

观财报·看亮点·识趋势

向新而行 上市公司发力战略性新兴产业投资

●本报记者 孟培嘉

今年以来，随着以人工智能为代表的新一代科技革命和产业革命的演进，上市公司向新而行，加大对战略性新兴产业的投资力度，借此打开新的成长空间。同时，上市公司持续加大研发投入力度，以技术创新锻造新质生产力，加快高质量发展步伐。

来自中国证监会的数据显示，上半年，实体上市公司研发投入超过7000亿元，研发强度平均为2.4%，其中2100多家公司的研发强度超过5%。这显示出上市公司研发和技术创新意识较强。

投资向新而行

8月，电动垂直起降飞行器（eVTOL）头部公司峰飞航空宣布与宁德时代签署战略合作协议，宁德时代向峰飞航空独家投资数亿美元。在世界动力电池大会上，宁德时代预计，搭载宁德时代电池的eVTOL将在2024年底首飞。

宁德时代在低空经济这一新赛道的大手笔下注，成为上市公司加快战略性新兴产业投资的缩影。

国家统计局发布的数据显示，1至8月份，高技术产业投资同比增长10.2%，快于全部投资6.8个百分点。其中，电子及通信制造业、航空航天及设备制造业、信息服务业、科技成果转化服务业投资同比分别增长10%、34.4%、9.9%、15.9%，均明显快于全部投资增速。

以航空航天投资为例，年初，通易航天宣布拟出资设立江苏相控科技有限公司，以生产纳米复合材料，开发新一代功能复合膜产品。“结合纳米技术的新产品一旦研发成功，有助于填补国内市场空白。”通易航天相关负责人告诉中国证券报记者。

上市公司作为实体经济的基本盘、产业转型的领头雁，投资持续向新而行。今年以来，超过700家A股上市公司发布对外投资公告，战略性新兴产业成为重要投向。随着以人工智能为代表的新一轮技术革命和产业革命的演进，上市公司加大对自动驾驶、人形机器人、低空经济等新赛道的投资力度。

以国内超声波传感器龙头奥迪威为例，公司正加快高性能超声波传感器技术升级及产能扩建项目、多层触觉及反馈微执行器开发及产业化项目、研发中心建设项目三个重点募投项目的建设，围绕智能驾驶、服务机器人、家居机器人等人工智能场景应用不断深耕。

“在加快募投项目建设的同时，我们也持续加大研发投入和新产品开发力度。上半年，公司研发费用为2375万元，同比增长26%，发明专利数量累计突破66项，发布了触觉反馈执行器、柔性传感器、水箱液位传感器等一系列新产品。”奥迪威董事长张曙光告



新华社图片

诉中国证券报记者。

打造业绩新增长点

自5月宣布河南特种异氰酸酯项目进入投产前准备阶段以来，美瑞新材便迎来一波波组团调研的机构投资者。这个在公司半年报中占据大量篇幅、寄托公司“二次创业”希望的新项目，一期达产产值将超过50亿元，实现“再造一个美瑞新材”的目标。

“这是我们打造‘第二增长曲线’的重点项目，这个项目打破了国际巨头的技术垄断，有效降低了成本，有利于新材料的快速推广应用。公司也将借此进入异氰酸酯和特种胺赛道。”美瑞新材总经理张生告诉记者，“我们离‘做全球一流的新材料供应商’的目标又近了一步。”

目前，上市公司沿着培育新质生产力的方向，加大战略性新兴产业投资力度，打造“第二增长曲线”。

万华化学也不例外。公司董事长廖增太告诉中国证券报记者：“最近三年，我们明显感受到成长的天花板。于是，我们思考接下来应该如何发展？哪个产业可作为第二赛道？再造一个万华化学该靠什么？最后，我们选择了电池材料业务进行重点培育。这个赛道天花板非常高，发展前景十分广阔。”

当前，智能驾驶、算力服务、人形机器人、低空经济等产业正蓬勃发展，这为上市公司

提供了新的投资机遇。宁德时代大力投资的储能技术、中兴通讯着力发展的算力服务、科达利精心布局的人形机器人、中科星图全力拓展的低空经济……这些公司沿着新技术方向培育的“第二增长曲线”，让投资者有了新的期待。

比如，中国民航局预计，到2025年，我国低空经济的市场规模将达到1.5万亿元，到2035年有望达到3.5万亿元。低空经济应用场景丰富，产业带动能力强，半封闭场景、通航服务、航空货运三大重点市场将引领低空经济的第一阶段增长。

今年以来，低空经济利好政策不断释放，助推产业驶上发展快车道。“低空经济”被写入政府工作报告，工信部等四部门印发的《通用航空装备创新应用实施方案（2024—2030年）》提出，到2030年，通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。湖北、江苏、四川等地也纷纷响应，力挺低空经济产业发展。

持续加大研发投入

在投资向新而行的背后，上市公司持续加大研发投入力度，锻造新质生产力。

以比亚迪为例，公司2024年半年报显示，上半年，公司研发投入达201.77亿元，同比增长41.64%，创历史新高。上半年，公司深

耕新能源汽车核心技术领域，加速推出一系列全球领先的前瞻性、颠覆性技术，从电动化到智能化，逐步构建独特的竞争力。持续的研发投入使比亚迪在多项技术上实现突破。

新技术、新产业成了上市公司研发的重点方向。比如，中国移动2024年半年报显示，公司上半年研发支出140亿元，同比增长46.42%。公司大力推进人工智能、天地一体网络、基础软件、先进制造等战略性新兴产业和未来产业投资布局，促进产投协同。同时，持续深化创新合作，联合头部企业、高校、科研院所，不断深化产学研用融合创新。

通过加大人工智能等技术的研发投入力度，上市公司不断加快新技术与实体经济的深度融合。

“很多人不敢相信，我们作为一家电力公司，会有一个100多人的人工智能团队。”东方电子董事长方正基告诉中国证券报记者，公司的营业收入和净利润已连续16年实现两位数增长。公司“基业长青”的秘诀之一就是技术创新上不舍余力地投入，这也成为打造“第二增长曲线”的强大助力。

方正基表示，面对新型电力系统和新型能源体系建设的发展机遇，公司着力培育新质生产力，依靠技术创新和产业革新，在不断深耕传统电力领域的基础上，明确了新能源及储能技术、综合能源及虚拟电厂两个新兴业务方向，打造“第二增长曲线”，为公司长远业绩增长奠定了基础。

前8月水利建设完成投资逾8000亿元

●新华社北京9月25日电（记者刘诗平）

今年以来我国全力推动水利基础设施建设，前8月全国水利建设落实和完成投资、实施水利工程数量、吸纳就业人数均超去年同期。其中，前8月全国水利建设完成投资8019.4亿元，同比增长10.7%。

水利部副部长王宝恩25日在水利部举行的水利基础设施建设进展和成效新闻发布会上说，增发国债带动水利建设全面提速，1至8月全国水利建设完成投资8019.4亿元，河北、广东、浙江、山东、安徽5省完成投资均超过400亿元。7800多个增发国债安排的水利建设项目正加快实施，已完成投资3037.7亿元。

王宝恩介绍，今年以来，新开工黄河古贤水利枢纽等37项重大水利工程，较去年同期多6项；珠江三角洲水资源配置工程全线通水，黑河黄藏寺水利枢纽、江西花桥水库、内蒙古东台子水库下闸蓄水，西藏湘河水利枢纽全面建成投产投运；南水北调中线引江补汉、淮河入海水道二期、环北部湾水资源配置、太湖吴淞江整治、江西峡江灌区、海河流域蓄滞洪区等一批国家水网重大工程正在加快实施。

统计显示，今年以来，全国实施水利项目4.2万个，同比增长14.1%。其中，新开工项目2.8万个，同比增长18.7%。大规模水利基础设施建设积极创造就业岗位，截至8月底，全国水利项目施工吸纳就业209.8万人，同比增长6.9%。

王宝恩表示，下一步，水利部将在做好防汛防台风抗旱工作的同时，会同有关部门和地方，抓住主汛期后的有利时机，大力推进水利基础设施建设，确保完成全年目标任务。

小块头“大能量” 专精特新中小企业超14万家

●新华社记者 唐诗凝 王雨箫

中小企业能办大事！截至今年上半年，我国已累计培育专精特新中小企业超过14万家，其中专精特新“小巨人”企业达到1.2万家。数以千万计的中小企业好似中国经济的“毛细血管”，是推动创新、促进就业、改善民生的重要力量。

24日至25日在甘肃兰州举行的“2024中国中小企业发展大会”上，近500位业内人士齐聚一堂，为推动中小企业高质量发展建言献策。

加快培育壮大现代化产业体系，既要“顶天立地”的大企业，也要发展“铺天盖地”的中小企业。

“在大力发展新质生产力背景下，以科技创新驱动发展，中小企业大有可为。”中国中小企业协会会长李子彬说，新一轮科技革命和产业变革为民营经济和中小企业加快发展提供重大机遇和广阔舞台。

从减税降费到普惠金融，从改善中小企业融资状况到构建优质高效中小企业服务体系……近年来，一系列惠企政策措施落地见效，提升中小企业获得感认同感，让中小企业释放“大能量”。

创新是中小企业发展的动力之源，是优质中小企业不可或缺的核心能力。各地各部门不断强化优质中小企业梯度培育，引导中小企业提升创新能力、聚焦主业，走专精特新发展道路。

党的二十届三中全会提出构建促进专精特新中小企业发展壮大机制，极大激发民营企业中小企业内生动力。紧抓机遇、乘势而上，在深化改革中解放和发展生产力，中小企业塑造竞争新优势，赢得发展主动权。

数据印证，今年上半年，规模以上工业中小企业增加值同比增长7.4%，高出全国规模以上工业增加值整体增速1.4个百分点，企业生产经营进一步回升向好。我国中小企业展现出发展韧性和创新活力。

应该看到，外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求不足等问题仍然存在，部分中小企业生产经营困难较多。

如何进一步保护和激发中小企业内生动力与创新活力？与会嘉宾发言释放积极信号——

“我们将加快推动出台民营经济促进法，深入破除市场准入壁垒，推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放。”国家发展改革委民营经济发展局副局长马碧说，下一步，将完善民营企业融资支持政策制度，支持有能力的民营企业牵头承担国家重大技术攻关任务，完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制等。

“我们将聚焦中小企业发展面临的突出困难和问题，坚持服务和管理并重，发展和帮扶并举，推动中小企业高质量发展。”工业和信息化部中小企业局副局长贾宏伟表示，将支持中小企业创新发展，建好用好全国中小企业服务“一张网”、提供“一站式”服务，同时加强中小企业国际合作，助力中小企业更好融入全球市场。

中小企业好，中国经济才会好。中小企业稳，宏观经济大盘才会稳。

循“新”出发，向“质”而行。期待中小企业“铺天盖地”立起来，“顶天立地”站得稳，不断提升企业活力和创新创造力，助力我国经济整体性持续向好。（新华社兰州9月25日电）

金融活水润小微 续贷政策再优化

●本报记者 陈露 张佳琳

推动金融服务实体经济高质量发展，一系列举措正在陆续推出。9月24日晚间，国家金融监督管理总局发布《关于做好续贷工作 提高小微企业金融服务水平的通知》，对无还本续贷政策进行优化。

在国务院新闻办公室24日上午举行的新闻发布会上，金融监管总局局长李云泽表示，计划对六家大型商业银行增加核心一级资本。业内人士认为，金融监管总局推出的一系列举措，有助于促进金融稳定和高质量发展，进一步提升金融服务实体经济质效。

打通融资堵点痛点

《通知》主要包括：一是将续贷范围从部分小微企业扩展至所有小微企业，贷款到期后有真实融资需求，同时存在临时资金困难的小微企业，均可申请续贷支持。二是明确小微企业流动资金贷款和小微企业主、个体工商户及农户经营性贷款等可以续期。三是将续贷政策阶段性扩大至中型企业，期限暂定三年。四是优化风险分类标准，对依法合规、持续经营、信用良好、无欠息逃废债等不良行为的企业，贷款办理续期时，不因贷贷单独下调风险分类。五是要求银行业金融机构完善续贷尽职免责相关制度，优化工作流程，切实为信贷人员松绑减负。

“无还本续贷政策深受小微企业欢迎，在推动小微企业融资方面起到了积极作用。”李云泽介绍，截至今年8月末，全国普惠型小微企业贷款余额31.9万亿元，较2017年末翻了两番，平均利率累计下降3.5个百分点。

业内人士表示，续贷政策优化调整，有助于提高小微企业续贷业务的可得性和便利性，能够帮助中小微企业缓解融资压力，进一

“此次有关部门扩大了无还本续贷的适用对象、降低了无还本续贷门槛等，有助于缓解中小微企业经营压力、增强商业银行落实无还本续贷政策动力。”上海金融与发展实验室特聘高级研究员任涛说。

“目前市场利率趋于下行，经济基本面的压力依然存在，部分小微企业在经营上面临一些挑战。此次有关部门扩大了无还本续贷的适用对象、降低了无还本续贷门槛等，有助于缓解中小微企业经营压力、增强商业银行落实无还本续贷政策动力。”上海金融与发展实验室特聘高级研究员任涛说。

普惠金融是五篇文章之一，业内人士认为，经过十余年发展，我国普惠金融取得长足进步，取得了“增量、扩面、提质”的明显成效，但仍面临一些问题和挑战，比如商业银行支持小微企业的服务渠道延伸触达不够，多元化金融服务有待提升等。某国有行相关负责人表示，未来该行将以服务客户为中心，不断加大产品研发与推广力度，完善产品体系，让兼具安全性、收益性、流动性的金融产品走进广大小微企业，走进寻常百姓家。

增加核心一级资本

提升服务实体经济质效，离不开强大的金

融机构。其中，资本是金融机构经营的“本钱”，是提升服务实体经济能力的基础和抵御风险的屏障。

为巩固提升大型商业银行稳健经营发展的能力，更好地发挥服务实体经济主力军作用，李云泽介绍，经研究，国家计划对六家大型商业银行增加核心一级资本，将按照“统筹推进、分期分批、一行一策”的思路，有序实施。金融监管总局也将持续督促大型商业银行提升精细化管理水平，强化资本约束下的高质量发展能力。

李云泽表示，当前大型商业银行经营发展稳健，资产质量稳定，主要监管指标都处于“健康区间”。近年来，大型商业银行主要依靠自身利润留存方式增加资本。但随着银行减费让利力度不断加大，净息差有所收窄，利润增速逐步放缓，需要统筹内外部多种渠道充实资本。

金融监管总局披露的数据显示，2024年上半年，商业银行净息差1.54%，同比下降0.2个百分点。

多位业内人士向记者表示，增加大型商业银行核心一级资本，有助于增强大型商业银行风险抵御能力，更好服务实体经济发展。中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示，对六家大型商业银行补充核心一级资本，不仅有助于银行自身可持续经营，也有助于更好地服务实体经济，让大型金融机构更好地发挥服务实体经济主力军和维护金融稳定的“压舱石”作用。

博通咨询金融行业资深分析师王蓬博表示，大型商业银行拥有更充足的核心一级资本，能够增强其抗风险能力，保持经营的稳定性，并有更多资金用于发放贷款、支持企业发展、参与重大项目建设等。

在具体补充方式上，招联首席研究员董希淼预计，将通过中央汇金公司注资、定向增发、发行特别国债等方式，增加大型商业银行核心

一级资本。

除了增加大型商业银行核心一级资本之外，董希淼认为，未来也应支持中小银行加快建立资本补充长效机制，提高中小银行资本补充能力。例如，适当优化股东资质条件，简化审批流程，支持中小银行引进合格股东进行增资扩股；放宽准入条件，支持中小银行发行优先股、永续债、可转债、二级资本债等。

金融风险稳步收敛

在防风险方面，李云泽表示，金融监管总局聚焦重点领域，压茬推进化险工作，努力为经济发展营造安全稳定的金融环境。按照中央金融工作会议部署，积极推动中小金融机构改革化险，坚决避免风险外溢和传导。

李云泽介绍，高风险机构集聚地区都已形成具体的改革化险方案，正在“一省一策”稳妥有序地推进实施。同时，金融监管总局也在指导银行保险机构积极配合化解房地产行业和地方债务风险。

“当前，我国金融业尤其是大型金融机构经营稳健，风险可控。伴随着房地产、地方债，以及中小金融机构三大风险逐步化解和缓释，金融风险正在稳步收敛，我们会坚决守牢不发生系统性金融风险的底线。”李云泽说。

任涛认为，就中小金融机构而言，各地已基本形成具体的改革化险方案，减量提质是大方向，推动兼并重组是主要路径，预计未来一段时期这一方向和路径将持续，并且地方政府会承担主体责任，中小金融机构数量将有所减少。

“推进中小金融机构改革化险，既要做好顶层设计，又要坚持因地制宜。”董希淼建议，未来应认真按照“一省一策”原则，设计中小银行改革化险具体方案。在改革中，各省份要根据不同情况，兼顾促进发展和防范风险双重目标，探索新机制、新模式。