



中国人民银行将于6月末开展隔夜逆回购操作

■本报记者 刘琪

6月25日,中国人民银行发布公告,为更好匹配银行体系短期流动性需求,中国人民银行将在6月29日、6月30日公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种,隔夜逆回购操作采用固定利率、数量招标。

中国人民银行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上作主题演讲时表示,为进一步推动货币政策框架向价格型转型,增强短端利率调控的精准性和有效性,中国人民银行将对利率调控

机制进行进一步探索和优化:一方面,在2024年7月份设立临时隔夜逆回购工具的基础上,完善工具使用机制,并将操作利率调整为7天期逆回购操作利率加、减25个基点,区间由70个基点收窄为50个基点。另一方面,进一步丰富公开市场操作工具箱,适时增加隔夜逆回购操作品种,更好地匹配银行体系短期的流动性需求。

对于中国人民银行将在6月29日、6月30日公开市场操作中增加隔夜逆回购操作品种,民生银行首席经济学家温彬在接受《证券日报》

者采访时表示,这主要是为了应对季末流动性压力。5月下旬开始资金利率明显上行,中国人民银行在6月15日等量续做6个月期买断式逆回购,且在6月25日净投放2000亿元MLF(中期借贷便利),总体转向对市场流动性的呵护。隔夜逆回购在6月底开启,与中国人民银行的呵护态度相符。同时,在季末最后两天,信贷增量压力叠加流动性考核压力上升,以及地方政府专项债计划发行额较大,启用隔夜逆回购操作也是有针对性的流动性补充举措。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》

记者表示,本次中国人民银行提前公告“增加”操作,释放出两个信息:其一,隔夜逆回购工具目前定位仍然是常规公开市场操作的补充,因此采取“增加”的表述;其二,选择在6月底操作,考虑到6月份作为信贷大年,月末信贷增量压力叠加流动性考核压力上升,这一操作也体现了中国人民银行呵护流动性环境的立场。

对于未来隔夜逆回购的操作节奏,温彬表示,此次公告未表明隔夜逆回购将每日操作,预计其定位与14天期逆回购相近,作为按需进行的流动性补充工具。

6月份A股公司分红派现总额有望突破5600亿元

■本报记者 田鹏

6月份以来,A股迎来分红派现高峰期。据Wind数据统计,截至6月25日,当月已有1556家A股上市公司完成股权登记,涉及分红总额5064.31亿元;另有139家上市公司将于月内完成股权登记,对应分红规模593.72亿元。总体来看,仅6月份单月,A股分红规模有望突破5600亿元。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,上市公司分红逻辑已从过去被动满足监管“硬约束”,转变为主动回报投资者、回馈全体股东。常态化、可稳定持续的现金分红机制逐步建立,也不断夯实A股市场价值投资的底层根基。

分红集中兑现

6月份通常是A股年度分红集中兑现的时间窗口期。上市公司近期分红呈现三大鲜明特征,折射出上市公司股东回报意识的实质性跃升。

一是分红队伍持续扩容,不仅有多家企业迎来上市后首次分红,还有不少此前暂停分红的企业重新回归分红行列。以中国航天科技集团有限公司为例,其已于6月22日完成分红股权登记,待后续正式派发红利。此次分红是该公司自2023年暂停分红后,时隔三年再度实施分红。

二是制定清晰、可持续的长期分红规划,正逐步成为A股上市公司的常态化标配举措。不少企业不再仅仅依据当年盈利情况临时拟定分红方案,而是结合自身行业周期、资本开支节奏、中长期发展战略,对外披露3年至5年稳定分红回报规划,明确最低分红比例、现金分红频次,给市场传递可预期、可持续的股东回报信号。

例如,6月22日,中国交通建设股份有限公司在互动平台回答投资者提问时表示,公司已制定中长期分红规划并经股东会审议通过。公司高度重视广大股东的意见,正加快业务转型、内部提质增效,持续改善盈利水平,稳步提升股东回报,后续将结合经营实际持续优化分红安排。

三是高比例现金分红、高股息标的市场认可度持续提升,推动上市公司优化分红结构。当前市场资金对具备稳定现金流、持续现金分红的蓝筹标的偏好显著提升,机构长线资金、个人价值投资者将股息回报率作为



核心选股指标之一。

以全市场49只红利ETF(交易型开放式指数基金)为观测样本,据Wind数据统计,截至6月25日,相关ETF产品年内区间成交量累计达13385.61亿份,区间净流入额合计达98.33亿元,这充分印证了高股息策略在低利率环境下的配置价值正被市场重视。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员、中关村国睿金融与产业发展研究会会长程凤朝在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司的现金分红与股份回购能力,是企业治理水平、经营稳健度以及股东回报意识的直接体现,也是衡量A股上市公司投资安全性、业绩确定性的核心标杆之一。当前A股市场正加速构建“企业稳健经营、持续回报股东、吸引长期资金、倒逼治理优化”的良性生态循环,上市公司主动分红、持续回报投资者的常态化趋势,也将进一步夯实A股长期价值投资市场根基。

合力夯实长期回报机制

A股分红生态持续向好的背后,是监管

长效引导、增量资金持续布局、上市公司经营治理提质三重力量协同共振的结果。

监管层面持续压实分红主体责任。自新“国九条”明确强化现金分红监管以来,监管部门持续完善配套规则,搭建起全链条分红管理框架。中国证监会主席吴清在2026陆家嘴论坛上表示,中国证监会将压紧压实上市公司责任,推动有条件的公司加大分红回购力度,严格减持约束,建立上市公司减持与股价、分红挂钩机制。两年多来,A股公司分红回购规模达到同期股权融资的3倍多。

源源不断的增量资金向持续分红企业倾斜。养老金、保险资金、社保等长线资金落地长周期考核机制,不再短期博弈股价价差,转而将稳定股息回报作为核心配置标准;红利ETF、高股息指数产品规模持续扩张。数据显示,上述49只红利ETF产品中,有24只产品为新“国九条”后推出的,引导增量资金持续向稳定分红企业集聚。

企业端经营质量与公司治理双提升,夯实可持续分红根基。一方面,经过产业转型与提质增效,大批实体企业迈入经营成

熟期,主业现金流稳健充裕,具备长期稳定派现的财务基础;另一方面,上市公司治理结构持续完善,独立董事、中小投资者表决机制有效发挥监督作用,投资者通过股东大会、互动平台持续诉求分红权益,督促管理层建立常态化分红机制。

展望未来,中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,想要持续巩固A股常态化分红良好生态:其一,要持续强化常态化监管督导,加大对上市公司分红方案落地情况的跟踪核查,对未按承诺兑现分红、分红信息披露不实等违规行为依法依规从严处置,刚性约束上市公司分红履约责任;其二,纵深完善上市公司治理体系,充分发挥独立董事监督职能,畅通中小投资者表决、诉求渠道,推动企业建立长效分红决策机制,让分红规划制定、调整更贴合全体股东合理诉求;其三,细化分红相关信息披露标准,要求企业完整披露分红比例设定依据、历年分红执行明细、当期暂缓分红的客观成因与后续回报安排,提升分红事项透明度,方便中小投资者精准研判、有效维护自身投资收益。

三条人才变迁线共同勾勒券商转型方向

■李文

近日,上海市证券同业公会发布《2025年度上海证券业人力资源状况》,为观察券商人才结构迭代、行业转型脉络提供了典型样本。数据显示,截至2025年末,上海证券行业从业人员总量70857人,同比下降1.49%。相较于整体人员规模,业务岗位的结构变化更值得关注;信息技术岗和证券投资顾问(以下简称“投顾”)岗人员实现逆势扩张。

上海券商岗位格局分化,亦是全国证券行业人才变迁的缩影。从整个行业来看,2025年末,证券公司从业总人数32.78万人,较2024年末减少约8000人。人员收缩并非均匀分布,而是呈现鲜明的结构性特征:证券经纪人、保荐代表人等岗位人员优化调整,投顾人数则较大幅度增长。笔者认为,各类岗位人数的此消彼长,是券商用人“减量提质、结构优化”策略的直接映射。具体可以从金融信息技术岗崛起、投顾队

伍扩容、核心人才沉淀三条人才变迁线来观察。

信息技术岗需求持续走高,已是证券行业共识,标志着金融科技从后台配套业务升级为券商核心战略支点。2025年,上海地区券商信息技术在岗人员达5564人,人员占比提升0.4个百分点。金融科技对券商来说不再是“锦上添花”,已经从后台支撑走向业务前台,深度嵌入券商交易、财富、投行、资管、风控全链条,成为“刚需配置”。

该趋势具备全行业普遍性,券商纷纷加大金融科技人才、资金的投入推进数字化转型。艾瑞咨询统计数据显示,2020年至2024年,证券行业整体科技投入规模从263亿元增长至475亿元,资金投入持续爬坡。翻看2025年上市券商年报,国泰君安、华泰证券等大型券商年度信息技术投入均站稳20亿元关口,不少中小券商也主动加码数字化系统搭建。依托科技赋能,加快推进产品差异化、运营精细化、风控高效化,这一模式已成为券商错位发展、提

升竞争力的新路径。

投顾也是当前券商业务中的热门岗位。在行业整体收缩编制、精简人员的大环境下,投顾岗位走出逆势扩张行情。从全行业来看,投顾人员数量从2018年的4万余人稳步攀升,至2025年末已超8万人,2025年的新增规模创下近四年新高,扩张力度显著超前。投顾扩容的背后,是传统经纪业务模式的根本性变革。伴随佣金费率持续下行,个人投资者自主交易占比提升、居民理财需求愈发多元,单纯依靠赚取交易通道佣金的老路增长空间收窄,向买方投顾转型成为行业必然方向。在此背景下,具备资产配置、大类资产研判、基金筛选、综合理财规划能力的持证投顾,成为券商深耕财富管理赛道所倚重的核心力量。

券商人才结构的深层变化,不仅体现在岗位分布上,更体现在人员质量与稳定性方面。2025年,上海市券商硕博研究生学历合计占比超过62%,同比微增。司龄结构方面,5年以下

司龄人员占比减少至47.7%,6年至10年司龄人员占比增至22.29%,10年以上司龄人员占比超20%。可以看出,券商正在扭转过去快速招扩、新人高频流动的用人模式,通过薪酬体系、晋升通道、股权激励、长期考核等机制绑定核心人才,留住业务骨干。核心人才稳定性持续增强,意味着行业正在从“人员高周转”转向“人才厚沉淀”,依靠人才积淀构筑长期竞争壁垒。

三条人才变迁线索相互交织、彼此印证,共同勾勒出证券行业转型的大方向:券商正走向以专业服务创造价值、以数字科技构建壁垒的高质量发展新阶段。展望未来,券商人才结构调整仍将持续推进,资源、薪酬等或将不断向高附加值业务倾斜。能否在业务转型赛道上实现人才布局的精准卡位,也将成为衡量券商长期竞争力的重要标尺。

今日视点

HKC 惠科

惠科股份有限公司

首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所主板
隆重上市

股票简称: 惠科股份 股票代码: 001399

发行价格: 10.12元/股
发行数量: 72,978.3474万股

保荐机构(主承销商):  CICC 中金公司

投资者关系顾问:  九星 Ever Bloom

《上市公告书提示性公告》详见2026年6月25日
《证券日报》《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》
经济参考网 中国日报网 中国金融新闻网

今日导读

年内新股“量质齐升”
资本市场与新质生产力双向赋能 A2版

银行理财资金加速布局REITs
“固收+”策略迎来“新底仓” B1版

华丰科技:
攥紧算力关键“接口” B2版

我国发电装机容量首破40亿千瓦

■本报记者 杜雨萌

6月25日,国家能源局发布1月份至5月份全国电力统计数据。数据显示,截至5月底,全国累计发电装机容量40.1亿千瓦,同比增长11.0%。其中,太阳能发电装机容量12.6亿千瓦,同比增长16.3%;风电装机容量6.6亿千瓦,同比增长17.0%。

从增长速度看,我国发电装机容量每新增10亿千瓦所需的时间不断缩短。2011年我国发电装机容量突破10亿千瓦,2019年突破20亿千瓦,2024年突破30亿千瓦,2026年5月底突破40亿千瓦,每新增10亿千瓦所需时间从8年、5年缩短至约2年。

据中国电力企业联合会规划发展部主任张琳介绍,从我国电力工业发展的纵向对比看,40亿千瓦装机容量是“十四五”初期的1.8倍(2020年底,22亿千瓦),是“十三五”初期的2.6倍。可以说,目前我国已构建起全球最大、发展最快的可再生能源体系,真正完成了能源电力从过去的“不够用”,向“不够好”“不够绿”的成功转型。

从装机结构上看,非化石能源装机快速增长,成为增量绝对主体。国家能源局数据显示,我国煤电装机占比从2010年的61.2%下降至2026年5月份的31.7%;非化石能源装机占比由2010年的24.6%提升至2026年5月份的62.2%;2010年以来,非化石能源新增装机占全部新增装机的比重达到74.5%;可再生能源装机占比由2010年的23.6%提升至2026年5月份的60.5%;2010年以来,可再生能源新增装机占全部新增装机的比重达到72.6%。其中,风电、太阳能新增装机占全部新增装机的比重分别达到21.0%、42.8%。

中国电力企业联合会统计与数智部副主任蒋德斌在接受《证券日报》记者采访时表示,2025年,风电、光伏和生物质新增发电量覆盖全社会新增用电量的97.1%,意味着全社会新增的用电需求几乎全部由绿色能源满足,火电发电量甚至出现了近十年来的首次下降。

“目前,我国能源安全保障更加稳固,绿色转型步伐更加坚实,真正实现了能源电力向‘更强更绿’的成功转型。”中国电力企业联合会常务副理事长杨昆说。

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:王敬涛
本期校对:包兴安 曹原赫 美编:王琳