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12月17日 星期三
第278期 总第7594期 今日48版

前11个月全国铁路发送旅客42.8亿人次 创历史同期新高

本报记者 杜雨萌

12月16日，《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）获悉，今年1月份至11月份，全国铁路发送旅客42.8亿人次，同比增长6.6%，创历史同期新高。

据国铁集团客运部负责人介绍，今年以来，国铁集团优化旅客列车开行方案，提升站车服务品质，有效保障了旅客平安便捷温馨出行。进入冬季，积极适应旅客季节性旅游的出行需求，创新客运产品供给，精心打造各具特色的冬季旅游列车，推出新版旅游计次票、雪具便利行等新产品新服务，以新供给创造新需求，打造了更多消费新场景，激活了沿线文旅资源，为冰雪经济、旅游经济发展注入新活力。

一是客运能力供给精准匹配市场需求。统筹用好今年新增的线路和装备资源，加大客运能力供给，根据铁路12306售票大数据，动态优化调整列车开行方案，精准满足旅客出行需求，1月份至11月份，全国铁路日均安排开行旅客列车11258列、同比增长7.1%。精准对接各地文旅热点，密切关注赛事、展会、演出等活动安排，定制化开行“歌迷专列”“球迷专列”“研学专列”等，激活“主题列车+”经济，促进了服务消费发展。加强跨境客运组织，开好中越、中俄、中蒙等国际列车，广深港高铁和中老铁路分别发送跨境旅客2894万人次和24.4万人次，推动跨境游升温，有效助力人员交流和商贸往来。

二是新型票制产品助力“说走就走的旅行”。11月27日起，在全国212个车站陆续推出“一次购买、分段乘坐、15天有效”模式的新版旅游计次票产品25款，旅客可在指定的发到站范围内自由选择2—10段行程，支持“提前预约席位”和“直接刷证乘车”两种方式进站乘车，旅客坐着火车去旅行更加方便快捷，受到普遍青睐。如哈尔滨、沈阳局集团公司联合推出“关东情·冰雪暖世界”旅游计次票，串联长春、沈阳、哈尔滨、亚布力、横道河子、牡丹江等热门冰雪旅游城市。郑州局集团公司推出“郑汴洛·唐宋风华穿越之旅”“华夏古都·文化传承之旅”“武信郑人文溯源游”等多款旅游计次票，覆盖郑州、洛阳、开封等文化名城。成都局集团公司以成都、重庆、贵阳为中心推出“畅游天府”“乐游山城”及“漫游黔城”等3款旅游计次票，分别覆盖四川10座、重庆10座和贵州9座车站。

三是多措并举赋能冰雪经济。随着雪季到来，铁路部门推行一系列便民利民惠民服务举措，服务旅客畅享冰雪旅游和冰雪运动，助推冰雪经济持续升温。北京局集团公司在京张高铁试点推出“雪具便利行”服务，旅客线上预约成功后可随车携带雪具并存放在列车指定位置，实现人和雪具随车同行，“坐着高铁去滑雪”将更加方便快捷。同时，每周末增开京张高铁崇礼方向高峰线列车10列，“星光·燕赵号”旅游列车新增张家口、宣化等站点，串联优质冬季旅游资源，有效满足雪季周末出游需求。哈尔滨局集团公司积极适应冬季旅游市场需求，对“悠享龙江·银旅号”“大兴安岭号”“伊春号”等品牌旅游列车进行优化升级，提供特色旅拍、非遗文化互动等别具特色的冬季旅行体验。乌鲁木齐局集团公司开行夕发朝至的“冬恋喀禾”旅游专列，旅客可实现“昼游夜行”，方便游览“中国雪都”阿勒泰及喀纳斯、禾木等地的冰雪风光，车上设雪具存放区，为滑雪爱好者提供便利。

国铁集团客运部负责人表示，铁路旅客发送量持续走高，充分体现了铁路客运市场化改革的显著成效，也彰显了流动中国的繁荣活力。下一步，国铁集团将密切跟踪客流运行情况，根据各地文旅经济发展和旅客出行需求，动态调整列车开行方案，不断优化客运产品供给和站车服务，为全方位扩大内需、促进服务消费发展提供有力支撑。

广告

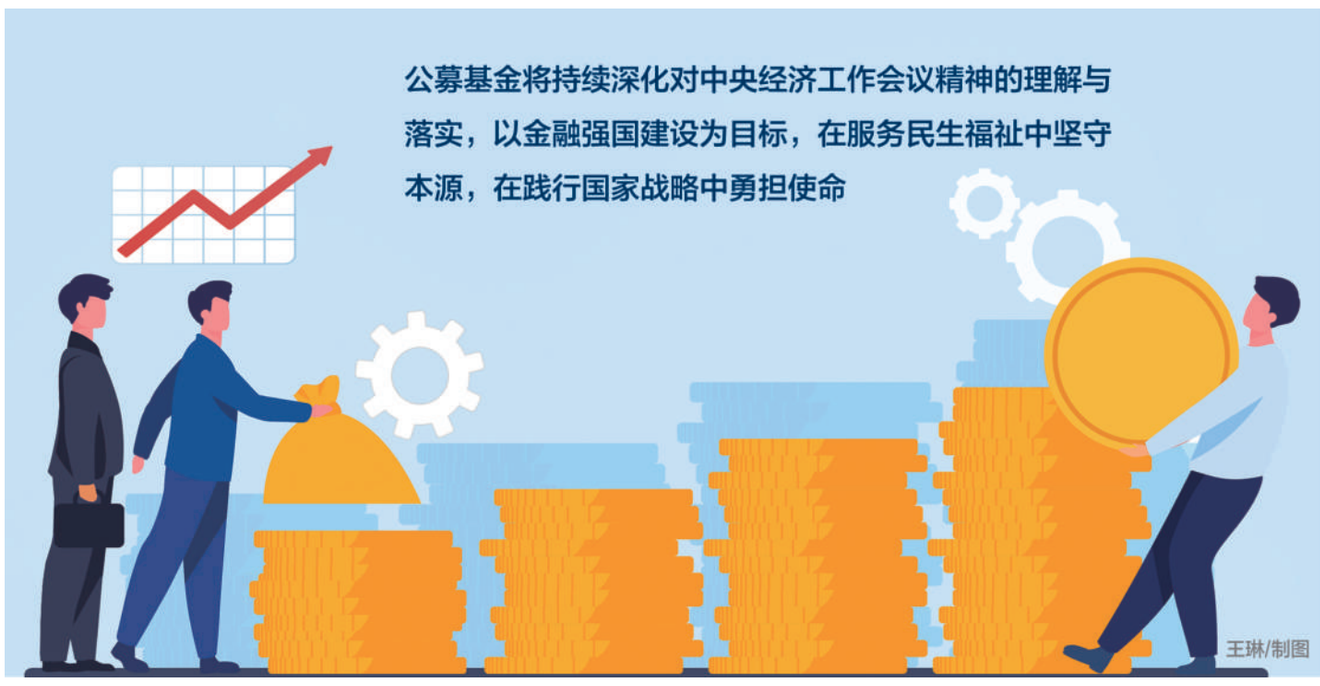
聚焦中央经济工作会议

奋力实现“十五五”良好开局 头部公募勇担使命向“新”而立

本报记者 昌校宇

2025年12月10日至11日召开的中央经济工作会议（以下简称“会议”），为即将到来的“十五五”规划开局之年锚定了方向、擘画了蓝图。会议总结过去、研判形势、部署未来，其释放的政策信号，迅速成为资本市场关注的焦点。

作为服务国家战略的重要机构投资者，易方达基金、南方基金、富国基金、博时基金、中欧基金等多家头部公募机构积极响应，并进行了解读。尽管视角各异，但机构在关键方向上已形成高度共识，并正将这份共识转化为指引未来发展的战略蓝图与具体行动。



更强政策合力 为市场稳定提供坚实支撑

会议明确，“要继续实施更加积极的财政政策”“要继续实施适度宽松的货币政策”。各家公募机构均认为，这一“更加积极+适度宽松”的政策组合，将为经济稳中求进和资本市场平稳运行提供坚实支撑。

博时基金首席权益策略分析师陈显顺对《证券日报》记者表示：“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策有望形成更强政策合力。在货币政策方面，‘把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量’的部署，回应了当前市场的关切，有助于提振企业和居民预期。”

此外，陈显顺期待，在稳定总需求的基础上，财政资金能更精准地流向“两重”（国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）项目、科技创新、民生保障等关键领域，并有效激发民间投资活力。

中欧基金也持相似观点，认为政策组合将为资本市场提供较为充裕的流动性环境，有利于权益资产估值修复。该机构预计，明年财政赤字率将维持在合理水平，专项债、特别国债等工具将继续加码；降准降息仍存在一定空间。

在富国基金看来，明年财政政策与货币政策将以稳中求进、固本培元为主基调。

消费与投资并重 助力建设强大国内市场

会议将“坚持内需主导，建设强大国内市场”列为明年经济工作重点任务之首。各家公募机构均认为，扩大内需的关键在于供需双侧协同发力，消费与投资并重挖掘增长潜力。多家机构表示，将进一步提升投资者获得感、优化金融服务，积极参与到建设强大国内市场的进程中。

陈显顺分析称，扩大内需的关键在于实现需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，其核心抓手在于稳收入、提信心，夯实消费基础；优供给、创场景，激发消费潜能；促投资、重撬动，形成良性循环。

富国基金同样认为，国内服务消费修复空间较大。随着人均GDP抬升，服务消费会有更大增长空间。随着“投资于人”政策加力，服务消费空间将进一步打开。

易方达基金从公募基金的角度出发，认为行业应坚持以投资者为本，帮助居民通过资本市场获得财产性收入，进而提振消费、促进内需增长。一方面，需强化业绩比较基准的约束作用，强化长周期考核与激励约束机制，提升产品定位明确度和投资风格稳定性；另一方面，进一步完善适配中长期资金的产品和服务体系，广泛深入开展投资者教育，大力发展基金投资顾问业务，切实提升投资者体验和获得感，夯实“长钱长投”环境基础，促进居民储蓄向资本市场投资转化。

紧扣新质生产力布局 引导资金向创新领域集聚

会议强调“因地制宜发展新质生产力”“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”。公募机构普遍认为，新质生产力将是未来经济增长的核心引擎，而资本市场在其发展中扮演重要角色。

易方达基金建议公募基金行业深刻认识新质生产力的内涵和特点，优化迭代投研体系，加强对新技术、新产业、新业态的研究广度和深度，完善对科技创新企业的识别筛选和估值定价方法，积极布局符合新质生产力方向的主动权益基金和指数基金，引导资金向创新领域集聚，支持科技创新和产业转型升级，进而促进科技、资本、产业良性循环。

同时，易方达基金表示，未来将围绕国家创新驱动发展战略，持续优化投研体系和方法，进一步提升对科技创新的服务与支持能力。

南方基金则从践行“金融报国”使命的角度表示，将聚焦“投资于物”，以产业赋能激活经济增长新动能。一方面，紧密围绕产业和科技发展脉络进行体系化产品设计，重点聚焦航空航天等战略性新兴产业、人工智能等数字基础设施与硬核科技产业，以及量子科技等未来产业，努力引导社会资本向符合国家产业导向的企业聚集。另一方面，将绿色金融作为服务新质生产力的重要抓手，围绕节能降碳、新型能源体系、绿电应用等重点方向深度挖掘投资机遇，把能效与排放等指标纳入投资决策，推动绿色技术在传统产业加速落地，并关注碳市场建设带来的投资机会，以专业力量支持绿色产业发展。

中欧基金认为，新质生产力以科技创新为主导，未来可重点关注人工智能、新能源、新材料等战略性新兴产业；布局具备技术突破潜力的未来产业；挖掘传统产业转型升级中的投资机会。同时，该机构呼吁公募基金行业“努力增加对科技创新企业的配置，分享新质生产力发展红利”。

纵览多家头部公募机构的解读与表态，三大共识之下，机构正围绕内需、科技创新等主线，在投研与产品端精准落子。正如南方基金所言，公募基金将持续深化对中央经济工作会议精神的理解与落实，以金融强国建设为目标，在服务民生福祉中坚守本源，在践行国家战略中勇担使命，为推动经济高质量发展、加快建设金融强国贡献公募基金的智慧与力量。

中国资本市场制度型开放迈入系统化加速阶段

■ 张 敏

近日，中国证监会网站发布的信息显示，欧力士亚洲资产管理有限公司、伊斯投资证券股份公司、爱普森资本管理有限公司等企业的合格境外投资者资格已获核准。

据笔者统计，年内已经有72家机构获批该资格。根据中国证监会发布的合格境外投资者名录，从2002年至今，已有超900家境外机构获得这一资格。

合格境外投资者制度是我国资本市场最早施行的开放制度之一，自2002年推出以来，在扩大资本市场对外开放方面发挥了积极作用。

当前，我国资本市场制度型开放正步入系统化加速阶段。10月份，中国证监会发布的《合格境外投资者制度优化工作方案》提出“力争用两年左右的时间，推动落实优化合格境外投资者制度机制的改革举措”，并明确了一系列旨在提升便利性与吸引力的具体改革举措。

合格境外投资者制度正在从“建渠道”向“优生态”深化转型。今年以来，中国证监会已陆续放宽合格境外投资者参与境内商品期货、商品期权及ETF期权等产品的限制，持续拓展其可投资范围。这些举措有利于境外配置型资金运用适配的风险管理工具，提升投资稳定性，促进长期布局。越来越多的机构加入合格境外投资者行列，有利于引导更多中长期资金进入资本市场。

制度型开放的积极效应，正通过资本市场的活跃度得到直观印证。Wind数据显示，今年以来，截至12月16日，外资机构调研A股上市公司超过1100家，重点关注高端制造、科技、数字经济等领域，这与中国经济转型升级和产业结构优化的方向高度契合。

调研热度也转化为实际的资金流动。当前，境外长线资金持续稳步流入，用实际行动表达对中国资产的信心。摩根士丹利披露的数据显示，截至今年11月份，境外长线资金今年以来通过沪深港通等渠道净买入约100亿美元的中国内地及香港股票，这背后是全球养老基金、主权财富基金、保险资金等注重长期回报与风险控制的“长钱”“稳钱”在加速布局。

合格境外投资者带来的不仅是增量资金，还有成熟市场的投资理念和治理标准。其凭借对ESG（环境、社会和治理）因素的重视、对信息披露质量的高要求以及长期价值投资的实践，能够产生鲇鱼效应，进而促进上市公司提升治理水平和经营质量。这种良性互动，是我国资本市场深化改革、增强内在稳定性的重要外部助力。

展望未来，中国资本市场制度型开放将持续向纵深推进。近日召开的中国证监会党委（扩大）会议提出，“稳步扩大制度型开放，优化合格境外投资者制度和互联互通机制，提高境外上市备案质效”。随着《合格境外投资者制度优化工作方案》各项措施逐步落地，预计更多境外中长期资本将选择中国、扎根中国。中国资本市场也将在开放中不断提升包容性、韧性与活力，更好地服务实体经济高质量发展，在全球金融格局中扮演愈加重要的角色。

今日视点

今日导读

看好中国股市 国际长线资金源源不断流入 ……A2版
我国首批L3级自动驾驶车型获准上路 ……A3版
一致魔芋：点“土”成“金” ……B2版

前11个月我国邮政行业寄递业务量累计完成1967.5亿件

本报记者 田 鹏

12月16日，国家邮政局公布邮政行业运行情况。数据显示，前11个月，全国邮政行业寄递业务量累计完成1967.5亿件，同比增长12.9%；业务收入累计完成16327.3亿元，同比增长6.7%。

其中，作为行业核心增长引擎的快递业务表现突出，1月份至11月份，累计完成业务量1807.4亿件，同比增幅达14.9%，较行业整体增速高出2个百分点；累计业务收入13550.6亿元，同比增长7.1%，占邮政行业总收入的比重超八成。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，前11个月邮政行业成绩亮眼，得益于政策、消费、产业三大维度协同发力。首先，“快递进村”“快递进厂”等国家层面政策的持续落地与深化完善，不仅进一步织密了城乡贯通、产运衔接的寄递服务网络，更有效激活了下沉市场的消费潜力。其次，随着线上消费渗透率的持续提升，消费者对寄递服务的需求已从传统的“送达”向“快达、精准达、定制化达”升级，高频次、多样化的寄递场景不断涌现，为行业业务量增长提供了持续动力。最后，近年来我国物流枢纽布局的不断优化，以及航空、铁路、公路等多元运输方式的深度融合，显著提升了寄递行业的运输效率、覆盖范围和服务稳定性。

值得注意的是，今年前11个月，我国邮政行业寄递业务量保持高增速的同时，业务结构也在持续优化。

分业务类型看，异地快递成为绝对主力并保持高速增长。数据显示，1月份至11月份，异地快递业务量累计完成1624.4亿件，同比增长16.3%，占全部快递业务量的89.9%，比重较去年同期上升1.1个百分点。此外，国际/港澳台快递业务量累计完成38.3亿件，同比增长11.3%，展现出跨境寄递市场的活力；同城快递业务量累计完成144.7亿件，同比增长2.2%。

区域发展方面，中西部地区增速显著高于东部，行业发展协调性持续提升。数据显示，1月份至11月份，中部地区快递业务收入和业务量比重分别为15.7%和19.8%，较去年同期分别上升0.8个百分点和1.1个百分点；西部地区两项比重分别为10.6%和9.5%，分别上升0.4个百分点和0.6个百分点；东部地区两项比重虽仍占主导（73.7%和70.7%），但较去年同期有所下降。

“结合前11个月的增长态势，预计全年寄递业务量将实现大幅突破，再创历史新高。”付一夫表示，展望明年，消费升级有望持续催生个性化、时效化寄递需求，跨境电商与农村市场的潜力将进一步释放，加之低空经济、人工智能等新技术融合应用，行业将迎来更大发展机遇。

● 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

本版主编：沈 明 责 编：吴 澍 制 作：王敬涛
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：王 琳