

A股千亿元市值公司合计数量超200家

■本报记者 毛艺融

A股千亿元市值公司的阵营正迎来跨越式扩容。Wind数据显示,截至6月29日,A股超千亿元市值公司有208家,较今年年初增加了32家,较去年同期增加了74家。上述208家公司2025年的平均研发投入为40.18亿元,平均境外收入占比28.3%,年初至今市值平均涨幅为62.7%,相比去年同期涨幅为186.3%。

从行业结构来看,电子、银行、非银金融位列前三,科技制造类企业数量已与金融类企业旗鼓相当;科创板千亿元市值企业的研发强度显著高于主板,创业板千亿元市值企业则以消费科技为主。

科技企业占比已达45%

“目前,A股科技板块市值占比超过三成,市值超千亿元上市公司中,科技企业占比已达45%。一批优质创新企业高效登陆A股市场,资本市场与新生生产力双向奔赴、相互成就的态势加快形成。”证监会主席吴清6月17日在2026陆家嘴论坛上表示。

从行业分布看,千亿元市值公司高度集中在电子、银行、非银金融、通信、有色金属等行业。不过,科技制造类行业单家市值增速更快。

具体来看,当前千亿元市值公司居多的行业是电子和半导体。数据显示,电子行业共有59家公司进入千亿元市值阵营,其中半导体细分行业达到37家;银行有20家,非银金融有17家。大市值公司的行业排序,已经明显带有科技成长主线的烙印。

个股层面,市值增加明显的公司也集中在科技硬件方向,印证了科技成长这一趋势。数据显示,截至6月29日,中际旭创过去一年市值增加约12068亿元,工业富联增加约9574亿元,宁德时代增加约7071亿元,寒武纪增加约6867亿元,新易盛增加约6543亿元。

此外,千亿元市值公司大多是各自行业的蓝筹企业。立讯精密、潍柴动力等多家2025年收入规模超千



亿元,比亚迪2025年收入规模达8039亿元;美的集团、海康威视等公司2025年净利润规模超百亿元,宁德时代净利润规模达722亿元。同时,以海光信息、中芯国际为代表的科创板龙头企业,依托自身的技术壁垒与研发优势,经营规模与市场估值稳步提升,已逐步成长为核心蓝筹力量。

较去年同期净增74家

在总量增长之外,新晋千亿元市值公司的结构更能说明当前市场主线逻辑的变化。数量与去年同期相比,今年净增74家。其中,有92家公司新加入,有18家公司退出。新晋千亿元市值公司以电子行业为“绝对主角”,AI硬件、半导体国产化是贯穿全局的“核心叙事”。

92家公司中,电子行业达48家,半导体行业达31家;通信、机械设备、有色金属等行业虽也有多家公司跨过千亿元市值门槛,但数量和集中度均难以与半导体链相提并论。例如,半导体领域,北京君正去年同期市值为330亿元,当前最新市值为1171亿元;澜起科技去年同期市值为918亿元,当

前最新市值为3671亿元。

“科技企业占比高,根本原因在于经济转型、资本市场制度改革为硬科技企业打开了增量通道,加之全球人工智能科技周期与本土国产替代逻辑形成共振,市场对科技公司的定价,已从关注短期利润,转向对其在全球产业链中的长期价值和战略价值进行重估,因此电子行业等也是千亿元市值公司新增最多的领域。”券商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示。

尽管科技成长是新晋千亿元市值公司的主角,但A股大市值公司的底座仍由银行、能源、运营商和高股息资产支撑。截至6月29日,工商银行、农业银行、建设银行、宁德时代、中国银行、中国石油、贵州茅台、中国移动、工业富联、中际旭创位居总市值前列。

在资金层面,险资、公募基金与外资资金的配置偏好,共同塑造了大市值公司“高股息提供稳定器,科技成长提供弹性”的显著分化格局。

对此,市场对未来大市值公司估值的悲观与乐观情绪并存。“当前大市值公司结构性的估值分化已较为明显,判断的核心依据在于估值与未来

盈利能力的匹配度。”薛洪言表示。

联博基金市场策略负责人李长风表示,需要留意的是,部分科技公司的估值已开始计入2028年甚至以后的盈利,部分新企业的IPO首次公开发行股票)估值预期非常乐观。基于此,适度配置高股息标的可以在一定程度上对冲成长风格的高波动与潜在回撤风险。

外资机构也给出了相应判断。“我们认为,今年余下时间内强劲的收入和盈利增长将继续支撑科技公司。不过,随着产能扩张以及明年增长放缓,预计进一步切入全球供应链的行业龙头企业将表现更好。”瑞银中国股票策略研究主管王宗豪称。

富达国际基金经理田苗表示:“随着AI能力被直接嵌入到产品和服务中,自动驾驶、机器人、智能设备和可穿戴设备等领域有望发挥举足轻重的作用。同时,AI部署的不断扩大,将持续带动发电、输电、储能、数据中心和数字基础设施的长期投资需求。随着应用的拓宽,机会不仅存在于科技龙头企业,也将覆盖医疗健康、工业自动化、智能出行以及支撑这一转型的更广泛生态。”

国家统计局:2025年全国文化产业营业收入超过20万亿元

■本报记者 孟珂

6月29日,国家统计局发布数据显示,2025年,我国文化及相关产业(以下简称“文化产业”)实现营业收入208254亿元,规模突破20万亿元,再创历史新高,比上年增长8.8%。文化产业结构不断优化,文化服务业发挥支撑作用。2025年,文化服务业实现营业收入123052亿元,比上年增长12.8%;占全部文化产业营业收入的比重为59.1%,比上年提高2.1个百分点;文化服务业对文化产业营业收入增长的贡献率为82.7%。文化制造业、文化批发和零售业分别实现营业收入49919亿元和35283亿元,比上年增长0.6%和8.0%。

2025年,各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,聚焦建设文化强国目标,加快培育新型文化企业、文化业态,优化营商环境,提升发展质量,文化及相关产业蓬勃发展,盈利能力稳步提升,文化新业态行业发挥引领作用,文化产业科技创新加速推进。

2025年,文化产业九大行业营业收入实现全面增长。其中,创意设计服务、内容创作生产、新闻信息服务、文化娱乐休闲服务4个行业营业收入实现两位数增长,比上年分别增长13.2%、12.4%、12.3%和10.7%;文化装备生产、文化传播渠道、文化投资运营、文化辅助生产和中介服务、文化消费终端生产5个行业营业收入比上年分别增长8.0%、7.7%、3.1%、2.7%和2.5%。分区域看,东部、西部地区文化产业分别实现营业收入155280亿元和20298亿元,比上年增长9.5%和9.9%,增速快于全国平均水平;中部、东北地区文化产业分别实现营业收入30071亿元和2605亿元,比上年增长4.7%和4.8%。

2025年末,我国文化产业资产总计为374474亿元,比上年末增长8.9%。分产业类型看,文化制造业、文化批发和零售业、文化服务业资产

产分别为50602亿元、27443亿元和296428亿元,比上年末增长5.7%、7.2%和9.6%。分领域看,文化核心领域、文化相关领域资产分别为294145亿元和80329亿元,比上年末增长8.7%和19.4%,文化核心领域资产对全部文化产业资产增长的贡献率达到77.4%,比上年提高1.0个百分点。在九大行业中,内容创作生产、文化装备生产2个行业资产实现两位数增长,比上年末分别增长15.6%和15.3%。文化产业每百元资产实现营业收入为58.0元,比上年增加1.0元。

2025年,我国文化产业实现利润总额19034亿元,比上年增长7.3%。其中,规模以上文化企业实现利润总额13933亿元,增长5.6%;规模以下文化企业实现利润总额5101亿元,增长12.2%。2025年,文化产业营业收入利润率为9.1%;人均营业收入、人均利润总额分别为96.3万元和8.8万元,比上年分别增加9.4万元和0.7万元。

2025年,文化新业态特征较为明显的16个行业小类实现营业收入76651亿元,比上年增长15.1%,增速快于全部文化产业6.3个百分点,文化新业态行业持续发挥引领作用。文化新业态行业营业收入占全部文化产业的比重为36.8%,比上年提高2.0个百分点;文化新业态行业对文化产业营业收入增长的贡献率为59.7%,比上年提高1.8个百分点。其中,互联网广告软件开发、互联网其他信息服务3个行业小类实现营业收入带动作用较为明显。

2025年,规模以上文化企业投入研究与试验发展(R&D)经费1820亿元,比上年增长12.1%。规模以上文化企业R&D人员50万人,增长5.2%;占规模以上文化企业全部从业人员的比重为7.1%,比上年提高0.5个百分点,文化和科技深度融合成为推动文化产业创新发展的重要引擎。

楼市新声

楼市调控政策精准加码 供需格局持续改善

■本报记者 张梦逸

6月29日,天津市住房公积金管理中心发布消息称,该中心近日推出购房预售商品住房提取住房公积金支付购房首付款便民新举措,符合条件的缴存人、配偶及双方父母可一次性申请提取住房公积金金额支付首付款。

今年上半年,各地围绕盘活存量土地、优化住房供给、调整住房公积金政策,推进住房“以旧换新”等方向,密集推出房地产支持政策,不断充实政策“工具箱”。据中指研究院统计,截至6月28日,各地年内累计出台超500条房地产相关政策。

“总体而言,今年房地产相关政策转向稳增长,侧重于修复市场供求关系和内生动力。”广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉对《证券日报》记者表示,同时,房地产领域纾困政策转向长期化,比如在供给端收缩以稳定供求关系,提高新增供应有效性,避免无效供应和低收入供给,注重挖掘潜在需求等,将住房发展与人的发展、城镇化和实体经济结合起来。

例如,江苏在努力稳定房地产市场过程中,推出了“四个一”的精细化调控政策,即“一区域一策、一群体一策、一地块一策、一楼盘一策”。围绕“四个一”政策框架,江苏从土地供应、开发建设、房产销售三个维度提出具体措施。

值得注意的是,在土地供应方面,江苏的政策支持政府收回收购存量用地,优化规划条件后重新出让;已出让未建住宅用地可按高品质住宅标准优化方案,鼓励通过股权合作、联合开发等方式盘活存量土地。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,今年政策对存量房地产市场的盘活力度显著加大,尤其在土地供应和存量商品房收购方面,各地从“严控增量、优化存量”角度出发,落实了较多实质性举措。

李宇嘉分析称,聚焦“控增量、去库存、优供给”,各地土地供应开始减少,且根据片区在售新房库存去化周期,决定是否出让土地。同时,各地也在继续降低购房的成本和门槛。

从具体举措来看,优化住房公积金、发放购房补贴是今年各地降低购房成本的主要发力方向。以贵州为例,日前,贵州省住房和城乡建设厅、贵州省商务厅发布的《关于开展2026年贵州省级购房消费券活动的公告》明确,对符合条件的购房人,按合同约定房屋总价的1.5%发放消费券,最高不超过1.5万元。

当前,稳市场政策的作用正在显现。“一方面,市场库存得到消化,全国新房待售面积连续3个月下降,重点城市二手房挂牌量开始触顶或下降;另一方面,重点城市住房价格跌幅开始收窄,一线城市新房二手房价格指数连续3个月环比反弹。”李宇嘉认为,这些积极变化与政策在“控增量、去库存、优供给”方面加大力度有关。

上海易居房地产研究院数据显示,截至2026年6月末,北京、上海、广州、深圳等8个重点城市二手房(含商办等)挂牌量合计为123万套,较2025年12月末的132万套减少9万套,降幅为7%。与2025年6月末相比,挂牌量减少28万套,降幅为19%。

严跃进指出,从市场效果看,增量与存量关系正在逐步理顺,这不仅有利于房地产市场本身的稳定,也对宏观经济和产业链发展形成正向带动;已出让未建住宅用地可按高品质住宅标准优化方案,鼓励通过股权合作、联合开发等方式盘活存量土地。

中国开源大模型如何真正实现“价值出海”?

■田鹏

权威数据显示,现在在中国人工智能开源大模型全球累计下载量已突破100亿次。

在笔者看来,百亿次下载量的亮眼成绩,直观印证中国开源模型在全球市场获得广泛认可。究其根源,核心在于落地场景提供迭代沃土,产业远景筑牢发展根基,二者相辅相成构筑起独特竞争优势。

一方面,国内覆盖制造、政务、金融、医疗、交通等全行业的落地需求,为大模型技术迭代搭建起规模领先的真实场景,倒逼其在复杂真实工况中持续打磨适配能力,不断优化多模态理解、轻量化部署、行业专属推理等核心性能,逐步形成贴合实体经济、适配多元需求的差异化竞争力。

国家互联网信息办公室发布的数据显示,截至4月30日,我国累计有868款生成式人工智能服务完成备案。此外,笔者

结合数据进一步统计,行业垂类专用模型达310款,其中,工业制造、政务、金融领域垂类模型分别为92款、76款、61款,三大领域合计数量占全部垂直模型的73.9%,海量政企真实业务场景为国产开源大模型持续迭代提供独特试验土壤。

另一方面,我国长期稳定、连贯清晰的顶层产业政策,为人工智能行业铺就可持续发展的长远图景。从顶层规划明确人工智能战略定位,到“人工智能+”行动落地配套扶持举措,再到开源创新、算力底座、行业标准体系同步完善,层层递进的制度供给稳定市场预期,持续降低企业研发、开源、“出海”的制度成本,为国产大模型创新提供长期深耕、稳步拓展的政策环境支撑。

以资本市场支持为例,为进一步鼓励人工智能大模型企业聚焦关键核心技术攻关,上海证券交易集团新近发布《上海证券交易所发行上市审核规则适用指引第10号——人工智能大模型企

业适用科创板第五套上市标准》,以更大力度支持突破关键核心技术的科技型企业借力资本市场加速发展。

但是,我们也需清醒认识到,百亿次下载仅是国产开源大模型叩开全球市场的起点。中金公司研究显示,国内模型厂商价格基本为海外的六分之一甚至更低,主要由于模型参数和激活参数数量均有差异。

因此,如何将庞大的用户体量与流量优势高效转化为可持续盈利优势,破解行业“有量无利”的发展困局,已然成为现阶段国产开源大模型发展的重要命题。

笔者认为,未来可从商业化路径、核心技术、产业底座、全球化布局四大维度进行优化:首先,搭建多元商业化变现矩阵,深耕高价值赛道、规范商用授权,摆脱低价竞争,实现从流量竞争向价值竞争转变;其次,深耕底层原创技术攻关,打磨垂类模型性能并完善配套落地能力,以技术硬实力夯实商业化转化基础;再次,夯实算力、数据产业底

座,搭建产学研协同创新体系,健全行业合规标准,构建良性可持续的本土产业生态;最后,依托现有全球流量优势精准布局海外市场,推出适配海外主体的付费服务、搭建全球开发者社区,引进外部创新资源,拓宽增长空间,提升国产大模型全球竞争力。

立足当下,国产开源大模型凭借场景之广、政策之稳,已叩开全球市场大门。放眼未来,唯有将流量优势转化为价值动能,方不负这来之不易的规模先机。摆脱低价竞争的泥潭,补齐商业变现的短板、深耕底层技术的根基、构建全球协同的生态——这四重跨越,既是产业从“流量领跑”迈向“质量领跑”的必答题,也是从“规模出海”进阶为“价值出海”的必然选择。

记者观察

毕梦娟认为,A股有望延续结构性行情,驱动因素包括上市公司盈利增速预期回升,市场整体估值仍处于合理偏低区间,以及全球资金再配置下外资有望阶段性回流。结构上,风格可能趋向均衡。下半年科技主线仍被看好,但红利高股息板块,如银行、能源及部分顺周期品种也可能迎来修复。不过,需要注意的是,内外风险仍存。

此外,外资长期看好科技板块。摩根士丹利中国首席策略师王滢认为,在全球更加重视能源自给与效率提升的背景下,中国凭借具备竞争力的供应链处于有利地位。同时,中国有望继续加大在AI、生物科技等领域的政策支持,反映不同资金的风险收益判断不同。

展望下半年,星石投资认为,中期视角下,科技板块的盈利兑现有望消化估值,对中期表现有支撑,而非科技行业中也存在盈利预期回升但股价相对滞涨的情况,随着下半年企业盈利对股市驱动力增强,这些板块或有所表现。

硬科技与智能制造是二季度外资加仓主线

■本报记者 吴晓璐

二季度以来,多家A股公司因回购或重大资产重组披露最新的前十大股东名单,合格境外投资者加仓也随之曝光。整体来看,外资对中国资本市场的长期配置意愿依旧积极,结构性加仓特征明显,长期看好科技板块。

据《证券日报》记者不完全统计,截至6月29日,二季度以来,QFII(合格境外机构投资者)新进或增持14家A股公司,投资重心聚焦硬科技和智能制造领域。其中电子、电力设备、基础化工行业的公司数量均有2家。

从资金属性来看,参与A股投资的外资分为两类:一类是主权基金、海外养老金等长期配置型资金,这类资金持仓稳定、调仓频率极低;另一类是对冲基金、海外量化基金等交易型资金,这类资金持仓灵活、波段操作频繁。

二季度以来,高盛(含高盛集团、高盛国际)、摩根士丹利国际股份有限公司(以

下简称“摩根士丹利”)等主流市场化外资机构调仓动作较为活跃。据记者梳理,高盛新进8家公司前十大股东名单,摩根士丹利新进5家公司前十大股东名单。

另外,瑞士联合银行集团新进3家公司的前十大股东名单,巴克莱银行有限公司新进1家公司前十大股东名单,施罗德环球基金系列中国A股(交易所)小幅加仓1家公司。

综合来看,二季度以来,外资新进或加仓14只个股,这些公司分布于电子、半导体、AI、智能硬件、大健康、电气设备等领域。

格上基金研究员毕梦娟对《证券日报》记者表示,首先,外资加仓行业高度集中于科技与高端制造,其中不少企业属于产业链自主可控的细分龙头;其次,偏好中小市值标的,加仓标的大量集中在市值20亿元至200亿元区间中的中小盘股,部分外资选择在估值处于历史低位、前期跌幅较大的细分龙头上逆势布局;最后,选股注重业绩兑现能力,外

资加仓多为有实际订单、盈利预期可跟踪的硬科技企业。不同QFII之间存在分歧,但AI产业链上游、智能电网等方向获得多家外资同步加仓。

另外,外资对部分公司调仓出现分歧,如长高电气获高盛加仓,但被阿布达比投资局减仓;恒宇信通获得摩根士丹利加仓,但是被高盛减仓。

毕梦娟表示,不同QFII内部策略差异大。市场化投行类QFII交易较灵活,会针对涨幅已经很大、估值透支或短期基本面不及预期的个股做波段减持或止损;而主权基金类QFII持仓周期长,通常只对面板等底仓标的做小幅再平衡。同一只股票出现一家减仓、另一家加仓,反映不同资金的风险收益判断不同。

展望下半年,星石投资认为,中期视角下,科技板块的盈利兑现有望消化估值,对中期表现有支撑,而非科技行业中也存在盈利预期回升但股价相对滞涨的情况,随着下半年企业盈利对股市驱动力增强,这些板块或有所表现。