

# 科技股行情催生转债触发提前赎回条款 年内可转债规模“应声缩水”

证券时报记者 王军

在权益市场结构性行情驱动下,可转债的退出热潮仍在延续。

Wind数据显示,截至目前,已有69只可转债从交易所摘牌,退出了转债市场;另有11只已公告触发强赎、即将被赎回。这意味着,2026年以来可转债退出数量已达80只,退出节奏有所加快。其中,3月、4月连续两个月单月退出数量均达到22只,成为年内退出的高峰期。5月以来,已有3只转债从交易日摘牌,11只转债进入提前赎回流程。

近日,思特奇、家联科技、瑞丰新材、盈峰环境、万顺新材、旺能环境等多家A股上市公司相继发布公告,因公司发行的可转债触发了强赎条款,公司将行使提前赎回权利,按照债券面值加当期应计利息的价格对赎回登记日收盘后未转股的可转债公司债券全部赎回。

受访人士表示,可转债持续加速退出的背后,一方面,正股价格持续走强触发强赎条款,发行人主动赎回意愿强烈;另一方面,可转债的到期也加速了市场出清。展望后市,在发行规模未能有效增加的情况下,随着剩余品种陆续进入赎回或到期窗口,可转债市场规模将进一步压缩。

从退出方式来看,转债赎回与债券到期是当前可转债退市的两大核心因素,其中转债赎回占据了绝对主导地位。数据显示,在年内已退出或即将退出的80只可转债中,有66只因触发强赎条款退出,占比高达82.50%,对应发行规模604.06亿元;剩余14只因债券到期退出,



图片来源:AI生成

占比17.50%,对应发行规模175.16亿元。

对于可转债不断赎回退出的情况,畅力资产董事长宝晓辉向证券时报记者表示,近年来,A股市场行情呈现显著回暖态势,市场活跃度与估值水平均有所提升。在此背景下,大量可转债对应的正股价格持续攀升,相继触发“强制赎回”条款。该条款赋予发行人在特定条件下强制赎回可转债的权利,促使众多发行人选择行使此权利以实现退出,进而使得市场上的可转债数量急剧减少。与此同时,由于可转债的发行期限通常为5年或6年,此前高峰期发行的可转债,达到预设的到期期限,按约定退出了转债市场。

在年内退出的可转债中,部分品种的存续期甚至不足一年,便匆匆告别了转债

市场。恒帅转债、伟测转债、安集转债等均在上市后不久即触发强赎条款并完成摘牌,退出节奏之快令人咋舌。

随着退出潮的持续上演,可转债市场的整体规模不断缩水。

Wind数据显示,截至目前,全市场可转债剩余规模仅为5048.37亿元,较年初规模缩水超500亿元;与2023年末8758亿元的规模相比,缩水3700亿元以上。

可转债市场规模的持续缩水,本质上是“退出加速、供给放缓”双重因素共同作用的结果。一方面,近年来,在科技股行情持续走强的背景下,不少相关行业的转债触发提前赎回条款,发行人选择提前退出,导致市场存量规模出现大幅回落;另一方面,可转债一级市场的发行节奏虽然

今年以来已有所加快,但远不足以弥补退出缺口,从而进一步加剧了市场规模的收缩趋势。

Wind数据显示,包括定向可转债在内,以上市日期为统计口径,今年以来共发行了20只可转债,合计发行规模为156.56亿元。东方金诚研究发展部副总监翟恬甜在接受证券时报记者采访时表示,受监管审核节奏偏慢、定向增发暴增等影响,2025年转债延续弱发行格局;不过,随着转债预案发行提速、监管审核节奏加快、私募品种扩容,预计2026年新发转债规模将放量至800亿元以上。此外,定向可转债、科技创新可转债等创新品种持续发力,也有望为2026年市场供给扩容贡献力量。

## 猪肉消费迈入新周期：品质迭代、场景扩容、出口增长

证券时报记者 江昀 郭博昊

当前,我国正处于自2002年以来的第六轮猪周期,生猪养殖业普遍面临供需相对过剩带来的经营压力。不过,记者近期多方调研发现,在需求端,猪肉消费正在发生从消费理念、场景形态到海外市场拓展的全方位变革,这有望为深陷周期低谷的生猪产业提供破局动能。

### 品质迭代：标准化与高端化双提速

“我家现在每天都吃新鲜肉,很少再买肉囤在冰箱里。”在北京东三环一家连锁超市里,刚下班的张女士告诉记者,自己基本都在下班途中顺路带上一盒小包装的鲜肉回家,到家简单加工后,半个小时内就能做出两三个可口的菜肴。当天,她选购了一盒200克气调包装的梅花肉。

从上市公司披露的经营数据可以看到,小包装鲜肉正成为越来越多中国家庭的选择:双汇发展2026年一季度显示,公司生鲜包装产品销量1.9万吨,同比增长20.2%,增速快于肉制品销量;中粮家佳康2025年年报披露,当年品牌小包装猪肉销售盒数同比增长46.2%,其中核心单品亚麻籽猪肉销量同比增长135.4%。

京东生鲜超市有关负责人在接受证券时报记者采访时介绍,今年一季度,平台猪肉品类250克以下小包装商品销售额同比增长超2.5倍。

在一位大型农牧企业资深从业者看来,从囤货转向鲜食体现了消费品质提升,也增厚了企业收益。生猪产业链上下游企业加快向屠宰环节延伸布局,推动行业集中度持续提升,设施装备与生产流程加速向规模化、标准化升级,是提升猪肉品控能力,满足客户精细化需求的重要支撑。与此同时,高品质猪肉(如黑猪、土猪等)的消费量稳步增长。据相关测算,2026年全国黑猪市场规模预计突破1500亿元,出栏量超3200万头,市场占有率稳步提升至7%—8%。

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛对证券时报记者表示,通过差异化产品实现溢价销售,已成为头部企业突围的核心策略之一。此外,猪肉品质相关的标准建设仍在不断完善,如5月1日起实施的农业行业标准《ω-3多不饱和脂肪酸强化猪肉》,为优质差异化的猪肉产品生产提供了技术依据。

### 场景扩容：多元化消费场景崛起

2020年以来,居民人均猪肉消费量经历了先升再降的过程。但这一统计不包括外出就餐、肉加工制品的消费。在洪涛看来,猪肉产业正以多元化、高附加值产品矩阵适配消费需求。

快节奏生活下,一些符合消费者偏好的商品表现出增长的潜力。如新希望旗

下美好小酥肉单品销售额在2021年突破10亿元后,于2025年突破14亿元;温氏股份2025年年报显示,公司肉制品加工产品业务近三年保持持续增长态势,累计增长幅度约31.4%,2025年营收增至6.45亿元。4月底,温氏股份公告,公司新设肉食事业部,旨在推动食材业务向专业化、集约化、品牌化转型升级。

猪肉产品正从“餐桌食材”向“全时段消费品”延伸,基于特定人群和场景的细分市场,贡献增量。艾媒咨询数据显示,在2025年中国消费者购买的肉制品休闲零食采用的肉类原料中,猪肉的占比为41.08%。

此外,团餐赛道仍然是猪肉需求的稳定器。虽然目前不同机构对于团餐市场规模预期值不同,但一致的观点认为,这一市场具有刚性,有望保持平稳增长。红餐产业研究院最新发布的《2026中国餐饮产业生态白皮书》预测,2026年团餐市场规模有望超2万亿元。

在近两年餐饮市场规模常态增长的背景下,今年一季度,全国餐饮收入1.46万亿元,同比增长4.2%,高于社会消费品零售总额增速1.8个百分点。中国烹饪协会指出,餐饮消费继续成为拉动消费增长的重要力量。

### 市场拓展：从“进口大国”迈向“出口新势力”

中国是生猪生产和消费的大国,猪肉

进口量维持高位。但自2021年以来猪肉进口量持续下降,2025年全年进口量创下2016年以来最低水平。另一方面,2025年以来,出口出现爆发式增长,全年累计出口4.54万吨,较2024年大幅增长64%。

进入2026年,这一态势仍然延续。海关总署公布数据显示,2026年1—3月累计出口猪肉1.39万吨,同比增长85.1%。这是在2025年同期大幅增长后继续保持的较快增速。

洪涛认为,扩大猪肉出口不仅能够有效消化国内过剩产能,缓解市场供需失衡压力,还能提升我国猪肉产业的国际竞争力,推动产业转型升级。

“国内生猪养殖行业成本管理能力不断提升为猪肉出口奠定了基础。”前述农牧企业从业者表示,目前国内生猪养殖行业平均完全成本在12—13元/公斤,尽管这与欧美等产区成本仍有差距,但相较过往已实现大幅降本,增强了国产猪肉参与国际市场竞争的底气。

更值得关注的是,我国猪肉出口正探索以冰鲜产品模式“出海”跨越。今年1月,湖南成为国内首个获得输新加坡冰鲜猪肉准入资质的省份。2月4日,进口自中国的首批冰鲜猪肉运抵新加坡。这是新加坡首次从中国进口这类食品,此前仅引进冷冻猪肉,以及经加热和加工的猪肉制品。在洪涛看来,这是中国生猪产业链条升级、标准对接国际高端市场的标志性事件。

## 管得好才能飞得稳 政策织密低空经济“安全网”

证券时报记者 陈雨康

连续三年写入政府工作报告的低空经济,正迎来政策细则密集落地的阶段。民航局低空经济司于近日获批设立。此前成立的国家发展改革委低空经济发展司负责全国低空经济整体布局、政策统筹、产业规划,而民航局低空经济司聚焦行业实操层面,承担无人机、eVTOL、通用航空器适航审定、低空飞行安全监管等职能。自此,国家低空经济管理架构迈出重要一步,“国家发改委顶层统筹规划、民航局行业落地监管”双层管理模式形成。

今年以来,针对低空经济的新文件、新政策可谓密集。《关于加强信息通信能力建设 支撑低空基础设施发展的实施意见》支撑低空通信等信息类基础设施建设发展,《新型航空器型号审定职责优化方案》旨在化解新型航空器型号审定资源不足的问题,《低空经济标准体系建设指南(2025年版)》统筹推进低空经济标准化建设,有利于形成全国“一盘棋”。若将低空经济比作即将展翼高飞的飞机,那么政策体系的搭建就是为其铺跑道、定航线、加满油,是必不可少的系统工程。

国家发展改革委已在今年4月为低

空经济的发展路线定调:以健康有序为主题,以改革创新为主线,推动实现“管得好、飞得稳、用得活”。其中,安全是前提,必须把保障低空经济安全,特别是飞行安全作为优先事项,夯实安全发展基础。

近年来,社会各界对低空经济始终存有诸多争论。相比其他新兴支柱产业和未来产业的热闹繁荣,低空经济当前只能在受限的特定场景出现,给公众一种遥不可及的虚幻感。事实上,低空经济绝非纸上谈兵,它正处于相对枯燥、难以为大众感知的基础设施建设期,规则制定阶段和产业化“前夜”。作为未来社会的交

通方式,安全是低空经济发展不可逾越的红线。只有当安全监管措施落实了、安全管理规范明确了、安全监管体系完善了,低空经济才能“飞得稳、用得活”,飞入千万家。

若进一步放眼全球,围绕低空经济的竞争也超出了单纯商业范畴,涉及国际标准话语权与规则制定权的争夺。谁能率先建立最完善、最具公信力的低空运行与安全标准,谁就能在未来的全球低空产业链分工中占据生态链顶端。从这个角度看,当下的“慢”正是在为未来的“快”积蓄动能。

<<上接A1版

塔方高度评价中国为政治解决国际热点问题作出不懈努力,为缓和中东局势发挥重要作用。塔方愿同中方加强多边合作,共同打击“三股势力”和跨国犯罪,维护地区稳定。

会谈后,两国元首签署并发表《中华人民共和国和塔吉克斯坦共和国永久睦邻友好合作条约》《中华人民共和国和塔吉克斯坦共和国关于深化新时代全面战略合作伙伴关系的联合声明》,见证签署政党交流、经贸投资、人工智能、绿色矿产、媒体等领域十余项合作文件。

访问期间,双方还签署了农业、文化、教育、住房建设、检验检疫、市场监管等领域十余项合作文件。

会谈前,习近平在人民大会堂东门外广场为拉赫蒙举行欢迎仪式。

拉赫蒙抵达时,礼兵列队致敬。两国元首登上检阅台,军乐团奏中塔两国国歌,天安门广场鸣放礼炮21响。拉赫蒙在习近平陪同下检阅中国人民解放军仪仗队,并观看分列式。

当晚,习近平在人民大会堂金色大厅为拉赫蒙举行欢迎宴会。

王毅、王小洪等参加上述活动。

<<上接A1版

## 多地加大存量房收购力度 努力稳定房地产市场

广州在楼市新政中落实去库存要求,支持在城中村改造中收购存量商品住宅用作安置房,鼓励收购存量商办用房用于经营性物业安置,鼓励国有企业以市场化方式收购二手住宅用作保障性住房、人才住房及其他用途房源。

### 支持存量商办物业用途转换

值得注意的是,多地在存量盘活过程中加大了商办物业去库存力度。

广州在楼市新政中明确提出,加大商办物业去库存力度,因地制宜推动存量商办物业合规转换为医疗、教育、养老、酒店、康养、保障性住房等用途。同时还提出,将房票安置适用范围从住宅房屋征收补偿拓展至商业用房、办公用房等符合条件的多种形态物业的征收补偿。

中山在楼市新政中明确要加快商业用房去库存,鼓励多途径盘活存量资源,支持收购、租赁商业用房改造为酒店、文旅、医疗、康养、托育、保障性租赁住房等。

天津对商办物业用途转换提供政策支持,明确利用存量房转化为配租型保障性住房的,在原土地使用年限内不变更土地使用性质,不补缴土地价款,并按照国家和本市有关规定享受水电气热价格优惠政策。

武汉则通过定向提高补贴的方式促进商办房屋去化,明确对个人购买新建商办类房屋按购房合同总价款的1%给予补助。

### 盘活存量重要性更加突出

今年《政府工作报告》明确提出,探索多渠道盘活存量商品房,鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。继4月28日中央政治局会议决定调“努力稳定房地产市场”后,5月9日召开的国务院常务会议再次强调持续推进房地产等领域风险化解。

有分析人士认为,房地产高库存占用房企大量资金,也因持续产生财务成本进一步加剧房企经营风险。中央政治局会议后,各地政策落地频次、政策力度均有所提升。其中,盘活存量的重要性更加突出。

上海易居房地产研究院副院长严跃进接受记者采访时表示,当前盘活存量商品房的力度和重要性都在强化。存量商品房收购后的用途已从传统的保障性租赁住房、保障房领域拓宽至人才房、青年公寓、养老公寓等,这种拓展既是市场化方向,也兼顾了民生保障。同时,目前各地积极推进商办物业去库存,盘活存量资产的工作明显增多,其中不少商办类项目表现良好,支持其用途转换有助于丰富盘活渠道。

中指研究院企业研究总监刘水对证券时报记者表示,随着盘活存量商品房、去库存等写入“十五五”规划纲要和《政府工作报告》,盘活存量资产被放到更加重要的位置。商品住宅要加速去库存,利用收储等形式实现盘活。商业、产业用房要通过非住改住、自主改造等多种模式盘活,用好金融工具,通过退出机制完成存量资产盘活。

## 腾讯收购喜马拉雅股权案 获市场监管总局附条件批准

5月12日,市场监管总局发布公告,附加限制性条件批准腾讯控股有限公司(以下简称“腾讯”)收购喜马拉雅公司(以下简称“喜马拉雅”)股权案。同日晚间,腾讯回应将认真履行各项承诺,确保交易依法合规推进。

市场监管总局要求腾讯、喜马拉雅和集中后实体作出五项限制性承诺:不得提高在线音频播放平台服务价格、降低服务水平或者附加不合理交易条件;不得降低在线音频播放平台免费内容及免费热门内容比例;不得与在线音频播放平台版权方达成独家授权,并在规定期限内解除现有独家授权约定;不得向汽车厂商搭售在线音频播放平台、网络音乐播放平台,或者阻碍、限制其采购竞争对手产品;不得限制主播在多个在线音频播放平台入驻或分发其享有著作权的作品。

经评估,市场监管总局认为该承诺方案可有效减少此次集中导致的竞争问题,能够保障消费者、版权方、主播及汽车厂商等多方主体合法权益,维护相关市场公平竞争秩序,依法附加限制性条件批准该案。

市场监管总局表示,将严格督促交易双方有效履行限制性承诺,充分发挥经营者集中审查事前预防作用,切实维护我国在线音频播放平台市场、网络音乐播放平台市场公平竞争秩序,保障经营主体、消费者合法权益,防范平台“内卷式”竞争,推动平台企业和平台内经营者、劳动者共赢发展。

(郭博昊)