

决胜“十四五” 擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展之广东篇：

金融活水润泽湾区 助力打造资本市场“广东样板”

证券时报记者 李映泉

广东是我国经济第一大省，也是资本市场最为活跃的地区之一。“十四五”时期，广东辖区（不含深圳，下同）资本市场迎来瞩目的发展成绩：大湾区金融枢纽建设层层推进、上市公司“含科量”持续提升、并购重组活力迸发，持续为发展新质生产力引入源头活水。

身处改革开放前沿阵地的南粤大地，广东企业敢为人先，资本市场“首单”“首例”现象密集涌现，多项改革创新措施落地见效。展望“十五五”，广东资本市场将构建更有利于支持全面创新的资本市场生态，打造与经济地位和科技创新实力相匹配的资本市场“广东样板”。

大湾区金融枢纽建设成果涌现

《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出，将粤港澳大湾区打造成“国际金融枢纽”。六年来，从“大湾区金融30条”到“横琴金融30条”，再到今年发布的“南沙金融30条”，一系列金融支持政策在粤港澳大湾区相继落地，取得多项扎实成果。

“跨境理财通”是大湾区推动金融市场互联互通的重要机制之一。记者从广东证监局获悉，截至2025年9月末，粤港澳大湾区参与“跨境理财通”个人投资者16.98万人，包括港澳投资者5.37万人，内地投资者11.61万人；“跨境理财通”投资者人数较券商试点前增长34.4%，特别是内地投资者增长57.3%。“跨境理财通”的落地，有力地推动了金融高水平开放。

金融枢纽的建设离不开强大的金融机构。截至2025年9月底，广东辖区证券公司净资产达1393.6亿元，总资产规模1.01万亿元，净资产规模1805.75亿元，分别较2020年末增长33.13%、90.83%和43.06%。“十四五”时期，广东辖区金融机构整体综合实力显著增强。

着力推进投融资业态发展，是广东落实资本市场投资端改革的关键环节，也是推动行业机构加快财富管理转型的重要举措。2023年，广东证监局支持广州市推动设立广州投资顾问学院、广州投资顾问研究院、广州投顾产业链投资公司三家机构，累计为全国129家证券、基金、银行、独立销售等机构提供转型赋能服务。

2025年6月，专注买方投顾业务的易方达财富管理基金销售（广州）有限公司正式获批设立，成为头部基金公司拓展财富管理业务的重要布局。广州经传多赢投资咨询有限公司作为新销售办法发布以来全国首家获批基金销售牌照的咨询机构，开业当天销售规模突破4亿元，着力打造投资咨询机构转型的“广东样板”。

私募基金也是培育新质生产力，助力广东推进现代化建设的重要力量。截至2025年10月底，全国私募基金对广东辖区高新技术企业及初创科技型企业的在投项目10351个，在投本金5545.5亿元，成为创新资本的“供给者”和“孵化器”，直接服务于“科技自立自强”。

2021年1月获批设立的广期所，刚好经历“十四五”完整的发展周期。在其带动下，大湾区期货市场服务实体经济的能力得到显著增强，逐步形成具有国际影响力的“广州价格”。

2022年，广东省政府印发《关于完善期货联动市场体系 推动实体经济高质量发展实施方案》，为大湾区发展完善期货联动交易市场体系，打造完整期货产业链，推动广东优势产业升级注入强劲动力。

截至目前，广期所已成功上市工业硅、碳酸锂、多晶硅和铂、钯期货及期权，构建了新能源金属期货板块雏形，并将有序推进碳排放权、电力等品种研发上市。

资本浸润新质生产力蓬勃发展

当前，广东正聚焦加快形成新质生产力，促进实现“科技—产业—金融”良性循环。“十四五”时期，广东辖区支持科技创新成色突出，IPO向新兴板块集聚，积极为广东新质生产力的蓬勃发展注入资本动能。

证券时报记者从广东证监局获得的一份数据显示，2021年1月—2025年10月，广东辖区新增IPO上市公司143家，其中科技型企业（包括高新技术企业、“专精特新”企业、战略性新兴产业企业等）135家，占比达94.41%。在融资金额方面，“双创”和北证新兴板块占比超过八成。

“十四五”时期，广东辖区科创企业“首单”“首例”密集涌现，标杆示范效应持续放大。今年10月，必贝特登陆科创板，成为科创成长层首批注册上市企业。泰诺麦博以科创板第五套标准重启后首单破冰受理，为创新药赛道打出样板，也是首单引入资深专业机构投资者的企业。人工智能领域企业南网数字成为创业板首家适用绿色通道机制获批注册的企业。

不只是股权融资，“十四五”以来，广东证监局通过强化政策宣传引导、密切多部门协作交流，支持辖区各类企业在交易所债券市场累计发行科创债118只，融资金额为886.8亿元，发行规模呈稳步增长态势，年均增速超120%。

科创债的一个鲜明特征就是支持科技创新和产业升级。2023年8月，广晟控股成功发行全市场首单地方国企科技创新短期公司债，票面利率创同期限科技创新公司债新低；2024年1月，TCL科技成功发行全国首单民企科技创新数字经济公司债，创2023年以来同期限民营企业公司债券票面利率新低，并获得高于4倍超额认购量。

2025年5月，中国人民银行、证监会联合发布《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》后，广东辖区相关主体积极响应。截至9月底，共有20家企业在交易所债券市场发行科创债191.2亿元，不仅发行主体多元化，而且融资成本亦进一步降低、期限结构显著优化，辖区

科创债平均发行利率为1.91%，低于同期全市场7个BP，5年期以上科创债（剔除金融机构）规模占比从71%提升至86%，长期资金支持力度加大。

一系列金融“活水”的注入，体现在上市公司研发支出的高水平增长上。2024年度，广东辖区上市公司研发费用合计为1143.79亿元，较2020年度的724.43亿元增长57.89%。

“下一步，我局将构建更有利于支持全面创新的资本市场生态，加强对辖区科技型企业精准识别和重点培育，推动辖区科技创新企业特别是未盈利科技型企业把握上市发展机遇，助力‘硬科技’企业在上市过程中跑出‘加速度’，打造与经济地位和科技创新实力相匹配的‘广东样板’，持续提升辖区资本市场服务新质生产力发展的质效。”广东证监局有关负责人表示。

政策驱动并购重组活力迸发

自2024年证监会“并购六条”发布以来，广东辖区并购重组市场活力迸发，超250家上市公司披露、完成产业化并购重组，交易规模超1500亿元；披露、完成重大资产重组超30单，持续位居全国首位。

今年年初，广东省政府印发《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》，进一步鼓励各地市完善对上市公司并购重组的支持政策，支持科技型企业、传统产业企业并购重组。

作为代表性的重磅重组项目，TCL科技在一年内成功实施两起百亿级并购，相继收购了LG广州公司和华星半导体，强化了广东在半导体和显示行业上的优势地位，瀚蓝环境以111亿港元收购港股企业粤丰环保，合并后垃圾处理总规模跃居全国前三；广东宏大“A收A”，以22亿元收购雪峰科技，跃升为全民爆产业的链主企业。

“当前并购重组市场活跃度正加速提升，资本市场在并购重组中的主渠道更加突显，上市公司应乘势而上、把握机遇，结合公司发展需要、积极谋划并购重组，真正把资本市场改革政策红利转化为上市公司高质量发展的强劲动力。”广东证监局有关负责人表示。

在监管服务上，广东证监局联合广东省委金融办指导成立“广东资本市场并购重组联盟”，获得各证券交易所、省内有关部门大力支持，各类专业服务机构踊跃加盟；同步指导广东上市公司协会建立并购重组“标的库”，助力上市公司提升并购效率。广东证监局还建立了发展专班工作机制，通过走访座谈、专题培训、印发专刊等方式，形成工作服务台账，动态更新上市公司并购重组进展、困难与诉求，“一司一策”制定推动方案。

广东证监局方面表示，下一步将支持和引导上市公司围绕科技创新和产业升级布局，用好政策红利、严守合规底线，规范开展并购重组，切实提高上市公司质量，加速广东现代产业体系建设。

图为广州CBD。 图虫创意/供图

图为佛山城市风光。
图虫创意/供图

广东辖区资本市场“十四五”成果

上市公司数量
增长超三成

截至2025年10月末

广东辖区境内
上市公司数量
463家
较2020年末
增长 约35%

总市值稳步提升

截至2025年10月末

广东辖区境内
上市公司总市值合计
约6.85万亿元
较2020年末
19.34%

总营收增长逾四成

2024年度

广东辖区境内
上市公司总营业收入合计
3.65万亿元
较2020年度
增长 约46%

海外收入拔节增长

2024年度

广东辖区境内上市公司
实现海外业务收入合计
7182.68亿元
较2020年度
66.83%

研发支出增长近六成

2024年度

广东辖区境内上市公司
合计研发费用
1143.79亿元
较2020年度
增长 57.89%

证券力量显著增强

截至2025年9月底

广东辖区证券公司
总资产规模
1.01万亿元
较2020年末
90.83%

并购重组活跃

2024年“并购六条”发布以来

广东辖区超250家上市公司
披露、完成产业化并购重组
交易规模超1500亿元创新试点成效斐然
广州持续深化金融科技生态建设

证券时报记者 李映泉

2021年10月，中国证监会在广州地区启动资本市场金融科技创新试点工作。证券时报记者从广东证监局获悉，近几年来，该项创新试点工作取得斐然成效，发现并催生了一批顺应行业数字化转型趋势、具备创新应用价值的金融科技项目。

在首批试点项目中，广州地区推荐的16个试点项目有13个获通过，通过率81.25%，在全部试点城市中排名第一。截至今年，首批13个项目落地实施进展顺利，在服务实体经济、提升市场效率、增强监管能力、保障金融安全等方面取得积极成效。

以“基于大数据及区块链技术的中小企业ABS（资产支撑证券化）融资服务平台”项目为例，该项目将中小企业回款周期从1到2年缩短至2个月左右，发行ABS产品可节约2周以上时间，发行效率提升1/3以上，有效助力解决中小企业融资难。

从广州试点申报项目看，行业机构的技术运用覆盖了人工智能、大数据、云计算、区块链等，金融科技应用水平进一步提高。同时，行业机构以参与试点为契机，加大科技投入，推进自主可控服务器、操作系统、数据库等软硬件设施设备落地运用，进一步夯实完善数字化转型基础。

值得一提的是，广州首批试点中的3个项目还入选了全国“数据要素×资本市场”专项试点，2025年8月，又推荐了13个项目参与第二批专项试点。在2025年“数据要素×”大赛广东分赛中，广发证券“数据要素赋能券商财富经纪业务数字化智能运营服务”项目斩获金融服务赛道技术创新奖，成为省内证券期货业唯一获奖项目。

据了解，广东证监局一直将广发证券数据要素管理和应用能力建设作为数字化转型重点工程培育，此次广发证券参选项目获奖，也标志着其数据要素赋能业务数字化转型已形成最佳典型实践，具有示范引领作用，代表广东辖区证券经营机构在数据要素管理和应用方面率先达到国内领先水平。

放眼未来，广州将持续深化金融科技生态建设，推动试点成果转化落地，为资本市场高质量发展注入更强科技动力。

并购发力研发加码
推动美的集团转型科技巨擘

证券时报记者 李映泉

“十四五”时期，美的集团的华丽蜕变是广东资本市场发展的一个缩影。早年间，外界对美的集团的印象还停留在家电层面。如今，美的集团已成功转型为一家覆盖智能家居、新能源与工业技术、楼宇科技、机器人与自动化、健康医疗、智慧物流等业务于一身的多元化科技巨擘。

近几年来，美的集团资本动作频频，相继收购控股了上市公司合康新能、万东医疗和科陆电子，分别介入了新能源与工业自动化、医疗影像和能源管理业务领域，进一步强化了To B业务的新增长曲线。产经观察家丁少将评价称：“如果说美的集团的上半场是家电的故事，那么下半场则会是B端的故事。”

“家电行业和钢铁、水泥行业一样有生命周期，美的现在一是把自身家电业务的周期改造得更平缓一些，通过业务模式变革、高端结构调整以及往海外走等方式延长第一条曲线的发展周期，同时推动第二条曲线To B业务和家电行业形成完美的衔接，形成‘增长接力’的态势。”美的集团董事长兼总裁方洪波在2024年度股东大会上表示。

与并购扩张同步进行的是，美的集团在研发上的持续高强度投入。近五年来，美的集团累计研发投入超过600亿元。美国商业专利数据库（IFI Claims）发布的“2023年全球250强专利领导者”榜单中，美的集团专利家族数排名全球第八位、中国民营企业第一位。

目前，美的集团已在全球12个国家设立38个研发中心，构建起“2+4+N”的全球化研发网络。方洪波强调，科技领先战略是美的集团的核心战略，美的集团将更加坚定地继续加大研发投入，寻求基础研究和颠覆性技术的突破，同时研究体系将继续加强全球领军专家以及高质量博士人才的引入，并在组织机制上进入行力大的变革。

决胜“十四五” 擘画“十五五”
地方资本市场高质量发展