



大额并购助力A股公司加速产业整合

■本报记者 田 鹏

据上海证券交易所(以下简称“上交所”)官网消息,上交所并购重组审核委员会将于10月29日审议东方证券股份有限公司(以下简称“东方证券”)发行A股股份及支付现金的方式购买上海证券有限责任公司100%股权相关事项。本次交易规模约251亿元,是年内产业并购整合的标志性项目之一。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,A股市场并购重组正加速转向以产业协同为主的阶段,资本市场优化存量资源配置、服务产业升级的功能持续凸显。未来,产业整合仍是主线,传统行业同业整合、新兴赛道技术并购并行,优质龙头将持续受益,交易也会更加

注重整合实效。

大额交易密集落地

万得数据显示,截至目前,年内A股新增并购重组交易3337单,交易价值合计达16553.08亿元。其中,超百亿元级交易共20单,包括18单百亿元级和2单千亿元并购重组项目,合计交易总价值达6554.91亿元,占年内并购重组总价值的39.60%。

今年以来,A股并购重组新增项目数量同比基本持平,未见明显放量,但交易总额稳步抬升,超百亿元级产业并购持续落地,大体量交易成为主力。总体上,年内A股并购重组呈现“量稳价升”的特征。

近年来,并购重组改革持续深化,为大规模重组扫清制度障碍。自《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》落地以来,发行股份、现金支付等多元化交易方式不断丰富,配套融资机制更加灵活,大幅降低大额项目的落地成本。与此同时,税务部门优化重组特殊性税务处理规则,进一步降低企业重组的税务压力,为大规模资产整合营造良好制度环境。

在上述20单超百亿元级并购重组项目中,有17单采用纯现金支付,剩余3单为“现金+股权”组合支付。高比例现金支付的特征,折射出本轮大额并购更强调交易确定性与整合时效,依托自有资金快速落子。

“大额并购正在成为优化资源配置、推动

产业格局优化的重要抓手。”中伦律师事务所合伙人唐周俊在接受《证券日报》记者采访时表示。

产业整合延链补链

围绕主业延链补链、做强产业链竞争力,是年内超百亿元级产业并购项目的重要方向。在上述20单大额并购交易中,有7单交易目的为横向整合,占比达35%。

例如,充矿能源集团股份有限公司百亿元级海外资产收购、紫金矿业集团股份有限公司近280亿元海外金矿并购等重磅项目陆续推进,均围绕主业完善产能布局、巩固行业龙头地位,具备清晰的产业逻辑。(下转A2版)

“智绘”衣食住行新图景

聪明的车 智慧的路 强大的云——

行:数智重构出行格局

■本报记者 袁传玺

工作日早高峰,车主设定好导航目的地,车辆在车流中自主保持车距、择机变道;回到小区,人在车外,车辆自己倒入狭窄车位。这样的操作,如今已成许多车主的日常。

AI(人工智能)改写了“开车”这件事,智能驾驶从“尝鲜”变成“日常”。正在变化的不止于车。全国20个城市已展开“车路云一体化”试点,AI开始接管路口的红绿灯并巡检高速公路,整座城市的交通“神经网络”正在被激活,城市级“交通大脑”也已从概念逐步走向规模化落地。

从帮你开车,到替你开车,再到让城市交通学会“思考”,AI对出行的重构究竟进行到了哪一步?《证券日报》记者近日采访车企、运营商与业内专家,呈现这场变革的真实图景。

智能驾驶完成大众化跨越

工业和信息化部装备工业一司司长郭守刚在2026世界智能网联汽车大会期间披露,2026年以来,我国新售乘用车中搭载组合驾驶辅助功能的比例已超过七成——曾经30万元以上车型才有的智能驾驶,如今成了10万元级车型的标配。

这种转变的底层动力是成本的大幅下降。《证券日报》记者梳理行业数据发现,城市NOA(领航辅助驾驶)硬件成本已从2022年的2万元以上降至2026年的5000元以内,部分方案进入3000元级别。

北京佐思信息咨询有限责任公司(以下简称“佐思汽研”)8月发布的《2026年国内乘用车智能辅助驾驶第三方智驾供应商研究报告》显示,第三方NOA装配量已从2022年的17.3万台扩张至2025年的131.3万台,五年增长逾7倍;今年前5个月装配量已达232.6万台。

编者按:随着“人工智能+”行动深入推进,技术正加速走出实验室、走进生活。衣食住行是日日常常的消费场景,也是科技应用落地的重点领域——这里连接着最广泛的人群、最真实的刚需,是检验技术价值的最佳试金石,也是观察产业变革的最佳窗口。人工智能究竟给普通人的衣食住行带来哪些改变?又将催生怎样的新产业、新业态?即日起,《证券日报》推出系列调研报道,从四个维度深入一线,为读者呈现人工智能赋能美好生活的真实图景。

成本下探直接催生了“智驾平权”。2026年以来,激光雷达和城市NOA已开始出现在15万元级甚至更低价位车型的配置清单中。佐思汽研数据显示,2026年1月至5月,国内L2级渗透率已高达71.1%,NOA渗透率达35.0%,高阶辅助驾驶正从“奢侈品”变为“日用品”。

消费者的真实使用数据同样印证了这一趋势。《千里浩瀚智行中国2026中秋·国庆出行报告》显示,仅今年的中秋国庆假期,辅助驾驶总里程就达2.2亿公里,智能泊车使用24.9万次——智能驾驶正深度融入大众长途出行与日常通勤场景。

AI也在重新定义“车内”的体验。北京火山引擎科技有限公司总裁谭待在2026北京车展上介绍,搭载豆包大模型的智能汽车已超过700万辆,覆盖超50个汽车品牌、145款车型,豆包大模型日均完成超3000万次座舱交互;基于Agentic AI(代理式人工智能)架构的新一代汽车AI方案,正打通车控、导航、智驾等关键功能域,推动汽车从被动响应的代步工具,向理解用户意图的移动智能体演进。

“2025年是中国智能驾驶从‘功能可用’走向‘规模可用’的重要节点,随着高阶辅助驾驶加速普及,消费者对智驾的认知正从尝鲜转向日常使用。”广州艾媒数家信息咨询股份有限公司CEO张毅对《证券日报》记者表示,L3级有条件自动驾驶落地,将推动智能驾驶竞争从单一技术参数比拼

进一步延伸到安全体验、场景覆盖和生态协同能力上。

张毅预计,2026年L3级智能驾驶渗透将加快,“车路云一体化”、智能检测、出行服务等配套环节有望迎来更多落地场景。这也意味着,AI接管驾驶正从少数用户的技术体验,逐步转化为更多消费者可感知、可使用的日常出行服务。

无人驾驶出租车跑通商业化闭环

如果说私家车的智驾普及解决的是“AI帮我开车”的问题,那么无人驾驶出租车要回答的是:没有司机,这门生意能不能赚钱?(下转B1版)

消费焕新激发增长活力

■ 苏向泉

商务部最新公布的今年前三季度我国消费市场数据显示,最终消费支出对经济增长的贡献率为46.7%,较上半年提升0.7个百分点,拉动国内生产总值(GDP)增长2.1个百分点,消费持续保持经济增长第一拉动力。从消费结构看,服务消费加快扩容,绿色、智能消费需求旺盛,新型消费业态活力增强,消费市场呈现焕新态势。

我国超大规模市场的优势不仅在于庞大的消费总量,更在于消费升级带来的增长潜力。当前,消费市场的这些积极变化,正通过拓展内需空间、带动产业创新、提高经济循环效率等方式,为经济增长构筑有力支撑。

第一,服务消费加快扩容,拓展内需增长空间。

随着居民生活水平提高,人们的消费需求逐步从满足基本生活需要,向更加注重品质、体验和个性化的方向转变。前三季度,我国服务零售额同比增长5.0%,增速高出商品

零售额4个百分点;全国居民人均服务性消费支出占居民人均消费支出的比重达到47.3%,比上年提高1.6个百分点。

服务消费在居民消费中的地位进一步提升,既拓展了消费空间,也成为扩大内需的重要力量。文旅、体育、文化娱乐等消费升温,带动交通、住宿、餐饮等相关行业发展;养老、托育、健康等服务需求加快释放,孕育着新的消费增长点。与此同时,服务业具有较强的就业吸纳能力,相关行业发展有助于创造更多就业机会、促进居民增收,进而带动居民扩大消费,为内需持续增长提供支撑,形成就业增加、收入增长与消费扩大相互促进的良性循环。

第二,绿色、智能消费升级,拉动产业创新发展。

商品消费领域的需求也在不断更新。如今,消费者越来越看重产品品质、技术含量和使用体验。前三季度,限额以上单位通讯器材类商品零售额同比增长18.1%,高效节能家电零售额增长超过20%,新能源乘用车零售量超过770万辆。与此同时,智能眼镜等新产

品不断涌现,企业也在积极探索具身智能机器人等产品的消费应用场景,绿色化、智能化正成为商品消费升级的重要方向。

消费需求升级推动企业加快创新步伐。绿色产品受到青睐,为节能环保技术研发和应用创造了更多市场机会;智能终端、智能家居等产品加快普及,带动人工智能、芯片等相关技术发展。更重要的是,我国庞大的消费市场为新技术提供了丰富的应用场景,使企业能够及时了解用户需求、改进产品性能,加快创新成果转化。

第三,消费业态持续创新,提升国内经济循环效率。

消费潜力的释放既需要丰富的商品和服务供给,也离不开高效的流通体系。近年来,随着数字技术广泛应用,线上线下消费加速融合,即时零售、无人值守商店等新业态不断涌现。前三季度,全国网上商品和服务零售额同比增长4.4%,限额以上仓储会员店、无人值守商店零售额增速均超过25%,消费场景和购物方式更加多元。

新业态不仅让消费者购物更加便捷,也在改变企业的生产经营方式。一方面,借助数字技术,企业能够更及时地掌握市场需求变化,合理安排生产和库存,减少商品积压和供需错配,降低运营成本;另一方面,线上线下融合有助于突破部分地域和渠道限制,推动更多优质商品和服务进入县域及农村市场,拓展消费空间。这些变化使供需对接更加顺畅、商品和服务流通更加高效,有助于提升国内经济循环效率。

消费市场持续“焕新”,展现出我国超大规模市场的韧性与活力。要让消费“焕新”持续转化为经济增长动力,供给提质、需求扩容要同步发力:企业顺应消费升级趋势,丰富优质商品和服务供给,精准匹配居民消费需求;有关部门通过稳就业、促增收、完善社会保障等举措,提升居民消费能力与意愿,推动潜在需求转化为现实消费,进一步发挥消费对经济增长的拉动作用。



今日视点

中国人民银行设立 债市非银大额赎回互换便利 债市稳定机制从事后救助转向事前制度化安排

■本报记者 刘 琪

10月26日,中国人民银行发布公告显示,为进一步落实好“构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系”的要求,维护债券市场稳定,中国人民银行决定设立债市非银大额赎回互换便利(Bond Market NBFI Swap Facility,简称BNSF)。

根据公告,在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下,支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人(或对应母行、证券母公司等),从中国人民银行借入央行票据用于市场回购融资,以购买本公司(或资管子公司)遭赎回公募产品的符合条件的债券或产品份额,并向中国人民银行抵押。参与机构应持续满足金融市场审慎管理要求,维护市场纪律。

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,债市非银大额赎回互换便利的意义在于填补中国人民银行流动性支持在非银资管领域的机制空白,把债市稳定机制从事后救助转向事前制度化安排。

董希淼谈到,债市非银大额赎回互换便利的作用是在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现“赎回—抛售”负向循环的特定情景下,通过向银行理财子公司、公募基金管理人及其银行母行、证券母公司借出央行票据用于回购融资,定向购买遭赎回公募产品所持符合条件的债券或产品份额并向中国人民银行抵押,为承接端提供受约束的流动性,阻断净值下跌与赎回相互强化的负反馈;同时以用途锁定,高等级抵押品和宏观审慎准入约束操作,不直接扩张基础货币,防止定价扭曲和兜底幻觉,维护市场纪律,增强债券市场韧性。

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,从机制上看,债市非银大额赎回互换便利延续2024年10月SFISF(证券、基金、保险公司互换便利)的“以券换券”安排,支持标的由权益资产转向债券,直指“赎回—抛售—净值回撤—再赎回”的负反馈链条。机构获得的是央行票据,回购融资仍须通过市场完成,基础货币与中国人民银行资产负债规模不受影响,叠加合格抵押品与审慎要求,定位更接近宏观审慎框架下的应急缓释,而不是常态化工具投放。

“债市非银大额赎回互换便利此时落地可有效稳定市场预期。”明明认为,后期债市非银大额赎回互换便利的额度、费率与折算率等细则有望出台,与隔夜逆回购换锚、SLF(常备借贷便利)扩容共同重塑流动性支持框架,是中国人民银行货币政策框架改革的重要一环。

新能源成为 我国推进能源转型的主要力量

■本报记者 杜雨萌

10月26日,国家能源局发布1月至9月全国电力统计数据。数据显示,截至9月底,全国累计发电装机容量41.3亿千瓦,同比增长11.2%。其中,太阳能发电装机容量13.1亿千瓦,同比增长16.5%;风电装机容量7.0亿千瓦,同比增长20.4%。

中国电力企业联合会规划发展部副主任刘志强在接受《证券日报》记者采访时表示,截至9月底,我国风电、太阳能发电装机容量合计突破20亿千瓦,意味着新能源在我国电力装机结构中的主体地位进一步巩固,以新能源为主体的新型电力系统建设取得阶段性进展。

新能源成为我国推进能源转型的主要力量。据国家能源局有关负责人介绍,今年前9个月,风光发电量19333亿千瓦时,比去年同期增加1937亿千瓦时,风光发电增量占全社会新增用电量的64%,新能源大规模替代传统化石能源的减碳效益持续释放。

新能源的快速发展也成为保障能源安全的关键支撑。特别是在今年全球能源市场大幅波动形势下,我国能源供应保持稳定,有效应对了地缘局势冲突的外溢影响,不仅较好保障了自身产业发展稳定,也为维护全球市场稳定作出积极贡献。

“新能源跨越式发展有效提升了能源本质安全水平,助力我国从容应对全球能源危机。”国家能源局有关负责人举例称,今年迎峰度夏最大负荷日,当日午间风光最大出力占到当时总负荷的比重超40%,保障午间高峰供电基本可靠。

《证券日报》记者另从国家能源局获悉,今年1月至9月,全国风电和太阳能发电完成投资额约占能源领域完成投资额的三分之一。

刘志强称,从产业发展看,风电、太阳能发电装机容量合计突破20亿千瓦,进一步巩固了我国在全球新能源产业链中的领先地位,有力支撑了新能源材料研发、装备制造、智能运维等上下游产业的协同发展,并带动区域经济发展和就业增长,为培育新质生产力注入了强劲动能。

国家能源局有关负责人表示,下一步,国家能源局将锚定新一轮国家自主贡献目标,着力解决阶段性突出问题,营造良好发展环境,持续推动新能源高质量发展。