

上半年信贷总量增长结构优化 金融精准滴灌重点领域

■本报记者 张芃逸

7月22日，中国人民银行(以下简称“央行”)发布2025年二季度金融机构信贷投向统计报告(以下简称“报告”)。据统计，2025年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额268.56万亿元，同比增长7.1%，上半年人民币贷款增加12.92万亿元。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，信贷总量平稳增长反映出我国经济复苏动能增强。同时从各类细项来看，普惠小微贷款、涉农贷款等增速显著高于整体贷款增速，反映出政策对薄弱环节的精准滴灌。

信贷支持保持较高水平

中国人民银行调查统计司司长闫先东在国新办7月14日举行的新闻发布会上表示，我国上半年信

贷呈现“总量增长、结构优化”的特征。上半年，人民币各项贷款新增12.92万亿元，显示出金融体系对实体经济信贷支持保持较高水平。

从借款主体看，企事业单位贷款是信贷增长的主体。根据报告，上半年，企事业单位贷款增加11.5万亿元，占全部新增贷款的89%。其中，中长期贷款增加7.08万亿元，是企事业单位贷款增加的主要构成。

“信贷总量增长反映经济基本面呈积极修复态势。企事业单位中长期贷款大幅增长，显示企业投资扩张意愿增强。”陕西巨丰投资资讯有限责任公司投资顾问总监郭一鸣表示，上半年金融持续为实体经济提供稳定的资金来源。

东方财富首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，二季度信贷投向仍呈现“企业强、居民弱”特征，背后是宏观政策强化逆周期调节，金融稳企业力度增强，做

好金融“五篇大文章”也直接推动了相关领域企业贷款较快增长。

精准有效支持重点领域

从贷款投向领域看，报告显示，普惠小微贷款增长较快、绿色贷款增加较多、涉农贷款持续增长，贷款支持科创企业力度较大。

具体来看，2025年二季度末，本外币绿色贷款余额42.39万亿元，比年初增长14.4%，上半年增加5.35万亿元。

同期，获得贷款支持的科技型中小企业27.4万家，获贷率为50%，比去年同期高3.2个百分点。科技型中小企业本外币贷款余额3.46万亿元，同比增长22.9%，增速比各项贷款高16.1个百分点。高新技术企业本外币贷款余额18.78万亿元，同比增长8.2%，增速比各项贷款高1.4个百分点。

“科技型企业贷款增速高于各项贷款，体现出创新领域受到重视，经济转型在加速推进。”郭一鸣表示，上半年绿色贷款余额大增，科创企业贷款亮眼，背后原因在于政策引导，鼓励支持实体经济、绿色发展及科技创新，同时相关行业前景好，吸引资金流入。

王青表示，二季度外部波动加剧，国内加快实施各项积极有为的宏观政策，其中5月份央行实施降息降准，并通过MLF和买断式逆回购持续向市场注入中期流动性，增强银行信贷投放能力，信贷对实体经济重点领域和薄弱环节的支持更加精准有效。

谈及未来信贷投放节奏，明明表示，预计信贷增速还将维持平稳，结构上有望进一步优化，传统动能如房地产等可能边际企稳，科技、绿色等新动能有望

加速崛起。配合宽松的政策以及结构性工具引导金融资源流向创新驱动和民生领域，为高质量发展提供支撑。

“未来外部环境仍然复杂严峻，扩内需政策不会松动。接下来金融支持实体经济的力量会进一步强化，新投放贷款将继续保持较快增长势头。此外，下半年央行还有望丰富结构性货币政策工具箱，并更好发挥现有支农支小再贷款、服务消费与养老再贷款、保障性住房再贷款等定向工具的作用。”王青认为，做好金融“五篇大文章”能发挥以结构带总量的作用，进一步推动宽信用进程走深走实。综合各类因素，今年全年新增信贷、新增社融都有望恢复一定规模的同比多增。

宏观数据解读

宏观数据解读

扩大委托投资规模、推动长周期考核

基本养老保险基金为资本市场注入稳定“长钱”

■本报记者 吴晓璐

7月22日，人力资源和社会保障部(以下简称“人社部”)举行2025年二季度新闻发布会时表示，持续推动扩大基本养老保险基金委托投资规模。

基本养老保险基金是中长期资金，其扩大委托投资规模后，有望为资本市场注入稳定的“长钱”。在业内人士看来，除了扩大委托投资规模，下一步，还要加紧完善基本养老保险基金等长期考核机制，提升长期资金对市场短期波动的承受能力，推动长期投资与价值投资，实现基金保值增值目标，并发挥其资本市场“稳定器”和“压舱石”作用。

委托投资规模提升空间大

今年1月份，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源和社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称《实施方案》)，重点引导商业养老保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业(职业)年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。其中，《实施方案》提出，推动有条件地区进一步扩大基本养老保险基金委托投资规模。

近日，人社部发布2024年度人力资源和社会保障事业发展统计公报显示，2024年全国基本养老保险基金收入8.20万亿元，基金支出7.30万亿元，年末基金累计结余8.72万亿元，其中基金投资运营规模2.34万亿元。由此可以看出，投资运营规模只占基金累计结余的26.83%。

“这表明目前基本养老保险基金委托投资的资金占比相对较小，未来还可归集并委托投资的基金规模还相当庞大。”中国社会福利基金会副会长兼养老金分会会长、浙江大学国家制度研究院副院长金维刚在接受《证券日报》记者采访时表示，不断加大基本养老保险基金委托投资的力度，提升基本养老保险基金委托投资规模，不仅能够给我国资本市场带来数万亿元的长线资金，而且可以更好地发挥出“压舱石”作用，有利

于促进资本市场和国民经济的长期稳定和可持续发展。

近年来，养老保险基金投资规模稳步增长。据人社部最新数据，截至6月底，养老保险基金投资运营规模2.55万亿元，同比增长34.21%。

中央财经大学教授、资本市场监管与改革研究中心主任陈运森在接受《证券日报》记者采访时表示，持续推动扩大基本养老保险基金委托投资规模，能显著提升资本市场长期资金供给，不仅在短期内对提振市场信心、活跃市场交易起到了一定的积极作用，更能引导资源向新质生产力聚集，提升资本市场服务实体经济的能力。

加紧完善长周期考核机制

延长考核周期是《实施方案》的一项重点工作。《实施方案》提出公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金等都要全面建立实施三年以上长周期考核，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。

今年以来，公募基金、国有商业保险公司三年以上长周期考核机制先后落地。5月7日，证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》，明确对基金投资业绩全面实施三年以上长周期考核，提升公募基金投资行为稳定性。7月11日，财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，将国有商业保险公司净资产收益率和资本保值增值率率、考核指标调整为“当年指标+三年周期指标+五年周期指标”，权重分别为30%、50%和20%。

年金基金方面，据金维刚介绍，人社部已经印发《关于完善长期考核机制 促进年金基金长期投资的指导意见(征求意见稿)》。另外，6月份，人社部公布2025年一季度全国企业年金基金业务数据摘要时，首次公布了“近三年累计收益率”。在业内人士看来，这也是落实年金基金三年以上长周期考核机制的体现之一。

市场人士认为，需要加快推动基本养老保险基金、年金基金三年以上长周期考核，以及全国社保基



金五年以上长周期考核机制落地，有效解决“长线短投”的错配问题，推动更多中长期资金入市。

中山大学岭南学院教授韩乾对《证券日报》记者表示，对于资本市场而言，建立长周期考核机制有三方面意义。一是有利于降低市场波动率，拉长考核期后，解决“长线短投”的错配问题，管理人不必因季度回撤而被动减仓，有助于熨平市场短期剧烈波动；二是抬升估值中枢，在利率下行背景下，基本养老保险基金等长期资金对高股息、稳健现金流资产的持续买入，将压缩风险溢价，抬升整体PE中枢；三是强化公司治理，作为长期股东，基本养老保险基金等长期资金可通过投票表决、议案沟通等方式，倒逼上市公司提升分红率与信息披露质量，形成“资金—治理—回报”正向循环。

“推动全面建立基本养老保险基金投资运营三年以上长周期考核机制，使承担基本养老保险基金委托投资运营的相关金融机构更加注重长期投资和价值投资，追求长期投资收益率，能够促使投资机构以长远的观点和价值投资的视角评估权益资产的内在价值，有效提升长期资金对市场短期波动的承受能力，真正践行长

期投资与价值投资核心理念，实现基本养老保险基金投资的保值增值目标，也有利于促进资本市场稳定发展。”金维刚表示。

金维刚认为，下一步，要做好“养老金融”大文章，加紧完善长周期考核机制，积极倡导长期投资与价值投资核心理念，并落实到基本养老保险基金投资运营之中，努力实现保值增值的基本目标，促进我国基本养老保险基金长期收支平衡和可持续发展。

加快完善“长钱长投”机制

今年以来，中央汇金投资有限公司(以下简称“中央汇金”)、国家金融监管总局等多部门出手，为股市注入流动性。4月份，中央汇金出手增持ETF，并明确其“类平准基金”定位。据公募基金二季报数据统计，今年二季度，中央汇金耗资超2000亿元买入多只宽基ETF。

4月份以来，国家金融监管总局亦出台多项举措，包括：上调部分保险公司权益类资产投资比例上限，最高可达50%；开展第二批、第三批长期股票投资试点，先后批复试点资格总金额1720亿

元；并明确提出，下一步计划将保险资金股票投资的风险因子调降10%，鼓励保险公司加大入市力度。

“国家各相关部门陆续出台完善长周期考核机制，促进中长期资金入市的一系列政策措施，受到资本市场各投资机构的普遍欢迎和积极响应，有效提振了市场信心，有利于促进资本市场的长期稳定发展。”金维刚表示。

谈及下一步构建“长钱长投”机制的要点，陈运森认为，吸引中长期资金入市的关键在于优化市场结构、提高上市公司质量、强化投资者回报和保护机制。首先，要强化上市公司分红和回购机制，稳定投资者回报。还需引导上市公司依法合规开展股份回购，特别是在市场调整期，通过回购维护公司价值，增强投资者信心，吸引更多中长期资金入市；其次，要加强跨部门监管联动，构建智能化监管体系，同时利用大数据精准识别市场操纵、内幕交易、财务造假等行为，形成长效监管机制，从而增强中长期资金对A股市场的信任。

资本市场 观点

禁止、限制管理措施的进出口货物、物品范围，有助于经营主体清晰便捷地了解管理边界。

另一方面，《清单》大幅提升了货物贸易的开放度。《清单》在履行国际公约义务、维护国家安全、守牢生态环保底线等前提下，结合海南自贸港发展需要，放宽了对部分进口货物的管理措施，简而言之就是放宽限制、扩大开放试点。对60个商品编码的旧机电产品取消了进口许可证管理，覆盖约80%纳入进口许可证管理的旧机电产品，基本能够满足海南企业生产自用需要；同时，在现行自贸试验区、综合保税区相关政策基础上，允许38个商品编码的产品在海南自贸港开展保税维修，实现该领域全国最高开放水平。

据商务部部长助理袁晓明介绍，《清单》作为自贸港核心政策的组成部分，在我国现行货物贸易管理模式的探索基础上，作出了全新探索。

一方面，《清单》提升了货物贸易管理的透明度。《清单》首次全面系统地列明了国家现行实施

(上接A1版)

其五，稳步推进销售税改革研究工作。销售税主要涉及增值税、消费税、车辆购置税、城市维护建设税，以及教育附加等多项税费的合并，涉及面比较广，情况也更复杂一些，既要考虑当前情况，也要考虑长远政策安排。财政部将按照稳妥有序、分步推进的原则，推动简化税制研究工作，并根据海南自贸港建设发展情况适时进行测试实施。

海关总署：优化加工增值免税政策

“加工增值货物内销免税政策，是指对海南自贸港内鼓励类产业企业生产的含进口料件在

海南自贸港加工增值达到或超过30%的货物，从海南自贸港进入内地免征进口关税，照章征收进口环节增值税和消费税。”海关总署副署长王令浚称，在深入总结前期试点经验基础上，海关总署会同相关部门和海南省，对封关后加工增值免税政策作了进一步的优化完善，制定形成《中华人民共和国海关对海南自由贸易港加工增值免税货物税收征管暂行办法》。

与现行试点政策相比，封关后，加工增值免税政策主要在以下几个方面做了优化。具体来看，放宽企业享受门槛，取消对受惠企业鼓励类产业主营业务收入占企业收入总额60%以上的限制。扩大进口料件范围。在此前仅允许

保税货物开展试点的基础上，将“零关税”进口货物纳入政策适用范围。优化加工增值计算公式，将海南自贸港自产货物的价值计入增值部分，企业就更容易达到30%的增值率。扩大加工增值计算的适用范围，对于保税货物经过上下游不同企业加工制造产生增值的，增值部分可以累计计算，鼓励企业拓展延伸产业链条。

“总的来看，封关后的加工增值政策享受门槛降低，受益面扩大，能够较好满足岛内企业生产需要，有利于培育打造产业链和产业群。”王令浚表示，下一步，海关总署将根据全岛封关运作情况和海南的实际需要，持续完善与全岛封关相适应的海关监管模式，助力海南制度型开放，赋能海南自贸港

高质量发展。

商务部：放宽限制、扩大开放试点

贸易自由便利是海南自贸港政策制度设计的五方面自由便利之一。《海南自由贸易港建设总体方案》和《海南自由贸易港法》提出，要制定《海南自由贸易港禁止、限制进出口货物、物品清单》(以下简称《清单》)。

据商务部部长助理袁晓明介绍，《清单》作为自贸港核心政策的组成部分，在我国现行货物贸易管理模式的探索基础上，作出了全新探索。

一方面，《清单》提升了货物贸易管理的透明度。《清单》首次全面系统地列明了国家现行实施

业绩透视 深业扬帆

深市电子企业上半年业绩亮眼 积极拓展增长新空间

■本报记者 田鹏

2025年上半年，我国电子行业凭借政策红利的持续释放、产业链体系的强劲韧性、技术创新的深度突破、人才储备的坚实支撑以及市场拓展的多元布局，在全球竞争中进一步巩固了领先地位。这一发展态势，已从披露2025年半年度业绩预告的行业内公司表现中得到清晰印证。

据Wind资讯数据统计，深市电子行业公司今年上半年业绩稳中向好，共66家公司披露业绩预告，预计实现净利润合计146.86亿元至169.30亿元。其中，36家公司上半年业绩预喜(含预增、扭亏、略增)，占比54.55%。

展望下半年，接受《证券日报》记者采访的相关公司负责人纷纷表示，电子行业将延续稳健发展态势。政策层面，随着数字经济、新基建等领域支持政策的持续落地，叠加半导体、人工智能等核心赛道的专项扶持措施，行业发展的政策红利将进一步转化为实际增长动能。产业链方面，经过前期的产能优化与供应链协同升级，国内电子产业在芯片设计、高端制造、终端应用等环节的韧性不断增强，能够更好地应对全球市场波动与供应链挑战。市场端，除了消费电子的存量升级需求外，工业电子、汽车电子、新能源配套电子等新兴场景的增量需求持续释放，叠加海外市场布局的逐步深化，将为行业打开更广阔的增长空间。

深耕核心业务领域

从披露情况来看，上述66家电子行业上市公司中，有13家2025年上半年预计净利润同比增长超100%(以上限计)。其中，惠州硕贝德无线科技股份有限公司以1028.49%的预计净利润增幅位列榜首。广东光华科技股份有限公司、浙江中晶科技股份有限公司分别以440.26%和184.47%的预计净利润增幅紧随其后。

这些公司今年上半年业绩爆发并非偶然——在各自核心业务领域的长期深耕推动它们在行业竞争中实现快速增长。

TCL科技集团股份有限公司(以下简称“TCL科技”)相关负责人对《证券日报》记者表示：“半导体显示业务的强劲增长成为驱动公司整体营收、净利双增的有利因素。上半年，公司半导体显示业务预计实现净利润超46亿元，同比增长超70%。”

据悉，TCL科技深耕国家战略科技制造业，半导体显示已成为公司三大核心业务之一。上述TCL科技相关负责人向记者透露，公司子公司TCL华星光电技术有限公司(以下简称“TCL华星”)近期完成了对广州LGD液晶显示工厂收购和深圳华星半导体21.531%股权收购，竞争优势进一步提升。未来TCL华星还将继续加快推进新型显示技术、材料和工艺的研发与应用，在印刷显示、柔性显示、Micro LED等领域持续发力。

从盈利绝对额来看，立讯精密工业股份有限公司今年上半年以67.45亿元的预计净利润(以上限计)拔得头筹。TCL科技、沪士电子股份有限公司预计净利润分别为20.00亿元和17.50亿元，分列第二、第三位。此外，还有19家公司预计盈利规模在1亿元以上。

鹏鼎控股(深圳)股份有限公司(以下简称“鹏鼎控股”)紧抓科技发展浪潮，持续强化AI终端产品的市场竞争力，预计公司2025年上半年实现净利润12亿元至12.6亿元；广东领益智造股份有限公司(以下简称“领益智造”)通过持续增加AI终端硬件高附加值产品相关研发投入、提升市场份额及建立供应商联盟，进一步提升产线稼动率及降低制造成本，预计公司2025年上半年实现净利润9亿元至11.4亿元。

领益智造相关负责人表示，从当前的增长曲线来看，公司正站在AI终端硬件制造的风口上。随着AI技术在手机、电脑、机器人、眼镜等领域的加速渗透，市场对散热、电源等精密功能件、结构件、模组的需求持续激增。凭借在散热技术、机器人核心部件、折叠屏等领域的先发布局与全球产能优势，叠加持续的研发投入与能力壁垒，领益智造有望延续爆发式增长态势。

激活行业发展动能

2025年上半年，深市电子行业相关公司在核心业务发力、技术研发投入及市场布局等方面的积极行动，不仅为自身业绩增长注入动力，也为整个电子行业的持续发展注入活力。

在技术研发领域，TCL华星在新型显示技术上的持续投入、鹏鼎控股对AI终端产品的深耕，不仅提升了自身产品的核心竞争力，也带动了上下游产业链在技术创新上的协同进步，加速了行业整体技术水平的提升；从产业链协同来看，领益智造通过建立供应商联盟优化供应链的模式，为行业内企业提供了可借鉴的范例，有助于推动整个电子产业链向更高效、更协同的方向发展，增强了产业链的稳定性和抗风险能力。

企业的良好业绩表现吸引更多资本关注电子行业，也为行业的持续创新和扩张奠定了坚实基础。

据Wind资讯数据统计，今年以来，截至目前，申万电子指数累计上涨34.27%，区间日均成交量为85.74亿股，区间成交额为1840.35亿元，量价齐升的态势进一步印证了市场对电子行业发展前景的看好。在此背景下，相关公司也已经明确发展方向。

鹏鼎控股副总经理兼董事会秘书周红在接受《证券日报》记者采访时表示，在人工智能快速发展的时代，公司将紧抓科技发展浪潮，充分发挥在消费电子领域的深厚优势，持续强化AI手机、AIPC、AI可穿戴产品等AI终端产品的市场竞争力。同时，积极利用ONE AVARY产品平台，加快在AI服务器、光模块、交换机等领域的“云、管、端”全链条布局，全面推动AI产业的纵深发展。此外，积极配合客户进行全球化的生产布局，加快全球化步伐。

TCL科技相关负责人表示，展望未来，显示面板作为电子终端不可或缺的核心器件，将继续依托全球消费电子、汽车和家电等广阔应用场景加速发展，公司亦将继续完善显示业务布局和产品结构，巩固竞争优势，提升盈利水平。