专精特新企业提质进行时 多层次资本市场助力企业发展壮大

本报记者 毛艺融

专精特新企业正成为我国产业升级和创新发展的中坚力量,将科技成果向现实生产力转化。例如,能为重物搬运提供助力的腰部外骨骼机器人,能进行海洋测绘的智能仿生鲨鱼,能够独立完成取酒、倒酒、放置托盘等配餐动作的具身服务机器人……

从政策面来看,今年以来,专精特新企业迎来更大力度的支持。工业和信息化部总工程师谢少锋4月18日在国新办新闻发布会上表示,下一步要引导耐心资本加大支持力度,加快培育一批行业龙头企业和专精特新中小企业。

开源证券中小盘首席分析师任浪表示,专精特新政策体系持续完善、支持政策的深度与广度进一步提升。作为发展新质生产力的"排头兵",专精特新企业应持续提升经营质量、提高市值管理水平,进而推动自身实现高质量发展。

政策支持力度持续上升

专精特新中小企业是中小企业的中坚力量,是推进新型工业化、发展新质生产力、完善现代化产业体系建设的重要支撑。数据显示,目前我国累计培育专精特新"小巨人"企业1.46万家,省级专精特新中小企业超过14万家,科技和创新型中小企业超过60万家。仅人工智能领域,目前已累计培育了400余家国家级专精特新"小巨人"企业。

任浪表示,近年来专精特新"小巨人"企业数量已达政策预期,政策目标逐渐由"增量"转向"提质"。在此背景下,进一步增强专精特新企业的科技创新能力,提升企业发展质量,或将成为下一阶段的政策重点。

聚焦中小企业的痛点和难点,工信部着力推动"两优化、两促进",大力支持中小企业高质量发展。在促进专精特新发展方面,谢少锋介绍,工信部组织对10余万家专精特新中小企业进行具体画像、全面评估,帮助企业融资增信。同时,对31个省份的专精特新中小企业培育情况进行了量化评价,引导地方加大梯度培育和服务的力度。

自去年以来,各地因地制宜,加快出台专精特新支持政策。从财政奖补、税收优惠、要素保障、金融赋能、上市培育等多方面发力,助力专精特新企业高质量发展。例如,上海4月3日印发的《上海市促进专精特新中小企业发展壮大的若干措施》提出,推动商业银行设立总规模超4000亿元的"专精特新贷",其中信用贷款总规模超2000亿元。以"免申即享"方式,对专精特新中小企业信用贷款予以最高30%贴息支持。

此外,金融支持力度显著提升,专精特新企业融资渠道持续拓宽。从实践来看,中小企业尤其是初创期科技型企业,往往面临资金短缺问题,或者难以获得长期稳定的资金支持。作为具备持久性、稳健性和较强风险抵御能力的特殊资本形态,耐心资本能够帮助专精特新企业在技术创新、市场拓展和产业链升级等方面实现突破。

以广东的专精特新"小巨人"为例,不少企业投资图谱里出现了深创投、深圳高新投、粤科金融等投资机构的身影。并且,政府引导基金和国资产业基金也发挥着愈发重要的作用,不仅主动投资,通过早期投资和长期陪伴,助力企业成长,还会利用自身的管理经验,规范被投企业的运营,加速其成长。

中国人民大学公共管理学院教授许光建对《证券日报》记者表示,政府通过政策引导,鼓励资本投向长周期领域,使更多的耐心资本"愿意投、留得住",这需要构建有效的税收激励,如要对长期持股的创投机构给予适当税收优惠,同时要完善公司治理,规范企业行为,提升透明度,以降低投资风险,增强投资者信心。此外,营商环境的持续优化也非常关键,重点要不断优化市场准入制度,破除各类隐性壁垒,降低制度性交易成本;构建公平竞争的市场秩序,真正激发各类市场主体的活力和创造力。

梯度培育体系不断完善

近年来,资本市场深化改革持续推进,从区域性股权市场到新三板,再到沪深北交易所,多层次资本市场不断优化,专精特新企业梯度培育体系不断完善。Wind资讯数据显示,截至4月21日,A股市场共有1965家专精特新企业,覆盖工业、信息技术、材料、医疗保健等核心行业。

从具体领域来看,目前汽车零部件、化学制品、专用设备领域涌现一批专精特新企业,不仅拥有自主知识产权的核心技术,还在全球产业链中占据重要地位。例如,半导体设计企业上海韦尔半导体股份有限公司、输配电设备制造行业中的企业思源电气股份有限公司等专精特新企业均已成为行业龙头。

专精特新企业是推进新型工业化、发展新质生产力的重要生力军。任浪表示,一方面,专精特新企业遵循新质生产力的发展思路,以创新为"灵魂",推动战略性新兴产业强链补链,着力提升经营质量。另一方面,专精特新企业合理利用并购重组、股权回购、股权激励等市值管理方式,推动公司质量和投资价值稳步提高。

新三板与区域性股权市场也充分发挥"蓄水池"作用,助力专精特新企业登陆A股市场。目前,我国已累计建设三批区域性股权市场"专精特新"专板,不断拓宽专精特新企业在资本市场的融资渠道。根据北京股权交易中心数据,截至4月21日,北京"专精特新"专板企业数量已达568家,分层次看,北京"专精特新"专板有孵化层企业124家、规范层企业334家、培育层企业56家。

此外,专精特新企业保持着高比例的研发投入,实现技术突破和产品创新,增强自身核心竞争力,助力我国产业基础能力和产业链现代化水平的提升。据开源证券统计,从专利产出看,截至2024年12月底,A股市场主板215家专精特新"小巨人"企业拥有发明专利申请20079项,平均超93项;积累发明专利授权8308项,平均超38项,凸显了"小巨人"企业深厚的技术积淀。

银河证券分析师范想想表示,未来,随着资本市场服务链进一步贯通,专精特新企业有望加速形成产业集聚效应,成为驱动经济高质量发展的核心引擎。

LPR连续6个月"原地踏步"

二季度降准降息预期增强

本报记者 刘 琪

4月21日,新一期LPR(贷款市场报价利率)出炉。中国人民银行(以下简称"央行")授权全国银行间同业拆借中心公布,2025年4月21日,1年期LPR为3.1%,5年期以上LPR为3.6%。两个品种LPR均维持前值不变,截至目前LPR已经连续6个月"原地踏步"。

业界普遍认为,4月份LPR继续"按兵不动",符合预期。东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,4月份以来政策利率保持不变,这意味着本月LPR的定价基础未发生变化,已在很大程度上预示4月份LPR报价会保持不动。另外,当前银行净息差处于历史低位,报价行主动下调LPR报价加点的动力不足。

"总体上看,年初以来LPR持续不动,根本上是一季度经济走势偏强,由此,尽管当前货币政策基调为适度宽松,但下调LPR的迫切性不强。"王青说。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,4月份流动性缺口较小,资金面相较于3月份更为宽松,而MLF(中期借贷便利)到期压力仅为1000亿元,商业银行负债端压力相对可控,逆回购利率下调的紧迫性不大。尽管面临外部不利因素影响,但股市情绪修复弹性较强,一季度经济数据超预期,总量宽货币工具快速落地稳定市场预期的必要性并不高。

国家统计局日前发布数据显示,初步核算,一季度国内生产总值318758亿元,按不变价格计算,同比增长5.4%,比上年四季度环比增长1.2%,一季度国民经济开局良好。另据央行近日公布的一季度金融数据显示,一季度社会融资规模增量超15万亿元、新增贷款达9.78万亿元,均处于历史较高水平,金融支持实体经济力度稳固。

此外,明明表示,4月份受外部因素的影响汇率压力或进一步加大。4月初离岸人民币汇率一度抬升至7.4以上,虽然当下回归7.3附近,但未来不确定性仍高,总量降息操作或等待更好的时机。

展望后期,王青预计,综合当前外部经贸环境变化,国内房地产市场和物价走势,二季度"择机降准降息"时机或已成熟。短期政策利率可能调降30个基点,降幅与去年全年相当,进而带动LPR报价下行,引导企业和居民贷款利率下调,较大幅度降低实体经济融资成本。这是当前促消费、扩投资,大力提振内需,对冲潜在外需放缓,切实增强宏观经济韧性的有效措施之一。

明明认为,结合当前基本面修复情况、股市回暖节奏以及汇率压力来看,预计短期货币端或以预期管理为主,保留政策余量应对外部不利因素带来的潜在的冲击。同时,预计政策优先级上,降准或高于降息。

风险化解成效显现 年内已有5家风险警示公司"摘星脱帽"

本报记者 田 鹏

4月21日,辽宁曙光汽车集团股份有限公司(证券简称"曙光股份")、步步高商业连锁股份有限公司(证券简称"步步高")股票相继复牌,并撤销其他风险警示。撤销风险警示后,相关公司股票转出风险警示板交易,公司股票价格的日涨跌幅限制由5%变更为10%。

2024年4月12日,国务院发布的《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》(以下简称"新'国九条'")提出,"必须全面加强监管、有效防范化解风险"。在此背景下,一方面,退市监管力度持续加大,"害群之马""空壳企业"不断出清;另一方面,风险警示公司积极作为,通过司法重整、内控整改、经营改善等多元路径化解退市或其他风险。

据Wind资讯数据统计,今年以来截至4月21日,已有5家风险警示公司成功完成"摘星脱帽",摆脱风险警示标签;还有2家公司调整风险警示状态,由"*ST"变更为"ST"。与此同时,有13家公司提交了撤销风险警示申请,正等待监管部门进一步审核。

借力多元路径实现风险化解

今年以来,资本市场风险出清与企业自救成效显著,前述5家顺利"摘星脱帽"的公司分别为新疆浩源天然气股份有限公司(证券简称"新疆浩源")、苏州天沃科技股份有限公司(证券简称"天沃科技")、汉马科技集团股份有限公司(证券简称"汉马科技")、曙光股份和步步高。

此外,摩登大道时尚集团股份有限公司(证券简称"ST摩登")和花王生态工程股份有限公司(证券简称"ST花王")也于年内撤销了退市风险警示,暂时化解重大退市危机,但因存在其他风险事项,继续实施其他风险警示,仍需通过后续整改进一步消除潜在隐患。

深入分析上述"摘星脱帽"的5家公司,其风险化解策略各有侧重,司法重整、主业深耕、治理优化等多元路径交织,共同构成资本市场风险出清的生动样本。

具体来看,汉马科技全力推进司法重整程序,通过引入重整投资人,取得17.65亿元重整投资款,并通过债转股及留债等方式有效化解债务危机;新疆浩源和曙光股份则通过治理优化消除了公司内控缺陷情况;步步高和天沃科技则通过一系列战略调整和业务优化,逐步摆脱了财务困境,实现了业绩的稳步回升。

以曙光股份为例,据悉,公司2021年年度报告内部控制被出具否定意见的审计报告,股票自2022年5月6日起被实施其他风险警示。此后的2022年和2023年度,公司更是接连触及"年报内部控制非标意见"以及"连续3个会计年度扣非前后净利润孰低者均为负值且审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性"两项ST情形。

为实现风险化解,曙光股份先于2023年7月份完成控制权变动,北京维梓西咨询管理中心(有限合伙)凭借司法拍卖成功成为其新控股股东,为公司注入全新活力与变革力量。紧接着,2024年3月份,其通过司法调解妥善解决前期关联交易事项,从根源上斩断违规风险链条。

一系列积极变化背后,折射出上市公司风险化解机制的成熟演进。谈及风险警示公司未来如何更好地化解风险时,中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,上市公司风险化解手段的进一步优化和创新方向需要放在强化科技手段应用、完善多元化解决机制、加强跨部门协作和提升市场透明度等方面。

投资者仍需警惕风险余波

需要注意的是,"摘星脱帽"并不等同于相关公司风险完全出清。撤销风险警示主要表明企业面临的特定风险情形得到阶段性化解,并非"一劳永逸"解决公司的全部问题。

例如,3月27日,汉马科技披露的2024年度报告显示,2024年度,公司主营业务毛利率为3.38%,仍处于较低水平。同时,公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-10.79亿元,亏损幅度仍然较大。再如,4月9日,曙光股份披露2025年3月份产销数据快报显示,2025年一季度,公司整车销量为388辆,相较去年同期同比下滑55.76%,仍面临较大的业绩下滑压力。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司撤销风险警示如"从ICU转入普通病房",相关企业后续仍需警惕结构性风险残留、治理风险惯性和市场信任重建的难题。

由此可见,"摘星脱帽"后,相关上市公司虽卸下风险警示的沉重包袱,得以轻装上阵,但这绝非发展的终点,而是新征程的起点,后续更需将发展重心聚焦于夯实主业,通过提升核心竞争力,增强持续经营能力与投资者回报水平,从而实现企业的稳健长远发展。

在田利辉看来,相关企业需要积极主动采取符合市场趋势和企业实际的应对措施,一方面要持续提升经营能力,通过加大研发投入,不断推出符合市场需求的新产品和新服务;优化生产流程,提高生产效率,降低成本;加强市场营销和品牌建设,提升企业的市场竞争力。另一方面要强化财务管理,合理规划资金使用,优化债务结构,控制负债水平;加强财务风险监测和预警,及时采取措施应对可能出现的财务问题。此外,还需要完善公司治理,进一步健全内部控制制度,加强内部监督和制衡机制;提高公司治理的透明度和规范性,确保公司决策的科学性和合理性。

宋向清称,对于企业来讲,"摘星脱帽"仅是阶段性胜利,企业持续提升质量的同时,监管部门也需完善长效机制,投资者需保持理性,从而形成多方联动,共同构建健康、稳定的资本市场新生态、新局面。

金价频创新高 "带火"黄金回购市场

本报记者 张芗逸 韩 昱

近期,黄金价格上升势头持续,频繁创出新高。Wind资讯数据显示,截至4月21日记者发稿,伦敦金现货价格已突破3400美元/盎司,续创历史新高。国际黄金期货价格则已先一步"迈过"这个关口,同样创下历史新高。

国内金价同步走强,4月21日,沪金主力合约价格一度触达805.56元/克,截至当日收盘,报收于805.06元/克,上涨2.50%,再创历史新高。同时,各地黄金饰品价格也普遍超过1000元/克,有品牌金饰价格已逼近1040元/克。

记者注意到,基础金价的不断攀升对终端零售市场也有所影响,在4月19日至4月20日期间,《证券日报》记者线下走访了北京、天津多个商超的金店,与其他的店铺相比,高昂的金价影响下,不少金店的客流量都相对较小,部分挑选金饰品的消费者也多持观望态度。不过,金价不断走高却"带火"了黄金回购市场,很多人选择在此时"出手",将黄金变现。

金店回购处现场 韩昱/摄

黄金回购市场火爆

"0折旧、0损耗!""金条首饰通通全变现!"在北京一家商场中,抓人眼球的黄金回购宣传板随处可见。"咱们都是按照实时金价扣掉2%手续费算的,如果遇到周末不开盘,就以周五的收盘价为准。"一位回购平台线下网点工作人员告诉记者,首饰、金条、旧料都可以回收,不需要证书等凭证。

"价高称准,拒绝烧旧料后套路,称重打款,全程5分钟!""5分钟回收,称准价高无套路",天津一家金饰零售店也从事黄金回购业务,在线下线上均进行了这样的宣传。

在北京菜市口百货股份有限公司(以下简称"菜市口百货")总店回购处现场,消费者排起了长队。回购处工作人员向记者介绍,回购处只回收在菜市口百货买入的金条、金饰,需要购买时的发票、证书等作为凭证。金条回收价为每克实时金价减去2元回收手续费,金饰则在每克减扣3元回收手续费的同时,再扣除1%至2%的损耗。

记者走访多家品牌金店及回购平台线下网点后发现,尽管都是基于上海黄金交易所实时金价,但由于手续费、服务费、折旧、损耗等名目计算方式各不相同,各品牌间开出的回收价差额可达50元/克。

"回购价格会依据市场波动而变化,不同品牌金店的价格存在较大差别。而且有的金店可能会仔细评估黄金的成色、工艺等因素,这些因素会影响最终的回购价格。部分金店可能只提供'以旧换新'服务,需加收折旧费和工费。"陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示。

除金店外,不少银行也在开展黄金回购业务。比如,工商银行开展的黄金回购业务,支持成色Au99.0(含金量99%)及以上各类实物黄金产品的回购。截至4月21日17:40,工行官方黄金回购的实时回购价报800.2元/克(工行品牌金)、794.2元/克(成色Au99及以上的其他黄金)。

国元期货有色分析负责人范芮向记者介绍,黄金回购主要有银行回购、正规珠宝黄金店、典当行等渠道。银行回购渠道信誉较高,回购操作流程也较为简单,一般适用于有金条及金币销售业务的银行,其可回收自家销售的金条及金币,部分银行可以回购其他渠道购买的金条等,但或需支付鉴定费,此外,如果回购量较大,可能需要预约。

正规珠宝黄金店更多是通过黄金"以旧换新"模式进行回购,回收的旧首饰折算一定金额,用于在新首饰购买时抵扣费用。其回购也可适用于黄金首饰,对款式的包容度较大,回购价格参考黄金的市场价格,但会有折损或手续费。

典当行对黄金的品牌及磨损度等均有较好的包容度,适合更加急于变现的人群,不过典当行回收黄金的价格会相对偏低。

朱华雷建议,消费者在黄金回购前,要密切关注上海黄金交易所等权威机构发布的实时金价,了解市场价格走势,选择在金价相对较高的时机进行回购,以获得更好的收益。同时,要优先选择信誉良好、资质齐全、操作规范的银行、品牌金店或专业黄金回收公司。避免选择一些不明来历的小商家或线上平台,以防遭遇欺诈。

投资金备受青睐

记者注意到,参与黄金回购的消费者大多选择"变现"后持有现金,也有消费者选择"变现"后,再次投资金条等黄金投资品。

"这都是不知道多少年前买的链子,平时也不戴,现在金价这么高,正好拿来卖了。"正在菜市口百货回购处排队的刘女士告诉记者,她拿出"压箱底"的首饰,打算在这里回收后直接购买投资金条。在她看来,金条回收的手续费更低,也不需要计算损耗,未来回收的话要比金饰品划算得多。

世界黄金协会报告分析称,一季度中国市场上游实物黄金总需求达到336吨,同比大幅下降。这主要归因于创纪录的金价抑制了金饰需求,而金饰恰恰是上海黄金交易所黄金出库量的主要组成部分。但另一方面,高金价提振了黄金投资需求。3月份,中国市场黄金ETF流入约56亿元人民币,已连续两个月保持强劲流入。资产管理总规模(AUM)冲至1010亿元人民币,再创月末纪录新高,总持仓增至138吨,同样刷新历史纪录。

那么,当前还是不是买入黄金的好时机?对此,朱华雷表示,目前金价已经处于历史高位,继续上涨的安全边际正在下降,短期来看,金价可能会面临一定的回调风险。由于近期金价上涨过快,市场可能会需要一些时间来消化当前的价格水平,同时投资者的获利了结行为也可能对价格产生一定的短期压力。

范芮认为,今年黄金价格不断刷新历史新高,短期投资风险高于往年。但由于黄金本身具有抗通胀属性、避险属性以及货币属性,从长周期来看,这些属性仍有望驱动黄金价格维持高水平运行。因此,如果投资周期足够长,黄金依然具有投资价值。

(上接A1版)

《意见》明确,要推动数据高效便利安全流动,建立健全数据要素市场规则,提升数据跨境流动便利化水平。要构建高效畅通开放通道,提升航运服务水平,强化陆运空运辐射能力。允许以保税物流方式开展不同税号的高、低硫燃料油混兑调和业务。允许液化天然气作为国际航行船舶燃料享受保税政策。要深化金融领域开放创新,推动金融服务实体经济,有序扩大金融开放。扩大跨国公司本外币一体化资金池业务试点。支持符合条件的自由贸易试验区开展合格境外有限合伙人试点。推进以境内期货特定品种为主的期货市场开放,扩大特定品种范围,探索境内期货产品结算价授权等多元化开放路径。要实施更加积极开放有效人才政策,创新人才培育使用机制,促进人员往来便利化。

《意见》强调,各有关地方、各部门要在党中央集中统一领导下加大改革攻坚力度,结合实际抓好贯彻落实。有关地方要强化主体责任,加大项目、资金、人才等投入力度。各部门要加强分类指导,结合实际把有关改革事项放到自由贸易试验区先行先试。商务部要加强统筹协调,会同有关部门做好跟踪问效和经验复制推广,推动自由贸易试验区提升战略顺利实施。