

资本洞见

# A股“千亿市值军团”扩围的三重底气

昌校宇

日前,存储龙头佰维存储总市值重返千亿元关口之上,引发市场关注。Wind资讯数据显示,截至3月18日,A股“千亿市值军团”成员已增至177家,而去年同期仅有126家。笔者认为,这并非仅由短期行情驱动,其背后有“三重底气”。

一是产业根基坚实,新旧动能转换为市值增长提供核心动力。宏观经济稳中有进与结构优化,是“千亿市值股”不断涌现的基本前提。在“十五五”开局之年,新旧动能转换步伐加快,新质生产力正成为推动经济增长的关键引擎。从今年新晋“千亿市值股”的行业分布来看,电子、通信、电力设备等领域的龙头企业占据了重要位置。无论是佰维存储在AI算力浪潮下实现的强劲增长,还是长飞光纤、金风科技等在高端制造与新能源领域的持续领跑,都体现出战略性新兴产业的蓬勃活力。

与此同时,传统行业龙头通过技术革新、转

型突破实现价值重塑。以中国能建等为代表的能源基建企业,正依托绿色能源转型和新型基础设施建设,打开新的成长空间。产业结构优化与动能转换带来的内生动力,构成了“千亿市值军团”壮大的第一重底气。

二是资本市场生态持续优化,更多中长期资金流入。资本市场深化改革,为优质企业的市值稳步抬升营造了更好的环境。近年来,监管部门着力引导中长期资金加大入市力度,特别是向科技创新、先进制造等重点领域倾斜。在此背景下,优质企业迎来了更多稳定且持续的资金支持。

与此同时,资本市场制度规则也在持续优化,在发行上市、并购重组等方面展现出更强的包容性与适应性,并突出“扶优、扶科”的政策导向。这使得更多具备核心技术和市场竞争力的企业能够借助资本市场加速成长。政策的精准

引导与长线资金的配置需求形成了良性互动,夯实了“千亿市值军团”扩围的第二重底气。

三是中国资产价值重估,在全球不确定性中凸显确定性。

在全球地缘政治冲突、经济格局重塑的复杂背景下,中国优质资产的相对优势与长期价值正在被重新评估。一方面,以佰维存储、新和成为代表的一批企业在关键环节取得实质性突破,构筑了自身的技术护城河,产业链韧性进一步增强。另一方面,中国拥有全球最完整的工业体系、超大规模的市场优势。对于寻求分散风险和长期回报的全球资本而言,中国优质资产是兼具成长潜力与确定性的配置选项。这种“确定性溢价”,正吸引着更多理性资本的关注与配置,推动优质资产估值的系统性重估,筑牢了“千亿市值军团”扩围的第三重底气。

有了这三重底气的“托举”,即使市场短期调整,A股优质公司也能在波动中展现韧性、在

调整中积蓄动能。未来,随着新质生产力加快发展、资本市场改革纵深推进,以及中国资产吸引力的进一步提升,A股“千亿市值军团”不仅会持续增加,结构和质量也将进一步优化,为中国经济高质量发展注入更多活力。



昌校宇

# 中国特色稳市机制为资本市场持续护航

朱宝琛

3月13日,中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委扩大会议。会议提出,“不断巩固和加强中国特色稳市机制建设”;此前,在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上,吴清表示,“完善中国特色稳市机制建设”。

“中国特色稳市机制建设”被反复提及,彰显了我国立足国情增强资本市场内在稳定性的坚定决心。这既是防范化解金融风险的重要要求,也是推动资本市场高质量发展的有力支撑。

在笔者看来,这一机制通过“顶层设计+部门协同+市场落实”,统筹推进防风险、强监管、促高质量发展。

从顶层设计层面看,稳市机制建设被纳入资本市场高质量发展的整体布局。同时,多项政策文件出台,明确稳市机制的建设方向和重点任务,形成政策传导机制和工作推进体系。

从部门协同层面看,多部门密切配合,构建起跨部门、跨市场的风险防控与稳市协同机制。比如,3月6日,中国人民银行行长潘功胜表示,中国人民银行将会同证监会实施好支持资本市场的结构性货币政策工具,支持中央汇金公司发挥类“平准基金”作用,增强资本市场的内在稳定性和活力。这种协同机

制,能够确保稳市政策精准落地,为市场稳定提供强有力的制度保障。

从市场落实层面看,各个市场参与主体各司其职,形成了“监管引导、市场参与、多方联动”的稳市格局。在这个过程中,各方始终坚持以人民为中心的发展思想,将保护投资者权益作为出发点和落脚点。比如,监管部门强化上市公司质量监管,严厉打击各类违法违规行为,有效净化了市场生态;上市公司加大现金分红力度,让投资者共享企业发展成果。

随着中国特色稳市机制建设不断推进,各项政策举措落地见效。今年《政府工作报告》在回顾2025年工作指出,“综合施策稳股市,资本市场回暖、交易活跃”。这正是对稳市机制实践成效的生动总结。

同时,我们还可以从一些数据中找到答案。比如,中长期资金入市取得重要突破。“十四五”期间,公募基金、社保、保险、年金等中长期资金持有A股流通市值增长超过50%。未来,监管部门将持续拓宽中长期资金来源渠道和方式。

在看到中国特色稳市机制建设取得阶段性

成效的同时,我们也要清醒认识到,当前我国资本市场仍然面临内外风险交织、新旧矛盾叠加的复杂严峻挑战。因此,需要立足实际,聚焦突出问题,持续深化改革,优化机制,在实践中不断完善中国特色稳市机制建设。

比如,要进一步健全中长期资金入市机制,提升中长期资金的权益配置能力,推动中长期资金的权益配置在“政策+市场”双轮驱动下迈上新台阶;要动态调整政策工具的使用时机和力度,实现“精准调控、相机调控”,全力维护市场稳健运行;要建立常态化、分级分类的政策沟通机制,及时向市场传递政策导向,澄清市场误解,提升政策透明度和可预期性;要提升监管数字化、智能化水平,强化风险防控能力;要进一步严肃市场纪律,多措并举提升惩戒效能。

相信在各方合力推动下,中国特色稳市机制将不断健全完善,从而有效应对各类风险挑战,增强资本市场内在稳定性和韧性,让资本市场更好地服务于实体经济高质量发展。



# 证券业在服务科创之路上跃升

周尚仔

近日,中国证券业协会披露的一组数据引发市场高度关注:2025年度,作为科技创新债券承销商的证券公司共83家,承销债券数量998只,承销规模达10219.35亿元,历史性地突破万亿元大关。

这组亮眼数据,既是证券行业服务科技创新、赋能实体经济的“成绩单”,也是券商金融服务模式重构,从“通道型中介”向“价值发现枢纽”转型的标志性信号。

从券商的服务模式看,金融供给侧进一步实现对新质生产力的精准适配。新质生产力的核心是“新”,而“新”往往意味着高不确定性、长周期和轻资产,传统信贷模式的风险偏好与定价逻辑难以精准适配其成长需求。在此背景下,券商的资本枢纽功能与专业定价能力的重要性愈发

凸显。通过债股联动、并购重组、私募基金跟投等多种工具,券商能够助力科技企业破解“融资难、融资贵、融资慢”的痛点,通过全生命周期的金融服务模式,为科技企业构建起一个涵盖初创孵化、成长融资、成熟并购的金融生态圈。

从券商的业务形态看,投行业务从“单点突破”向“全链协同”进化。为提升执业质量,券商正打破部门壁垒,从单纯的投行“单打独斗”转向研究、投行、资管、投资的一体化统筹。通过这种“集团化、全链条”的服务模式,主动挖掘科技企业核心价值、前瞻产业发展趋势,让资本流向最具创新活力的领域。

当然,这一万亿元级科创债市场既是机遇,也是检验专业能力的“试金石”。当前行业仍存在亟待补齐的短板。部分券商仍停留在“重发行、

轻研究”的传统路径,对科技企业的技术价值、产业前景缺乏深度研判,甚至存在盲目追逐热门赛道的现象。对于券商而言,万亿元级市场不是“躺赢”的红利,而是行业告别同质化、迈向高质量发展的关键机遇。

破局的核心,在于构建“穿透式”的价值发现能力。券商需要练就穿透技术壁垒的专业眼光,深耕产业一线,理解硬科技的底层逻辑,从源头上筛选出真正具备技术原创性、产业引领性、核心竞争力“真创新”企业。这要求投行从业人员不仅要懂财务与法律,更要成为兼具金融素养与产业认知的复合型专家;研究所需打破二级市场行情研判的局限,下沉至一级市场前沿,成为捕捉科技趋势、解读产业逻辑的“雷达”与“智库”,为价值判断筑牢研究根基。

央视“3·15”晚会曝光的网红鸡爪生产乱象,再次将食品安全这一民生痛点推向舆论风口。“吃得放心”是民生基本需求,也是食品行业必须兑现的刚性承诺。在笔者看来,食品安全问题是企业责任缺失、产业链利益失衡、监管存在盲区等多方面因素共同导致的结果。要想筑牢食品安全壁垒,需从三方面着手。

其一,全链条监管升级,织密“防护网”,补齐监管短板。

问题食品的乱象,暴露出食品行业“生产分散、渠道隐蔽、链条较长”的特点,也让传统分段监管模式出现短板。对此,必须构建全链条、立体化的监管体系,实现事前、事中、事后全流程闭环管理。

事前要严把准入关,严格审核食品生产企业的资质、卫生条件与安全生产管理制度,从源头剔除违规企业;事中要实现动态监测,依托大数据、人工智能等技术手段,对线上销售数据进行实时监控,精准捕捉风险信号,做到早发现、早处置;事后要从严追责,对涉案企业依法顶格处罚,查封涉案产品,追缴违法所得,同时深挖上游供应链,斩断“违禁品供应—非法加工—流入市场”的黑色产业链,让违规者付出沉重代价。

同时,要健全跨区域监管协同机制,实现异地监督检查、执法联动、信息共享,建立健全食品安全追溯体系,实现食品从原料采购到餐桌消费的全程可追溯,让违规企业无处遁形。

其二,压实企业主体责任,以“良心产业”重塑信任。

食品安全的核心,在于企业的责任与良知。此次曝光的案例中,不乏为追求低成本、高利润,不惜采取非法手段的企业。企业作为食品安全的第一责任人,必须将安全置于利润之上。大型企业需发挥标杆作用,建立标准化生产体系,严控质检环节,带动行业升级;中小企业则要摒弃粗放经营,加大设备投入与卫生管控力度,主动接受社会监督。

此外,需构建食品行业信用体系,将企业违规记录纳入信用信息平台,实施分级分类监管,建立严重违法生产经营黑名单制度,对失信企业依法采取相应处罚措施,实现“一处失信,处处受限”,将信用状况与融资、准入等挂钩,对诚信企业给予政策扶持,让信用成为企业发展的“硬通货”。行业协会需强化自律,推动行业标准落地,开展合规培训,推动“优质优价”市场机制形成,倒逼违规企业退出,守护行业健康生态。

其三,激活社会共治力量,让“全民监督”成为安全屏障。

食品安全治理,绝非某一方的独角戏,而是监管、企业、消费者多方协同的系统工程。相关部门需畅通投诉举报渠道,简化流程、提高奖励,鼓励消费者主动参与监督;通过科普宣传普及食品安全知识,提升消费者辨别能力,引导理性消费。消费者作为直接利益相关者,也是最有力的监督者,需主动升级消费意识,不盲目跟风,优先选择资质齐全、溯源清晰的产品,用消费选择倒逼产业品质升级。

民以食为天,食以安为先。守护百姓“舌尖上的安全”,没有终点,只有进行时。唯有以零容忍的态度从严管控,以全链条的治理补齐短板,以长效化的机制筑牢底线,才能让老百姓吃得放心、安心、舒心,让食品行业走上健康、可持续发展道路。

# 守牢「舌尖安全」企业勇担主责

矫月

# 三方面突破助力光伏行业穿越周期

殷高峰

近期,光伏行业尤其是分布式光伏领域的风向悄然转变:从拼效率、比尺寸、卷价格的参数竞赛,转向盯场景、解痛点、创价值的深度竞争。

这不仅是产品迭代,更是光伏产业从规模扩张走向高质量发展的底层逻辑重构。当行业出现供需失衡,当价格击穿成本,微小的效率提升已经不能成为竞争优势,更重要的是对用户真实痛点的洞察与解决。谁能率先完成这场价值转型,谁就能跳出“内卷”,赢得分布式光伏周期调整的“下半场”。

在笔者看来,这是光伏产业从成本竞争转向价值竞争、从产品思维转向用户思维、从设备供给转向方案供给的结构性变革。

其一,安全从“成本项”升级为“价值项”。在低价竞争、极致降本背景下,一个危险的信号正在显现。国家太阳能光伏产品质量检验检测中心数据显示,组件合格率已从2019年的100%降至2024年的62.9%。日前,一家保险企业宣布,采用特种防火组件的电站保险费率直降5%。保险公司的定价模型从来不是基于“参数高低”,而是基于“风险概率”。光伏火灾是典型的“低频高损”事件,不发生则已,一旦发生,一切归零。

在笔者看来,这代表着产品安全正在从“被动合规”走向“主动溢价”,那些在防火、防雷、防雷等技术上形成壁垒的企业,将获得差异化的定价权。而对于用户而言,安全正从成本项转化为实实在在的投资收益。

其二,场景应用从“屋顶”走向“全空间”。阳台光伏的崛起并非偶然,这是一个长期被忽视的市场空白,也是一个规模巨大的潜在增量。在优质“屋顶资源”日益稀缺的背景下,城市公寓、商铺阳台、墙面、车棚、户外等微型场景快速崛起。

这一变化的深层意义在于:“全空间渗透”带来的不仅是市场边界的扩张,更是产品逻辑的重构。场景的碎片化,正在倒逼企业从“卖产品”走向“卖方案”,从“一款产品打天下”的单品思维,转向轻量化、即插即用、可迁移的场景化方案。

其三,企业从“卖设备”转向“解难题”。当前,客户不仅关注效率和价格,还关心收益、运维和安全性。

这种需求的变化,对企业提出了新要求——核心能力必须从“制造能力”转向“方案能力”“服务能力”“全生命周期保障能力”。企业之间不再是单纯比拼生产线有多先进,而是比拼能否读懂客户的真实需求、能否整合产业链资源、能否持续提供保障。这种转变的本质,是光伏企业从“设备供应商”向“能源服务商”的跃升。

总而言之,从“参数竞赛”到“解决痛点”,是行业走向成熟的必然,也是企业穿越周期的必经之路。抓住安全、场景、服务三大核心的企业,才可能在周期调整中站稳脚跟,在价值竞争中赢得未来。