

2025年存量上市公司总市值同比增长22.5%

本报讯（记者李乔宇）1月5日，中国上市公司协会发布2025年A股上市公司市值表现报告。报告显示，全市场层面，截至2025年12月31日，上证指数从2025年初的3351.76点增长至3968.84点，上涨18.4%；截至2025年底，A股上市公司共5469家，总市值123万亿元，其中2025年新增上市公司116家，2025年1月1日前上市的存量公司5353家，2025年存量上市公司总市值同比增长22.5%。

从行业层面来看，2025年科技驱

动型行业市值增幅较大，以制造业、科学研究和技术服务业为代表的高新技术企业市值变化最突出，总市值较年初分别增长33.3%和32.1%。

报告显示，2025年，我国市值管理制度从理念倡导走向制度化、体系化、实践化。一是市值表现反映国家战略导向。2025年，在集成电路、人工智能、高端制造、生物制造等涉及国家战略的新兴产业和重点领域，上市公司市值表现较为突出。

二是政策指引更加体系化和精

准化。近年来，监管部门陆续出台系列政策文件，并购重组、现金分红、股份回购等制度不断完善，优化上市公司开展市值管理工作的“工具箱”，引导上市公司关注自身投资价值，推动公司内在价值与市场估值协同提升。

三是上市公司主动作为意识增强。部分上市公司将市值管理作为长期战略管理行为，制定市值管理制度、估值提升计划，从公司价值提升、股东回报、信息披露等多个层面制定针对

性措施，并通过常态化分红、股份回购、增持以及优化投资者关系管理等多种方式，推动改善市场预期并强化长期投资信心。

四是机构投资紧扣高质量发展主线。机构投资者更加关注前沿技术、先进制造和未来产业，“长钱长投”新生态下更多资本流向硬科技，促进“战略引领—产业创新—市值提升—资本反哺”的良性循环，推动新质生产力高质量发展，助力资本市场更好发挥服务实体经济的功能。

脑机接口商业化进程提速

将从“医疗试验工具”蜕变为“可普及产品”

■本报记者 李万晨曦

东方财富数据显示，截至1月5日收盘，人脑工程板块表现强势，三博脑科医院管理集团股份有限公司、北京诚益通控制技术集团股份有限公司、深圳市美好创亿医疗科技股份有限公司（以下简称“美好医疗”）等超10家公司股票涨停，板块涨幅达13.24%，成为开年以来最受关注的前沿赛道之一。

消息面上，北京时间1月2日，埃隆·马斯克在社交媒体宣布，旗下脑机接口公司Neuralink将于2026年开启大规模量产，并转向更精简、全自动化的外科手术流程。国内方面，1月1日，由前上海脑虎科技有限公司联合创始人兼CEO彭雷和盛大集团、天桥脑科学研究院创始人陈天桥联合发起的格式塔（成都）科技有限公司官宣成立，标志着中国在脑机接口领域开启一条以超声技术为技术栈的新路线。

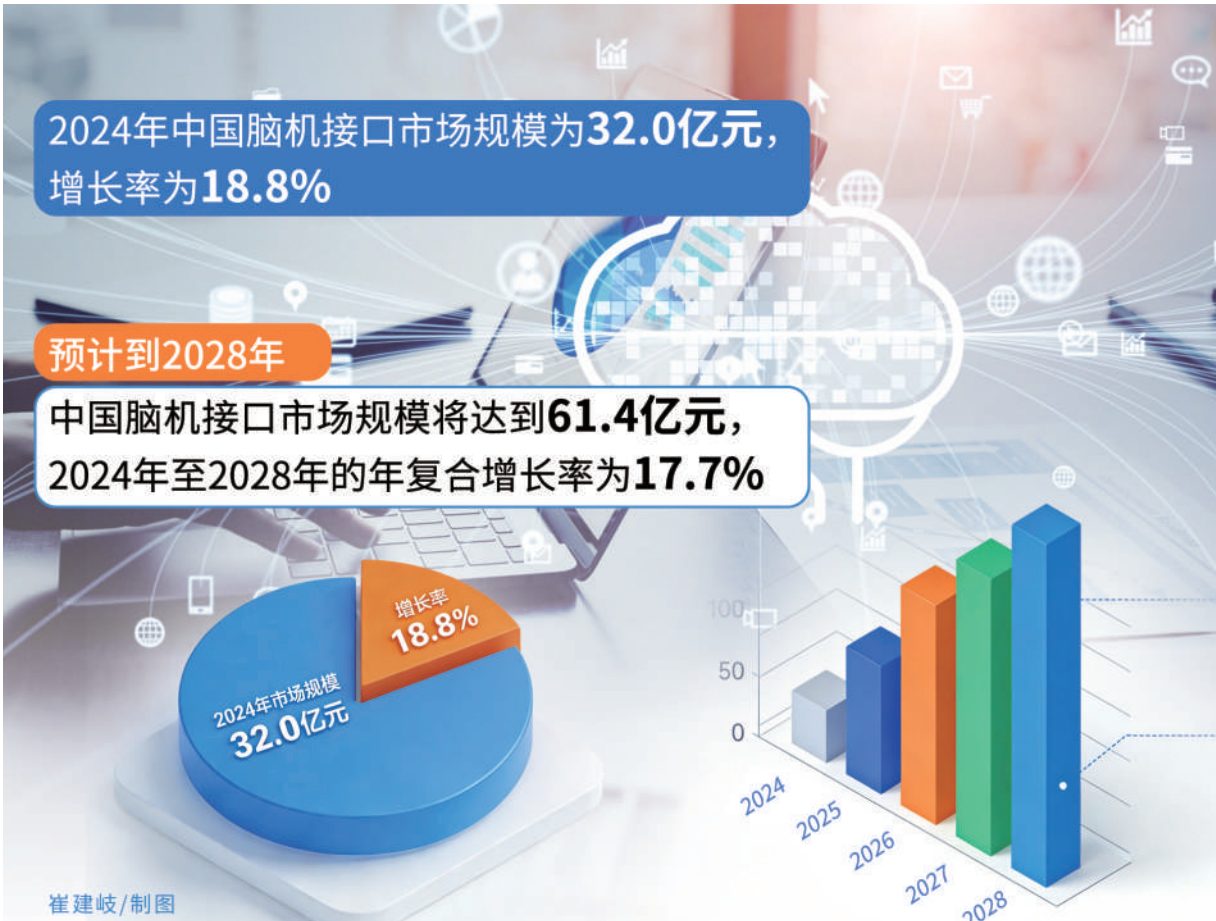
科技部国家科技专家库专家周迪在接受《证券日报》记者采访时表示，开年以来，海内外多重积极信号释放明确指引，脑机接口技术预计于2026年正式迈入商业化阶段。行业发展逻辑生变，将从前期的临床验证阶段，加速转向商业化、规模化发展的全新赛道，推动这一前沿技术从“医疗试验工具”蜕变为“可普及产品”。

多技术路线并行突破

“2025年被业界视为‘中国脑机接口发展元年’，技术创新与临床转化成果密集落地，形成侵入式、半侵入式、非侵入式多技术路线并行的格局，产业发展驶入快车道。”北京科方得科技发展有限公司研究负责人张新原在接受《证券日报》记者采访时表示。

除上述超声技术的非侵入式技术路线外，在侵入式领域，2025年6月份，由中国科学院脑科学与智能技术卓越创新中心、复旦大学附属华山医院及相关企业联合开展的我国首例侵入式脑机接口临床试验成功实施，标志着我国成为全球第二个实现侵入式脑机接口进入临床试验阶段的国家；半侵入式领域，2025年10月份，由北京芯智达神经技术有限公司自主研发的“北脑一号”药物临床试验质量管理规范（GCP）多中心临床试验启动，标志着我国脑机接口研究迈向规范化、大规模临床验证的新阶段。

核心技术国产化进程也在加速



突破。2025年9月份，武汉衷华脑机融合科技发展有限公司与华中科技大学同济医学院附属协和医院合作，完成全国自主研发脑机接口芯片的首例临床植入手术。

北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹敏对《证券日报》记者表示，从应用场景来看，医疗健康是脑机接口的主要应用领域，而随着我国技术路线的多元突破，其正从医疗刚需向运动功能重建、语言解码等多元化领域延伸。此外，脑机接口技术在慢性疼痛管理等领域的探索也在稳步推进。

政策红利的持续释放为脑机接口产业发展注入强劲动力。上海市黄浦区科学技术委员会与黄浦区投资促进办公室今年1月4日发布的《黄浦区关于推动脑机接口创新转化服务的若干措施（试行）》，精准聚焦脑机接口领域技术创新、项目扶持、成果转化及应用示范等核心环节。北京、湖北、浙江等地于2025年密集出台利好脑机接口的政策，形成覆盖资金支持、标准研制、医保落地、产业集聚的全链条支撑体系。

工业和信息化部等七部门此前发布的《关于推动脑机接口产业创新

发展的实施意见》明确提出，到2027年，脑机接口关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系。

盘古智库（北京）信息咨询有限公司高级研究员余丰慧表示，随着技术方案成熟度提升与量产进程推进，应用场景也将逐步拓展至消费电子、智能交互、工业控制等场景，有望形成“医疗+消费”双轮驱动的产业格局。

赛迪顾问研究数据显示，2024年中国脑机接口市场规模为32.0亿元，增长率为18.8%。预计到2028年，中国脑机接口市场规模将达到61.4亿元，2024年至2028年的年复合增长率为17.7%。

迈向规模化落地新阶段

“在技术持续突破、政策密集加持下，产业链上企业正锚定核心器件研发、产品应用落地等关键环节精准发力，推动产业从临床验证阶段加速迈向规模化落地新阶段。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示。

美好医疗1月5日在深交所互动

易平台表示，公司正与下游脑机接口

客户深入开展产品合作，协助客户实现从实验室研发到批量出货的高效商业化转化。

南京麦澜德医疗科技股份有限公司近期在投资者关系活动记录表中表示，公司预计在2026年一季度获得首张脑机接口医疗器械注册证（脑机接口经颅磁刺激仪）。获得首证后，公司会将这项技术快速应用到现有的产品线中。

在脑机接口产品商业化落地方面，江苏爱朋医疗科技股份有限公司相关负责人表示，公司布局的ADM系列麻醉深度监护仪产品已上市销售，但收入规模尚小。多模态注意缺陷与多动障碍行为训练系统和顽固性失眠麻醉治疗系统的商业化已正式启动推广。

深度科技研究院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示，脑机接口产业链上企业应聚焦医疗刚需场景寻求突破，联合科研院所攻关高精度电极等核心元器件的国产化；搭建产业链协同平台，共享测试资源与数据，降低研发试错成本；绑定医保与地方政策红利，通过技术降本提升产品性价比，平衡研发投入与商业化节奏，筑牢合规与数据安全底线。

《报告》还提到，自2021年起被立案调查且购买过董责险的上市公司数

量呈明显上升趋势，截至2025年底，累计已达173家公司。王民表示，根据市场通行条款，上市公司被立案调查往往会触发董责险保障机制，保险公司需按约定赔偿企业应对监管调查的法律费用。

未来，王民认为，A股上市公司董责险投保率将保持逐年上升态势，同时理赔案件也将逐步增多，进而影响产品承保条件。董责险市场有望继续保持较快增长，但保险公司需提升专业能力，尤其是承保与理赔环节的风控水平，以实现业务稳健经营。

龙格也预计，董责险投保率将持续上升，其中民营企业与中型企业增长空间较大。短期内费率或因市场竞争维持低位，但随着理赔案例曝光与风险逐步显化，长期将回归理性上涨趋势。

中国ETF规模突破6万亿元

本报讯（记者毛艺融）1月5日，中证指数公司发布中证及上证A股指数2025年度快报。数据显示，截至2025年末，我国全市场ETF资产净值规模已突破6万亿元，成为全球第二大ETF市场。其中，跟踪沪深300指数产品规模已近1.2万亿元，跟踪中证A500指数产品规模突破3000亿元。

具体来看，指数供给方面，中证指数公司持续完善指数体系并加快创新步伐。

一是优化宽基指数布局，持续丰富中证宽基衍生策略指数体系，完善了以中证A500为代表的A系列特色宽基指数化投资生态；发布上证科创板综合指数、上证580指数，完善上证380指数，构建起“上证50、上证180、上证380和上证580”的上证旗舰宽基指数体系。

二是聚焦国家战略前沿，围绕人工智能、机器人、数字经济等关键领域，发布主题指数超220条。

三是丰富稳健型产品体系，推出多资产及债券类等“低风险、稳收益”特征的指数110余条。

四是深化全球指数布局，与新交

所合作发布亚洲精选100等指数，并推出全球算力等26条跨境指数，持续丰富港股通和沪深港指数系列，支持高水平制度型开放。

产品建设方面，科创债ETF、人工智能主题ETF等创新产品成功发行并获市场认可。指数化投资正通过产品创新和市场机制优化，更精准地引导资金流向新质生产力领域，强化对实体经济的支持。

2025年，A股市场整体呈现稳中有升、结构优化态势。主要规模及综合指数多数实现上涨，中小盘与创新成长板块表现突出；红利指数持续发挥防御功能；成长风格指数表现相对优于价值风格。

2025年，新质生产力含量高的宽基指数涨幅居前，科创200表现最佳，涨幅达59.31%；科创100和科创综指次之，分别上涨54.63%和46.30%。

中证系列行业指数中，全指通信、全指材料指数分别累计上涨64.71%、61.59%，涨幅最大。上证系列行业指数中，上证材料、上证信息指数分别累计上涨64.69%、46.11%，涨幅居前。

黄金消费现分化 1克金豆成年轻人理财新宠

■本报记者 杜雨萌

“帮我再拿一颗1克重的金豆。我一发工资就买一颗金豆。去年全下来，小赚了一笔。”1月2日，北京市通州区一家大型商场的黄金饰品展示柜前，刚领到年终奖的李小姐买下了她的第11颗金豆。

刚刚过去的2025年，国际金价从年初的2600美元/盎司一度涨超至4500美元/盎司，国内首饰价格同样水涨船高，从去年年初约700元/克一度突破至1400元/克。面对堪称“疯狂”的金价走势，1克起售的金豆、金瓜子等饰品，因较低的起售门槛成为众多年轻人的选择。

按照惯例，元旦、春节假期历来都是黄金销售旺季。

“这几天卖出的金饰品中，很大一部分是备婚置金、新生儿添金、节日礼赠的客户。不少顾客担忧金价后续继续上涨，都趁着回调纷纷‘上车’。”北京市丰台区某黄金珠宝品牌销售人员告诉《证券日报》记者，为抢抓消费节点，该品牌在1360元/克的基

假期漫展一票难求 游戏IP商业价值持续挖掘

■本报记者 李豪悦

1月4日，长达四天的第三届“原神FES”在上海国家会展中心落下帷幕。原神嘉年华线下活动负责人告白向《证券日报》记者介绍，此次参展人数超8万人次，八成观展人员来自上海以外的城市。

近两年，漫展经济持续升温，节假日更成为各地扎堆办展的高峰期。据记者不完全统计，2026年元旦期间，上海、广州、成都、厦门、石家庄等多个城市均举办了线下漫展，吸引游戏玩家前往消费。在此背景下，游戏公司纷纷通过独立办展，最大化挖掘游戏IP的商业价值。

头部游戏IP展一票难求

在现场，记者看到米哈游将《原神》中的蒙德、璃月、稻妻、须弥、枫丹等游戏场景逐一还原到线下。一位从云南专程赶来的玩家向记者表示，“原神FES”已举办两届，今年是她首次到现场——往年展会的时间节点让门票十分难抢，此次选在元旦假期，她才终于如愿。

根据售票平台数据，“原神FES”门票分为298元和398元两档，开票即售罄。

同时，有不少品牌商也看中漫展商机选择入驻。“原神FES”现场，玩点无限、中国邮政、佳能、大麦娱乐等品牌均设有主题展位。

从参与综合漫展发展到独立主办IP特展的游戏公司，并非只有米哈游，例如，鹰角网络2025年为《明日方舟》打造了深度沉浸式剧情体验展“集成映射”，并继续举办一票难求的“音律联觉”大型音乐会。

广州艾媒数据聚信息咨询股份有

限公司CEO张毅在接受《证券日报》

记者采访时表示，游戏公司独立办展是成熟IP借场曝光转向主场运营的必

要举措。张毅认为，Z世代消费需求升级、国产IP人气提升，叠加国家政策支持，让漫展成为丰富城市文旅业态、塑造年轻化城市名片的重要载体，既深化了游戏IP价值，也推动了文旅消费的增长。消费的双向赋能也让漫展经济有望成长为新的经济增长点。

多位业内人士表示，若“原神乐园”能够落地，将从根本上重塑中国游戏产业的影响力，打开市场对游戏IP价值天花板的预期。从全球范围来看，目前仅有日本大阪环球影城的超级马里奥世界，是将线上游戏IP影响力高效转化为线下乐园人气的成功案例。

上海夏至良时咨询管理有限公司高级研究员杨怀玉则表示，当游戏收入可能面临瓶颈时，重资产、长周期的乐园业务可提供差异化增长动力，对冲单一业务风险。乐园能将线上庞大的玩家流量，转化为线下可持续的消费目的地。顶级游戏IP是城市争夺的优质资源，乐园可带动整个片区的消费升级，正如上海、广州等地政府积极推动动漫游戏与文旅融合发展。

去年643家A股公司将董责险装进“购物车”

■本报记者 冷翠华

董责险作为上市公司风险管理的重要手段之一，正受到越来越多企业的重视。上海市建纬律师事务所、险律科技（北京）有限公司等机构近日联合发布的《中国上市公司董责险市场报告（2026）》（以下简称《报告》）显示，2025年共有643家A股上市公司发布公告披露购买董责险计划，同比增加19%，延续了快速增长趋势。其中，256家上市公司为首次披露购买董责险计划。

截至2025年底，投保董责险的上市公司占比相较2024年底提升4个百分点。上海市建纬律师事务所高级顾问王民在接受《证券日报》记者采访时表示，这一增长趋势体现了董责险在A股上市公司中认可度的持续提升。

董责险全称“董事、监事和高级管理人员责任保险”，主要保障上市公

司董监高在履职过程中因工作疏忽或不当行为被迫追究责任时的相关风险，由保险公司赔偿法律诉讼费用并承担其他相应民事赔偿责任。

近年来，投保董责险的上市公司数量持续增长。对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者分析称，这一现象主要源于监管趋严与投资者维权意识觉醒；新证券法、新公司法先后实施，叠加近年上市公司行政处罚及民事赔偿案例显著增加，多重因素推动企业通过董责险转移董监高履职风险，也体现出上市公司整体风控意识的增强。

王民进一步表示，从不同行业投保情况来看，董责险需求与企业及董监高面临的诉讼风险高度正相关。在部分行业风险加剧的背景下，董责险作为风险管理工具的重要性愈发凸显。从投保主体类型看，当前国有企业与外资企业投保积极性较高。他认

为，外资企业投保比例较高主要受两方面因素驱动：一是其海外母公司通常已为董监高投保董责险，本地公司需补充投保本地保单以满足合规要求；二是外资企业对董责险的功能与价值更为熟悉和认可。

从费率变化来看，《报告》显示，自2017年以来，董责险简单平均费率总体处于上升趋势，从2017年的3‰上升到2022年的5‰，而自2023年起，董责险费率出现转折，呈下降趋势，至2025年第四季度，董责险简单平均费率不足5‰。对此，王民分析称，这一变化主要由承保能力扩容与信息不透明共同导致：一方面，近年承保董责险的保险公司数量增多，市场承保能力快速提升；另一方面，董责险理赔存在滞后性，且理赔信息不透明引发市场非理性竞争。不过，他认为，随着上市公司诉讼风险上升及更多理赔案例公开，董责险费率未来仍有上涨空间。