

中金公司回应换股合并核心问题

■本报记者 周尚仉

当前,中国国际金融股份有限公司(以下简称“中金公司”)正有序推进“三合一”事项。中金公司拟通过向东兴证券股份有限公司(以下简称“东兴证券”)全体A股换股股东发行A股股票、向信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)全体A股换股股东发行A股股票的方式,换股吸收合并东兴证券、信达证券。

从最新实施安排来看,东兴证券、信达证券A股股票将于2026年10月19日分别终止上市。因属于主动终止上市情形,两家公司股票不进入退市整理期交易。随着终止上市日期临近,市场对于本次重组定价、股本摊薄、业务协同等问题关注度持续走高。

10月13日,中金公司为回应股东关切,就近期市场普遍关注的问题,结合监管规则、已披露公告及公司经营实际情况进行回复。

中金公司表示,公司正扎实推进相关工作,截至目前,该事项已获得上交所并购重组审核委员会审核通过、中国证监会同意注册及核准批复,并已完成A股异议股东收购请求权实施,目前正有序推进换股实施。本次吸收合并完成后,中金公司的综合实

力、区域网络、客户资源及综合服务能力有望显著增强。

针对市场关注的换股价格公允性,中金公司介绍,本次换股价格严格按照重组监管规则定价,独立财务顾问、会计师、外部估值机构已出具专项意见,充分参考标的公司历史股价、估值水平、净资产、盈利能力,履行董事会、股东大会审议程序,相关文件已对外披露。

股本与EPS(每股收益)摊薄测算方面,中金公司本次重组将新增约31.04亿股,重组完成后股本规模扩大,短期存在每股收益摊薄的可能性。对此,中金公司已基于经审计的2024年度、2025年度财务报表及经审阅的备考合并财务报表,在重组报告书中披露不同情景下的EPS摊薄测算。摊薄即期回报填补措施方面,中金公司已制定正式填补回报方案。方案举措涵盖加快实现业务协同,强化企业管理水平、完善公司治理体系、严格执行现金分红政策等。

协同效应量化方面,中金公司提出,在合并完成后,公司将充分发挥吸收合并各方在投行、投资、研究、财富管理、跨境金融等专业能力与网络、客户、资本金等关键资源的协同效应,实现优势互补、高效配置,为更广泛的客



户提供全方位的优质金融服务,并通过资源整合与集约化经营,提升资本配置效率,优化盈利模式,增强经营发展韧性、持续盈利能力,增厚股东回报,进一步提升综合竞争力。

根据备考合并财务报表及模拟测算的合并后公司主要风险控制指标,合并后公司2025年度营业收入由285亿元增加至372亿元,行业排名由第五位提升至第三位;2025年末母公司净资产由481亿元增加至

1033亿元,行业排名由第十二位提升至第四位,为长期高质量发展打下坚实基础。

中金公司表示,业务协同效应的释放需要一定周期,并受宏观市场及行业环境影响,存在不确定性。此外,中金公司还特别提示,二级市场股价受宏观环境、资本市场周期、行业估值、市场资金偏好、投资者预期等多重外部因素共同影响,股价波动不完全反映公司内在价值变化。

创业板半导体领域再添“精兵”

■本报记者 田 鹏

10月13日,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)半导体领域再添一员“精兵”——粤芯半导体技术股份有限公司(以下简称“粤芯半导体”)于创业板敲钟上市。作为华南地区首家实现量产的12英寸特色晶圆制造企业,粤芯半导体选择适用创业板第三套上市标准,是创业板首家晶圆制造企业,同时也是深市首单新股发行约定限售项目。

业内人士表示,半导体产业是支撑数字经济发展的基础性、战略性新兴产业,晶圆制造更是产业链中资本投入大、研发周期长、技术壁垒高的核心环节。在此背景下,产业需要借助资本市场力量实现创新突破与规模扩张;企业做大做强后亦可反哺资本市场,形成良性循环。

适用创业板第三套上市标准

粤芯半导体成功登陆创业板,是注册制改革背景下,资本市场包容支持优质创新成长型企业的典型实践。不同于芯片设计企业、晶圆制造产线建设需要持续巨额资本投入,设备采购、产线

调试、工艺迭代都需要漫长周期,企业盈利节奏相对滞后,对上市制度的包容性提出更高要求。

而创业板第三套上市标准,重点面向具备核心技术、技术创新能力突出、预计市值满足相应要求的优质创新企业,不把短期盈利作为硬性门槛,恰好适配晶圆制造这类重资产、长周期赛道企业的发展特征。

投行人士表示,前期高研发投入是科技创新企业发展的基础和成长规律,相比传统企业,这类企业发展需要更长期的资本投入支持。支持未实现盈利的科技创新企业上市,有助于解决国内科技企业缺乏资金的压力,更好支持服务优质科技企业成长发展。

据招股说明书,粤芯半导体最近一次外部股权融资对应的投后估值为253亿元,公司预计市值不低于50亿元;此外,公司2025年度实现营业收入25.82亿元,最近一年营业收入不低于3亿元。符合创业板第三套上市标准相关要求。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示:“粤芯半导体选用这套标准登陆创业板,也标志着创业板制度框架对集成电路制造环节企业的接纳与支持,为国内同类型特色

晶圆厂利用资本市场发展提供了可参考的样本。”

从区域产业发展层面来看,企业借力资本市场实现提质升级,也将持续赋能区域半导体产业高质量发展。大湾区是国内半导体产业创新高地,聚集数千家芯片设计企业,产业创新活力充足,但过去制造环节短板一直是制约区域集成电路产业闭环形成的重要因素。

在武泽伟看来,粤芯半导体作为华南唯一量产的12英寸特色晶圆厂,上市之后依托资本市场平台,可获得持续资本补给,加速产线扩建与工艺打磨。从产业逻辑来看,一家本土晶圆制造工厂落地壮大,能够带动本地光掩膜、特种气体、湿电子化学品、设备维保等上游配套需求,吸引更多半导体材料、零部件企业在区域布局,由单点突破带动局部产业链生态成型。

作为深市首单约定限售项目,粤芯半导体的发行安排同样是本轮新股发行定价机制改革的样本。

数据显示,粤芯半导体网下发行整

体限售比例为58.15%,公募基金、社保基金、养老金、年金基金、银行理财产品、保险资金等A类投资者申购量占比80.32%,获配量占网下发行数量的97.10%。

粤芯半导体对投资者报价设置了三档差异化限售档位,三个档位的A类投资者限售比例分别为60%、40%、20%,对应限售期分别为9个月、6个月、6个月。本次发行采用超额配售选择权,全额行权后发行市值355亿元,募集资金70.80亿元,静态市销率13.74倍。

市场人士表示,约定限售对锁定比例更高、期限更长的网下投资机构提高配售比例,有利于强化新股发行定价激励约束机制,激励网下投资者挖掘新股真实内在价值,促进市场形成“长钱长投”的良好生态,推动培育耐心资本和长期资本。

当前,我国新能源、人工智能、智能网联汽车等新兴产业扩张,持续拉动各类芯片需求,为国内特色工艺芯片、功率芯片、模拟芯片打开广阔市场空间。深市持续支持半导体领域优质企业上市,正是以资本市场赋能科技创新,推动新质生产力培育的重要实践。

福立旺10.22亿元定增落地

■本报记者 陈 红

10月13日晚间,福立旺精密机电(中国)股份有限公司(以下简称“福立旺”)披露2026年度向特定对象发行A股股票上市公告书,标志着公司本次再融资项目正式落地。

具体来看,本次向特定对象发行股票数量5462.61万股,发行价格18.70元/股,募集资金总额10.22亿元,扣除发行费用后,募集资金净额达10.10亿元,认购资金已于2026年9月24日全部足额到位。

公告显示,本次发行最终确定8名获配对象,包含公募基金、私募基金及

多名自然人投资者,所有新增股份自发行结束之日起设置6个月限售期,限售期满后将在上海证券交易所科创板上市流通交易。

资金用途方面,本次募集资金将主要投向三大方向:高端制造关键金属零部件产业化项目拟投入6.67亿元,具身智能机器人关键金属零部件研发项目拟投入5428.50万元,剩余3亿元将用于补充公司流动资金。

福立旺表示,本次募集资金投资项目基于公司在技术和市场方面的积累,紧密围绕公司主营业务实施,符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向,具有良好的市场发展前景

和经济效益,项目完成后,能够进一步提升公司的核心竞争力。

财务数据显示,2026年上半年福立旺实现营业收入11.64亿元,在下游行业波动环境下保持稳健经营,资产负债率下降至44.84%,本次募资也将进一步优化公司资本结构,降低财务压力。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者分析称:“精密金属零部件行业正处于需求结构切换周期,传统消费电子产品领域需求整体保持平稳,机器人、高端装备产业正在打开全新增量空间。同时,行业客观存在技术迭代速度快、下游客户验证周期长,以及下游需

求不及预期带来的产能消化不确定性等共性风险,行业竞争也由简单加工制造转向研发实力、工艺水平、交付能力的综合较量。”

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“对福立旺而言,本次大额定增为公司业务转型提供充足弹药,依托多年积累的工艺基础切入机器人零部件赛道,具备技术迁移优势。但也应当看到,机器人零部件业务尚处于开拓阶段,相关产品尚未形成大规模营收,新业务能否顺利实现客户导入、产能释放仍存在不确定性。”

多地发力做强智能制造

■本报记者 寇佳丽

10月12日,第二十六届中国国际工业博览会在国家会展中心(上海)拉开帷幕。开幕式上,“上海市加快发展新一代智能制造行动”正式启动。该项行动中,上海市将实施四大工程,推动人工智能(AI)与制造业深度融合。四大工程分别是实施新一代智能制造供给引领工程、实施“AI+制造”筑基创新工程、实施智能工厂梯度培育工程、实施新一代智能制造生态营造工程。

下半年以来,广东省、江西省、湖南省等多地均积极部署智能制造相

关工作。对此,陕西西丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问杨昌龙向《证券日报》记者表示,多地加码布局智能制造,既有利于传统产业提质增效,持续巩固壮大实体经济根基,也有助于区域间形成互促共进的发展氛围,加快技术迭代、应用落地。发展智能制造,是顺应新一轮科技革命和产业变革趋势,巩固提升产业竞争优势的必然选择,也是建设制造强国、推动经济社会高质量发展的重要支撑。经过多年积累,我国智能制造已取得诸多积极成效。

工业和信息化部于7月20日发布的数据显示,截至上半年,我国累计建

成5.6万余家基础级、9000余家先进级、500余家卓越级智能工厂,培育15家领航级智能工厂。

“智能制造技术体系和标准体系不断完善;数字基础设施建设和运营体制机制有效升级,工业互联网应用场景明显拓展;智能制造装备产业规模稳步扩大,机器人产业链快速增长,相关产品出口表现强劲;智能工厂梯度培育行动成果丰硕。”工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示。

同时也要注意到,我国制造业规模庞大,不同细分行业、各类企业的智能化水平参差不齐,智能制造高质量发展仍

面临一些挑战,比如基础技术能力薄弱、部分企业转型成本高压压力大等。

深度科技研究院院长张孝荣告诉《证券日报》记者,补短板强弱项,加快发展智能制造,各方要重点做好以下几项工作:提升关键技术自主可控能力,打通基础研究、概念验证、中试验证、产业化应用等关键环节;统筹推进新型基础设施建设,进一步强化底座支撑;继续培育智能工厂,打造高标准数字园区;分层分类推动企业智能化转型,数字化改造,加大对中小企业智能化转型的支持力度;优化金融服务,进一步完善专项信贷、设备融资租赁等政策。

旅游市场切换至“赏秋模式” 错峰出游高性价比窗口期开启

■本报记者 梁傲男

进入10月,国内旅游市场迎来年度最佳赏秋窗口期,从草原、彩林、到胡杨、雪山,季节性景观吸引游客一路向北、向西,也带动新疆、内蒙古等长线目的地旅游热度上升。错峰出游、沉浸式赏秋游、小团定制慢游成为旅游市场消费新趋势,错峰出游的高性价比窗口期随之开启。

随着国庆假期落幕,全国多地机票价格显著回落。去哪儿数据显示,10月9日至10月31日,国内机票平均支付价格较国庆假期期间下降超三成。其中,飞往杭州、深圳、北京、上海、南京、长春等热门城市的机票平均支付价格较国庆假期期间降低200元左右。

航旅纵横民航官方直销平台运营负责人李昊颖表示,节后出行需求趋于平稳,叠加秋季适宜气候,旅客出游的体验与性价比都将显著提升。旅客可关注航司特价机票、航司活动专区,通过长者惠游、多人结伴、金秋特惠等活动购买更为实惠的机票。

错峰出游的高性价比,也推动出游人群结构发生显著变化。众信旅游集团股份有限公司(以下简称“众信旅游”)国内部产品经理陈广佺向《证券日报》记者表示:“假期结束后,出游人群结构从上班族、年轻客群、亲子客群向中老年客群及错峰人群转变。”针对这些出游变化,众信旅游结合秋日旅游特色与错峰出游红利,将国内赏秋线路进行全面升级,打破了传统的观光旅游模式,深度融合户外休闲、沉浸式体验,进一步丰富秋日旅行。

面对游客日益增长的个性化、品质化出游需求,旅行社也在产品体验上持续创新。北京市丰台区一家旅行社负责人向《证券日报》记者表示,公司融入了户外轻奢体验,增设森林

(上接A1版)

“来海默科技前,我在投行长期从事股权融资、并购重组等资本运作工作,对证券法律法规、上市公司规范运作及财务逻辑较为熟悉,这为我转任董秘打下了基础。”张雷表示。

在张雷看来,董秘既要对接控股股东、中小投资者与监管机构,又要统筹公司治理、信息披露与内部控制,还需为战略决策提供资本市场视角的支撑,与投行工作高度同源。

根据《规则》,董秘需要具备财务、会计、审计、法律合规、金融从业或其他与履行董事会秘书职责相关的五年以上工作经验等。新规下,熟悉资本市场规则、懂资本、产业和监管的中介机构人士,成为上市公司董秘热门人选。

例如,浙江闰土股份有限公司今年7月新聘陈兴跃担任董秘,此前,陈兴跃在国泰海通证券股份有限公司投资银行委员会任职,历任高级经理、副总裁、高级副总裁,保荐代表人;河北世昌汽车部件股份有限公司8月新聘邢仁田为公司董秘,邢仁田曾在中国银河证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司担任总监、保荐代表人。

“已从更换董秘的履历来看,董秘群体更加突出专业化特征。”中央财经大学资本市场与改革研究中心副主任李晓在接受《证券日报》记者采访时表示,董秘专业化不仅有助于提升岗位专业研判与合规履职能力,还有利于形成更加清晰的职业体系和声誉约束机制。董秘不仅要懂规则,也要懂业务,对于新进入这一岗位的专业人才而言,也需要完成从单一专业能力向公司治理综合能力的跃升。

由投行转向董秘,张雷认为,专业积淀解决了“能不能干”的问题,治理思维解决的则是“干到什么高度”的问题。

“信息披露、股东会 and 董事会运作,规范治理是我的‘基本功’,但如何让合规要求转化为管理语言,如何让各条线的重要信息及时、完整、准确地汇入决策与信披通道,如何合规地向市场传递公司发展与价值,是角色转换后的‘必修课’。”张雷说。

面临一些挑战,比如基础技术能力薄弱、部分企业转型成本高压压力大等。

深度科技研究院院长张孝荣告诉《证券日报》记者,补短板强弱项,加快发展智能制造,各方要重点做好以下几项工作:提升关键技术自主可控能力,打通基础研究、概念验证、中试验证、产业化应用等关键环节;统筹推进新型基础设施建设,进一步强化底座支撑;继续培育智能工厂,打造高标准数字园区;分层分类推动企业智能化转型,数字化改造,加大对中小企业智能化转型的支持力度;优化金融服务,进一步完善专项信贷、设备融资租赁等政策。

履职重心前移

当前,董秘职责边界进一步清晰,其工作重心也正在向公司治理前端延伸。

“《规则》实施后,董秘的履职要求发生了比较明显的变化。”于在海表示,这种变化首先体现在履职关口前移。在过去的工作中,董秘更多是

下午茶、露营午餐等亲近自然的特色用餐场景,让游客可以沉浸式感受秋日户外氛围。同时,为贴合游客个性化出游需求,公司增设了摄影、轻徒步等新潮玩法,实现同款产品差异化体验。

秋季也催生了摄影主题旅游的细分需求。北京摄影爱好者陈晓峰计划连续第三年赴新疆“追秋”。前两年,他在喀纳斯、禾木仅停留两三天;今年,他计划调整行程节奏,在阿禾公路沿线多个微驿站驻足拍摄。这种“慢下来”的深度体验方式,正成为赏秋错峰旅游的新趋势。

在出境游市场方面,反季节出游、休闲慢旅行成为主流趋势。众信旅游媒介公关经理李梦然表示,错峰产品旅行安排更加轻松,旅行时间也更加充裕,以澳大利亚和新西兰产品为例,产品从12天到20多天不等,加入了悉尼海港游船餐、热带雨林公园、热带雨林缆车、冰川轻徒步等体验项目,充分满足了游客户外探索的需求。

整体来看,假期过后,旅游市场正告别旺季高强度出行模式,迈入高性价比的错峰出游黄金季。

华美酒店顾问机构首席知识官、旅游酒店行业高级经济师赵焕焱向《证券日报》记者表示,从需求端看,游客更加注重出游的舒适度与性价比,主动避开高峰、追求深度体验;从供给端看,航司、酒店、旅行社针对秋季特点推出差异化产品,有效承接了中老年客群和错峰人群的出游需求。

“赏秋游本质上是一种‘季节限定’的体验型消费,旅游企业应进一步挖掘秋季自然景观与文化资源的结合点,通过产品细分创新,体验场景升级、服务标准优化,全方位覆盖不同年龄、不同场景的出游需求,延长赏秋游产品的体验链条,真正把‘窗口期’做成‘长尾期’。”赵焕焱说。

在事项发生后做好信息披露和程序审核,而如今则需要董秘进一步将合规要求前置,在投资项目、关联交易等事项的立项阶段就介入,提前识别披露与治理风险。

同时,董秘的投资者关系工作也正在发生变化。于在海表示,过去董秘更多承担信息传递职能,如今则需要更加重视市场反馈,将投资者关注的问题、对公司经营的意见和建议及时传递至公司内部,推动形成更加有效的双向沟通。同时,对内把合规风险转化为管理层可理解的建议,对外作为企业经营逻辑转化为投资者易懂的信息,平衡合规、经营与市场预期。

在张雷看来,董秘履职的核心,在于构建“知情—判断—反应”的治理闭环;以制度化的流程打通各业务条线的信息壁垒,确保重大事项第一时间归集、研判并处置,再依规启动决策与披露程序。

新要求下,董秘责任进一步压实。但是,要让董秘真正成为公司治理“守门人”,还需要解决“有责”与“有权”匹配的问题。李晓表示,此前,董秘在上市公司治理中存在“责任较重、权力相对不足”的情况,虽然承担着信息披露等重要责任,但在获取相关材料、参与经营决策、表达专业意见等方面,履职空间并不总是与责任相匹配。

制度赋予的履职空间,还需要通过公司内部机制进一步落实。于在海认为,在过渡期调整上,企业应全面盘点兼任情况,制定时间表;厘清岗位接口,建立信息报送机制,防止信息断层;配套修订制度,统一管理层认知,平稳完成换届交接,保障信息披露工作不间断。

万得数据显示,截至9月底,已有超200家上市公司对董秘工作制度进行了修订,从信息获取、履职平台、履职救济等方面提供保障,让董秘敢签字、敢说话,成为公司内部合规的“把关人”。

在李晓看来,下一步,还需要观察这些制度安排能否真正转化为履职效能。尤其对于部分中小市值上市公司而言,董秘专业化之后,如何获得必要的团队支持和决策参与空间,仍是制度落地过程中需要关注的问题。

董秘群体的转型,不仅是单一岗位的变革升级,更是A股上市公司治理体系提质增效的缩影。随着新规落地见效,董秘履职独立性、专业性、规范性持续提升,将夯实上市公司治理根基,提升信息披露质量,更好保护中小投资者权益,为资本市场高质量发展夯实微观基础。(本报记者王倩对本文亦有贡献)