经济日报社主管主办
证券日报社出版
证券市场信息披露媒体
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-83251730 010-83251760

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

2025年1月2日 星期四
第1期 总第7317期 今日84版

向“新”提质 谱写时代华章

■ 赵学毅

冬至阳生，岁回律转。掀开新年的日历，眺望喷薄而出的朝阳，我们怀揣强国梦想，凝心聚力再出发。

不忘来时路，方知向何行。蓦然回首，2024年的足迹依然清晰可见。

2024年之初，股市波动放大，市场信心不足。在此背景下，国务院于2024年4月12日发布《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》，即新“国九条”，吹响了通过资本市场改革释放红利，推动高质量发展、改革创新的号角。随后，中国证监会会同相关方面制定了若干个配套文件，与新“国九条”一起形成了“1+N”政策规则体系，突出强本强基、严监严管，全力以赴深化资本市场高质量发展的改革主线。

2024年4月30日，中共中央政治局召开会议，首提“耐心资本”，唤起了“耐心资本”加强布局国家战略科技力量，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业的勇气。2024年9月26日召开的中共中央政治局会议，围绕稳增长、扩内需、化风险，推出一揽子增量政策。随着存量政策有效落实，一揽子增量政策加快推出，政策组合效应持续发挥，有效提振市场信心。

2024年12月11日至12日，中央经济工作会议对2024年作出总结：“新质生产力稳步发展，改革开放持续深化，重点领域风险化解有序有效，民生保障扎实有力，中国式现代化迈出新的坚实步伐”。会议同时强调，“以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系”，释放了创新驱动发展的鲜明信号。会议还提出，稳住楼市股市。

新政策、新要求带来新变化，2024年资本市场改革持续深化注定会在二级市场留下浓墨重彩的印记：2024年，A股市场总市值从83.7万亿元上升至93.9万亿元，增幅为12.2%。2024年11月5日至13日，创纪录连续7个交易日成交额突破2万亿元。在A股历史上，单日成交额超过2万亿元的情况共出现过23次，而2024年就占了18次。巨量成交显示A股市场的活跃度和参与度都达到了一个新的高度。全年A股走出先抑后扬的态势，尤其是2024年9月24日以来截至12月31日，上证指数、深证成指、沪深300累计涨幅分别为21.93%、28.84%、22.48%。

市场活力不断激发，给中国经济的“排头兵”——上市公司带来了难得的发展机遇，市值管理成果逐步显现。

一方面，A股公司2024年前三季度实现净利润4.43万亿元，盈利公司占比达到76.88%。整体业绩边际向好，创新动能加速集聚。另一方面，上市公司分红规模创新高，年内实施分红的公司数量及分红总额均创历史新高。此外，上市公司并购重组渐入佳境，超千起并购涌现，围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求强链补链，增强了上市公司的市场竞争力和持续经营能力。

新元初启，万事可期。焕新的资本市场迎来新挑战、新机遇。

展望新的一年，中国经济增速与需求结构会持续优化，资本市场发展与改革将迎来新格局。

踏上新征程，我们将感受到系列政策精准引导的力量。

资本市场“1+N”政策体系将更趋完善，围绕培育新质生产力、支持并购重组、强化分红和股票回购增持力度等领域的更多举措将出台，以提升A股投资价值、改善市场回报预期，夯实市场长期向好的底层逻辑；监管力度与规范程度逐渐加强，包括严把上市发行准入关，进一步完善和落实信息披露制度，加强对上市公司的监管，打击各类违法违规行为等，以维护市场的公平、公正和透明，促进资本市场的健康稳定发展。政策调整的灵活性与精确性将推动资本市场向更高质量方向迈进。

踏上新征程，我们会发现资本市场格局悄然生变。

随着经济结构调整和政策导向的影响，资本市场将在盈利增长和估值修复的双重驱动下迎来较好的表现；市场风格将会发生一定变化，或呈现“指数搭台、个股唱戏”“价值搭台、成长唱戏”的特征；地方社保基金、保险资管等长期投资者入市力度有望加大，优化资本市场的投资者结构及资本市场资源配置；外资继续回流A股市场，增加对中国资本市场的配置比例，进一步促进中国资本市场与国际市场的融合和交流。

踏上新征程，我们会看到不同产业板块竞相绽放。

传统产业的转型升级快速演进，相关板块在二级市场次第花开。钢铁、有色、建材等行业快速实现绿色低碳转型，优化产能规模和布局；一揽子增量政策出台，一系列存量政策落地显效，房地产市场持续改善；以旧换新力度加强，家用电器、汽车等行业的消费活力被点燃；煤炭、纺织服装、零售等产业链不断完善，加速实现数智化转型；搭载AI的终端形态快速渗透，人形机器人与工业机器人共同推进我国制造业的智能化升级。

战略性新兴产业持续壮大，科技、绿色经济等元素为资本市场注入了新动力。新一代信息技术、生物、高端装备、新材料、节能环保、新能源、低空经济等，在政策推动下快速产业化，持续提升我国经济发展新动能指数的同时，也将点燃产业资本和金融资本的激情，为二级市场带来经久不衰的活力。

踏上新征程，我们会感受到上市公司专注主业创新进取的决心。

中央经济工作会议在部署2025年经济工作时强调，要“推动科技创新和产业创新融合发展”。科技创新是产业创新的决定性前提和关键性支撑，而产业创新是科技创新成果转移转化的落脚点。企业的创新主体地位得到进一步强化，创新资源向企业集聚，推动了产业创新和传统产业的转型升级。通过支持优质企业并购重组、加快形成常态化退市等举措，上市公司聚焦主业，创新发展更进一步；“提质增效重回报”行动进一步深入，上市公司在价值创造、价值成长、价值分享等层面迈入新阶段。

初心如磐，奋楫笃行。中央经济工作会议提出的“根本保证”“五个统筹”，为做好2025年经济工作提供了根本遵循。随着我国宏观及微观基本面逐步修复，中长期资金持续加持，上市公司夯基蓄能，2025年的资本市场有望新生向阳，活力迸发，再绘时代华章！

今日导读

央行2024年末运用多种工具释放中长期流动性 ……A2版

技术创新引领 手机市场重回增长轨道 ……A3版

创投资本 如何更好发挥“向新力” ……A4版

大模型频繁降价 行业洗牌将加速？ ……B2版

“强者恒强” 多家车企去年销量同比大增 ……B3版

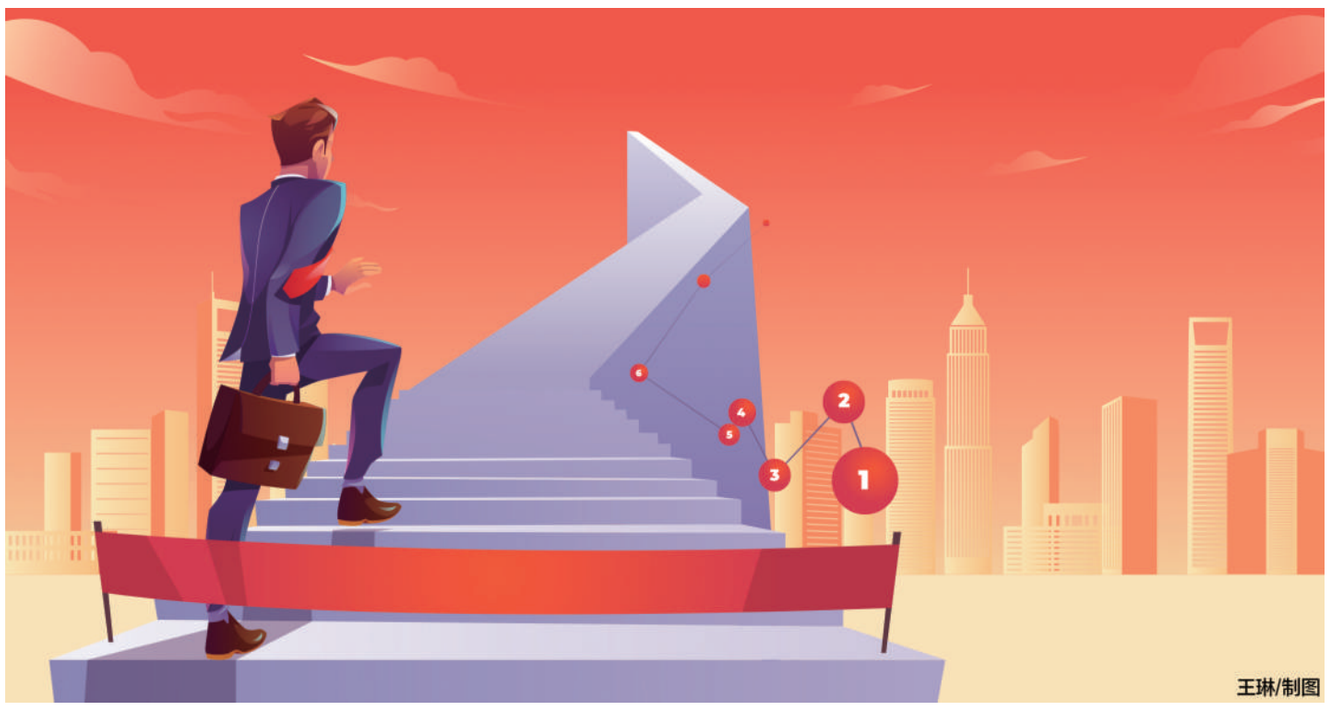
“稳”为底色“改”为动力 资本市场开启新篇章

本报记者 吴晓璐

在中央经济工作会议精神引领下，监管层渐次发声，2025年资本市场改革发展“施工图”逐渐清晰。

“稳”是底色，“改”是动力。“‘稳’是通过政策支持和监管优化来保持股市的平稳运行；‘改’则是深化资本市场改革，包括深化资本市场投融资综合改革、加强市场监管、保护投资者合法权益等。”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。

接受采访的专家普遍认为，今年资本市场将在统筹一二级市场均衡和投融资平衡的基础上，把握好支持新质生产力发展这个着力点，推动投资端和融资端改革，打通中长期资金入市的卡点堵点，增强资本市场各项制度对科创企业的包容性、适配性、精准度，持续推动提升上市公司质量和投资价值。


王琳/制图

推出系列政策举措力稳股市

“稳住楼市股市”是中央经济工作会议对资本市场提出的明确要求。维护市场稳定，也是2025年资本市场核心工作之一。

股市是经济运行的“晴雨表”，稳住股市对于稳定市场预期、增强各方信心、优化资本市场资源配置功能具有重要意义。在此基础上，资本市场将更好服务居民财富管理，促进科技、金融、产业的良性循环，持续推动经济回升向好。

“从中央经济工作会议精神来看，为了稳住股市，国家会出台一系列政策举措，不仅包括实施更加积极的宏观政策，增加市场流动性，增强市场信心，还包括深化资本市场改革，优化市场结构，加强监管和风险防范等。”清华大学国家金融研究院院长田轩在接受《证券日报》记者采访时表示。

2024年12月份，证监会召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神时提出，加强对融资融券、场外衍生品、量化交易等的针对性监测监管，加快落实增量政策，持续用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，切实维护资本市场稳定。

近日，证券、基金、保险公司互换便利再迎新进展。2024年12月31日，中国人民银行表示，为支持资本市场健康稳定发展，将于近期开展第二次证券、基金、保险公司互换便利操作。同日，证监会表示，扩大互换便利参与机构范围，在首批20家参与机构基础上，根据分类评价、合规风控等条件增选了20家参与机构，形成40家备选机构池。

深化投融资改革力促创新

“深化资本市场投融资综合改革”，是中央经济工作会议对资本市场提出的新要求。2025年，资本市场将统筹推动投资端和融资端改革，进一步促进投融资两端平衡，支持科技创新和新质生产力发展，推动上市公司高质量发展，增强资本市场的内在稳定性。

投资端方面，上述证监会党委（扩大）会议提出，抓好推动中长期资金入市工作，协同构建完善全国社保基金、保险、年金、理财等“长钱长投”的制度环境，进一步打通卡点堵点，充沛源头活水。 （下转A2版）

2025年财政政策取向将更明确 支持消费有提升空间

本报记者 孟 珂 韩 昱

2024年全球经济在复杂多变中展现韧性，中国经济在多重挑战下依然实现了稳健前行，成就斐然。步入2025年，中国经济航船将再次扬帆起航。

2024年12月份召开的中央经济工作会议指出“提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性”“要实施更加积极的财政政策”“要实施适度宽松的货币政策”，为今年的经济工作举旗定向。面对新一年的经济机遇与挑战，中国将如何精准施策，推动经济持续健康发展？《证券日报》记者就此采访了多位业内专家进行解读。

全方位扩大国内需求

中央经济工作会议指出，当前外部环境变化带来的不利影响加深，我国经济运行仍面临不少困难和挑战，主要是国内需求不足，部分企业生产经营困难，群众就业增收面临压力，风险隐患仍然较多。同时必须看到，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。

对于2025年宏观经济，申万宏源证券首席经济学家赵伟对《证券日报》记者表示，2025年，我国经济增速预计仍将维持在5%左右，投资和消费增速略高于2024年。受政策支持的投资和消费领域或成为经济亮点。

中央经济工作会议确定的2025年要抓好的重点任务中，第一项就是“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”。

中泰国际首席经济学家李迅雷对《证券日报》记者表示，中央经济工作会议将“全方位扩大国内需求”放在2025年各项重点任务的首位，促消费和扩投资的增量政策都值得期待。

对于具体领域，李迅雷表示，2025年公共消费与基建将是亮点。为保持经济平稳运行，政策有必要聚焦于加力扩大内需。而大力提振消费以及适度加力基建投资，都将是扩大内需的重要抓手。

“提振需求的另一个重要抓手是财政直达民生。”中金公司研究团队对《证券日报》记者表示，货币要通过中介机构才能传导至最终需求，而财政直达民生可以绕过中间渠道，逆周期力度更强。尤其在贸易摩擦不确定性较高、出口价格仍然面临下行压力的情况下，财政扩张提振内需的重要性更加突出。 （下转A2版）

SIUI
汕头市超声仪器研究所股份有限公司
首次公开发行6,424.9446万股A股
股票简称：超研股份
股票代码：301602
发行方式：本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。
初步询价日期：2025年1月7日
网上路演日期：2025年1月10日
网下申购日期：2025年1月13日(9:30-15:00)
网上申购日期：2025年1月13日(9:15-11:30，13:00-15:00)
网上、网下缴款日期：2025年1月15日
保荐人（主承销商）：中国银河证券股份有限公司CGS
投资者关系顾问：UTRUST
《创业板上市提示公告》《初步询价及推介公告》详见2025年1月2日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》、经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网

更多精彩报道，请见——
证券日报新媒体
证券日报之声
证券日报APP

本版主编：姜楠 责编：张博 制作：曹秉琛
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：王琳 崔建岐

● 国内统一连续出版物号：CN 11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西三环南路55号顺和国际·财富中心大楼东侧 3A区501号/502号 ● 邮编：100071 ● 定价：3元
● 编辑部：010-83251730 E-mail：zmzx@zqrb.net ● 广告部：010-83251716 ● 发行部：010-83251713 ● 监督电话：010-83251700 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号(1-1)
北京 上海 深圳 成都 同时印刷