召开并购重组专题座谈会

上交所汇聚合力助推上市公司提质增效

● 本报记者 黄一灵

11月5日，中国证券报记者获悉，上交所近日分别召开上市公司、市场机构两场并购重组专题座谈会。与会人员围绕跨界并购转型升级、科技企业估值、并购保险增信交易等主题进行研讨，助力上市公司更好运用并购重组工具，实现提质增效。

并购重组是优化资源配置、推动产业整合、提升上市公司质量的重要途径。“座谈会释放的信号远超一般政策吹风，表明并购重组已从制度搭建迈入实操深化阶段，资本市场正在成为产业整合的主渠道。同时，从研讨话题可以看出，监管思路已从单纯政策供给转向构建产业生态闭环，通过工具创新降低交易摩擦成本，引导资本向新质生产力精准集聚。”南开大学金融学教授田利辉在接受中国证券报记者采访时表示。

并购重组巩固主业优势

最新数据显示，“并购六条”发布以来，沪市新增披露各类资产重组1859单，其中重大资产重组178单。上市公司积极运用并购重组工具，围绕深化国企改革、推动产业整合、促进转型升级等方向实施了一批代表性项目。

其中，大体量的产业整合和央国企专业化整合是本轮沪市并购重组一大亮点：既有资源类企业不断“加固”产业链控制力，也有大型券商重组整合持续“上新”。无论是巩固战略资源安全还是助力建设一流投行，并购重组都成为龙头上市公司做大做强的重要选项，为企业提供了关键助力。

1859单

最新数据显示，“并购六条”发布以来，沪市新增披露各类资产重组1859单，其中重大资产重组178单。

以电投水电为例，优质水电资产注入后，公司归母净利润由2024年的0.36亿元增至2025年的超5亿元，2026年前三季度实现归母净利润14.38亿元，并购重组对企业发展动能的带动作用逐步显现。立足自身优势、找准产业联系、做实并购整合，有助于将资源协同转化为新的经营增长点。

“在蓝筹企业集聚的沪市，随着‘十五五’开局起步，龙头上市公司依托并购重组推进提质增效、提升产业竞争力，直接带动市场交易规模扩容，这也是大额资产重组密集落地的宏观底色与重要动因。”某资深市场人士表示。

锻造“向新”引擎

依托并购锚定新质发展方向，培育新质生产力，加速锻造“向新”引擎，则是当下沪市并购重组的另一个缩影。在沪市今年以来的非重大重组收购案例中，一批公司或提升主业“新质”含量，或抓住时间窗口，发展动能不断积蓄。

在新质生产力企业汇聚的科创板，并购重组的“向新”特质尤为鲜明。其核心逻辑清晰而坚定——抢抓市场窗口期，精准落子，通过并购快速完成技术拼图或实现产业链延伸。

欧科亿的出手，正是这一逻辑的生动注脚。这家企业拿下了国家级专精特新“小巨人”永鑫精工51%的股权，业务拓展至高端印制电路板（PCB）钻针领域。“PCB高端产能非常稀缺，产业链上的企业都在扩产、上项目，谁都不想错过窗口期。”一位业内人士一语道出产业竞速的紧迫态势。

华东某券商人士直言：“上市公司运用并购重组工具实现产业整合、培育新增长点的意愿和能力都在增强，一批优质资产通过并购进入资本市场，为上市公司高质量发展注入了实实在在的动能。作为长期深耕在一线的投行人员，我们能真切感受到这份热度——项目数量在增加、交易结构在创新、产业逻辑在回归，这是过去多年难得一见的积极变化。”

交易工具不断丰富

本轮并购重组制度优化，还催生了一批用好政策、用活工具的案例。其中，分步并购、差异化定价为企业稳步推进整合提供了更多选择。

例如，三友医疗就进行了分步并购。三友医疗表示，通过“先控股培育、后全资收购”，避免了“一次性全资”在协同尚未验证的时点就锁定全部对价，企业能够在实践中验证协同效果，并进一步深化利益绑定，差异化定价在保障上市公司利益及作价公允性的基础上，兼顾创始人历史贡献与核心团队利益，更好促成交易。

交易工具更加丰富，也为弥合买卖双方分歧创造了条件。华海诚科介绍：“在并购谈判中，公司通过分步收购，以及股份、可转债、现金等组合支付方式，兼顾不同交易对方的退出安排和长期发展诉求，推动交易各方围绕企业长期价值形成共识。公司通过本次交易取得重要客户资源、产品认证资源、重要品牌等，交易完成后，公司稳居国内龙头、跃居全球出货量第二。”

在田利辉看来，上述案例也标志着市场正告别一刀切的粗放模式，转向基于企业生命周期特征的定制化交易结构设计。这种从理念到工具的全面升级，意味着并购重组全面步入以产业逻辑为主导、以价值创造为核心的成熟发展新阶段。

智媒向新 聚力同行

（上接A01版）新闻实践为技术研发提供方向，技术进步则为新闻传播开辟新的空间。近年来，新华社坚持“赋能而非替代”的理念，从一线采编需求出发，已推出220多项数智化工具，自主研发了AI智能体“新华语典”。

技术进步为全球媒体打开全新创作可能性。多位与会嘉宾指出，移动影像与人工智能降低内容创作门槛，地方媒体、普通创作者得以突破技术与传播渠道壁垒，让更多声音获得表达机会。

法国丝路商学院院长、教授埃尔韦·阿祖莱提出，人工智能正在加速文化全球化的多极化演进，借助翻译、剪辑等智能化工具，植根本土文明的故事能够跨越语言隔阂走向世界。

南非独立在线新闻网站首席执行官维亚森·索布拉莫尼表示，人工智能为非洲媒体带来新机遇，助力本土新闻从业者把区域故事传递到全球，但发展中国家不能只做技术的被动消费者，应当深度参与技术研发与规则构建。

“人主机辅”成为智能新闻实践基本原则

技术能力持续跃升的同时，深度伪造、算法偏见、信息失真等风险相伴而生。与会嘉宾形成共识：人工智能是赋能媒体的有力工具，但绝不能取代人的判断、现场采访与事实核查，“人主机辅”应当成为智能新闻实践的基本原则。

英国报联社集团新闻学院院长布里吉德·恩泽克武介绍报联社的明确红线：使用人工智能辅助转写、资料检索等后台工作，但不直接用人工智能生成新闻成品，新闻从业者必须坚守现场报道与编辑把关的核心职责。

波兰媒体协会主席马雷克·特拉奇克直言，合成图像的泛滥，让公信力成为媒体最珍贵的资产，透明度、严谨核查、诚实是抵御虚假信息的坚固防线。

不少媒体从业者结合一线实操分享经验。《芬兰日报》总编辑穆罕默德·欧菲乌尔·哈斯纳特说，编辑部小规模引入人工智能工具开展语音转写，但是遇到口音、生僻专有名词极易出错，每一处输出内容都必须经过人工复核。

论坛上反复传递同一个判断：人工智能可以提速增效，而价值判断、伦理良知、人文温度，只能来自新闻从业者自身，技术创新不能以牺牲新闻真实性作为代价。

让人工智能更好服务于新闻事业

人工智能带来的风险具有跨国界特征，没有任何一个国家或者一家媒体能够独自应对挑战，构建更加公平包容的全球传播治理框架，成为与会代表的共同呼声。

瑞典永旺传媒集团首席执行官兼《北欧时报》总编辑佩尔·马库斯·安德松结合自身实践提出，应当倡导开放开源的技术理念，让更多中小媒体获得技术赋能，打破少数主体对传播渠道的垄断。

对话中，各方积极倡导多边协作路径：媒体之间共享实践经验，联合开展信息核验；媒体与科技企业、学界携手，完善人工智能新闻应用的伦理准则；加强新闻从业人员数字素养培训，提升辨别合成内容的能力。

大家期待，人工智能成为文明对话的桥梁，以多边合作弥合数字鸿沟，推动技术向着造福全人类的方向演进。

从技术突破到价值坚守，再到全球携手共建规则，本次论坛释放出清晰的信号：面对智能变革，唯有坚持技术向善，尊重文明多样性，深化跨国媒体务实合作，才能让人工智能更好服务于新闻事业，助力各国人民相知相亲，书写文明交流互鉴的新篇章。（新华社北京11月5日电）

■ 第九届进博会

本土化研发赋能产品创新 进博会带来消费新体验

● 本报记者 熊彦莎 连润

在11月5日开幕的第九届中国国际进口博览会上，雅诗兰黛集团、欧莱雅、MUJI无印良品等“老朋友”再度赴约。接受中国证券报记者采访的多家外资企业表示，立足中国市场开展本地化研发早已形成共识，“从中国到世界”的研发趋势日益清晰，中国市场消费需求转型带来的产业机遇极具吸引力。

AI技术解锁消费新体验

进博会上，人工智能（AI）正在深度嵌入消费产品从研发到销售的全链条，为消费者带来新体验。在雅诗兰黛集团展位的护肤体验区，不少参观者排队体验智能检测设备。“科技的价值在于帮助我们更深入地理解消费者，创造更精准、更个性化、更有意义的体验。”雅诗兰黛集团中国区公共事务副总裁刘薇介绍，AI逐步成为雅诗兰黛集团创新生态的智能底座。AI能够加速成分发现与筛选，预测产品配方表现，并为产品注册与合规流程提供支持。

不少首展首秀新品的背后，都有着来自中国的AI技术支撑。比如，欧莱雅展位带来亚洲首秀的巴黎卡诗K-SPA“院线级”护理，由K-SCAN AI智能精测仪和K-STATION防脱护理仪构成。其中，K-SCAN AI智能精测仪由欧莱雅中国研发团队打造。K-STATION防脱护理仪则源于第四届进博会上欧莱雅与中国初创企业的合作。

“进博会是全球共享的重要平台，与欧莱雅追求发展与创新的愿景高度契合。我们期待与更多伙伴深化交流合作，共享中国发展机遇。”欧莱雅集团首席执行官叶鸿慕表示。

商务部副部长兼中华人民共和国国际贸易谈判副代表凌激在进博会参展跨国企业圆桌会上表示，“十五五”时期，中国将全面推进产业智能化绿色化融合化发展，人工智能赋能千行百业，将催生出巨大的增量市场，为跨国企业在华创新创造提供广阔空间。希望跨国企业坚定与中国同行，用好进博会等开放平台，以优质供给满足中国市场的多元化需求。

以本土化研发共筑创新生态

与本土企业、科研机构携手开展技术创新，在进博会寻找合作契机，已经成为外资品牌的共同选择。这场展会不只是创新展品的展示窗口，更是产业链协同合作的生动缩影。

在本届进博会期间，欧莱雅将举办可持续创新加速器路演活动，远景科技集团和惠城环保成为首次入选该全球项目的中国企业。欧莱雅还将通过旗下上海美次方投资有限公司，投资中国创新生物材料企业深圳柏垠生物科技有限公司，并与柏垠生物共同研发创新生物活性成分，推动其在美妆领域的应用。

中国的前沿科技为外企研发注入动能，根植本土的传统工艺，同样为其产品创新提供灵感。

MUJI无印良品的展位，一面汇集了中国多地植物染料的“五彩墙”格外吸睛。黑龙江的汉麻，以及贵州的板蓝、河南的茜草、陕西的核桃皮等天然植物染料在此齐聚。在这些本土原料与传统染色技艺加持下，MUJI在本届进博会全球首发2027年春夏植物染汉麻系列服饰。

“‘本土共创’是MUJI展位的核心理念。”MUJI展位负责人介绍，MUJI此次还展出了法兰绒系列、羊绒系列等服饰类商品，米糠发酵精华系列、精油香氛护理系列、陶土原色马克杯等生活家居商品，以及源自中国食材的本土共创食品。

“随着我国居民的消费需求从‘有没有’向‘好不好’转变，对各国‘好物’的进口需求持续扩大。”海关总署新闻发言人、副署长王军近期表示，海关出台了支持本届进博会的18项便利措施，覆盖了从展品进口到通关监管到展后处置的一系列全链条服务措施，并新增允许保税仓库内的保税货物提交担保以后参展，以实实在在的行动助力更多优质产品进入中国市场。

拥抱智能变革 夯实信任根基

（上接A01版）他建议，由人工智能辅助生成的数据、图像或文字在刊发之前必须经过严格的人工核验，并呼吁发展自主可控的区域性人工智能能力，搭建实时运转的全球媒体验证网络，建立起媒体行业迫切需要、切实可行的防御机制。

“算法只需几秒钟，就能生成足以以假乱真的文字内容或是深度伪造的音视频素材；而专业记者赶赴现场核验信息、传递真相，往往需要耗费数小时乃至数日的艰辛工作。”俄罗斯《消息报》总编辑谢尔盖·科罗捷耶夫在论坛上表达了自己的担忧。他建议，需要依托专业媒体机构的公信力、发展无中间环节的直接媒体合作等，助力建设更加安全的世界。

一些小岛屿国家和发展中国家的媒体负责人认为，在塑造人工智能未来的进程中，小国的话语权更应受到关注。

马尔代夫公共服务媒体主席阿米娜特·娜姆扎表示，许多人工智能系统所依托的模型，其训练数据大多来自数字化程度更高、相关资料更丰富的社会群体，小国的语言、文化和现实境况往往得不到充分体现。“国际合作必须确保发展中国家和小型岛国既能对人工智能的发展作出贡献，也能参与确立治理人工智能的基本原则。”她呼吁道。

印度尼西亚安塔拉通讯社社长阿卜杜勒·哈基姆认为，在数字化转型中，任何国家、任何群体、任何声音都不应被落下。他提出，各国媒体应共享关于可靠信息与信息核验的实操经验，交流负责任的人工智能以及新闻编辑部创新的相关经验，并携手报道涵盖能源安全、气候变化等全球性挑战的议题。

与会嘉宾普遍认为，人工智能正在深刻重塑媒体生态，各方需要紧跟时代发展潮流、主动求变，同时更应坚守新闻职业伦理和底线。大家一致表示，只有加强跨国界合作，以负责任的态度推动技术赋能，才能夯实智能时代的信任根基，维护真实、客观、公正的新闻传播秩序。（新华社北京11月5日电）

“做南方故事的主笔人”

（上接A01版）“我们要凝聚合力，做南方故事的主笔人。”卢旺达主流媒体《时间》新闻网首席执行官梅勒尔·穆林达比格维对记者说：“全球南方国家要自主生产更多有吸引力、能抓人眼球的新闻内容，展示全球南方国家的真实图景，讲好我们自己的故事。”

“深化交流合作，推动全球南方愿景落地为务实行动”

本届峰会主题为“智能变革中的媒体使命与合作行动”。对此，乌兹别克斯坦国家通讯社社长阿卜杜赛义德·库奇莫夫表示，各国媒体齐聚一堂，深化交流合作，推动全球南方愿景落地为务实行动，对切实提升全球南方话语权具有重要意义。“全球南方国家拥有深厚的文化底蕴、巨大的经济潜力和独特的发展模式，每个国家的声音都应被听见。”

“峰会为我们提供了接触更多新鲜事物的机会。”今年是马来西亚国家新闻社主席黄振威第三次赴华出席世界媒体峰会。他期待各国媒体在峰会期间更加坚定、务实地探讨应如何加强合作，为技术相对落后的国家提供人工智能等新技术相关的知识储备，并制定切实可行的发展规划。“希望这些讨论与合作可以从峰会延续到未来。”

白俄罗斯国家通讯社社长安德烈·莫霍尔认为，在技术快速革新、国际局势加速演变的背景下，世界媒体峰会有助于打破文化壁垒、凝聚媒体共识，推动全球南方国家媒体在消除贫困、应对气候变化等全球性议题报道中寻找更多共同点。

“全球南方国家应成为全球南方信息传播的叙事主体，以自身视角讲述本国和本地区的发展变迁。”智利《公民报》首席执行官布鲁诺·松梅尔说，世界媒体峰会正推动各国媒体加强协调，在平等尊重的基础上，构建更加多元、更具代表性的全球南方叙事体系。（新华社北京11月5日电）

股票回购增持再贷款 筑牢市场稳定基石

（上接A01版）当月新增近90家上市公司披露拟申请股票回购增持贷款，新发放股票回购增持贷款超260亿元，创2026年以来新高。中国诚通、中国国新使用股票回购增持贷款加大对央国企股票的增持力度，维护资本市场稳定运行。

与之相对应的，在2025年下半年到2026年初的上证指数震荡走高阶段，上市公司实施股票回购增持的频率放缓，发放贷款金额也处于较低水平。

“股票回购增持再贷款政策的内在自适应调节机制逐步显现，在市场承压回落时，激励市场主体积极参与股票回购增持，缓解股市下行压力；在市场处于相对高位时自动淡出，不干扰市场主体自主决策。”上述专家说。

政策有望持续优化升级

在股票回购增持再贷款政策的引导带动下，上市公司市值管理理念不断深化。今年以来，有不少经营稳健、盈利良好的企业，更加主动使用贷款和自有资金等回购增持，加强市值管理。

力诺集团在此前专项贷款落地过程中，有着切身感受。“我们已落地的三笔回购、增持专项贷款，融资成本控制在2%上下，明显低于同期限一般流动资金贷款；贷款期限普遍为3年，与经营节奏和市值管理周期匹配，并非为了短期‘表态’仓促加杠杆。更重要的是，拿出真金白银回购、增持，对稳定预期的作用也是实质性的。”茹立显说。

数据显示，2025年，披露股票回购增持计划的上市公司超590家，计划金额上限超1500亿元。截至目前，2026年以来披露股票回购增持计划的上市公司超1000家，计划金额上限超4000亿元。

随着近日市场震荡调整，不少上市公司特别是科技企业纷纷发布股票回购增持公告。据初步统计，10月以来，超270家企业披露公告，计划回购增持金额上限超800亿元。

“股票回购增持再贷款政策工具带动提升了上市公司市值管理理念，为有需求的上市公司提供低成本资金，有力发挥托底作用，有利于加快形成良好投资氛围，促进资本市场平稳健康运行。”上述专家说。

茹立显告诉记者，后续该公司将持续研究各类资本市场支持工具，结合自身现金流、发展规划审慎评估，围绕长期价值做好经营与市值管理工作。

展望未来，股票回购增持再贷款政策将持续发挥维护资本市场稳定运行、提振市场信心的积极作用。此外，记者还了解到，金融管理部门后续将根据市场关切，进一步研究优化股票回购增持再贷款的政策要素和实施细则。

紧盯项目安排等重点领域 有力有效强化监督

（上接A01版）紧盯项目安排、资金分配、规划编制、政策制定等重点领域和关键环节，有力有效强化监督，持续深入整治招投标等领域突出问题，更加科学有效地把权力关进制度笼子，全面建立健全权力运行监督制约制度机制。

“这些要求抓住了投资运行的关键症结。”在张林看来，紧盯项目安排、资金分配，就是管住投资的两个“总闸门”，通过监督前移减少资金沉淀、提高效益；紧盯规划编制、政策制定，则从源头防止政绩工程和无效投资。与此同时，还应重点关注招投标的公平与效率，整治围标串标、为特定主体量身定制条件、低价恶性竞标，把“严监管”与“快落地”统一起来。

今年以来，包括三峡水运新通道、广州新机场、福建上白石水利枢纽等在内的一批重大工程项目开工建设。与此同时，资金保障充足有力：7550亿元中央预算内投资已基本下达完毕、“两重”建设项目清单已全部下达、8000亿元新型政策性金融工具全部完成投放。

专家认为，应采取有力举措，推动实物工作量加快形成。中国银河证券首席经济学家章俊建议，以提高政策协同效率为重点，推动资金、项目与配套措施同步落实，加快形成有效投资。中央层面，重点是加强财政、货币与产业政策协调，统筹中央预算内投资、专项债和政策性金融支持，促进存量资金盘活与增量资金投放有效衔接。地方层面，优先保障在建项目和补短板项目，围绕“六张网”、城市更新等领域完善项目储备，协同解决审批、用地和融资问题，提升政策资源向实物工作量的转化效率。

推进“十五五”规划有序实施

国家发展改革委表示，强化履职尽责，坚持以高质量党建引领高质量发展，更好发挥宏观管理和经济综合部门职责，推进“十五五”规划有序实施，在宏观经济治理、现代化产业体系建设、进一步深化改革开放、绿色低碳发展、安全保障能力提升、城乡区域协调发展、民生保障等方面不断取得新进展新突破，以实干实绩体现对党绝对忠诚、体现全面从严治党成效。

在“十五五”规划纲要提出的6方面109项重大工程中，围绕引领新质生产力发展和构建现代化基础设施体系合计有51项重大工程，占比近半，突出了对建设现代化产业体系、稳固实体经济根基的重视。

“发展新质生产力的出发点和落脚点要放在现代化产业体系建设上。”国家发展改革委创新和高技术发展司副司长任中保日前表示，要强化产业协同，推动未来产业、新兴产业、传统产业发展相得益彰。要支持传统产业升级，做实“基本盘”；支持新兴产业提速，壮大“新动能”；支持未来产业突破，抢占“制高点”。

在中诚信国际研究院院长袁海霞看来，中国产业结构转型同时涉及传统产业改造、新兴产业壮大、未来产业培育等多重任务，产业升级的重点在于产业体系内部的功能重塑和协同提质。一方面，要以数智化、绿色化推动传统产业提升效率和附加值；另一方面，要培育壮大新兴产业、前瞻布局未来产业，促进技术、人才、资本等要素在不同产业之间顺畅流动。

在建设现代化产业体系过程中，还应注重健全体制机制。章俊建议，应完善国资基金分类考核和专业决策机制，提升投早投小能力。例如，对承担早期投资任务的基金，重点考察早期项目实际投资占比、关键技术进展和后续融资能力；对产业投资类基金，重点考察技术改造、产业配套和经营改善。此外，建议完善技术研判与项目对接机制，拓宽产业资本投资新质生产力渠道。