



## 上证指数创44个月以来盘中新高

### A股总市值逼近百万亿元

■本报记者 吴晓璐

8月13日,A股继续震荡走高,日成交额突破2万亿元,上证指数盘中最高达3688.63点,刷新44个月以来新高。

据Wind数据统计,截至8月13日,A股总市值达到98.48万亿元,较去年增长14.7%。银行、电子、医药生物等3个行业总市值最高。其中,受益于创新药估值快速修复,医药生物从去年底的排名第五跃升至第三。

从行业总市值涨幅来看,有色金属、国防军工、机械设备、电子、医药生物、通信、基础化工等7个行业总市值较去年增长超过20%。其中,有色金属和国防军工两大行业总市值涨幅超过30%,分别为37.51%和30.76%。

对此,南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,这一增长反映了政策与产业共振。一是“十四五”规划收官驱动军工订单释放,2025年或迎景气周期拐点;二是资源安全战略推动有色金属价格上行,铜、锂等关键矿产并购高峰仍将持续;三是AI与半导体国产替代加速,硬科技小市值企业获机构密集调研,研发支出占比超40%。

华安证券策略分析师郑小霞表示,4月上旬至今,行情顺利演绎,稳步上涨,核心原因在于:决策层对资本市场的重视程度显著提升构建安全垫,叠加微观流动性



以8月13日收盘价计算

今年以来股价涨幅超过100%的个股达295只  
超35%属于医药生物和机械设备行业

性持续改善以及市场热点不断,最终演绎出慢牛行情。目前支撑本轮A股行情的三大核心因素并未出现改变,内驱动力十足。而随着A股赚钱效应的水涨船高,内驱动力中的核心因素,即微观流动性持续流入已步入良性循环,因此继续看好本轮行

情的进一步演绎。  
据Wind数据统计,以8月13日收盘价计算,今年以来股价涨幅超过100%的个股达295只。个股总市值规模整体不大,超过千亿元的仅6只,还有113只超过百亿元,其余176只在100亿元以下。

从行业来看,上述295只个股中,医药生物、机械设备为数量最多的行业,分别有53只、52只;其次是汽车、基础化工,分别有27只、22只。另外,从创新属性来看,202只属于战略性新兴产业,占比68.47%。

田利辉表示,上述295只个股呈现三大特征:一是行业集中度高,机械设备和医药生物占比超35%,受益于制造业升级与医药创新;二是题材驱动显著,“AI+机器人”“军工+自主可控”等概念叠加个股表现突出;三是中小市值主导,约六成个股总市值低于百亿元,资金偏好高弹性标的。

从盈利能力方面看,以2024年报净资产收益率(ROE)为例,上述295只个股ROE中位数仅为3.46%,其中超过10%的为46只,还有87只低于。

“这意味着今年市场表现好的个股更多是事件驱动、预期扭转、低基数反弹等因素引发的上涨,包括重大事件催化、并购重组、重大订单、产品审批落地等。”中泰证券策略分析师张文字在接受《证券日报》记者采访时表示,整体来看,这类个股上涨往往更多依赖估值扩张,对边际信息、交易情绪、催化事件的反应更为敏感,其上涨路径往往伴随高换手率与阶段性涨停潮。这种“题材驱动+小盘股”的特征,决定了投资者需要更注重事件节奏、资金流向与筹码结构的变化,而非单纯依赖传统财务指标筛选。

## 两个“2万亿元”透露出什么信号

■谢若琳

A股市场近期接连迎来“里程碑”式突破,点燃了市场热情。8月13日,沪深两市全天成交额达2.18万亿元,时隔114个交易日重回2万亿元上方;上证指数盘中触及3688.63点,创2021年12月14日以来新高。就在8月5日,两融余额更是时隔十年,重新站上2万亿元高位。

这两个“2万亿元”的出现绝非偶然,其背后是宏观基本面韧性、政策主动作为与流动性宽松形成的强力共振,清晰传递出市场信心显著修复、风险偏好持续提升的积极信号。

其一,中国经济的强大韧性和活力,为资本市场提供了坚实的信心支撑。

今年以来,面对复杂多变的国际环境,我国坚持实施更加积极有为的宏观政策,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。上半年经济数据亮眼:国内生产总值同比增长

5.3%,高于去年同期和去年全年水平,呈现出生产和需求平稳增长,就业和物价总体稳定的良好态势。

保持经济稳定运行的同时,发展新质生产力的步伐坚定。各个地方因地制宜发展新质生产力,加大技术创新和产业创新融合发展力度,新产业、新技术、新业态继续保持较快发展。上半年,高技术产业增加值同比增长9.5%,新动能在积聚。经济底座的稳固性和转型升级的确定性,构成了支撑资本市场行稳致远的良好底气。

其二,政策“组合拳”落地显效,上市公司质量稳步提升,有效稳定市场预期。

新“国九条”引领的资本市场全面深化改革扎实推进,显著修复了投资者风险偏好。今年以来,监管部门出台一系列稳资金、稳杠杆、稳预期的举措,着力建立健全常态化稳市机制,增强市场韧性,推动市场回升向好。在市场交易活跃度与投资者信心同步提升的背

景下,近日召开的中央政治局会议强调“巩固资本市场回稳向好势头”,释放积极信号。

政策效应的另一面体现在上市公司质量的提升上,随着资本市场生态持续优化,上市公司“重回报”意识显著增强。据同花顺iFinD数据,截至8月13日,334家上市公司披露2025年半年报或业绩快报,其中,299家实现盈利,218家归母净利润同比增长。更值得关注的是,年内已有385家上市公司披露中期分红(含中报和一季报分红)安排。这不仅是对投资者的切实回馈,也彰显了市场内在稳定性的增强,为长期健康发展奠定了坚实基础。

其三,A股赚钱效应提升,资金全面进入正向循环,流动性宽松为市场注入澎湃动能。一方面,央行通过降准、买断式逆回购、MLF(中期借贷便利)等工具维持银行间流动性合理充裕,市场利率持续保持低位运行。今年以来,广义货币(M2)增速明显加快,社会融资规模增速保持较高水平。7月末,M2余额

329.94万亿元,同比增长8.8%,社会融资规模存量同比增长9%。金融总量指标增速明显快于经济增速,适度宽松货币政策效果显现。

另一方面,庞大的居民储蓄为市场提供了潜在动能。2022年至2024年我国居民新增存款48.8万亿元,储蓄存款余额累计增长47.6%,增速明显高于名义GDP增长。2025年上半年,居民储蓄存款余额已突破162万亿元,在存款收益率下行的背景下,随着市场赚钱效应提升,股市的相对吸引力日益凸显。

此刻,信心与资金共舞的浪潮已然澎湃。两个“2万亿元”的交响,既是市场对经济深层脉动和政策暖意的敏锐响应,更是流动性宽松环境下资金对优质资产的主动拥抱。但必须保持清醒的是,市场瞬息万变,股市从来没有“只涨不跌”的道理,回到投资的本质来看,未来市场保持活力的关键点,仍在于价值回归基本面。正视风险,坚定信心。我们期待新形势下,各方合力构建资本市场高质量发展新格局。

今日视点

## 不动产信托守护老龄社会万家灯火

■本报记者 昌校宇 方凌晨

在上海,离异独居、无儿无女、年近八旬的李女士将名下唯一住房“装”进了上海爱建信托有限责任公司(以下简称“爱建信托”)设立的“心享”特殊需要服务信托,以租金补充养老金,百年之后房产将定向传承给照料她的侄子。她的安心,缘于一项金融制度的破冰——不动产信托财产登记制度。这项制度的落地为与李女士境况相似的人群提供了“以房养老”新路径。

当前,我国居民住房资产占家庭总资产比重过半,这本应是解决养老资金问题的重要资源。然而,反向抵押贷款(倒按揭)等传统“以房养老”金融模式,因老年人担忧失去房产控制权、金融机构顾虑房价波动风险,多年来推广效果不尽如人意。

如今,随着北京、上海、广州、厦门等地相继开展不动产信托财产登记试点,这一困局正在被打破。信托公司作为专业管家,通过创新的不动产信托模式,正在将“沉睡的房产”转化为可持续的养老现金流,这不仅成为金融界书写养老金融“大文章”的重要章节,更守护了“万家灯火”的养老期待。

### 制度破冰 以房养老破局

在人口老龄化加速背景下,老年人的养老需求日益迫切。手握房产类固定资产,但流动性资金却相对不足是不少居民家庭面临的共同养老困境,如何盘活房产为养老资金“开源”成为亟待解决的问题。

事实上,金融机构多年来一直积极探索

“以房养老”。但是,传统模式却在现实中阻碍重重。以“反向抵押”为代表的金融产品,要求老年人将房产抵押给金融机构以换取养老金,在老年人身故后金融机构获得抵押房产处置权。这一流程看似简单直接,却忽视了养老金供需双方对于风险的忧虑。在需求端,这与我国家庭“守房传家”的传统观念冲突,老年人也担忧抵押后丧失房产控制权;在供给端,金融机构则对承担房价波动风险心存顾虑。双重困境的结果,自然是此类产品始终难以形成规模效应。

困局在政策与制度创新中迎来转机。2023年10月底召开的中央金融工作会议强调做好养老金融等“五篇大文章”;2025年1月份,中共中央、国务院发布《关于深化养老服务发展的意见》强调“拓展养老服务信托业务”。这些顶层设计为不动产信托带来发展曙光。

地方试点迅速落实。2024年底,北京市率先在全国推出不动产信托财产登记试点,其核心创新在于创设“非交易性过户”机制,让房子“装”进信托不必真买卖,只需在不动产权证附记栏标注“信托财产”及产品名称,就可由信托公司按照约定进行管理运营。2025年4月初,北京“双单”试点案例落地。同年5月份,上海快步跟上加入试点阵营。近期,广州、厦门两地也接力推进,更多人有望实现“以房养老”心愿。

登记制度是保障财产隔离、财富规划和传承等信托功能实现的核心机制。制度破冰前,由于缺乏专门的信托财产登记制度,不动产信托业务往往需通过设立SPV(特殊目的公司)等复杂架构实现,不仅推高成本,也让信托财产独立性优势(独立于委托人其它财产和信托公司固有资产)在实践中“打了折扣”。

此次不动产信托财产登记制度的创新本

质,是让冰冷的砖瓦变成有温度的保障。爱建信托总经理吴淳对《证券日报》记者表示:“一是通过法律确权实现风险隔离,让信托财产依法独立于各方资产,既防范外部债务风险,又避免家庭内部纠纷;二是专业信托机构的介入构筑安全屏障,保护老年人免受金融诈骗等;三是通过专业资产管理将不动产转化为稳定的现金流;四是精准实现财富传承意愿,在保障老年人生活质量的同时完成代际转移。”

清华大学法学院金融与法律研究中心研究员邢成认为,在不动产信托模式下,可设置多层受益人或附条件分配条款,资产传承更灵活;同时通过监察人制度、定期信息披露等机制可更好保障老年人等人群的权益。

通过信托制度的灵活安排,静态房产得以转化为持续、稳定的养老现金流,真正实现了“房子养老”的民生价值。中国信托业协会特约研究员周萍认为,凭借“金融工具+服务整合”的创新模式,不动产信托模式为老年人精心打造了涵盖“资产安全—生活保障—代际传承”的全周期养老解决方案,精准契合了养老金融多元化、长期化、服务化的发展要求。

### 创新多点开花 惠民生不止于传统养老

在不动产信托财产登记试点推进数月内,已有5单具有代表性的案例相继落地。从北京的首批试点到上海、广州的实践探索,这些案例在“风险隔离、专业管理、灵活传承”的信托框架下,为解决养老保障和财富传承难题提供了创新方案,共同描绘出信

托服务民生的创新路径。

这些案例的委托人虽然所处境况各异、诉求不尽相同,但都面临着相似的财富结构困境——拥有价值可观的房产,但缺乏足够的现金流满足养老需求。

中国对外经济贸易信托有限公司(以下简称“外贸信托”)的“外贸信托——吉量10号”项目委托人田女士,想通过房产为自闭症儿子建立终身保障;爱建信托的李女士是离异独居老人,担忧失智后名下唯一房产的安全与身后传承;上海国际信托有限公司(以下简称“上海信托”)的委托人期望通过整合商办公寓和现金资产,兼顾母亲的养老需求和子女的财富传承;广州粤财信托有限公司(以下简称“粤财信托”)的委托人张先生,希望借助房产实现家庭财产管理与传承、养老保障及公益慈善的诉求。

他们的需求在传统养老的基础上各有侧重,或传承,或为特殊群体建立保障,但本质上都是希望通过制度性安排,让房产从“静态资产”转化为“动态保障”。

记者进一步调查发现,在这些案例中,信托公司主要发挥了三重关键作用:资产管理、风险隔离者、意愿执行者,从而更好地保障受益人的权益。

(下转A3版)

## 金融深一度

### 今日导读

资本市场指数化投资增添“新动能” A2版

境外投资者“爆买”A股公司的启示 A4版

人形机器人量产需打通三大堵点 A4版

年内险资举牌上市公司已达27次 B1版

均普智能逐浪具身智能蓝海 B2版

前7个月新增社融23.99万亿元  
7月末M2余额同比增长8.8%

■本报记者 刘琪

8月13日,中国人民银行公布7月份金融数据。数据显示,7月末,社会融资规模存量为431.26万亿元,同比增长9%;广义货币(M2)余额329.94万亿元,同比增长8.8%;人民币贷款余额268.51万亿元,同比增长6.9%。

业内专家表示,7月末,社会融资规模、M2增速均保持在较高水平,体现了适度宽松的货币政策取向,为实体经济提供了适宜的货币金融环境。

具体来看,7月末,人民币贷款余额268.51万亿元,同比增长6.9%。前7个月人民币贷款增加12.87万亿元。分部门看,住户贷款增加6807亿元,其中,短期贷款减少3830亿元,中长期贷款增加1.06万亿元;企(事)业单位贷款增加11.63万亿元,其中,短期贷款增加3.75万亿元,中长期贷款增加6.91万亿元,票据融资增加8247亿元;非银行业金融机构贷款增加2357亿元。

前述业内专家表示,观察贷款数据不能只看当月增量或环比变化,还应从贷款的累计增量、余额增速等维度综合分析。从余额增速看,7月末贷款余额同比增长6.9%,仍明显高于名义经济增速,反映了一段时间以来信贷对实体经济的支持力度是稳固的。

“也要看到,新发放贷款是一个流量指标,反映的是当期银行实际发放和回收的情况。”前述业内专家表示,如果一段时期内,贷款发放量很大,同时回收量也很大,最终从贷款余额增量和增速角度看可能不高,但实体经济有效融资需求也是充分满足的。从一些发达经济体的实践来看,贷款余额增速到一定阶段后会趋于稳定,但存量贷款滚动续做,贷款发放和回收等流量指标并不低,企业和居民融资需求均能有效满足。

从社融数据来看,2025年前7个月社会融资规模增量累计为23.99万亿元,比上年同期多5.12万亿元。另外,2025年7月末社会融资规模存量为431.26万亿元,同比增长9%。

政府债券发行加快是社融规模增速显著提高的主要原因。今年更加积极的财政政策对经济支持力度加大,政府债券发行节奏明显提前,与适度宽松的货币政策形成合力,带动社会融资规模保持较高增速。

业内专家表示,尽管政府债券发行短期内对贷款有一定替代效应,但长远看,随着财政政策持续发力,发挥财政乘数效应拉动总需求,有助于让经济更好“动起来”,进而撬动增量融资需求,促进财政、金融与实体经济良性循环,“一石多鸟”的效应正加快显现。

数据显示,7月末,M2余额329.94万亿元,同比增长8.8%。狭义货币(M1)余额111.06万亿元,同比增长5.6%。流通中货币(M0)余额13.28万亿元,同比增长11.8%。

东方金诚首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,7月末M2增速加快,主要受社融增速加快推动,特别是近期政府债券融资规模较大,财政支出带动存款派生加速。7月末M1同比增长,背后是上年同期基数下沉以及隐债置换导致企业活期存款增加。

业内专家分析,今年以来,M1与M2的“剪刀差”明显收窄,体现资金活化程度提升、循环效率提高,各项稳增长预期政策有效提振了市场信心,与经济活动回暖的趋势是相符合的。

本版主编:沈明贵 编:刘慧 制作:董春云  
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:魏健骥 崔建岐