2026年11月23日 星期一
本版主编：吴 珊 责 编：吕 东 制 作：董春云
证券日报

金融支持海洋产业“路线图”日渐清晰

本报记者 孟 珂

资本市场赋能海洋经济高质量发展，政策、资金和产业正形成合力。11月20日，自然资源部会同国家发展改革委、中国人民银行、金融监管总局和中国证监会五部门联合印发《海洋产业投融资指导目录（2026版）》，为引导社会资本流向海洋产业提供清晰“路线图”。

川财证券首席经济学家陈雳对《证券日报》记者表示，推动海洋经济高质量发展，要更好发挥资本市场枢纽作用，通过股权融资、债券融资、基础设施REITs（不动产投资信托基金）等多元化工具，拓宽海洋产业融资渠道，引导长期资金和社会资本投向蓝色经济重点领域，为经略蓝色国土注入金融活水。

多元融资工具提供支持

陈雳表示，海洋产业普遍具有资金需求体量大、融资周期长、科技成果转化周期长等特征，仅依赖信贷融资难以完全匹配产业发展需要。资本市场能够提供从风险投资到上市融资、并购重组的全链条、接力式服务，能满足初创期、成长期、成熟期不同阶段海洋产业企业需求，可以为海洋科技自主创新、培育发展海洋科技领军企业、做强做优做大海洋产业提供有力支持。

从股权融资端来看，近年来，我国多层次资本市场服务体系持续完善，科创板、创业板改革向纵深推进，北交所高质量建设提速，为海洋领域技术创新企业登陆资本市场创造了有利条件。

万得数据显示，截至11月22日，海洋经济指数成分股共计222只，其中沪深主板162家、创业板36家、科创板22家、北交所2家。从行业分布看，涉海企业涵盖海洋工程装备制造、海水综合利用、海洋生物医药等多个领域。资本市场持续有力的“输血”，正成为推动我国海洋经济稳中有进的重要引擎。

从债券融资端来看，11月20日，自然资源部召开新闻发布会，中国人民银行信贷市场司副司长蹇娜介绍，截至2026年三季度末，海洋相关领域累计发行的绿色债券超过600亿元。

“多层次市场体系持续发挥培育功能，依托股权、债权等多元融资工具，适配海洋领域不同发展阶段主体的融资诉求，助力海洋创新主体持续开展技术攻关与成果转化。”东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示，专业化投融资生态逐步成型，各类资本围绕海洋赛道持续加大布局力度，引导资源向具备核心技术与长期成长潜力的海洋产业主体集聚，推动产业链上下游协同发展。

在刘祥东看来，资本市场凭借风险共担、期限匹配、定价筛选的核心功能，在服务海洋经济上具备不可替代的独特优势。一是资本供给结构弹性更强，能够适配海洋项目周期长、研发投入高、不确定性较强的特征，依靠股权融资容纳早期创新风险，依托债权工具承接成熟稳定业务，覆盖产业全生命周期融资需求；二是具备市场化筛选与价值发现功能，通过市场化定价机制甄别优质海洋技术与经营主体，引导资源向技术壁垒高、发展前景清晰的赛道集中，倒逼产业主体持续提升创新与经营能力；三是兼具资源整合与治理赋能作用，资本市场在提供资金之外，还能够带动产业、人才、技术等要素向海洋领域集聚，助力企业完善治理结构，推动海洋产业链延链补链强链。



四大赛道迎布局机遇

谈及未来海洋经济核心产业方向，陈雳表示，海洋新能源、港口航运与海洋基建、海洋高端装备与深海科技，以及蓝色碳汇与海洋生态经济将成为资本重点关注的四大赛道。

在“双碳”目标驱动下，海上风电等海洋新能源正迎来规模化开发提速，相关核心部件国产化替代空间广阔；深海科技、海洋高端装备、绿色低碳海洋产业也将持续获得长期资金青睐。

银河证券首席经济学家章俊在研报中表示，从当前政策支持力度及产业趋势来看，我国海洋经济正迎来新一轮发展窗口期，产业链具备核心技术积累和下游应用拓展能力的优质企业有望持续受益。

“资本市场服务海洋经济，不仅在于拓宽融资渠道，还在于完善蓝色资产价值发现机制。海域资源、海洋碳汇、港口码头、海上风电等资产具有较强的产业价值和生态价值。”陈雳分析称，通过资本市场定价、交易和资产证券化等方式，有助于激活蓝色资产价值，推动海洋资源从“沉睡资产”转化为可配置、可交易、可融资的优质资产。

补齐配套机制

谈及进一步赋能海洋经济，资本市场还需要完善哪些配套举措？刘祥东认为，需要围绕深海产业高风险、长周期特征补齐资本市场配套机制短板。

一是优化适配深海创新主体的上市融资制度安排，针对深海领域技术研发周期长、前期盈利薄弱的特点，完善差异化上市评价标准，畅通深海科技企业股权融资渠道，更好承接前沿技术转化阶段的融资需求。

二是健全风险分担与缓释工具体系，引导各类中长期资本参与深海赛道，发展适配深海项目属性的风险投资、产业基金等产品，分散单一市场主体承担的技术风险与项目不确定性。

三是完善信息披露与估值评价配套规则，建立契合深海产业技术属性的信息披露指引，培育专业估值与研究生态，降低资本端对深海技术、项目前景的识别难度，持续提升产业和资本对接效率。

独具慧眼

“四新”经济为高质量发展蓄能聚力

刘 琪

日前，国家市场监督管理总局公布数据显示，截至9月底，全国登记在册的“四新”经济企业同比增长5.6%；1月份至9月份，先进制造业新设企业21.8万户。这组数据折射出我国“四新”经济与先进制造业发展势头强劲，新产业新赛道相关企业加速壮大，正为我国经济高质量发展持续蓄势聚能、注入充沛活力。

经营主体是国民经济的细胞、经济发展内生动力的源泉。以新技术、新产业、新业态、新模式为核心的“四新”经济，是承载新质生产力的重要载体，其发展状况直接反映新质生产力的培育成效。从今年前三季度的新设企业数量来看，新兴支柱产业保持增长、前沿领域加速成长。与此同时，先进制造业态势良好，高端装备和新材料领域实现较快增长。

“四新”经济与先进制造业之所以势头强劲，源于政策、市场、创新、环境的协同赋能。精准有效的产业扶持政策，着力化解产业发展难题，引导各类要素向新兴领域集聚；持续回升向好的经济环境，提振了企业长期布局、加大研发投入、推进转型升级的信心与底气；日趋完善的产业创新生态，推动产学研深度融合，实现技术、资本、人才高效对接；持续优化的市场化营商环境，降低创新创业成本，充分激发市场主体的创新活力。

在肯定发展成效的同时，也要清醒认识到，发展新质生产力，培育壮大新动能是一项长期任务、系统工程。新兴赛道技术迭代快、研发投入高、回报周期长、市场不确定性突出，不少市场主体仍处在技术攻坚、市场培育的爬坡期。发展新质生产力绝不能盲目追逐概念、一哄而上，必须坚持创新驱动、遵循产业发展规律，引导企业锚定主业、深耕核心技术、打磨硬核产品。既要以包容审慎监管托举创新，给新业态新模式必要的试错空间，呵护市场创新探索的积极性；也要完善行业规则标准，守住安全底线，推动创新规范有序发展。

当前，我国经济正处在新旧动能加快转换和发展方式转变的关键时期。“四新”经济稳步壮大、先进制造业提质扩容，印证着经济内生动力稳步积蓄、发展韧性持续彰显。立足当下、着眼长远，持续深化改革创新、稳定市场预期、厚植创新土壤，不断推动技术突破、产业升级、业态迭代，新质生产力的潜能必将不断释放，为我国经济高质量发展注入澎湃“新”动能。

强培育 畅融资 促整合

前10个月江苏实现资本市场直接融资1.14万亿元

本报记者 曹卫新

近年来，多层次资本市场在服务实体经济过程中，推动资本、科技与产业有序衔接、良性循环。江苏依托雄厚制造业底盘，以多层次资本市场为纽带，贯通企业培育、融资供给、并购整合各环节，引导资本要素持续向科创实体集聚。

记者从江苏证监局获悉，今年1月份至10月份，全省实现资本市场直接融资1.14万亿元，占全国的10.6%；截至10月底，江苏省内上市公司达743家，约占全国的八分之一。其中，科创板公司119家，约占全国的五分之一，数量位居全国第一；前三季度，江苏A股上市公司近七成营收增长、近八成实现盈利，呈现较强发展韧性。

分层培育科创上市梯队

近年来，江苏立足“1650”产业体系（江苏在“十四五”时期重点打造16个先进制造业集群、50条重点产业链），围绕生物医药、半导体、高端装备等重点赛道，健全常态化、分层化上市培育体系，将辅导规范前置到公司治理、内控建设、研发规划等环节，夯实资本市场服务实体经济的源头基础。

培育工作不简单追求上市数量，更看重上市主体的科创成色与持续研发能力。

据统计，今年以来，江苏已有26家企业在A股上市，约占全国的五分之一，合计融资213亿元。这26家企业全部归属战略性新兴产业。其中，11家为“两创板”科技型企业；24家为民营企业，省内优质民企持续借助资本市场做大做强。同期，江苏新增14家H股上市公司，覆盖创新药、新能源装备、机器人等行业，促进境内外资源优势互补、双向赋能。

从整体规模看，江苏上市公司位居全国第一梯队。截至10月末，江苏境内上市公司743家。其中，战略性新兴产业上市公司343家，约占全国的六分之一。

规模持续壮大的背后，上市公司经营基本面保持平稳向好。数据显示，前三季度，江苏A股上市公司实现营业收入合计2.83万亿元，同比增长约9.67%；归母净利润2554.09亿元，同比增长13.84%，近七成公司营业收入同比增长，近八成公司实现盈利；年内474家公司实施现金分红982.03亿元，144家推出中期分红方案，预计分红257.96亿元，经营质效与投资者回报同步提升。

构建资金供给体系

在建好上市主体梯队的基础上，江苏持续丰富多元化融资工具，构建覆盖企业种子期、成长期、成熟期的资金供给体系，破解科创项目投入周期长、资金接续压力大的痛点。除首发上市（IPO）渠道外，科创债、不动产投资信托基金（REITs）、资产证券化产品（ABS）、私募基金协同发力，兼顾增量融资与存量资产盘活。

数据显示，前三季度，江苏交易所市场科创债发行400亿元，同比增长49%，持续为硬科技企业输送长期低成本资金。依托科创债资金支持，江苏的半导体材料企业稳步推进光刻胶、电子特气、前驱体等关键材料技术攻关与产线建设，持续夯实芯片制造上游材料供给能力。

今年，全国首单民营房企商业不动产公募REITs在江苏落地，底层资产为常州、南通两座成熟购物中心，在不新增有息负债的前提下盘活商业存量资产，形成可复制的运作样板。与此同时，江苏工业园区、数据中心、海上风电、保障房等多类基础设施资产，通过REITs、ABS渠道有序盘活，沉淀的存量资产转化为可循环投入的产业资金，持续反哺实体经济项目建设。

截至三季度末，江苏省内交易所市场存续790家主体发行的3007只债券，发行人家数、债券只数均居全国首位，剔除央企后发行规模位居全国第一；私募基金管理人1142家，管理规模1.44万亿元，同比增长21.4%，百亿元级管理人数量、管理规模同比增幅均达45%，耐心资本持续向科创赛道集聚。

合规并购激活产业链效能

资本要素持续集聚之后，并购重组进一步放大产业效能，推动创新要素跨主体流转，从单个企业成长升级为产业链集群协同发展。

近年来，南京、苏州、无锡等地先后出台并购重组专项支持政策，引导上市公司立足主业开展资源整合，严控跨界盲目扩张、脱实向虚。

据统计，前三季度，江苏有35家上市公司完成再融资，募集资金323亿元；167家主体完成并购重组，交易金额396亿元，资金投向集中于产业链补短板、全球化布局。

以苏州纳芯微电子股份有限公司为例，11月17日，该公司对外宣布，拟以4.87亿元收购宁波隔空智能科技有限公司合计78.1520%的股权，补充微波、毫米波雷达传感器芯片产品线，完善汽车电子、智能感知领域布局，拓展车载、工业场景。

“这一轮半导体并购，以产业战略布局为引领，以商业协同价值为支撑，在夯实供应链韧性的同时，构筑可持续的产业成长动能。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，江苏制造业底盘扎实，依托政策引导与资本市场生态，龙头企业借助资本运作补齐短板，中小企业融入龙头配套体系，把分散的创新资源整合起来，将资本优势转化为产业集群整体竞争力。

江苏证监局相关负责人表示，下一步，江苏证监局将持续滚动完善上市后备资源库，细化分层辅导举措，推动创新融资工具落地见效，引导上市公司合规审慎开展资本运作，更好发挥链主企业带动作用，依托多层次资本市场打通产业链堵点，引导更多资本向科创实体集聚，为培育新质生产力、推动区域产业提质升级提供坚实资本支撑。

多措并举扩内需 消费市场亮点频现

（上接A1版）

广东省发展和改革委员会11月4日发布的《广东省扩大消费实施方案》则提出，促进广东优品消费。系统打造卓越品牌矩阵，做优做强“广东制造”“广东服务”品牌，做精区域品牌，建设广东消费名品资源库。培育广东老字号品牌，支持老字号集聚发展。发展周边衍生品消费，完善IP（知识产权）衍生品开发机制，提高文化创意转化水平。

“当前，我国促消费政策持续显效，提振消费专项行动纵深推进，消费品以旧换新加力扩围，重点领域消费补贴与消费场景拓展相结合，从供需两端双向发力降低消费成本、激活消费意愿，政策红利持续释放并传导至终端市场。”刘祥东分析称，同时，消费基本面支撑稳固，就业形势总体稳定带动居民收入逐步恢复，基本民生保障持续加强，居民消费能力与消费信心稳步提升，这些为消费市场持续扩容提供了坚实的微观基础。

业态焕新

消费市场扩容的同时，消费领域新场景新业态也正持续涌现，服务消费、情绪消费、智能消费等成为消费新增量。

国家统计局数据显示，智能绿色商品越来越受到消费者的欢迎。今年前10个月，限额以上单位通讯器材类商品零售额同比增长16.5%，可穿戴智能设备零售额增速超过70%；居民多样化服务需求增加，数字服务消费保持较快增长，前10个月，通讯信息服务类零售额同比增速超过10%。

商务部日前表示，今年以来，我国消费市场规模继续稳步扩大。总的来看，可以用商品消费“稳”、服务消费“旺”、新型消费“热”等三个特点来概括。

“消费行为逻辑已发生重构，消费者更趋理性务实，对性价比关注度提升，同时高品质、个性化、绿色健康类消费需求稳步增长，消费升级呈现分层演进态势，倒逼供给侧加快产品与服务创新适配多元需求。”在刘祥东看来，消费结构升级动能正不断增强。

从资本市场来看，基本面修复之下，消费板块表现积极。万得数据显示，截至11月22日，近三个月中证消费龙头指数上涨5.93%。

同时，服务消费、智能消费领域的一些上市公司前三季度也交出亮眼成绩单。

上海锦江国际酒店股份有限公司2026年三季报显示，前三季度，其实现合并营业收入106.79亿元，同比增长4.27%；归属于上市公司股东的净利润10.55亿元，同比增长41.43%。

北京石头世纪科技股份有限公司主营业务为智能机器人等智能硬件的设计、研发、生产和销售，该公司2026年三季报显示，其前三季度实现营收156.99亿元，同比增长30.1%；归母净利润达14.66亿元，同比增长41.2%。

内生动力增强

谈及年末消费市场表现，中国服务贸易协会可持续商业与创新工作委员会主任、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛对《证券日报》记者表示，基于今年前三季度市场态势，叠加四季度“暖经济”场景、元旦及春节假日消费旺季、年货节，以及存量政策持续显效，全年市场总消费额有望保持平稳增长，服务消费将继续领跑。

未来，如何进一步激发消费潜力、增强内需增长动能，成为推动我国经济持续回升向好过程中的重要课题。

“目前，消费供给结构与需求升级存在一定错配，传统零售业态调整压力较大，高品质商品与多元化服务供给仍显不足，部分细分领域消费场景与消费体验有待优化，抑制了消费潜力充分释放。”在刘祥东看来，未来进一步释放消费潜力，需从夯实收入根基、提升供给质量、优化制度环境等方面协同发力，构建支撑消费持续扩容的长效机制。

据悉，国家发展改革委将统筹促就业、增收入、稳预期，合理提高公共服务支出占财政支出比重，加大直达消费者的普惠政策力度。推动商品消费扩容升级，促进新能源汽车、智能产品等商品消费。适应不同群体需求扩大优质服务供给，完善生活服务消费，扩大养老消费，支持托育消费，促进文化演艺、旅游服务、体育赛事等产业发展。

洪涛认为，后续应发力促进稳就业增收。增强居民消费能力和意愿，让消费潜力持续释放。此外，还应持续扩大服务消费。深化国际消费中心城市建设，聚焦新业态新模式新场景，深入推进文商旅体展融合。

（上接A1版）

从全年来看，现金分红已经成为上市公司常态化的基础回报安排。据中国上市公司协会数据，截至三季度末，全市场共1089家上市公司公布2026年一季度、半年度、三季度现金分红方案，较上年同期增加56家。全市场现金分红总额8010亿元，其中100家公司分红金额超10亿，40家公司年内多次分红。

在宋向清看来，回购、增持、分红三类工具，边界清晰、各有侧重。回购偏向存量管理，通过调整股本结构增厚每股收益；增持依靠股东自有资金入场，改变二级市场股票供需关系，属于增量信心背书；分红直接兑现盈利现金流，落实投资者收益。三类工具适配不同经营基本面：现金流充沛、股价存在低估的企业，更适合采用回购；大股东持股稳定、对长期经营前景笃定的企业，股东更愿意选择增持；盈利持续性强、暂无大规模资本开支压力的企业，则倾向稳定分红、提高分红水平。

形成长期共识

密集的回购、增持、分红公告集中落地，并非上市公司短期偶然行为，背后是资金端、规则端配套支持持续发力。

资金支持率先传导。11月4日起，中国人民银行下调股票回购增持再贷款利率0.25个百分点至1%，支持范围进一步扩容至多家头部城商行。数据显示，政策落地以来，截至目前，共94家公司披露贷款公告，贷款额度上限189亿元，已超过2026年前10个月申请贷款额度累计总和，创近年来单月申请额度历史新高。其中，67家为11月份以来新增披露回购增持计划并使用贷款工具，贷款额度154亿元。

制度规则同步优化。例如，《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》对分红缺位主体的约束、新修订《上市公司治理准则》正式落地，以及沪深交易所专项行动推进，市值管理不再是临时选择，而是成为可量化、可跟踪的治理硬性安排。

南开大学金融学教授田利辉认为，这套制度组合拳对内重塑利益格局。注销式回购直接增厚存量股东每股收益；员工持股、股权激励将核心骨干的收益与公司经营、股价表现绑定；控股股东增持，则把大股东自身资产收益和上市公司估值深度绑定。回购、增持、分红三者协同，筑牢上市公司内部的利益共同体。对外，持续释放明确的市场信号。上周A股主要指数出现调整，但险资、南向资金持续布局红利资产。产业资本的回购增持行动，和中长期资金逆周期配置形成共振，共同夯实市场底部支撑。

更深层次来看，这也是资本市场由“重融资”向“投融资并重、强化投资者回报”转型的鲜明缩影。北京大学光华管理学院院长田轩对《证券日报》记者表示，数据显示，A股上市公司年内分红回购合计规模达到2.1万亿元，为同期IPO与再融资总额的2.7倍。当向投资者的回报规模超过市场融资规模，市场定价逻辑，才有机会从题材预期回归基本面现金流。

受访专家普遍认为，从零散的单次动作升级为系统性制度安排，A股“市值管理工具箱”正被更加成熟、理性地运用。对于市场而言，单次回购、增持的金额固然值得关注，但更重要的信号，是重视市值管理正在形成长期共识。