经济日报社主管主办
《证券日报》社有限责任公司出版
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

证券日报公众号 证券日报微博 证券日报视频号 证券日报抖音号 证券日报APP

2025年8月22日 星期五
第185期 总第7501期 今日148版

政策“组合拳”发力显效 A股正向循环链条已形成

本报记者 田 鹏

自去年9月份一系列政策“组合拳”推出以来，上证指数已从近2900点稳步攀升至超3700点。尤其是今年7月份以来，市场动能进一步释放。近日，A股市场成交额连续多日突破2万亿元、两融余额时隔十年重回2万亿元以上、上证指数创近十年新高……A股市场“升”机盎然，背后是我国宏观政策持续发力、精准赋能所带来的强大动能。

随着宏观政策发力显效，中国经济展现出强劲韧性，并持续向资本市场传导，投资者信心稳步增强，资金面与情绪面形成良性互动，市场内在稳定性显著提升，资产价值重估的坚实基础加速形成。从“政策护航”到“经济韧性”，再到“市场稳定”乃至“价值重估”，一条清晰且环环相扣的正向循环链条已然形成，为A股市场的持续健康发展注入深层动力。

政策力度稳 筑牢市场发展根基

去年9月24日，国新办发布会上宏观政策多箭齐发，涵盖了货币、地产、资本市场等多个维度；随后，9月26日召开的中共中央政治局会议部署下一步经济工作，进一步释放了政策暖意。

此后，面对国内外经济环境的复杂局面与多重挑战，我国宏观政策始终锚定“稳中求进”总基调，通过货币政策与财政政策的精准协同、跨周期调节与逆周期调节的有机结合，筑牢经济平稳健康发展的根基。

在货币政策方面，中国人民银行通过“总量调控+价格引导+机制创新”的立体化政策组合，持续保障金融市场流动性合理充裕。

具体来看，一方面，两次全面降准（2024年9月27日和2025年5月15日）释放长期资金约2万亿元、中期借贷便利（MLF）连续5个月（自2025年3月份起）加量续做、买断式逆回购常态化操作，构建起跨周期流动性供给机制；另一方面，通过下调7天期逆回购利率，引导市场利率下行，切实降低企业和居民融资成本。与此同时，创新推出证券、基金、保险公司互换便利及股票回购增持再贷款等资本市场专项工具，既为市场主体提供了更灵活的流动性管理手段，也通过引导长期资金入市稳定市场预期。

财政政策则以持续加大支出强度与优化支出结构为核心，既筑牢民生保障、稳固居民消费能力与意愿，为经济增长提供内生动力；又借助重点领域投入培育新增长极，推动产业结构升级与创新发展。

国家统计局最新数据显示，2025年1月份至7月份，高技术服务业投资同比增长6.2%，增速比全部投资高4.6个百分点；占全部服务业投资的比重为5.1%，比去年同期提高0.4个百分点。

同时，减税降费政策持续加力增效。今年以来，针对制造业、科技创新等领域的税收优惠政策得以延续和优化。此外，发挥专项债“稳投资、补短板”的关键作用，上半年全国发行新增地方政府专项债券2.16万亿元，同比增长45%，重点投向交通、水利、保障性安居工程等领域，既通过基建投资拉动产业链复苏，又通过项目落地形成优质资产，同时为资本市场提供稳定的政府债券投资标的，实现与货币政策的协同发力。

这一系列政策助力我国经济在复杂环境中平稳运行，并通过稳定预期为A股市场构筑起健康发展的基础。 （下转A3版）

宏观基本面&中国股市成长性

外资机构加速入场布局A股

本报记者 毛艺融

今年以来，A股震荡上行，8月份以来A股市场主要指数更是持续上涨。在此背景下，外资机构加速入场布局A股。高盛Prime Brokerage数据显示，全球对冲基金正以6月底以来的最快速度买入中国股票。高盛、瑞银、摩根士丹利等外资机构的最新研报观点认为，A股市场情绪显著回暖、中期展望向好。

Wind资讯数据显示，截至今年8月21日，外资机构（含陆股通、QFII/RQFII，不包括外资私募）持有A股市值约2.5万亿元，相比2024年末的2.31万亿元增长8%，占A股总流通市值的2.72%。

此外，截至8月21日记者发稿，A股市场已有920家公司披露了2025年中报，其中有261家公司的前十大流通股股东名单里出现合格境外机构投资者（QFII）的身影，合计持股市值约301.40亿元。从行业偏好来看，QFII更青睐医药生物、化工、食品饮料等领域。

从持股比例来看，Wind资讯数据显示，截至8月20日，思源电气、双环传动、宏发股份、益丰药房、华明装备等A股公司的外资投资者持股比例均超24%，反映出国际资本对A股优质资产的认可。

今年以来，外资机构调研A股公司的节奏也明显加快。Wind资讯数据显示，截至8月21日，年内共有680家外资机构累计调研A股公司5620次。全球对冲基金Point72、高盛（亚洲）证券有限公司等6家机构调研次数均在100次以上。

机械设备、医药生物、电子等板块是外资机构的重点调研方向，尤其是自动化设备、机器人、锂电池、光伏设备等细分领域受到高度关注。例如，淡马锡富敦投资有限公司高度关注汇川技术、百济神州、中控技术等公司。

惠理中国业务副总裁及惠理集团投资组合总监盛今认为，外资机构非常重视调研。以惠理为例，每年需要在亚洲范围内进行超过1000次的上市公司调研。

未来市场热度能否持续？高盛发布的研报认为，海外投资者对中国股票的兴趣明显增加，但配置仍处于保守区间，配置缺口将持续支持中国市场的后续上涨。根据EPFR（新兴市场投资基金研究公司）初步数据，截至7月末，全球共同基金对中国市场的主动配置比例上升，达到6.4%，仍低配330个基点。

多项因素支持市场热度持续，瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示，一是A股融资余额占市值的比例仍较低；二是银行存款余额持续强劲增长，为股市带来潜在增量资金；三是交易量维持高位；四是与全球主要市场相比，A股估值仍具吸引力。

联博基金市场策略负责人李长风表示，尽管近期权益市场显著回暖，但基于估值水平、股债性价比及政策环境综合判断，当前A股尚未进入过热区间，长期可投资性依然突出。

摩根士丹利也认为，A股表现将继续领先。该机构预计，资金加仓中国股市的趋势将更为强劲。中国股票市场的获利修正幅度趋势在全球主要市场排名较前，且估值较其他市场更低，大概率会继续吸引更多资金流入。

从外部因素来看，摩根士丹利认为，随着越来越接近美联储的降息时间，以及市场对美元走软形成更广泛共识，全球投资者配置非美市场的意愿会进一步增强。

从产业层面看，多家外资机构持续关注“反内卷”对企业的影响。李长风认为，“反内卷”政策的推出，将持续提升中国A股的可投资性。

高盛发布的研报认为，“反内卷”有望为中国企业盈利注入新的动力。从行业角度来看，在利润率回归正常的情况下，潜在的供给减少和行业整合，有望推动相关行业的盈利到2027年整体提高53%。

多路资金协力巩固资本市场向好生态

■ 苏向杲

近期，A股市场主要指数持续走强，沪深两市成交额频频突破2万亿元，两融余额亦保持在历史高位。东方财富Choice数据显示，截至8月21日收盘，上证指数、深证成指、创业板指年内分别上涨12.51%、14.45%、21.19%。

A股市场本轮上涨行情离不开多路资金各司其职、共同发力。笔者认为，从长期来看，多元化资金协力将增强中国资本市场的韧性，并持续巩固其向好生态。

其一，中国版平准基金持续显效，是资本市场长期健康运行的基石。

今年以来，监管部门对中央汇金公司发挥类平准基金功能进行了进一步明晰，从制度层面增强资本市场的内在稳定性。从实操层面看，在关键时点，中央汇金公司通过加大股票指数基金增持力度等举措，既为市场注入流动性，也释放了极强的政策信号，在促进股市回暖、平抑异常波动等方面发挥了重要作用。

从长远看，以中央汇金公司为核心、央行流动性支持为后盾的中国版平准基金，将从稳定市场预期、构建多层次风险缓冲、引导长期资金入市、提振投资者信心等维度，持续支持资本市场向好发展。

其二，中长线资金稳步入市，有望持续发挥“压舱石”作用。

今年以来，政策层面从放宽险资入市比例、优化长期投资考核制度等层面持续推动中长期资金入市。这些举措效果显著：截至今年6月底，保险资金股票运用余额较去年年底增加了6406亿元，增幅达26.4%。此外，近期公募、私募基金加速入场，为市场带来了增量资金。

国际经验表明，由中长线资本深度支撑的市场韧性更强、资源配置效率更高。未来在政策加持下，我国资本市场有望涌现更多耐心资本，为市场长期健康发展注入稳定基因。

其三，散户资金入场，有望进一步提升市场活跃度。

当前我国资本市场散户占比较高，其投资活跃度对市场影响显著。数据显示，今年前7个月A股新开账户数量同比大增36.88%；7月份证券类App活跃人数同比增长20.89%；近期多个交易日两融余额超过2万亿元。从宏观视角看，散户积极参与有助于丰富资本市场资金来源，提升市场流动性和活跃度。

其四，外资积极入市，有望进一步提振市场信心。

近期外资加速流入A股的趋势明显。国金证券统计显示，7月份北向资金日均成交额为2024亿元，较6月份大增36.3%。外资持续流入将显著优化资本市场投资者结构，推动估值重估。长期看，我国宏观经济稳中向好、资本市场开放深化、一批具有全球竞争力的企业涌现，将进一步吸引外资流入，推动资本市场高质量发展。

总之，多元化资金协同发力，本质是制度创新、政策支持、经济转型与全球资本重构共同作用的结果。当前，我国经济结构转型升级、无风险收益率下行及制度完善等因素共同构筑的A股上涨逻辑未变。笔者也期待，A股逐步摆脱“牛短熊长”痼疾，迈向以内在稳定性、长期回报率和全球竞争力为标志的高质量发展新阶段。

今日视点

今日导读

住房公积金政策加码 支持住房消费 ……A2版
券商板块业绩增长 与估值修复齐头并进 ……A3版
公募与社保基金 连续两季“同框”98只个股 ……B1版
可控核聚变 产业化竞赛鸣枪 ……B2版

171家上市公司 中期拟合计派现超1200亿元

本报记者 张文湘 贺王娟

A股上市公司半年报正密集披露，现金分红成为投资者关注的焦点之一。Wind资讯数据显示，截至8月21日记者发稿，A股上市公司中共有171家公司（包括13家已落地实施的企业）披露2025年半年度分红预案，涉及非银金融、医药生物、计算机、汽车、教育、通信等行业，拟总派发1245.84亿元。

苏商银行特约研究员武泽伟对《证券日报》记者表示，上市公司中期分红呈现出参与主体扩大、分红规模增长及股息支付率稳步提升的特征。

从金额来看，分红金额超10亿元的公司有15家。其中，超百亿元的上市公司有2家，分别是中国移动有限公司拟分红超540亿元，中国电信股份有限公司拟派发165.81亿元。

此外，有7家上市公司分红金额超20亿元，分别为：北京东方雨虹防水技术股份有限公司拟派现22.1亿元、河南双汇投资发展股份有限公司拟派现22.5亿元、福耀玻璃工业集团股份有限公司拟派现23.5亿元、中国联合网络通信股份有限公司拟派现34.8亿元、杭州海康威视数字技术股份有限公司拟派现36.9亿元、宁德时代新能源科技股份有限公司派现超40亿元、牧原食品股份有限公司（以下简称“牧原股份”）拟派现50.02亿元。

另有国电电力发展股份有限公司、无锡药明康德新药开发股份有限公司等6家上市公司派现金额在10亿元至20亿元。

多家上市公司称，实施中期分红是为了进一步增强投资者获得感。例如，牧原股份表示，今年半年度公司拟现金分红总额50.02亿元，占半年度归母净利润的47.50%，这得益于公司今年以来现金流创造能力的持续增强。未来公司会结合当年的市场行情、现金流情况、资本开支计划等方面动态调整分红比例，将股东回报方案与公司发展阶段及经营情况相适应，与投资者共享发展红利。同时，公司会聚焦主业，持续做好经营管理，提升生产效率与盈利能力，保证公司高质量稳定发展，更好地为股东创造回报。

“高额中期分红，是上市公司向市场传递的积极信号。同时，高分红也得益于政策一直以来的引导，反映了资本市场的深层次变化。分红有助于吸引更多长期资本进入，优化资源配置，促进资本市场稳定健康发展。”汇业律师事务所合伙人余韬对《证券日报》记者表示。

承珞资本合伙人徐泯穗也认为，上市公司频频中期分红得益于政策的鼓励，未来A股上市公司分红积极性有望进一步提升。

在武泽伟看来，未来要推动更多上市公司积极分红，监管层应着力构建激励相容的制度环境，通过税收优惠、备案程序简化等政策工具降低分红实施成本，并建立分红专项评价机制，增强正向引导。上市公司需将分红政策纳入战略规划，依据发展阶段、现金流状况及投资需求，制定科学透明的分配方案，强化投资者沟通，发挥分红对公司治理与价值提升的支撑作用，共同夯实市场健康发展基础。

本版主编：陈炜 责编：张博 制作：王敬涛
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：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