

多个行业启动去产能 更多“反内卷”举措有望落地

证券时报记者 贺觉渊

7月2日,A股市场钢铁、光伏等板块掀起涨停潮。市场情绪提振的背后,是各行各业吹起的“反内卷”号角。伴随着中央财经委员会第六次会议直指“内卷式”竞争治理,强调“推动落后产能有序退出”,新一轮的行业“反内卷”、去产能行动大幕开启,光伏、钢铁、水泥行业已迅速开展减产工作。

日前,国内头部光伏玻璃企业宣布自7月起集体减产30%,以缓解行业“内卷式”竞争;中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》,明确将优化产业结构调整;在钢铁行业,部分钢厂近期已收到减排限产通知。

行业主动减产限产的举动引发市场广泛好评。开源证券研报指出,下半年光

伏行业需求转弱,产业链价格全线承压。当前光伏行业多环节产品价格已跌破现金成本线。在此背景下,头部光伏玻璃企业计划集体减产,契合政策导向,推动行业供需结构改善。

多个行业近期密集实施“反内卷”举措的背后,是社会各界对于愈演愈烈的“内卷式”竞争的广泛关注,以及政策层面整治“内卷式”竞争的持续加码。

“本轮‘反内卷’覆盖面更广,地方政府、企业、居民均被纳入。”申万宏源首席经济学家赵伟指出,工业生产者价格指数(PPI)连续负增长,各地招商引资竞争加剧,居民端同样受“内卷”影响,2023年全体居民周均有酬劳动时间较2018年增加13.9小时。

从去年7月30日中央政治局会议首次提出防止“内卷式”恶性竞争,到今年政府工作报告首次将综合整治“内卷式”竞争纳

入关键任务,再到近期新修订的《反不正当竞争法》完善治理平台“内卷式”竞争规定,“反内卷”已经纳入法律法规范畴。

综合来看,本轮“反内卷”更突出政策与市场机制配合。赵伟认为,本轮“反内卷”协同性更强。本轮整治中,行业自律与市场机制或更受重视;或通过绿色化、智能化政策支持,淘汰落后产能、改造低效产能,实现高质量发展与市场有序竞争的双重目标。

相比之下,中央财经委员会第六次会议对推动落后产能退出的表述更加积极,直击地方无序招商引资的痛点,提出的措施更具针对性,也具备更强的可操作性与实际效力。

不同于2015年的“供给侧结构性改革”,本轮“反内卷”明确将“推进全国统一大市场建设”列为核心任务,并强调“落后

产能有序退出”“规范地方招商引资”。我的钢铁网研报认为,未来供给侧优化将更聚焦“提质增效”而非“简单压缩”。重点在于通过技术升级、创新引导与制度供给,推动制造业从“低价同质竞争”向“高端差异化竞争”转型,促进产业链整体跃升。

针对地方招商引资乱象,上海功承瀛泰律师事务所首席合伙人迟日大在接受记者采访时曾建议,修订《招标投标法》,引导合理、正确适用评标标准,解决市场分割、地方保护、竞争不充分等妨碍市场公平竞争的问题,从法律和制度上解决低价低质中标问题,维护公平竞争的市场环境。

随着中央财经委员会第六次会议召开,各行各业对“内卷式”竞争的重视程度提高,市场机构已普遍期待未来更多有针对性的“反内卷”政策出台,光伏、钢铁、水泥等多个行业有望迎来供给侧转机。

压缩政策套利空间 地方招商引资规范发展再提速

证券时报记者 卓泳

地方招商引资规范发展再提速。

日前,中央财经委员会第六次会议指出,纵深推进全国统一大市场建设,提出“规范地方招商引资,加强招商引资信息披露”。这是过去一年以来,国家层面在规范地方招商引资政策接连出台背景下的再次发声。

有业内人士指出,在“加强招商引资信息披露”这个新的指引下,基金招商的“政策套利”空间将进一步收窄;此外,加强信息透明化也会带来更公平的竞争环境,有利于投资机构与创业企业的落地。

信息透明化 将带来更公平的竞争环境

从清理涉税招商、叫停地方各类奖补政策,到规范“基金招商”行为,在构建全国统一大市场的背景下,国家层面在过去一年内接连出台多项政策,规范地方招商引资法规制度,严禁违法违规给予政策优惠行为。如今,随着“加强招商引资信息披露”新指引的落地,地方政府招商引资将进一步实现“进阶”,从依赖行政资源逐步转向借力市场力量。

“以往许多项目或基金的落地,很大程度上依赖于与地方政府的谈判能力,获取超常规的税收返还、土地优惠、财政补

贴等。这种模式催生了一批擅长‘政策套利’的投资机构,却未必真正有利于具备潜力的初创企业成长。”对于近年来地方盛行的借助投资机构实现基金招商,LP智库创始人国立波道出了其中的问题。

国立波认为,“加强招商引资信息披露”意味着未来地方政府的招商引资政策、流程、承诺以及已落地项目的表现等,都可能需要向社会公开,这大大降低了信息不对称。在他看来,未来各地招商引资的“暗箱”操作空间将被大大压缩,优惠政策将更加透明化、标准化,过去那种依赖“拍脑袋”决策、给予个别企业“一事一议”差别待遇的情况将会逐渐减少。

过去一年间,国家层面对地方“粗放式”招商的纠偏动作密集落地。“这些措施都旨在引导地方摒弃简单粗暴的招商方式,促使地方思考长远发展,提升招商质量,实现更市场化的资源配置。”北京大学光华管理学院金融学系主任刘晓蕾此前在接受记者采访时表示。

投资机构将迎来三大利好

放眼当下,基金招商仍然是地方招商引资的重要“抓手”,而作为地方“基金招商”密不可分的合作伙伴,投资机构的募资、投资都将面临变革。此次“加强招商引资信息披露”将给投资机构的地方投资

策略带来哪些变化?

国立波认为,地方强化招商引资信息披露后,投资机构将迎来三方面利好:

一是尽职调查更便利。投资机构在为被投资企业选择落地城市时,可以更方便地横向比较不同地区的政策优劣、营商环境和政府信誉,作出更理性的决策。

二是降低“被投后”风险。信息披露可以有效约束地方政府的“承诺不兑现”风险,白纸黑字的公开信息,将成为企业和投资机构权益的保障。

三是发现“价值洼地”。一些过去不擅长宣传,但营商环境扎实、政策兑现能力强的“宝藏城市”,将更容易被投资机构发现。

强化三大能力 以适应地方招商模式变革

记者留意到,随着多项政策出台规范地方招商引资方式,以及今年国办1号文出台,规范政府投资基金发展,并提出地方政府“不以招商引资为目的设立政府投资基金”,地方政府的招商模式正不断演变。

以广东省为例,其在今年1月出台了《关于高质量发展资本市场助力广东现代化建设的若干措施》,其中对招商引资下达了新的要求,提出将吸引创投基金、产业基金等投资基金投资本地项目纳入招商引资工作绩效评价。由此可见,在“以基金撬动

资本,以资本导入产业”的大逻辑之下,广东更强调将资本市场发展与本地的重大战略、重点产业、重要领域相结合。

此外,记者还了解到,有地方国资开始组建并购基金,围绕当地产业开展并购业务。甚至有地方已将国企收购上市公司、并购企业列入了绩效考核。与记者交流的业内人士普遍认为,“不以招商引资为目的设立政府投资基金”并非否定基金招商模式,而是基金招商的“打法”有所调整,从外地招揽企业到聚焦本地产业的培育和投入,或是部分城市在招商引资上的一大转变。

在地方政府有限合伙人(LP)成为创投市场主要的募资来源,以及地方招商模式不断变革的双重迭变之下,国立波认为,投资机构适应形势变化而具备三方面能力:

一是重新评估合作的政府LP:深入研究各地政府的产业规划和政策执行信誉,选择那些真正理解产业、尊重市场规律、服务意识强的政府LP进行合作。

二是建立“产业地图”式投资策略:在全国统一大市场的背景下,应绘制全国性的产业集群地图,理解不同区域的核心优势,指导被投资企业进行最优的资源配置。

三是强化产业赋能能力:除了资本,更要为被投资企业提供战略、市场、供应链等方面的增值服务,帮助它们在更广阔、更公平的市场中脱颖而出。

港股SPAC机制遇冷 制度革新迫在眉睫

证券时报记者 吴昊

近日,又一家港股SPAC(特殊目的收购公司)VISION DEAL-Z正式退市。这家SPAC公司由阿里巴巴前高管、嘉御资本创始人兼董事长卫哲等人发起成立,因未能在规定期限内完成De-SPAC(完成与目标公司的业务合并交易),只能退市。

值得注意的是,自港交所2022年正式启动SPAC上市规则后,仅在2022年当年就有5家港股SPAC公司上市,此后至今未有新的SPAC公司上市。而在这5家公司中,目前仅有2家公司成功De-SPAC,两家退市,尚有一家“待交卷”。

卫哲公司 并购失败无奈退市

SPAC是一种由专业投资人或行业资深人士发起设立的“空壳公司”,其通过IPO募集资金,并在规定期限内寻找合适的目标公司完成并购。若未能按期完成,SPAC将面临清算退市。

2021年12月,港交所引入SPAC上市机制,旨在为新兴和创新企业提供更灵活的融资路径,并于2022年1月1日起生效。时任港交所行政总裁戴冠升表示,该机制有助于扶持潜力企业成长。2022年,5家SPAC公司在港上市,按照规则,SPAC公司需在上市后24个月内发出De-SPAC交易公告,并在上市后36个月内完成De-SPAC的关键之年,2025年成为港股SPAC公司的关键之年,要么成功达成并购交易,要么就只能退市。

VISION DEAL-Z正是遭遇如此困境。该公司于2022年6月10日正式登陆

港交所,也是港股第二家SPAC上市公司,发起人为卫哲等人。2023年12月8日,VISION DEAL-Z宣布拟并购在线音频娱乐公司趣丸集团,但由于目标公司未能在期限内完成境内监管备案,交易最终搁浅。此后,该公司虽积极寻找新并购标的,但最终未达成任何有效交易。

根据港交所规则,SPAC公司若未能在规定时间内公告并购交易,则须暂停交易并启动退市程序。2025年6月12日,港交所上市委员会决定,取消该公司的上市地位。6月25日则宣布该公司于6月30日正式摘牌。

在此之前,另一家SPAC公司INTER-RA ACQ-Z已于4月10日起被取消上市。

目前仅有2家 完成De-SPAC

经过几年的发展,港股市场目前仍只有5家SPAC公司在2022年上市,而在这5家公司中,仅有2家完成了De-SPAC。

在目前完成De-SPAC交易的2家港股SPAC公司中,汇德收购-Z与新加坡数字商务平台狮腾控股完成合并后,已于2023年10月正式更名为狮腾控股。值得注意的是,该笔交易不仅是港交所首单成功落地的SPAC并购案例,其发起团队也颇具看点——由香港金管局前总裁陈德霖领衔。合并前披露信息显示,阿里巴巴新加坡公司持有狮腾控股47.22%股份,为单一最大股东。

另一家完成交易的AQUILA ACQ-Z则选择了不同的资本运作路径。该SPAC与找钢产业互联集团(简称“找钢集团”)完成业务合并后,原SPAC上市地位被撤销,找钢集团以继承公司身份实现港交所上市。

两单成功,两单退市,目前港交所SPAC公司只剩下TECHSTARACQ-Z一家“待交卷”。资料显示,TECHSTARACQ-Z是由创投圈知名人士倪正东等人发起,他在股权投资行业拥有逾20年经验。他于2001年开展股权投资服务业务,并自清科集团于2005年成立起担任执行董事,后获委任为董事长。

2024年12月20日,TECHSTARACQ-Z就特殊目的收购公司并购交易刊登公告,并订立有关特殊目的收购公司并购交易的协议。该公司的并购目标是知名激光雷达公司——图达通。根据灼识咨询的资料,图达通2023年乘用车激光雷达解决方案销售收入全球排名第一,为首家实现量产的车规级高性能激光雷达解决方案供应商。

市场期待 SPAC制度再度优化

港股SPAC市场表现沉寂,2023年以来并未有新的SPAC公司上市,成功案例寥寥,后市将何去何从?

诺圻资本主席王干文指出,市场对SPAC上市仍有需求,但是香港上市规则过严,尤其需要SPAC公司在落实并购项目时,同时公布PIPE(独立第三方投资)投资者,要求专业投资者参与占比亦高,数目又多,因此提议降低对PIPE投资者的门槛,及降低SPAC的上市集资额,重振SPAC市场的活力。比如将原有规定需要3名管理资产达80亿元的资深投资者并占PIPE投资至少50%的要求,降至只需1名。由于SPAC在收购内地项目时,在取得中国证监会审批的时间上存在不

确定性,往往迟至SPAC公司原先规定公布的合并项目最后期限前数天才取得监管机构批准。他认为,一旦监管未予批准,SPAC公司便难转身寻求新项目替代。

事实上,2024年8月,港交所对SPAC的并购交易规定进行了优化。新规规定,将最低独立第三方投资额降至5亿港元,或按并购目标估值百分比取较低值。同时明确界定第三方投资者独立性标准:以投资协议签署日至继承公司上市期间为评定时段,并规定SPAC及其并购目标的控股股东等关联方不具独立性。这些修订旨在降低交易门槛的同时,确保并购过程的透明度与公平性。

金辉资本表示,2024年10月,香港优化IPO审批流程后,传统IPO效率显著提升,但SPAC的De-SPAC交易审批仍耗时较长(通常需6—9个月)。这导致企业更倾向于选择传统IPO或转投其他市场。期待香港SPAC上市规则亦能进行一次类似优化,真正发挥SPAC的内在优势,从而重新焕发香港SPAC市场的活力。

金辉资本认为,在科技并购浪潮与资本效率需求的推动下,De-SPAC模式正成为新兴企业进入国际资本市场的“黄金通道”。相比传统IPO的漫长流程和估值不确定性,SPAC模式以“时间确定、估值透明、无历史负担”的核心优势,为高成长企业提供了一条“快车道”——既能规避传统借壳上市的合规风险,又能借助SPAC壳资源的现金储备加速业务扩张。

抢硬科技“风口”,汇聚风投融资“活水”,辽宁正朝区域性风投融资中心大步迈进。

7月2日,辽宁省政府主办的2025创投辽宁发展大会在沈阳市召开,大会以“科技向新 资本向实 产业向强”为主题,聚集了省内外176家优质创投机构和120余家有融资需求的企业参会,促进了资本与产业的深度对接,为打赢三年行动决胜之年战役贡献金融力量。

在本次大会上,证券时报记者观察到,辽宁的硬科技底色正成为吸引全国风投融资力量的“新磁场”。省外创投力量和资金正加速涌入辽宁,破解科技创新“最初一公里”的融资难题,为辽宁产业升级和全面振兴注入“金融活水”。

搭平台引“活水” 破冰科创“每公里”

“金融是实体经济的血液,破解科技创新‘最初一公里’融资难题需要充分发挥风险投资和创业投资价值发现、风险共担、资源配置的关键作用,进而打通辽宁从科教强、人才强向企业强、产业强、经济强的通道。”辽宁省地方金融管理局副局长战巍表示。

实际上,科技创新的“每一公里”都需要金融活水的浇灌。本次创投大会就搭建起了一个平台,吸引省外创投机构关注并了解辽宁,为辽宁科技企业吸引资本提供广阔舞台。沈阳飞行船数码喷印设备有限公司(简称“沈阳飞行船”)总经理王辉表示:“这次创投大会为我们企业股权融资搭建了一个快速交流的平台,也使得我们的项目可以短时间内让更多投资人关注到。”

据了解,沈阳飞行船在2020年跨界进入纺织印花行业进行设备制造,曾用中国原创的数码印花技术在意大利市场掀起双面数码印花的潮流,并凭借国际领先的一次成型双面数码印花项目成果获得了中国纺织工业联合会“纺织之光”科技进步一等奖及辽宁省科技进步二等奖,目前公司已经在全球十多个国家和地区进行了发明专利布局。

像沈阳飞行船一样在本次创投大会上崭露头角并寻求合作的科技企业不在少数,发明了中国首个智能燃气表的辽宁思凯科技股份有限公司(简称“思凯科技”)也在本次创投大会上展示了创新成果并寻求金融合作。

思凯科技董事长郑孚表示,目前公司已形成覆盖高、中、低压全系列的超声波燃气产品,并与国内最大燃气集团、水务集团建立了长期合作,产品覆盖北京、上海及珠三角、长三角等90多个城市,在用表具超800万,市场占有率在华北、东北地区居于前列。由于技术研发投入和产能扩张带来的资金需求,公司计划融资1.5亿元,将优先考虑战略投资者,以获取技术、市场等资源协同。

战巍表示,今年以来,“创投辽宁”相关活动举办了20多场,有超千家投资机构通过“线上+线下”渠道进行观摩,共37家企业获得投资机构的主动问询、了解和走访调研。目前,有6家企业正在和投资机构深入对接。

硬科技筑“磁极” 培育创新“引力场”

“本次大会有100多家省外投资机构报名参会,比我们预估的省外参会机构数量、人员数量多了近一倍。同时,省外投资机构还积极报名参加沈阳、大连、本溪、营口等市的深度走访企业活动,投资辽宁的热情正在迅速点燃。”战巍说。

投资机构提升对辽宁关注度的背后,是辽宁硬科技底色形成了强“磁场”。顺为资本副总裁迟迥表示,金融机构通常会关注辽宁的高端装备制造、科技创新等领域并进行投资。以科技创新为例,辽宁的高技术产业发展迅猛,2023年其高技术产业投资在固定资产投资中的占比提高了1.8个百分点。金融机构可以关注科技型中小企业、专精特新“小巨人”企业等,助力其发展壮大。

超越摩尔合伙人史晶星表示:“科技创新是辽宁经济发展的核心引擎。超越摩尔重点关注国家‘卡脖子’的集成电路半导体领域,用资金和我们自身的产业链上下游资源来带动被投资企业。”

据介绍,超越摩尔团队过往已在辽宁投资诸多重点明星项目,如拓荆科技、和研科技等,有效强化了本地产业链关键环节。

战巍表示,自2024年9月产投融合发展大会以来,投资机构对辽宁投资能力明显提升,共25只新基金落地辽宁,认缴规模超过75亿元,精准瞄准高端制造、新能源、节能环保等新质生产力领域。

辽宁能凭科技实力吸引创投力量,离不开地方对科技创新的有力支持。辽宁省科学技术厅厅长蔡睿表示,2024年以来,辽宁省科学技术厅与693家企业开展深入合作,共开展213项合作攻关项目,推进256项成果转化。为了鼓励创新,辽宁还推广企业创新积分制,遴选推荐1598家企业纳入“白名单”,发放科技贷款5.26亿元。同时,辽宁还开展“企业科技特派员”行动,遴选2500多名企业科技特派员,精准解决企业创新需求1500多项,实现了“把科研创新做在生产线上”。

聚资本布“妙手” 激活振兴“新棋眼”

“推动辽宁全面振兴,根基在实体经济,关键在科技创新,方向是产业升级。”战巍表示,省委、省政府高度重视创投发展,采取一系列务实举措,持续优化“创投辽宁”生态环境。

2024年9月,辽宁推出了给予投资机构每家每年最高1000万元的财政资金激励,给予创投人才每年10万元的人才奖励等支持措施。此外,辽宁还上线了“创投辽宁”股权投资融资服务平台,常态化开展“创投辽宁”投融资路演活动,通过上交所“星企航”、深交所“科融通”平台向全国投资者推送等。

这些“妙手”让辽宁创投生态迅速繁荣,激活了经济振兴的“新棋眼”。战巍称,经过将近一年的努力,辽宁累计向千余家次投资机构发布企业融资需求近300亿元,助力20多家企业获得股权融资5.9亿元,社会资本“北上辽宁”的热潮正在加速形成。

『创投辽宁』布妙手 激活科创『新棋局』

证券时报记者 安宇飞



证券时报
ID:wwwstcn.com

