

# 科技并购引入金融“活水”

## 23家上市企业获近200亿元贷款授信

中经记者 秦玉芳 广州报道

今年以来，上市公司并购业务持续活跃。截至8月28日，年内已发布20余份并购贷款申请事项公告。

同时，随着监管试点适度放宽科技企业并购贷款政策5个多

### 银行积极参与并购贷款业务

23家上市企业获得多家银行批复的并购贷款授信，涉及授信总额约188亿元。

近日，多家上市公司发布向银行申请并购贷款的相关事项公告。

8月28日，凡拓数创(301313.SZ)发布公告称，拟向银行申请不超过6100万元的并购贷款，用于支付收购浙江禹贡信息科技有限公司51%股权对价款及相关税费或置换前期支付的自筹资金，拟贷款期限不超过10年(自实际提款日起计算)。

8月22日，赛意信息(300687.SZ)公告显示，公司二级全资子公司广东赛意置业投资有限公司(以下简称“赛意置业”)拟向银行申请并购贷款授信额度不超过19120万元人民币；公司预计为赛意置业提供连带责任保证担保额度不超过20620万元人民币，其中，公司为赛意置业提供固定资产贷款担保额度不超过19120万元，公司为赛意置业向银行申请分离式保函业务额度不超过1500万元。

Wind统计显示，2025年1月1日—8月28日，上市公司发布24份并购贷款相关事项进展公告，接近2024年全年数量。

同时，近期多家银行针对企业并购贷款授信批复也密集发布，尤其针对科技企业的审批速度和融资条件呈现显著优化态势。

南华仪器(300417.SZ)8月5日公告显示，向招商银行佛山分行申请贷款1797万元和4500万元，分别用于南昌市微舸联信息技术有限公司股权收购和广东嘉得力清洁科技股份有限公司的股权收购。

香浓芯创(300475.SZ)日前公告强调，根据公司业务发展与资金成本管理需要，结合当前市场环境，公司及子公司与浦发银行深圳分行签订相关协议，公司向浦发银行申请人民币2亿元并购贷款用

月以来，商业银行积极响应并拓展并购贷款业务。目前，工商银行(601398.SH)、招商银行(600036.SH)、浦发银行(600000.SH)等多家银行面向上市企业的并购贷款业务纷纷落地，其中授信主体多为科技企业。相关数据显示，2025年1月1日—8月28日，23家

### 银行积极参与并购贷款业务

23家上市企业获得多家银行批复的并购贷款授信，涉及授信总额约188亿元。

于对前期部分存量并购贷款进行置换。

企业预警通统计数据显示，2025年1月1日—8月28日，23家上市企业获得包括工商银行、招商银行、浦发银行、兴业银行(601166.SH)、中信银行(601998.SH)等多家银行批复的并购贷款授信，涉及授信总额约188亿元。从企业类型来看，获批并购贷款的上市企业多以科技企业为主。

某国有银行深圳分行对公业务经理透露，今年以来上市公司做并购业务的积极性高了很多，特别是人工智能、半导体、高端制造等硬科技领域成为并购的热门赛道。而自3月份监管试点适度放宽科技企业并购贷款政策以来，银行在该领域的业务投入力度也在增强，同时也在根据新政策调整授信思路。“像参股型并购贷款也已经在做了。”

招商银行方面告诉《中国经营报》记者，国家金融监督管理总局开展适度放宽科技企业并购贷款政策试点工作以来，作为首批试点银行，招商银行高度重视并积极推动，充分发挥科技金融优势，摸排梳理科技企业需求，储备了一批科技企业并购贷款需求。

3月5日，国家金融监督管理总局开展适度放宽科技企业并购贷款政策试点工作，试点适度放宽《商业银行并购贷款风险管理指引》(以下简称《指引》)部分条款，其中对于“控股型”并购，试点将贷款占企业并购交易额“不应高于60%”放宽至“不应高于80%”，贷款期限“一般不超过7年”放宽至“一般不超过10年”。

8月20日，国家金融监督管理总局发布了《商业银行并购贷款管

理办法(征求意见稿)》(以下简称《管理办法》)，有助于商业银行更好运用并购贷款工具，支持科技金融发展和促进企业转型升级。

其中，《管理办法》在允许银行向控制型并购发放并购贷款的基础上，新增允许银行向参股型并购发放并购贷款。同时从监管指标、资产规模等方面对于参与并购贷款的商业银行设置了差异化的展业资质要求。根据《管理办法》，仅有调整后表内外资产余额不低于500亿元的银行可从事并购贷款业务，对于从事参股型并购贷款业务的银行，其门槛进一步提升至1000亿元。

### 银行积极参与并购贷款业务

23家上市企业获得多家银行批复的并购贷款授信，涉及授信总额约188亿元。

《管理办法》还明确，将控制型并购贷款占并购交易价款比例上限由60%调整为70%，同时将控制型并购贷款最长期限延长至10年。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示，《管理办法》是对《指引》的一次全面修订，旨在适应经济发展新阶段的需求，进一步活跃并购市场，优化资源配置，同时守住金融风险的底线。《管理办法》的核心变化可以概括为“一松一紧”：在支持实体经济特别是科技创新方面更加灵活，在风险防控方面更加审慎。

盘古智库高级研究员余丰慧认为，《管理办法》旨在适应经济结构转型的需求，促进资本市场健康发展。通过放宽并购贷款领域，特别是提高门槛至1000亿元资产规模，鼓励大型银行参与更高风险的并购交易，有助于优化资源配置效率，支持实体经济发展。此规定将促使市场集中度提升，中小银行可能需寻找差异化竞争策略或合作机会，而大型银行则有机会扩大市场份额和服务范围。

《管理办法》还明确，将控制型并购贷款占并购交易价款比例上限由60%调整为70%，同时将控制型并购贷款最长期限延长至10年。

招联首席研究员、上海金融与发展实验室副主任董希淼表示，《管理办法》是对《指引》的一次全面修订，旨在适应经济发展新阶段的需求，进一步活跃并购市场，优化资源配置，同时守住金融风险的底线。《管理办法》的核心变化可以概括为“一松一紧”：在支持实体经济特别是科技创新方面更加灵活，在风险防控方面更加审慎。

# 从“效率工具”到“价值引擎” 大模型“再造”银行

中经记者 张漫游 北京报道

2025年上半年，伴随DeepSeek-R1及V3.1等国产大模型

### 行业应用加速普及

平安银行中报显示，2025年上半年，该行构建大模型能力体系，通过监督微调、强化学习、大模型自主规划、智能体等技术进行模型调优训练，提升重点场景应用能力，6月末平安银行已落地大模型应用场景超330个。

尤其在风控合规方面，平安银行深化智能算法应用，夯实智能化风险防控体系。在对公风险管理上，深化大模型在智慧风控的探索应用，建立风险专家知识库，借助智能体提升风险控制各流程的效率，强化大模型的适用能力。在零售贷款审批与催收上，该行依托大模型能力，对非结构化数据及其他要素进行风险特征挖掘和识别，提升风险管理能力。在普惠金融上，平安银行持续深化央行“资金流信用信息共享平台”的应用，全面完善普惠生态客户的风险画像，支持信贷资金精准直达中小微企业。在账户风险防控上，打造反电诈“风控大脑”，提升账户风险管理和客户服务效率。在内控合规上，升级“慧小喵”审计大模型，通过打造多维智能体，实现营销、制度等领域的智能合规审

的迭代推出，银行业的AI应用正从局部试点迈向全面融合。多家上市银行在半年度业绩报告中披露了大模型建

### 行业应用加速普及

查及归因分析，推动审计监督与纪检监察工作提质增效。

浦发银行(600000.SH)方面透露称，截至2025年6月末，该行已构建千卡算力，在股份制商业银行中率先实现全国国产化算力平台+开源大模型的金融应用，形成大小模型协同的“浦银智启”模型服务矩阵，同时搭建多维度大模型评测体系，形成超3万的评测数据集，初步构建千万级企业知识库。

中国银行(601988.SH)研究院研究员刘晨指出，传统大模型计算资源消耗较大，DeepSeek基于专家混合架构(MoE)、模型训练优化、高效强化学习和数据蒸馏技术，显著提高了计算效率和推理速度，同时也大幅降低了对计算资源的需求。据DeepSeek数据，预训练大模型Deepseek-V3的训练成本约为558万美元，远低于同类头部模型；DeepSeek在API服务定价也远低于OpenAI同类产品。同时，在较低成本的基础上，DeepSeek也能够兼顾模型效率。

政策支持是推动银行加快AI应用的重要力量。2025年3月，中国人民银行召开2025年科技工

设的进展。

业内人士认为，在利率市场化深化、息差持续收窄的背景下，银行业普遍将人工智能视为

作会议，已明确要求加快金融数字化转型智能化转型，安全稳妥有序推进人工智能大模型等在金融领域的应用。

在此背景下，多家银行对大模型进行了积极部署。建设银行(601939.SH)方面在接受投资者调研时指出，DeepSeek-R1开源大模型发布以来，建设银行第一时间利用自身丰富的人才、算力储备和高质量的金融数据，对通用开源大模型进行预训练、微调和强化学习，较早采用私有化方式部署了DeepSeek-R1-671B满血版和DeepSeek-R1-32B蒸馏版金融大模型及外部可检索服务。

从具体成果看，在个人金融领域，建设银行“帮得”个人客户经理智能助理话术生成场景应用支持回答问题、提供建议业务能力；对话术加工润色，使话术更为友好流畅，为客户经理提供话术参考；对较长的知识内容，比如产品说明书进行总结归纳；对不同年龄、风格的客户能生成差异性营销话术；个人客户经理智能化运营能力场景应用，可以通过自然语言描述客群特点，运用大模型生成客群筛选条件，结合客户

部分上市公司公告获批并购贷款授信 (截至2025年8月28日)			
公告日期	公司简称	贷款额	贷款期限
2025/8/5	南华仪器	不超过7000万元	5年
2025/7/25	香农芯创	2亿元	1年
2025/7/17	浙江力诺	1.56亿元	5年
2025/7/16	东和新材	拟申请授信额度1.58亿元，实际发放贷款不超过并购价款60%	不超过5年
2025/6/30	汉嘉设计	3.22亿元	10年
2025/6/23	瑞玛精密	1.1亿元	4年
2025/6/9	北方长城	不超过1亿元	-
2025/6/4	长川科技	不超过6000万元	7年
2025/5/26	至正股份	不超过79079.37万元	-
2025/5/19	罗博特科	5.4亿元	10年
2025/4/11	沃森生物	不超过28亿元	-
2025/4/10	瀚蓝环境	不超过61亿元	不超过7年
2025/3/28	陇神戎发	2300万元	-
2025/3/26	上海莱士	拟不超过30亿元，且不超过交易对价的80%	拟不超过5年
2025/3/25	华润三九	累计不超过35.90亿元(含)	不超过10年(含)
2025/3/21	中航泰达	不超过7200万元	不超过8年
2025/3/10	福昕软件	不超过2.8498亿元	-
2025/3/10	北陆药业	1.6亿元	不超过5年
2025/2/24	大地电气	不超过5400万元	-
2025/2/21	旭杰科技	不超过公司收购价款总额的60%，即2872.45万元	不超过7年
2025/2/21	空港股份	4465万元	7年
2025/1/16	卓兆点股	不超过6000万元	7年
2025/1/6	凯龙股份	不超过1亿元，且不超过交易对价的60%	不超过5年

数据来源：企业预警通

### 需构建差异化评估体系

银行需要建立更严格的风险评估体系，确保贷后管理的有效性以监控项目进展和企业运营状况。

商业银行在支持科技型企业并购贷款方面发挥着日益关键的角色，但同时也面临新的挑战。

康德智库专家、北京京师(成都)律师事务所刘诚冬律师表示，此前并购贷款主要依赖企业控制权作为还款保障，多集中于控制型并购，而参股型并购长期缺乏明确的融资规则。《管理办法》明确该类业务的合规框架，不仅使银行开展参股型并购贷款有据可依，也为企业通过参股并购实施项目整合时依法申请银行贷款提供了制度支持，避免因规则缺失所导致的融资困境。

“不过，并购活动本身存在股权价值波动、转让不确定性及法律合规等方面的多重风险，这对银行开展相关授信业务带来了显著挑战。尤其在科技企业并购中，传统信贷评审模式存在法律层面局限。”刘诚冬表示。

余丰慧认为，银行开展参股

型并购贷款对风险管理提出了新的挑战，主要是因为参股型并购涉及的控制权不完全转移，增加了信息不对称和估值不确定性的风险。

文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅进一步指出，参股型并购中，银行对目标企业控制力弱，增加了信息不对称风险，企业可能隐瞒不利信息，导致银行难以准确评估风险。同时，参股型并购目的多样，可能涉及战略投资、财务投资等，不同目的的风险特征差异大，增加了风险识别难度。此外，参股型并购退出机制复杂，若企业无法达到预期收益，银行贷款回收面临较大的不确定性。

在余丰慧看来，为应对这些挑战，银行需要建立更严格的风险评估体系，包括增强尽职调查、完善信用评级机制、设立专门的并购贷款审批流程，并确保贷后管理的有效性以监控项目进展和

企业运营状况。

此外，余丰慧还强调，科技创新和先进制造等领域的并购往往面临技术快速迭代、市场不确定性高等特点，传统信贷评审模式难以全面覆盖其风险，为此银行需建立差异化的评估体系，注重考量技术创新潜力、市场需求预测、管理层执行能力等非财务指标，并与专业的第三方机构合作，利用大数据分析及其他现代技术手段，提高风险识别和定价能力，更好地支持国家战略新兴产业的发展，同时有效管理金融风险。

中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平也表示，银行应重点关注并购后的整合效应，例如技术互补与市场协同。在估值方面，可引入动态估值模型，将知识产权、团队能力等无形资产纳入评估体系。此外，还可积极探索与创投机构合作，建立风险共担、收益共享的协作机制。

### 业务模式重构进行时

尽管银行业在大模型应用方面取得了显著进展，但行业仍面临诸多挑战。毕马威方面分析指出，银行业大模型应用正从效率提升工具向价值创造引擎演进，但场景落地仍面临“可控性”、“可解释性”与“投入产出比”三大核心制约因素。这一判断揭示了行业转型进入深水区的现实挑战，也为未来发展指明了方向。

从应用成熟度来看，当前银行业大模型应用呈现出明显的层级特征。毕马威将其划分为四个阶段：“降本增效”类应用(如办公管理)和“生产力革命”类应用(如AI生成营销文案、分析报告等)已趋近成熟；“流程重构”类应用部分场景经过验证且投产(如知识库问答类Agent、智能问数类Agent)，部分仍处于探索阶段(如投研Agent、风控Agent)；而涉及“模式创新”及“颠覆性变革”的应用模式则多处于探索或未经验证阶段。这种梯度发展格局，反映了银行业在拥抱新技术时的审慎态度。

近期，银行在大模型方面开始了新的探索。如兴业银行(601166.SH)正征集合作伙伴，拟基于行内数据训练金融大模型以提升研发效率；科大讯飞(002230.SZ)中标江西银行大模型软硬件采购项目。

记者从江苏银行(600919.SH)了解到，依托国产芯片为代表的混合算力架构，该行成功实

现单张GPU计算卡千亿级推理大模型的规模化部署。该行从国产操作系统底层依赖库入手，通过完全自主编译与适配，构建新一代技术架构框架，兼容并稳定运行MXFP4量化算法，相较传统方案实现计算性能3倍加速与硬件资源占用减少75%的优化成果。

基于“专家经验为主，人工智能为辅”的设计理念，江苏银行千亿大模型构建了具备多种能力的智能体，并在业务材料录入与审核场景中率先落地运用。在电子流水授信材料鉴别场景中，该智能体能够自动化匹配鉴定规则、动态选择工具链，精准执行图片细节定位、二值化处理及元数据比对，并自主访问外部金融机构交叉验证；在询证函填写及商户进件等场景，通过多模态识别工具高效完成文本抽取与结构化表单生成，自上线以来累计处理业务数万笔，显著提升运营效率。

苏商银行特约研究员武泽伟认为，未来AI Agent的自主决策、实时响应与智能学习能力，将从三个维度重塑银行业务模式：在客户体验方面，通过多模态交互与个性化服务重新定义银行与客户的连接方式；在风险管理方面，推动风控从“事后响应”转向“实时拦截+预测预警”；在运营效率方面，驱动业务流程向“零接触”与“自适应”进化。