

深交所债券市场助力民企融资再落一子 国内首单数据中心公募REITs正式申报

■本报记者 田鹏

3月10日,深圳证券交易所(以下简称“深交所”)官网披露,润泽智算科技集团股份有限公司(以下简称“润泽科技”)基础设施不动产投资信托基金(REITs)项目正式启动申报程序。据了解,该项目拟以国际信息云聚核港(ICFZ)项目-数据中心A18建设项目及其附属设施设备作为底层资产。

本次申报的项目是国内首单以高性能智算中心为底层资产的公募REITs项目,具有双重创新价值:其一,填补了智能计算基础设施证券化领域空白,为新型算力基础设施的资本化运作提供可复制范本;其二,通过构建“投资建设—运营退出—资本循环”的闭环商业模式,开辟民营企业以重资产项目对接资本市场的新通道,有效破解科技型民企资产流动性难题。

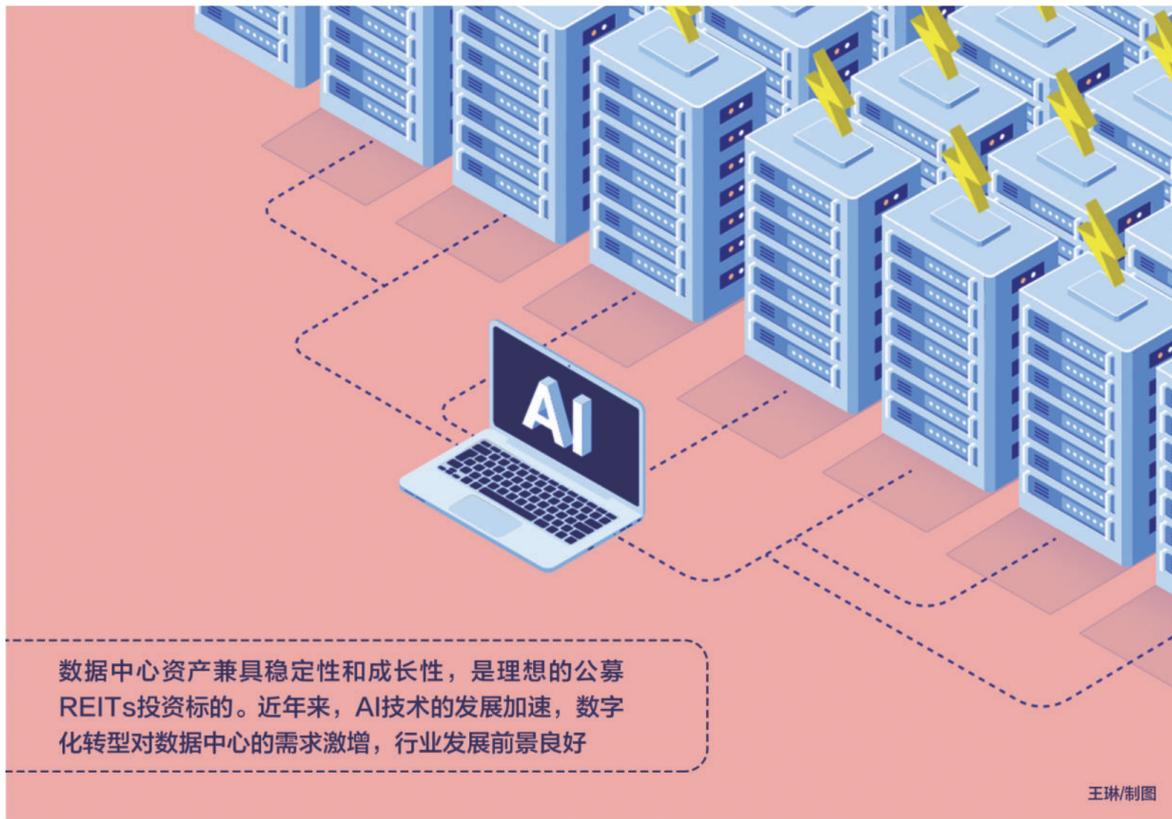
展望未来,深交所表示,将在中国证监会的指导下,坚决贯彻落实促进民营经济高质量发展的决策部署,积极探索通过发行固定收益产品,拓宽企业直接融资渠道,降低企业融资成本,助力企业高质量发展。

数据中心REITs首次亮相

据悉,润泽科技是国内领先的智算中心整体解决方案提供商,始终专注于园区级、高等级、高性能、绿色智能算力和算力基础设施的投资、研发、建设、持有和运营,主营业务包括IDC(Internet Data Center,互联网数据中心)和AIDC(Artificial Intelligence Data Center,人工智能数据中心)两个板块。

截至目前,润泽科技已在京津冀·廊坊、长三角·平湖、大湾区·佛山和惠州、成渝经济圈·重庆、甘肃·兰州和海南·儋州等全国六大区域建成了7个AIDC智算基础设施集群。此次拟申报的公募REITs基础设施项目位于河北省廊坊经济开发区,投产机柜数量5897个,上架率99.5%,IT总功率超42MW。

谈及项目申报初衷,润泽科技董事会秘书沈晶玮提到,公司考虑发行公募REITs主要基于两方面原因:首先,国家鼓励多个行业试点发行公募REITs,以盘活存量资产,形成存量资产和新增投资的良性循环。目前,IDC行业中尚未有完整的成功发行案例。其次,润泽科技作为IDC行业的头部企业,拥有多个成



数据中心资产兼具稳定性和成长性,是理想的公募REITs投资标的。近年来,AI技术的发展加速,数字化转型对数据中心的需求激增,行业发展前景良好

王琳/制图

熟的数据中心项目,这些项目手续齐备、运营稳定,且盈利能力强,符合公募REITs的发行要求。

2024年4月19日,证监会发布的《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》明确表示,支持有条件的新建、数据中心等新型基础设施以及科技创新产业园区等发行科技创新领域REITs,拓宽增量资金来源;2025年2月7日,证监会发布的《关于资本市场做好金融“五篇文章”的实施意见》再次明确,支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施以及科技创新产业园区等领域项目发行不动产投资信托基金(REITs),促进盘活存量资产,支持传统基础设施数字化改造。

市场人士表示,数据中心资产兼具稳定性和成长性,是理想的公募REITs投资标的。近年来,AI技术的发展加速,数字化转型对数据中心的

需求激增,行业发展前景良好,同时数据中心资产符合政策导向,且具备市场需求和创新潜力,有望成为公募REITs参与机构的重点布局方向。乘AI算力东风,公募REITs在数据中心领域实现“破冰”,无论对公募REITs市场还是数据中心行业都具有划时代的里程碑意义。

畅通民企债券融资渠道

事实上,润泽科技基础设施公募REITs项目的推出,不仅是公募REITs底层资产再扩容的积极探索,也是推动民营企业借助交易所债券市场融资发展的一次有益实践。

对于民营企业,尤其是像润泽科技这样处于技术密集型领域的企业而言,此次REITs项目的成功申报,为解决资产流动性问题带来了新路径。通过将重资产项目证券化,民营企业能够迅速盘活资产,腾出更多资金用于业务拓展和创新,

增强抵御风险的能力。以润泽科技为例,通过此次申报的REITs项目,可以回收大量投入到数据中心建设的资金,这些资金可用于智能计算技术的进一步研发投入、新兴市场新数据中心的建设,或者现有数据中心设施的改善。

除了基础设施公募REITs产品外,深交所债券市场还通过打造由持有型不动产ABS、科技创新专项债券、可交换债券等产品构成的多元化体系,为处于不同发展阶段的民营企业匹配到契合其自身发展需求与风险特征的融资渠道与资金支持。

数据显示,自2024年以来,截至3月7日,深交所累计支持民营企业发行固收产品191只,合计融资2329亿元;其中,发行公司债券87只,融资1745亿元;发行资产支持证券104只,融资584亿元。

以可交换债券为例,其具有融

资成本较低、安全性高和条款灵活的特点,兼具债性和股性,为民营企业提供更多样化的融资方式。例如,2024年11月份和12月份,石河子市锦隆能源产业链有限公司(以下简称“锦隆能源”)在深交所顺利完成2024年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券的发行。锦隆能源系首次发行可交换公司债券,两次发行合计规模为20亿元,票面利率均为0.5%,债券期限均为3年,质押标的股票为“天山铝业”。

中国银行研究院研究员叶丹在接受《证券日报》记者采访时表示,展望未来,交易所债券市场将凭借产品创新与交易机制优化,更有效地服务科技金融发展。与此同时,随着科技发展成果持续落地,债券市场的高质量发展也将获益。例如,通过算法交易以及定制化债券产品,可满足机构投资者多样化的需求,从而推动市场朝着透明化、高效化和智能化方向发展。

家电行业开启“AI+”竞赛 抢占智能家居新高地

■本报记者 贾丽

大模型加速“进化”,掀起新一轮人工智能发展热潮。今年政府工作报告提出,持续推进“人工智能+”行动,将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来,支持大模型广泛应用,大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。

在此背景下,AI领域布局进入“深水区”的家电企业,也纷纷加速融合大模型和自研AI智能体,不少品牌已经接入DeepSeek模型,将AI技术应用到多个领域。

家电企业拥抱AI

四川长虹电子控股集团有限公司(以下简称“长虹”)正加速推进“AI+”行动,加速AI技术应用落地。“AI+运营”方面,长虹已接入DeepSeek模型,将AI技术应用到文字处理、图像处理、合同对比等领域,提高企业日常工作效率。

在“AI+制造”方面,AI检测已应用于长虹整机质检、零部件缺陷检测等方面,推进智能化自动化设备更新,高品质高效率生产线提升、精益化柔性化工厂建设。目前,长虹正加快全球66个AI智能制造工厂的提档升级。另外,长虹也在推进AI科技进入家电消费领域。据了解,长虹已经推出了搭载沧海智能体的AI TV,该智能体集合大模型集群、AI算法集群等。

“当前,中国已跻身全球人工智能研发第一梯队,核心产业规模接近6000亿元,备案AI大模型达197个。”全国人大代表、长虹控股集团董事长柳江对《证券日报》记者表示。

柳江认为,在研发端,目前我国人工智能技术处于快速追赶并局部领先的阶段,大模型等关键技术不断发展,人工智能专利数量全球领先,展现出较强的技术创新能力;在应用端,人工智能技术已经在众多领域开始应用,但整体还未达到全面深度融合和普及的程度,仍有较大提升和拓展空间。

珠海格力电器股份有限公司(以下简称“格力电器”)已经将自有的多模型框架与DeepSeek R1满血版大模型深度融合,并计划基于DeepSeek等大模型打造专业的格力智能家居垂类大模型。

全国人大代表、格力电器董事长兼总裁董明珠对《证券日报》记者表示:“我们将进一步推动图像、语音识别等AI技术与家电的深度融合,实现格力空调等智能产品对全屋设备的精准控制。”

海尔集团公司(以下简称“海尔”)将2025年定为海尔全面AI化元年,公司已经在基础底座、AI生态、垂域模型、业务场景四个层面进行了布局,并把AI科技广泛应用于智慧住房、大健康和产业互联网三大赛道。今年2月初,海尔自研的三翼鸟智慧生活大模型HomeGPT,天智工业大模型等垂域模型快速接入DeepSeek。

在全国人大代表、海尔集团董事局主席周云杰看来,智慧家庭领域大模型是支撑传统家电和家居转型的关键基础设施,能够催生智能家居服务型机器人等实现全球引领的新质消费品产业,从而带动上下游产业链形成十万亿元以上的新增长点。

周云杰认为,目前在高质量数据的支撑方面依然存在不足,垂直领域等行业数据建设依然面临采集成本高、跨域融合难、训练数据少等痛点。为了解决断点堵点问题,应培育数据采集产业,构建智慧家庭大模型多元统一的数据源;还需构建国家级数据仿真平台和训练场。

此外,美的集团股份有限公司于近日正式发布了第一款DeepSeek空调,未来公司的家用中央空调还将全面接入DeepSeek。

“当下,各大厂商都在陆续将AI大模型引入家电生态,这是新技术趋势和新消费浪潮下家电产品价值重构的一次重要探索,为家电行业智能化发展开辟了新路径,也将重塑生态格局。”北京钉子文化传媒有限公司创始人刘少将《证券日报》记者表示。

提升产品智能化水平

今年,家电企业布局大模型和AI智能体呈现出一些新特点和方向——在内容提供上注重多模态的应用,在交互上注重打造人格化形象,在服务上注重从被动服务升级到主动服务。

随着各大AI大模型的陆续面世,家电企业积极接入,以提升产品的智能化水平,抢占未来智能家居市场新高地。

招商证券分析认为,AI赋能家电通过数据驱动和算法优化提升功能,将推动智能家居快速发展。上海艾瑞市场咨询有限公司预计,2025年中国智能家居市场规模将增至9523亿元,AI技术应用于2022年至2025年整体渗透率突破50%。

在中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力看来,企业需在算力提升上持续发力,一方面可以通过自建或合作共建高性能计算中心,提升硬件算力水平;另一方面,优化算法设计,提高算力使用效率。

财政部发行今年首批储蓄国债

■本报记者 韩昱

3月10日,2025年第一期和第二期储蓄国债(凭证式)开始发行,这是今年发行的首批储蓄国债。

根据财政部发布的《国债业务公告2025年第35号》(以下简称《公告》),第一期和第二期国债(以下统称“两期国债”)均为固定利率、固定期限品种,最大发行总额300亿元,其中,第一期期限为3年,最大发行额150亿元,票面年利率1.93%;第二期期限为5年,最大发行额150亿元,票面年利率2%。两期国债发行期为

2025年3月10日至3月19日。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,此次储蓄国债发行呈现两大显著特点。第一,在利率方面兼具稳定性与竞争力,高于部分国有大行和股份制银行同期存款利率。第二,从规模来看,总量适中且分配均衡。3年期与5年期国债各发行150亿元,共计300亿元的规模,既有效满足了国家筹集建设资金的需求,也充分考虑到了市场投资者不同的投资偏好和资产配置需求。

例如,中国工商银行网站显示,该行三年期定期存款(整存整取,下同)利率为1.5%,五年期定期存款利率为1.55%。与同期限的定期存款挂牌利率相比,此次发行的两期储蓄国债的利率都较高。

值得注意的是,本次发行的两期储蓄国债类型均为凭证式国债,仅在承销银行营业网点柜面销售,投资者需到线下购买。根据财政部此前发布的国债承销团名单,投资者可在包括工商银行、农业银行等在内的40家承销银行购买储蓄国债。

记者了解到,投资者购买储蓄国

债热情较高。一位产姓投资者告诉记者,自己几乎每年都会购买储蓄国债,主要是看中其安全性。

此外,《公告》显示,投资者购买两期国债后,可到原购买机构办理提前兑付。但发行期最后一天(即3月19日)不办理提前兑付。

郭一鸣提醒,由于此次发行的储蓄国债为凭证式,需前往线下指定银行网点购买,首次购买需携带身份证提前开通国债账户;购买时,要熟知国债100元的认购起点及以100元整数倍递增的规则,按照规范流程操作;购买完成后,妥善保管好购买凭

证至关重要。若后续有提前兑付需求,需清楚提前兑付会产生一定手续费,且持有期限不同,利息损失也有所差异。

《公告》显示,投资者提前兑付两期国债按实际持有时间和相对应的分档利率计付利息,具体为:从购买之日起,两期国债持有时间不满半年不计付利息,满半年不满1年按年利率0.35%计息,满1年不满2年按0.4%计息,满2年不满3年按1.42%计息;第二期国债持有时间满3年不满4年按1.82%计息,满4年不满5年按1.93%计息。

应对“微利”周期 养殖企业着力提升精细化运营能力

■本报记者 舒娅娅

近日,多家A股生猪养殖行业上市公司陆续披露2月份销售数据。从价格来看,企业的商品猪2月份销售均价大部分已调整至15元/公斤以内的水平,接近部分公司的盈利成本线。

接受《证券日报》记者采访的分析人士表示,预计2025年行业大概率总体维持“微利”状态,生猪养殖企业在成本方面的竞争或将加剧,企业将进一步强化精细化运营、研发创新等工作,以保持竞争优势、提升盈利水平。

今年2月份,生猪价格环比有所下降,但同比仍维持了增长态势。以新希望六和股份有限公司(以下简

称“新希望”)为例,公司2月份商品猪销售均价为14.64元/公斤,环比减少5%,同比增长5.63%。

今年猪价或将呈现小幅震荡的态势。上海钢联电子商务股份有限公司农产品事业部生猪分析师孙志磊向《证券日报》记者表示,后续影响猪价的关键因素是出栏节奏的变化以及二次育肥情况。预计3月份猪价将呈现震荡下行趋势,2025年全年,外三元标猪最低价可能在13元/公斤左右,届时屠宰端冻品库存会承担部分供应压力。预计2025年的价格高点在8月份左右,二次育肥入场将拉高猪价,最高价或达16.5元/公斤。

在猪价波动的同时,近期饲料价格出现的波动,也给养殖企业的盈利

带来了影响。山东卓创资讯股份有限公司生猪市场分析师朱泽坤向《证券日报》记者表示:“进入2025年以来,生猪饲料的主要原料玉米和豆粕的价格均呈上涨趋势,截至2月28日,全国玉米均价较年初上涨5.49%;全国豆粕均价较年初上涨25.56%。饲料原料价格提升,将在成本端制约生猪养殖盈利。”

孙志磊认为,2025年,生猪养殖行业将步入“成本内卷”阶段。近期,饲料成本(玉米、豆粕)上涨与猪价下行的背景下,自繁自养成本线可能上移至13元/公斤至14元/公斤,生猪养殖行业的整体盈利水平或将回归至盈亏平衡附近。同时,头部企业持续扩张,行业集中度不断提升,市场上

的中小养殖主体生存压力加大。总体来看,全年行业大概率维持“微利”状态。

值得一提的是,在猪价波动、饲料成本上升等因素带来的压力下,生猪养殖企业正在积极推进科研创新、精细化运营,助力公司优化成本、提升盈利水平、持续增强自身竞争力,这也为提振了相关公司应对风险的信心。

有公司的投资者互动信息显示,预计2025年猪价表现可能略低于2024年平均猪价,但随着生产经营管理的持续改善,肉猪养殖成本有望继续降低,单头盈利水平“未必会低于2024年”。

新希望从2023年中开始加大力

度建立了回交猪生产和管理体系,提升公司在应对动物疫病和极端行情冲击时的稳定性和经营调节的灵活性。公司相关负责人表示,饲料原材料价格的波动会对养殖成本产生“一定的影响”,但是除此之外,生产效率的提升、生产指标的改善以及疫病的有效控制等,都会带来成本的下降。目前,公司运营场线的生产成本为13.5元/公斤。

根据温氏食品集团股份有限公司披露的信息,未来,行业成本竞争将更加取决于企业精细化管理水平。公司已将工作重心转到企业管理上来,通过流程改革、数字化和智能化转型、科技创新等多种方式,持续开展降本增效工作。