



社保基金2025年投资收益率达13.22%

长期稳健运营筑牢保值增值根基

■本报记者 田 鹏

9月1日,全国社会保障基金理事会(以下简称“社保基金会”)对外发布《全国社会保障基金2025年度报告》(以下简称《报告》)。

《报告》显示,2025年,基金投资收益额为3906.72亿元,投资收益率为13.22%。其中,已实现收益额1922.61亿元(已实现收益率7.01%),交易性资产公允价值变动额1984.11亿元。

社保基金会相关负责人表示,2025年,社保基金会通过科学编制实施资产配置计划、审慎稳健开展投资运营、健全风险合规管控体系、稳步推动内部控制管理提质增效和积极践行可持续投资原则等具体做法,扎实履行基金安全和保值增值主体责任,基金投资运营取得良好业绩。

自成立以来,社保基金会坚持并持续丰富“长期投资、价值投资、责任投资”理念,审慎稳健开展投资运营管理,忠实履行好基金安全和保值增值主体责任。

《报告》显示,2025年末,基金资产总额为38083.73亿元。其中,直接投资资产10209.23亿元,占基金资产总额的26.81%;委托投资资产27874.50亿元,占基金资产总额的73.19%。境内投资资产32283.54亿元,占基金资产总额的84.77%;境外投资资产5800.19亿元,占基金资产总额的15.23%。

社保基金会相关负责人表示,2025年,面对多重风险交织叠加的复杂市场环境,社保基金会密切跟踪宏观经济和资本市场变化,强化资产配置锚定作用,制定“以进促稳”的配置策略;积极开展动态配置,及时把握资本市场大幅回调的机会,开展动态配置加仓股

票,在促进国内资本市场稳健发展的同时有力增厚投资回报;更加积极主动融入国家战略,优化权益类资产结构分布,加大实业投资配置力度。

长期稳健的投资运作,为社保基金积累了丰厚收益。《报告》显示,基金自成立以来的年均投资收益率为7.62%,累计投资收益额为22916.79亿元。

社保基金会相关负责人表示,经过多年探索实践,社保基金会在投资运营中形成了包括战略资产配置、战术资产配置和资产再平衡在内的较为完善的资产配置体系。

一直以来,社保基金会坚持把基金安全摆在更加突出的位置,牢牢守住基金安全底线。在此背景下,社保基金会不断提高各类资产投资运营水平。

具体来看,股票投资方面,社保基金会坚

定看好中国资本市场发展前景,充分发挥长期资金和耐心资本作用,坚持从长周期角度开展投资;聚焦市场前沿,加强分析研判,丰富完善二级配置框架,体系化赋能投资决策;主动服务国家战略,加大科技创新领域支持力度,较好把握科技创新板块上涨行情。

在实业投资方面,社保基金会持续完善服务国家重大战略工作机制,加大对国际科技创新中心和区域科技创新中心建设的投资支持力度。

在固定收益投资方面,社保基金会坚持服务大局,着力为实体经济发展提供资金支持,积极投资基础民生、科技创新、乡村振兴等国家战略相关债券。

在现金管理方面,社保基金会继续通过积极有效的分级流动性管理,在保持资金流动性需求的同时,增厚现金资产收益。

供需双向奔赴 暑期文旅激发消费新动能

■本报记者 梁傲男

今年暑假期间(7月1日至8月31日,以下简称“暑期”),文旅市场到底有多热?综合各在线旅游平台发布的暑期总结报告来看,暑期出游订单量创新高,国内酒店间夜量、门票张数均实现大幅增长,居民出行意愿高涨。

9月1日,记者从中国民航局获悉,7月1日至8月31日,全国民航累计运送旅客1.51亿人次,日均244.2万人次,同比增长2.9%;另据国铁集团数据,7月1日至8月31日,全国铁路累计发送旅客9.54亿人次,上年同期累计为9.43亿人次,同比增长1.17%。

中国旅游研究院院长、文化和旅游部数据中心主任戴斌对《证券日报》记者表示,暑期旅游需求正呈现出多样化、个性化和品质化等特征,情绪价值正从加分项转变为必选项。从供给侧来看,陆海统筹、城乡协同、立体出游的新格局正在形成。

旅游消费需求升级

飞猪数据显示,暑期出游订单量创新高,其中国内酒店间夜量同比增长66%,国内门票张数同比增长近30%。反映出居民旅游消费正从“到此一游”的打卡模式,向“沉浸其中”的深度体验全面跃迁。

这一趋势在出游半径与停留时长上体现得尤为明显。携程数据显示,暑期长线游订单占比升至32%,跨省出行占比突破55%,连住2晚及以上的游客占比从去年同期的38%升至64%。出游时长方面,4天及以上出游人次占比由28.4%升至47.1%,游客正把更多时间和预算投向更远的目的地。

在深度游的大趋势下,避暑、亲子、研学等分众化需求爆发,精准勾勒出暑期旅游市场的多元图景。

去哪儿旅行数据显示,暑期“避暑”“纳凉”“夜游”相关关键词搜索量环比增长230%,飞赴浙江丽水、贵州毕节、贵州六盘



图片来源:视觉中国

水、青海德令哈、山西大同“清凉小城”的机票量同比增幅均在八成以上。

亲子、研学旅游市场同样热度不减。同程旅行数据显示,国内机票中亲子客群占比约38%、学生客群占比约29%,两大客群合计占比超六成,亲子游热门目的地中,成都登顶榜首。

产品端加速创新

需求端的多样化、个性化和品质化浪潮,正倒逼供给侧从“产品提供”向“情绪满足”加速升级。多方正协同发力,在政策引导、产品创新、服务升级三个维度上形成了强有力的供给体系,对接并有效放大暑期消费需求。

7月份至8月份,文化和旅游部启动

2026年全国暑期文化和旅游消费季。消费季期间,各地围绕消暑避暑、滨海度假、夜间经济、游轮游艇、亲子游乐、研学旅行、非遗美食、博物馆游等热点需求,增加优质文旅产品供给,举办3万场文旅消费活动,发放超4.5亿元消费券等各类消费补贴。

政策“搭台”,产品端也在加速创新,“赛事+旅游”“演出+旅游”等文体旅融合业态走向纵深,成为拉动消费的核心引擎。今年暑期,“苏超”“粤超”“东北超”等区域性赛事,以及各地演唱会、音乐节等轮番出圈,各目的地围绕赛事推出一系列“赛事/演出门票+”旅游产品及文旅促消费活动。

产品形态创新之外,服务模式也在经历深刻变革,定制化、小团化趋势愈发显著。在体验经济时代,游客更加注重度假品质,“定制小团游”正逐渐从边缘走向主流,游客

偏好正从“广泛观光”转向“深度体验”。

众信旅游媒介公关经理李梦然表示,“定制小团游”的崛起,既源于需求端的偏好转变,也得益于旅行社、在线旅游平台在产品上的主动革新。

深圳市华美酒店管理顾问有限公司首席知识官、旅游酒店行业高级经济师赵焕焱向《证券日报》记者表示,当性价比不再是唯一标尺,为“不一样的玩法”和“更好的感受”付费,便成了越来越多消费者的主动选择。

今年暑期,铁路部门适应旅游市场需求,安排开行亲子游、研学游、红色游、康养游等各具特色的旅游列车,以定制化的铁路产品精准服务分众化出行需求。民航市场同样保持“总量增长、结构优化、运行平稳”的良好态势,为跨省长线游和出入境游提供高效便捷的运力保障。

以研促新 枝展未来

——从半年报研发投入看创新成色与突破空间

■ 张 敏

中国上市公司协会公布的数据显示,今年上半年,我国境内股票市场(包括沪、深、北三家证券交易所,以下简称“全市场”)上市公司研发投入合计为8473亿元,同比增长3%,整体研发强度达2.24%。

从研发投入的结构与流向来看,上半年研发数据的亮点,是创新资源实现了精准集聚,同时不同板块、产业、企业协同发力,形成了一个多层次、立体化的科创攻坚体系。

科创板、创业板、北交所定位清晰,成为科创攻坚的中坚力量。科创板上上市公司研发强度连续多年超过10%,意味着这些企业每获得100元收入,就有超过10元投向科技创新,高研发强度已成为科创板公司的鲜明标签。创业板、北交所上市公司上半年研发强度超4%。以北交所为例,339家上市公司上半年研发投入合计53.46亿元,同比增长9.63%,研发

强度中位数达4.52%,超半数公司研发投入同比增加。处于不同发展阶段的创新主体正在各自所处的赛道上持续发力,形成错位发展、梯次攻坚的良好格局。

从产业维度来看,新一代信息技术、生物产业发挥创新“头雁”效应,上述两个领域相关上市公司上半年合计研发规模均突破600亿元,研发强度分别高出全市场4.3个百分点、4.5个百分点。在新一代信息技术领域,以海光信息、中微公司为代表的半导体企业正通过持续的研发投入,加速相关产品的国产化进程。生物医药赛道创新势头同样强劲,恒瑞医药、百济神州等药企持续攻克肿瘤、免疫疾病等领域创新药技术壁垒,推动多款自主研发新药获批上市。两大“头雁”产业以高强度的研发投入带动上下游协同创新,持续集聚人才、资本、技术等优质要素,为培育新质生产力、推动产业技术变革和优化升级筑牢技术根基。

从企业梯队来看,龙头企业的引领作用

持续显现。上半年,全市场127家公司研发投入超10亿元,923家公司研发强度站上10%关口,这些企业构成了中国创新的核心力量。其中,比亚迪以288.6亿元研发投入位居A股榜首,研发投入超同期净利润的2倍,上半年,该公司发布第二代刀片电池及快充技术,直击新能源车“充电慢”和“低温充电难”的行业痛点;宁德时代上半年研发投入113.77亿元,同比增长12.70%。

上市公司研发投入的核心价值,不在于账面数字的增长,而在于技术落地、产业提质量的实效转化。当前,研发成果正在从实验室加速走向生产线,从账本上的“成本项”变成市场中的“增长源”。上半年,集成电路产业相关上市公司净利润同比增长2.4倍,高端装备制造制造业相关上市公司营收同比增长13.1%、净利润同比增长16.7%;上半年,国产创新药进入商业化窗口期,相关上市公司产品上市及“出海”步伐加快,研发成果价值加速兑现。

在肯定创新成效的同时,我们 also 需客观正视一些不足。例如,目前我国境内股票市场上公司的研发投入,仍与国际科技巨头存在差距;从相对结构看,国内企业普遍存在应用技术研发多、基础研究投入少的结构性短板,底层核心技术积淀不足的问题依然突出;从资金分布来看,部分传统产业研发投入增长相对缓慢;从企业来看,仍有大量上市公司研发强度偏低,部分企业研发投入出现了“原地踏步”甚至收缩的情况。

以研促新是当下,枝展未来是远方。中国上市公司正在开展“如何更高效创新”的实践,当越来越多的上市公司主动舍弃短期利益,将资金、资源持续投向长远技术攻关、产业创新,中国经济的创新底色会越来越浓,高质量发展根基也将愈发牢固。



SINOPLAST
中塑股份
广东中塑新材料股份有限公司
首次公开发行
1,233.29万股A股

股票简称:中塑股份 股票代码:301686
发行方式:本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式
初步询价日期:2026年9月4日
网上路演日期:2026年9月9日
网下申购日期:2026年9月10日 (9:30-15:00)
网上申购日期:2026年9月10日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
网上、网下缴款日期:2026年9月14日

保荐人(主承销商): 德盛证券
投资者关系顾问: 中塑股份
《初步询价及推介公告》及《创业板上市提示公告》详见今日《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》经济参考网、中国金融新闻网、中国日报网

Enflame
燧原科技
上海燧原科技股份有限公司
首次公开发行股票并在科创板上市
今日网上申购

网上申购简称:燧原申购 网上申购代码:787801
申购价格:142.18元/股
网上初始发行数量:688.5500万股
网上单一证券账户最高申购数量:6,500股
网上申购时间:2026年9月2日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商): 中信证券股份有限公司
联席主承销商: 国泰君安证券 广发证券股份有限公司
投资者关系顾问: 燧原科技
《发行公告》《投资风险特别公告》详见2026年9月1日证券日报网、中证网、中国证券网、证券时报网、经济参考网

HAC
格林生物科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所创业板
隆重上市

股票简称:格林生物
股票代码:301688

保荐人(主承销商): 长江证券承销保荐有限公司
投资者关系顾问: UTRUST 英信证券
《上市公司招股说明书公告》详见2026年9月1日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》经济参考网、中国日报网、中国金融新闻网

今日导读

北交所
——五载奋进路 聚力再出发
.....A2、A3 版

上半年券商分仓佣金收入
同比增超95%
.....B1 版

AI算力竞速
谁在赚钱谁在烧钱?
.....B2 版

本版主编:于南 责编:李正 制作:曹秉琛
本期校对:包兴安 张博 美编:王琳 崔建岐