飞力达国际物流股份有限公司(以下简称“飞力达”)发布公告称,公司计划使用自有资金,通过集中竞价交易方式回购A股无限售股份,回购资金规模区间为4000万元至6000万元,回购价格上限为7.95元/股,回购所得股份将用于员工持股计划或者股权激励。

飞力达表示:“本次公司回购股份,有利于维护公司股价并提升公司的资本市场形象,有利于维护广大投资者利益,促进公司长期健康发展。”

公告显示,若按照价格上限测算,飞力达本次预计回购股份503.14万股至754.72万股,占公司总股本比例1.35%至2.03%,回购实施期限自董事会审议通过之日起不超过12个月。若回购完成后36个月内相关股份未能完成授予,未转让部分将依法注销。

本次回购股份资金将在回购期限内择机支付,具有一定的灵活性。从财务方面来看,截至2026年6月30日(未经审计),公司总资产44.59亿元、归属于母公司股东的净资产14.45亿元、货币资金8.19亿元。若本次回购股份资金来源为公司自有资金,按照本次回购上限6000万元(含)测算,回购资金分别约占以上指标的1.35%、4.15%、7.33%。

截至2026年6月30日(未经审计),飞力达资产负债率为61.75%,流动比率为1.19。若本次回购股份资金来源为公司自有资金,按照本次回购上限6000万元(含)测算,公司资产负债率上升至62.59%,流动比率下降至1.17。

综上所述,飞力达管理层认为,本次股份回购金额不会对公司的经营、盈利能力、财务、研发、债务履行能力、未来发展及维持上市公司地位产生不利影响。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平对《证券日报》记者表示:“从战略层面看,公司通过回购储备股份,意在建立长期利益绑定机制,调动核心人员积极性,匹配公司中长期业务发展目标。同时,回购向市场释放管理层对基本面的信心,但回购本身不能直接带来业绩增长,其战略成效完全取决于后续激励方案的考核约束。若激励设计偏向福利,则会降低本次资本运作的实际价值。”