

## 年内已有127家公募机构启动自购权益基金

■本报记者 昌校宇

又一家公募机构出手自购，用“真金白银”传递信心。8月25日，华泰证券（上海）资产管理有限公司（以下简称“华泰证券资管”）发布公告表示，基于对中国资本市场长期健康稳定发展以及公司主动投资管理能力的信心，将于近期陆续运用不超过3200万元自有资金投资公司旗下权益类公募基金，持有期不少于1年。

华泰证券资管相关人士对《证券日报》记者表示：“运用自有资金投资公司旗下产品，旨在秉持长期投资的理念，与广大投资者和基金持有人共担风险、共享收益。当前，经济高质量发展酝酿的新增长点亦层出不穷，公司将继续聚焦先进制造、大消费、大健康等优质赛道，为投资者持续提供长期稳健回报。”

公开数据显示，华泰证券资管于2016年获得公募牌照，2017年发行首只公募产品，目前公募产品线已覆盖固定收益投资、多资产和FOF投资、权益投资、REITs等多个领域。根据华泰证券年报，截至2024年末，该公司公募基金规模为1386.69亿元，较2023年末增长44.54%。

“公募机构近期积极自购旗下权益类产品，主要出于三方面原因。”深圳市前海排排网基金

销售有限公司公募产品基金经理朱润康对《证券日报》记者分析表示，一是市场环境持续好转，A股市场当前估值处于全球较低水平，凸显出权益类资产的长期配置价值；二是政策层面积极引导，《推动公募基金高质量发展行动方案》明确要求，“将三年以上中长期业绩、自购旗下权益类基金规模、投资行为稳定性、权益投资增长规模等指标的加分幅度在现有基础上提升50%”，推动公募机构加大旗下产品投资力度；三是机构主动传递信心，通过与投资者利益绑定，展示自身投研实力与产品价值，从而稳定投资者预期，并助力新基金的顺利发行。

《证券日报》记者进一步梳理发现，今年以来，公募机构持续积极自购旗下产品，其中权益类基金占据重要地位。据Wind资讯数据，截至8月25日，年内已有127家公募机构启动自购，自购产品中股票型基金和混合型基金占比接近半数。

此外，仅8月份以来，就有南方基金、工银瑞信基金等多家机构相继宣布自购旗下权益类基金。其中，8月11日，南方基金发布公告称，公司于近期陆续运用自有资金投资旗下权益基金南方中证A500ETF联接A、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF

联接A、现金流ETF南方，合计投资金额将不少于2.3亿元。8月8日，工银瑞信基金宣布，公司及高级管理人员、拟任基金经理将共同出资不低于1000万元认购工银瑞信臻选回报混合型基金。

据业内人士介绍，南方基金此次2.3亿元的自购金额主要投资中小成长股、高股息资产、现金流



联接A、现金流ETF南方，合计投资金额将不少于2.3亿元。8月8日，工银瑞信基金宣布，公司及高级管理人员、拟任基金经理将共同出资不低于1000万元认购工银瑞信臻选回报混合型基金。

据业内人士介绍，南方基金此次2.3亿元的自购金额主要投资中小成长股、高股息资产、现金流

稳健企业三大方向，既分散风险又把握多元机会。

在朱润康看来，公募基金的自购行为可带来三个方面的积极影响。其一，有效提振市场信心，自购行为向市场传递出机构对自身投研能力与市场前景的乐观态度，有助于在市场波动中注入流动性、缓解抛售压力、促进估值修

复，并吸引更多长期资金入市；其二，强化与投资者的利益协同，促使基金公司更加注重长期业绩而非短期博弈，形成与投资者风险共担、利益共享的良性机制；其三，推动公募基金行业走向高质量发展，自购热潮有助于提升投资者信任，促进行业健康、稳健和可持续发展。

## 多措并举破解企业“算不起”困境

■本报记者 韩昱

据北京经济技术开发区网站消息，8月22日起，经开区2025年上半年算力券开始申报，申报时间至9月12日。记者注意到，不止北京经济技术开发区，今年以来，不少地方都在加大对人工智能产业生态发展的支持，其中，发放算力券、语料券等奖补机制是重要的举措之一。

比如，8月21日，《成都市打造人工智能产业发展新高地若干政策》（以下简称《若干政策》）发布，自9月18日起施行，其中明确“优化算力供给”，鼓励优质算力普惠供给，每年发放不超过1亿元算力券，用于支持算力服务机构为算力需求方提供高质量算力服务。

同时，《若干政策》明确“鼓励

使用模型”，鼓励企业广泛应用人工智能大模型，对企业通过API（应用程序编程接口）调用、云化部署等方式使用模型的，按不超过年度模型使用费用的30%，给予最高100万元补贴。

再如，8月9日，《河南省支持人工智能产业生态发展若干政策措施》（以下简称《政策措施》）发布，明确“强化算力供给服务”，提出建立以算力券为核心的算力平台运营结算分担机制，每年发放总规模不超过5000万元的算力券。

又如，7月28日，上海市经济和信息化委员会发布的《上海市进一步扩大人工智能应用的若干措施》明确“降低智能算力使用成本”“扩大人工智能大模型应用”“支持采购高质量语料”等，对应提出发放6

亿元算力券、发放3亿元模型券、发放1亿元语料券等。

“各地出台算力券、语料券等奖补机制，是破解人工智能产业发展关键痛点的必要之举。”国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示，这类产业核心成本集中在算力、数据和模型训练上，中小企业往往因高昂成本被挡在门外。算力券可直接降低企业使用智能算力的门槛，让初创团队也能用上顶级算力资源；语料券则解决数据获取难题——高质量语料是训练大模型的“粮食”，政策支持企业采购高质量语料，避免因数据短缺导致模型“营养不良”。

“人工智能产业具有高投入、长周期的特点，尤其在算力、数据和模型训练环节成本高昂。算力

券可显著降低企业研发成本，使中小企业也能参与前沿技术探索，破解企业“算不起”困境。”中国商业经济学会副会长宋向清告诉《证券日报》记者，各地出台各类算力券、语料券等奖补机制，对当前推动人工智能产业发展具有十分重要的迫切性和必要性，不仅有助于破解产业发展核心瓶颈，降低技术研发门槛，激活创新动能，而且有利于优化资源配置，提升要素利用率，并加速技术落地，培育更加先进和适配的产业生态。

除算力券、语料券等奖补机制外，记者注意到，各地政策也纷纷从金融角度提出对人工智能产业的支持举措。

例如，前述河南出台的《政策

措施》就提出“开展多元投融资服务”，设立总规模30亿元的人工智能产业基金，壮大耐心资本，探索投补联动、投贷联动等支持机制，满足人工智能企业不同生命周期阶段的融资需求。依托金融会客厅、小微企业融资对接等机制，引导和组织金融机构为人工智能企业提供特色化、专业化、常态化金融产品和服务。

再如，成都推出的《若干政策》强化金融支持，对于获得天使投资、风险投资和私募股权投资的给予奖励。

朱克力认为，完善投融资生态是高效支持人工智能产业生态的发力方向之一，人工智能产业基金要更注重“投早投小投硬科技”，同时探索“算力折股”“数据入股”等创新模式，让资源变资本。

## 多地细化措施支持民营经济发展

■本报记者 孟珂

近日，多地出台促进民营经济高质量发展的方案。《陕西省进一步促进民营经济高质量发展“七大行动”实施方案》提出，支持民企通过发行股票、债券直接融资，优化上市后备企业遴选机制。《海南自由贸易港促进民营经济高质量发展若干规定》近日施行，在优化投融资环境方面，强化民营经济发展要素支持，包括加强土地要素供给、强化金融支持等举措。

东源投资首席分析师刘祥东在接受《证券日报》记者采访时表示，当前各地密集出台支持民营企业发展方案，释放出持续优化营商环境、激发市场活力的强烈信号。

一是政策导向更加明确，从中央到地方形成层层推进、精准施策的支持体系；二是举措更趋系统化，涵盖融资、准入、创新、法治等多维度，体现全方位护航意图；三是突出实效性，与可操作性，强调政策“可感可及”、资金“直达快享”，着力破解民营经济长期反映的痛点堵点，有助于稳定预期、增强信心。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，从各地政策来看，支持民营企业发展政策设计呈现三大趋势：一是从“普惠撒网”转向“精准滴灌”，二是从行政干预转向制度创新，三是从短期纾困转向生态构建。这些政策本质

是重构“政策—市场—企业”三角关系，为民营经济高质量发展奠定制度基础。可见，政策通过系统性、制度化改革，其核心是通过市场化手段激活微观主体活力。

事实上，资本市场是促进民营经济发展壮大的重要平台，民营企业也是资本市场的重要参与主体和组成部分。Wind资讯数据显示，截至8月25日，今年以来A股市场新增上市公司66家，其中57家为民营企业，占比86.36%；民营企业在交易所债券市场发行债券567只，总发行额2038.71亿元。股市、债市的新增数据显示，多层次资本市场支持民营经济发展壮大的力度不断加大。

刘祥东表示，当前资本市场支持民企的力度显著增强，机制持续完善。一方面，融资渠道不断拓宽，IPO、债券发行等多层次市场工具共同发力，精准服务不同发展阶段民企需求；另一方面，政策倾斜明显，通过设立专项融资工具、优化上市流程、鼓励并购重组等，提升民企融资可得性；此外，风险分担机制逐步健全，担保、保险、贴息等配套政策协同落地，有效降低民企融资成本和信用风险，支撑其稳健发展。

“2025年上半年，多地推动民企通过IPO、债券融资扩大直接融资规模。虽然当前资本市场支持民企力度显著增强，但结构性短板仍存。”

田利辉坦言，问题在于，一是区域分化明显，东部资本市场活跃度远超中西部；二是工具创新不足；三是风险累积，部分民企过度依赖“贴息+担保”组合拳。资本市场需从“量的扩张”转向“质的提升”，通过制度创新解决结构性矛盾。

田利辉建议，进一步发力支持民营企业发展，一是深化多层次市场改革，建立“硬科技成长指数”，推动区域性股权市场与新三板转板通道建设；二是强化政策协同，试点“备案制+信用评级”监管沙盒，建立跨境监管预警平台；三是技术赋能，开发“产业并购基金+REITs+可转债”复合工具包，构建“数字孪生”监管系统。

## 月内924只个股获券商“买入”评级

■本报记者 于宏

近期，随着A股上市公司上半年业绩密集披露，券商积极开展调研，对上市公司给出最新评级结果，致力于为投资者提供有价值的参考。

Wind资讯数据显示，截至8月25日记者发稿，8月份以来，券商已合计调高了28只个股的评级，调低了40只个股的评级，对296只个股进行了首次覆盖。

在上调评级方面，本月以来，券商已合计对28只个股上调评级，其中，3只个股获得“强烈推荐”评级。具体来看，招商证券对万华化学的评级由“增持”上调至“强烈推荐”，方正证券对三棵树的评级、华

创证券对九号公司的评级均由“推荐”上调至“强烈推荐”。

同时，有18只个股的评级由“增持”上调至“买入”，2只个股的评级从“中性”上调至“优于大市”，2只个股评级从“中性”上调至“增持”，上汽集团的评级从“卖出”上调至“持有”，妙可蓝多的评级从“谨慎推荐”上调至“推荐”。

在上述28只被调高评级的个股中，券商对8只给出了目标价。例如，广发证券给予富创精密的目标价为74.23元/股，其最新收盘价（8月25日收盘价）为68.69元/股；国泰海通给予九丰能源的目标价为36.82元/股，其最新收盘价为28.71元/股；天风证券给予莱特光

电的目标价为36.07元/股，其最新收盘价为26.75元/股。

在下调评级方面，月内，券商合计调低了40只个股的评级，其中有24只个股的评级由“买入”下调至“增持”，5只个股的评级从“强烈推荐”下调至“推荐”，有4只个股的评级由“强烈推荐”下调至“增持”，3只个股的评级从“买入”下调至“优于大市”，2只个股的评级从“推荐”下调至“谨慎推荐”，2只个股的评级从“买入”下调至“中性”。

聚焦获得券商“买入”评级的个股，数据显示，月内，共有924只个股获得券商给出的“买入”评级，其中，贵州茅台获得31家券商给出的“买入”评级，数量居首，其次是华利集团，获得29家券商的“买入”

评级；万华化学、安琪酵母分别获得24家、23家券商的“买入”评级，中宠股份、常熟银行均获得22家券商的“买入”评级，盐津铺子、石头科技、吉比特均获得20家券商的“买入”评级。

从上述924只个股的行业分布来看，有121只个股属于电子行业（申万行业，下同），数量居首；有96只个股属于医药生物行业，87只个股属于机械设备行业，80只属于基础化工行业，69只属于电力设备行业，61只属于汽车行业，55只属于计算机行业，34只属于有色金属行业，其余个股分布在食品饮料、通信、国防军工等行业。

同时，券商也在不断扩大研究的覆盖面，对更多个股给出评级。

月内，有296只个股获得券商的首次覆盖，其中，爱旭股份、北汽蓝谷、科达利、三维化学、万辰集团、新强联均获得3家券商的首次关注。

“券商密集发布个股评级，能够为投资者提供专业参考，帮助其快速发现优质标的、规避投资风险。”巨丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示，券商通过对个股盈利、估值、行业景气度等情况进行系统梳理，发布研究成果，一方面能够为投资者提供决策依据，改善市场信息不对称的情况，另一方面有助于推动上市公司完善治理、优化经营情况、提升自身投资价值。未来，券商应持续提升研究能力，深耕产业链研究，并确保评级的合规与客观独立。

## \*ST天茂主动退市通过股东会审议 后续仍将受监管处罚

■本报记者 吴晓璐

天茂实业集团股份有限公司（证券简称“\*ST天茂”）离主动退市再进一步。

8月25日晚间，\*ST天茂发布2025年第一次临时股东大会决议公告。公告称，会议采取现场投票和网络投票相结合的方式，审议通过了《关于以股东会决议方式主动终止公司股票上市事项的议案》。总表决情况为：同意4180362372股，占出席本次股东会有表决权股份总数的98.0562%。中小股东总表决情况为：同意905599495股，占出席本次股东会有表决权股份总数的91.6191%。

同时，\*ST天茂还发布了关于以股东会决议方式主动终止公司股票上市现金选择权派发的提示性公告。公告称，公司将在股东会做出终止上市决议后十五个工作日内向深圳证券交易所提交主动终止上市申请。公司股票将进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交割阶段，不再交易。

接受采访的专家认为，目前，\*ST天茂业绩持续下滑，陷入亏损状态，年报“难产”，无法完成法定信息披露义务，公司已经不再满足上市条件，退市是对资本市场秩序的维护和投资者合法权益的保护。公司主动退市方案设置了现金选择权以保护投资者的利益，但后续，监管部门将对公司信息披露行为作出处罚，公司仍将依法承担行政、民事法律责任。

## 超8000名投资者已抛售

今年4月底，\*ST天茂预告2024年年报和2025年一季度“难产”时，公司退市风险初现。

4月28日晚间，\*ST天茂发布公告称，因公司定期报告涉及的部分信息需要进一步核实、补充完善，公司未能完成2024年年报的编制工作，公司无法在法定期限内披露定期报告。彼时，公司还在公告中提示了退市风险，后续公司股票可能被深交所停牌2个月，期间公司仍未披露定期报告，公司股票将被实施退市风险警示（\*ST），在实施\*ST后2个月内仍不能披露定期报告，将被深交所终止上市。

随着时间推移，事情的后续走势也如当初在公告中披露的一样。5月6日，“五一”假期后第一个工作日，公司股票停牌，证监会对公司启动立案调查。在停牌2个月的时间内，公司依旧未能披露定期报告，公司股票自7月8日起复牌，同时被实施\*ST。

自\*ST天茂股票复牌后，投资者“用脚投票”，公司股价持续走低，最低收盘价曾跌至1.39元/股，较4月底停牌前股价跌幅约50%。从股东数量来看，据Wind资讯数据统计，截至7月11日，公司股东数量11.19万户，较4月底减少8100户。

如果不意外，公司将因触及规范类退市指标，在9月初被实施强制退市。

8月8日晚间，公司发布拟主动退市公告，公司拟以股东会决议方式主动撤回\*ST天茂A股股票在深交所的上市交易，并为投资者提供现金选择权，行权价1.6元/股，较停牌前收盘价溢价10.34%。

据公司公告，现金选择权的股权登记日为9月2日。除新理益集团、刘益谦、王薇以外，\*ST天茂其余股东持股16.29亿股。按照1.6元/股的行权价格，实施此次现金选择权耗资26.07亿元。

公司在公告中称，此次现金选择权的提供方为荆门市维拓宏程管理合伙企业（有限合伙），\*ST天茂实际控制人刘益谦系该公司的执行事务合伙人，该公司具备提供现金选择权的履约能力。

## 强退阴云下的主动退市

对于公司无法披露定期报告而选择主动退市的这一选择，也被市场人士称为“强退阴云之下的主动退市”。业内人士坦言：“在这种情况下，主动退市应该是目前的最好方案，相对而言，投资者损失最少。”

深圳大象投资控股集团总裁周力在接受《证券日报》记者采访时表示，公司若在9月6日前仍无法披露2024年年报，公司将触发规范类强制退市，可能导致股价断崖式下跌；此次主动退市提供了1.60元/股的现金选择权作为缓冲。公司退市后转入流动性极差的退市板块后，未接受现金选择权的股东将面临股票长期无法变现的困境。

实际上，从基本面上看，公司也已不具备持续经营能力。\*ST天茂作为投资控股型公司，主要通过控股子公司国华人寿保险股份有限公司和瑞瑞保险销售有限公司从事保险业务。保险业务是公司的核心业务，相关收入占公司主营业务收入占比的99.99%。

2023年公司开始亏损，当年公司归母净利润为-6.52亿元，扣非后归母净利润-6.48亿元。今年1月份，公司曾披露2024年业绩预告，预计2024年归母净利润为亏损5亿元至7.5亿元，扣非后归母净利润为亏损5.03亿元至7.53亿元。

## 退市不是终点

退市并不是终点。今年5月份，证监会已经对\*ST天茂立案调查，公司未在法定期限内披露定期报告，已经违反证券法，退市后公司依旧会被行政处罚。

实际上，今年4月底，除了\*ST天茂，还有恒立实业发展集团股份有限公司（证券简称“恒立实业”）、福建紫天传媒科技股份有限公司（证券简称“\*ST紫天”）等公司未在法定期限内披露2024年年报。

其中，恒立实业因触及财务类退市指标，于7月16日摘牌退市。在退市前，公司收到湖南证监局的行政处罚事先告知书，因未按期披露2024年年度报告，湖南证监局拟对公司罚款350万元，对7名相关责任人罚款940万元，合计罚款1290万元。

\*ST紫天已被锁定退市。因公司财务会计报告存在虚假记载，被中国证监会责令改正但未在要求期限内完成整改，7月23日，深交所已对公司下发事先告知书，拟终止公司股票上市交易。

8月22日晚间，\*ST紫天收到福建证监局的两份行政处罚决定书，一份是针对未按期披露2024年年度报告，福建证监局对公司罚款350万元，对3名责任人罚款340万元；另一份是针对公司财务造假，因公司2022年年度报告、2023年半年报以及2023年年度报告存在虚假记载，福建证监局对公司及相关责任人罚款2770万元。

\*ST天茂的行政处罚也终将到。此外，市场人士认为，主动退市现金回购后，权益仍受损的投资者还可以追究公司相关责任方的民事责任。