

深市上市公司加大研发投入

据2024年年报,深圳证券交易所上市公司2024年整体经营稳健向好,共有1585家公司实现收入增长,2064家公司实现盈利。创业板公司敢闯敢拼,锚定新质生产力,加快业务转型升级,加大研发投入,勇拓多元化市场,不断提升公司质量和投资价值。

总体业绩稳中有进

深市上市公司整体经营稳中有进。年报数据显示,2024年深市上市公司合计实现营业收入20.82万亿元,“十四五”规划以来,复合增长率达到8.55%;合计实现净利润8064.47亿元。其中,1585家公司实现收入增长,占比55.30%;2064家公司实现盈利,占比72.02%;2443家公司累计分红5753亿元,分红家数与金额同比增幅均超30%,中期分红方案数量增长318%。“2024年深市总体在发展中凸显出对投资者回报机制的重视,分红总额和连续分红企业均有所增长,投资者获得感提升,市场信心增强。”南开大学金融学教授田利辉表示。

在总体业绩向好的背景下,2024年深市表现出两个趋势。一方面,实体经济“基本盘”稳固。实体类上市公司平均营业收入69.49亿元,“十四五”规划以来,复合增长率达到9.48%;平均净利润2.82亿元。其中,32家公司营业收入实现翻番;910家公司连续盈利且同比增长;142家公司连续盈利且同比增长超过100%。

另一方面,龙头公司有效发挥“压舱石”作用。2024年,深市36家千亿元市值公司合计营业收入4.56万亿元,同比增长7.76%;合计净利润4858.02亿元,同比增长18.24%。其中,比亚迪、宁德时代成为万亿元市值科技公司代表,一批千亿元市值龙头公司稳健发展。深市主板公司总市值合计超过20万亿元;合计实现营业收入16.78万亿元,占深市上市公司80.64%;合计实现净利润5989.59亿元,占深市上市公司74.27%。

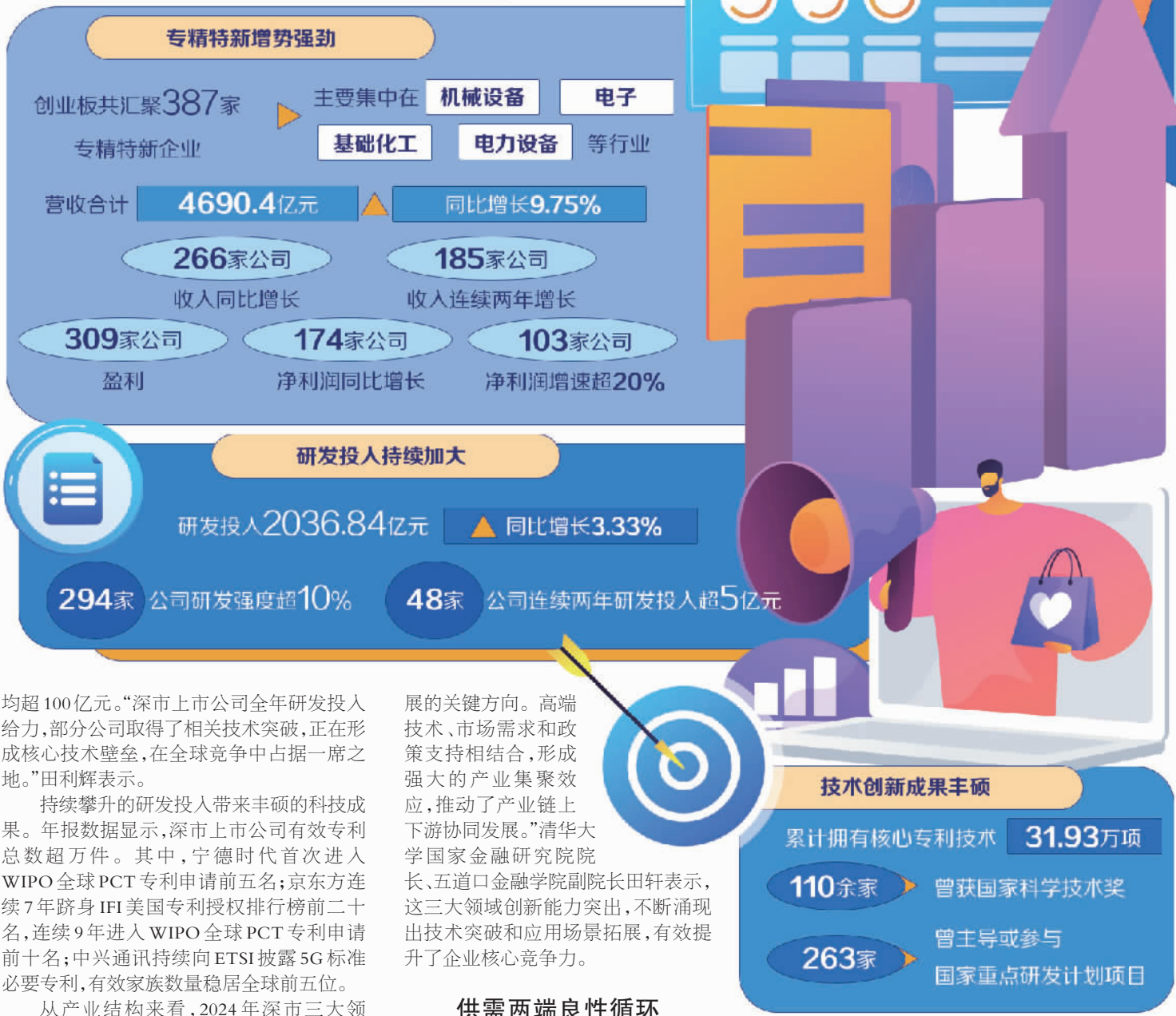
从创业板来看,战略性新兴产业彰显“优创新、高成长”特色。深市创业板公司总市值合计超过12万亿元;合计实现营业收入4.03万亿元;合计实现净利润2074.88亿元;合计研发投入2036.84亿元。深市创业板930家公司属于战略性新兴产业,占比约67.34%;1231家公司属于高新技术企业,占比约89.14%。

“这些表现既得益于中国宏观经济的持续复苏,也反映了深市产业结构升级的成效。”中国银河证券首席经济学家章俊表示,在复杂外部环境下,深市通过强化科技投入、培育新兴产业龙头、完善分红机制,巩固了实体经济根基,也为推动资本市场高质量发展提供了创新实践。

创新驱动产业升级

围绕国家“十四五”战略布局,深市引导资本向重点领域集聚。深市上市公司2024年研发投入合计超过7600亿元。其中,119家公司研发投入超过10亿元,比亚迪、中兴通讯、宁德时代等16家公司近两年累计投入

深市上市公司创造动能蓬勃释放



均超100亿元。“深市上市公司全年研发投入给力,部分公司取得了相关技术突破,正在形成核心技术壁垒,在全球竞争中占据一席之地。”田利辉表示。

持续攀升的研发投入带来丰硕的科技成果。年报数据显示,深市上市公司有效专利总数超万件。其中,宁德时代首次进入WIPO全球PCT专利申请前五名;京东方连续7年跻身IFI美国专利授权排行榜前二十名,连续9年进入WIPO全球PCT专利申请前十名;中兴通讯持续向ETSI披露5G标准必要专利,有效家族数量稳居全球前五位。

从产业结构来看,2024年深市三大领域实现跨越性突破:

先进制造领域增长强劲。深市514家先进制造领域上市公司营业收入超2.8万亿元,近3年复合增长率3.88%。其中电子元器件制造、集成电路制造、人工智能制造、海洋工程装备制造等行业利润增速均超100%。

数字经济领域需求回暖。深市493家数字经济领域上市公司营业收入超2.6万亿元,近3年复合增长率4%。其中,半导体行业2024年逐步进入周期上行阶段,在行业去库存逐步到位,数据中心、汽车电子等行业需求拉动以及消费电子产品政策利好的共同作用下,芯片市场需求逐渐增长。

绿色低碳领域快速发展。深市352家绿色低碳领域上市公司营业收入超3.8万亿元,近3年复合增长率7%。其中,新能源汽车行业(整车)实现营业收入9491.12亿元,实现净利润484.07亿元,同比分别增长24.35%、15.77%。

“这三大领域代表了当前及未来经济发

展的关键方向。高端技术、市场需求和政策支持相结合,形成强大的产业集聚效应,推动了产业链上下游协同发展。”清华大学国家金融研究院院长、五道口金融学院副院长田轩表示,这三大领域创新能力突出,不断涌现出技术突破和应用场景拓展,有效提升了企业核心竞争力。

供需两端良性循环

“政策红利的叠加效应,有效促进了供需两端的良性循环。”田轩表示,在供给端,一系列财政政策与货币政策降低融资成本,减轻企业负担,带动相关产业链的升级和扩张;在需求端,以旧换新等促消费政策促进居民消费需求进一步释放。

2024年,深市上市公司出海业务增长强劲。深市2007家上市公司实现海外收入4.18万亿元,同比增长11.62%。立讯精密、比亚迪、美的集团、潍柴动力、宁德时代5家公司海外业务收入超千亿元。出口导向型公司业绩进一步增长,2024年营业收入合计1.78万亿元,同比增长14.6%,净利润合计1229.96亿元,同比增长26.36%。“国际市场对中国产品的认可度不断提升,这从侧面说明中国企业国际化进程加速,技术创新、品牌建设、市场拓展等已经形成合力,彰显了中国制造向中国创造的转型成效。”田轩表示。

随着“新三样”持续走俏海外,深市上市公司在全球产业链中的地位日益重要。新能源汽车方面,比亚迪2024年新能源乘用车海外累计销售41.72万辆,同比增长71.8%;锂电池方面,宁德时代2024年锂离子电池销量475GWh,同比增长21.79%,连续8年动力电池使用量排名全球第一,全球市场占有率为37.9%;光伏方面,阳光电源2024年光伏逆变器全球发货量147GW,蝉联全球第一,累计开发建设光伏、风力发电站超5400万千瓦。

“中国制造业正在从‘规模优势’向‘技术主导’跃迁。”章俊认为,中国在全球经济治理

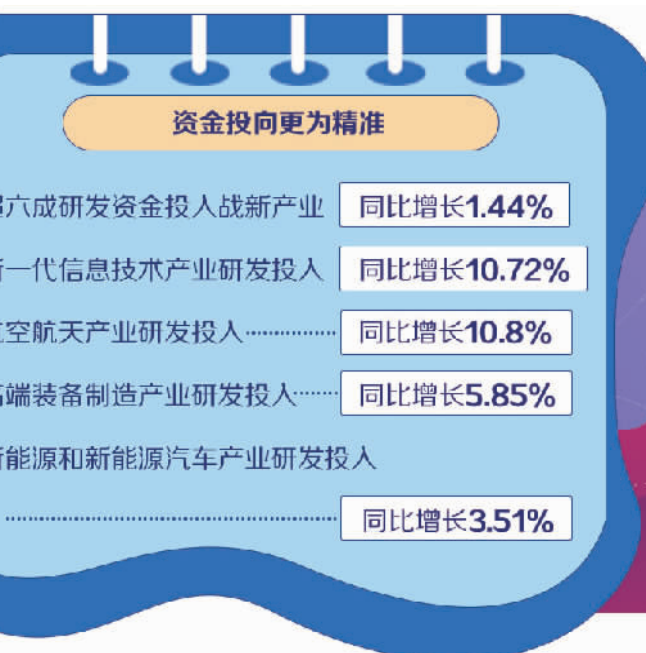
中的角色正在升级。新能源出口不仅是商品输出,更是规则参与。中国推动的储能技术标准、电池碳足迹核算方法正在影响国际规则制定。

与此同时,国内需求也在持续回暖:以旧换新政策拉动家电、汽车等耐用品的消费;机场、高铁等基建项目带动客流和物流复苏;研发费用加计扣除等税收优惠推动企业加大技术投入。

年报数据显示,深市大消费行业平稳向好,合计营收56831.01亿元,同比增长3.75%,净利润3264.57亿元,同比增长17.62%。其中503家公司实现盈利,其中汽车、食品饮料、家用电器等行业营收分别同比增长11.85%、5.78%、4.27%。

对于未来如何提升中国资本市场“深市板块”的成熟度与活力,章俊表示,首先,需进一步深化注册制改革,强化主板蓝筹定位与创业板创新特色之间的差异化互补。其次,需优化并购重组、再融资等机制设计,支持上市公司聚焦主业,通过产业链整合提升核心竞争力。最后,需深化跨境互联互通,推动深港通标的扩容、交易日历优化及存托凭证双向发行,吸引更多境外长期资本配置深市优质资产。

田轩也表示,要丰富和优化深市的产品和服务,改善股票交易规则,推出更多金融衍生品,满足多元化投资需求。他补充道,还要加强市场监管和风险防范,利用科技手段加强对上市公司财务信息披露的审核和监管,严格规范市场交易行为,建立更加公开、公平、透明的市场生态。



日前,中国证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》,直击公募基金行业长期存在的“早涝保收”“规模至上”等结构性矛盾,通过系统性制度设计,推动行业生态重构。此次改革,不仅是资本市场深化改革、优化结构的关键一环,更是督促基金行业回归“受人之托、代客理财”本源,提升广大投资者获得感的重要举措。

改革的核心逻辑在于重构行业价值链。长期以来,公募基金行业存在“基民不赚钱而管理费分文不少收”现象,根源在于资产管理价值链断裂。在传统固定费率模式下,基金公司无论业绩好坏均按规模刚性计提管理费,形成“早涝保收”的局面。这种制度性套利,扭曲了激励机制,使得行业过度追求规模扩张,忽视了投资者回报。

此次改革,建立管理费与业绩基准的弹性联动机制,打破“躺赚”管理模式。实行业绩基准挂钩型浮动管理费,是行业收费模式的历史性改革。将基金公司的收益与投资者回报深度绑定的机制创新,本质上是对行业“信义义务”的制度化落实,旨在终结“早涝保收”“规模至上”的旧玩法,推动行业回归财富管理本质。

改革直指行业核心驱动力,建立长周期考核与薪酬追索机制。基金公司全面建立以基金投资收益为核心的考核体系,适当降低规模排名、收入利润等经营性指标的考核权重。同时,对基金投资收益全面实施长周期考核机制,明确3年以上中长期收益考核权重不低于80%,并引入投资者盈亏占比、基金利润率等指标。

这一系列调整,标志着行业评价体系从“机构本位”向“投资者本位”转变。考核模式的调整,不仅有效抑制基金短线投机行为,更是对行业价值观的重塑。当管理费与业绩挂钩,薪酬与回报深度绑定,基金管理人将实现统一,从而推动公募基金从“规模竞赛”向“价值创造”转型,切实提升投资者的获得感。

为保证改革顺利推进,后续将出台多项配套细则。其中,制定公募基金业绩比较基准监管指引尤为关键。清晰的业绩比较基准,将有效避免“挂羊头卖狗肉”的风格漂移问题,帮助投资者更准确评估基金表现。

改革不会一蹴而就,还将根据实践的反馈而不断优化和深化。从中长期来看,市场投资风格将更趋稳健,这不仅能增强投资者对公募基金的信心,还将吸引更多长期资金流入股市,为资本市场提供稳定的资金支持,促进市场健康发展。公募基金也有望真正成为资本市场的“稳定器”和居民财富的“守护者”,实现行业发展与投资者利益的共赢。

本版编辑 武亚东 美编 倪梦婷

险资加大入市稳市力度

本报记者 杨 然

“我们充分发挥保险资金作为耐心资本、长期资本的优势,加大入市稳市力度。”5月7日,国家金融监督管理总局局长李云泽在参加国新办新闻发布会时表示,前期开展的保险资金长期投资改革试点,为股市提供了真金白银的增量资金。上个月保险资金权益类资产投资比例上限的上调,进一步释放了投资空间。

李云泽表示,下一步还将推出具体措施,继续支持稳定和活跃资本市场。一是进一步扩大保险资金长期投资的试点范围。近期拟再批复600亿元,为市场注入更多的增量资金。二是调整偿付能力监管规则,将股票投资的风险因子进一步调降10%,鼓励保险公司加大入市力度。三是推动完善长周期考核机制,调动机构的积极性,促进实现“长钱长投”。

诸多政策利好将为保险行业带来哪些影响?中国人寿资产公司相关负责人分析,从资产端看,保险资金投资空间进一步拓宽,长期资金入市加速。股票投资风险因子调降10%,直接降低保险公

司权益类资产的风险资本占用,释放更多资金用于股票市场投资。结合此前保险资金权益投资比例上限提升的政策背景,保险公司有望加大对高成长性板块的配置力度,增强资本市场流动性。政策明确扩大保险资金长期投资试点范围,预计新增600亿元试点额度。此举不仅为市场引入增量资金,还将推动保险资金更多参与基础设施、绿色经济、科技创新等长期项目,助力国家战略落地。

从负债端看,随着科技创新与风险分担机制完善,科技保险迎来发展机遇。央行提出创设“科技创新债券风险分担工具”,并建立“共保体”机制,由央行和保险机构共同承担科创企业的信用风险。这一创新工具将降低科创企业发债门槛,推动科技债市场扩容,同时为保险公司开辟新的业务增长点。金融监管总局将制定科技保险高质量发展意见,重点完善针对科技型企业的风险补偿机制。

一揽子金融政策为保险资管行业的高质量发展进一步指明了方向。新华保险相关负责人表示,公司将积极响应“扩大保险资金长期投资试点范围”

“调降股票投资风险因子”等举措,持续优化资产配置结构,强化长期价值投资理念,为市场注入更多长期资金。严格落实关于“支持小微企业、民营企业融资”的要求,深化与实体经济的协同,对接企业融资需求,护航经济稳增长目标。公司将继续以服务国家战略为导向,在科技创新、绿色金融、养老与普惠服务等领域深化布局,为行业健康发展贡献专业力量。

中国人寿资产公司相关负责人表示,将持续遵循“长期投资、价值投资、稳健投资”理念,强化对战略环境、政策传导路径及经济周期切换的分析研判,积极推动权益投资规模稳步增长,加大中长期资金投入入市力度,坚定当好资本市场重要的价值投资者。同时,进一步聚焦投资领域,深化科技、养老、消费等重点产业布局。对于保险资金长期投资试点,将充分发挥鸿鹄基金一期、二期“稳预期、稳投资、稳市场、稳经济”的作用,进一步培育壮大长期资本、耐心资本,将资金投向政策支持领域,并争取保险资金长期投资试点三期资格,获批后将积极入市,发挥引领作用。

政策赋能养老再贷款

继中国人民银行设立服务消费与养老再贷款后,全国首笔养老再贷款正式落地。5月12日,中国工商银行北京市分行为通用技术集团健康养老产业有限公司(以下简称“通用康养公司”)发放了养老再贷款新政后全国首笔养老贷款。

中央政治局4月25日召开会议,提出设立服务消费与养老再贷款。5月9日,中国人民银行印发《关于设立服务消费与养老再贷款有关事宜的通知》,明确设立养老再贷款,以激励引导金融机构加大对养老产业的金融支持。“设立5000亿元服务消费与养老再贷款。”人民银行行长潘功胜说。当前,我国经济政策的着力点在于扩大国内需求,大力提振消费,其中,服务消费是消费升级扩容的重要着力点。为了提升和改善服务消费供给,人民银行设立“服务消费与养老再贷款”工具,激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持,更好地满足群众消费升级需求。

具体来看,服务消费与养老再贷款的额度为5000亿元,年利率1.5%,期限1年,可展期2次,最长使用期限不超过3年。发放对象包括国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等21家全国性金融机构和北京银行、上海银行、江苏银行、南京银行、宁

波银行5家属于系统重要性金融机构的城市商业银行,按照风险自担的原则,自主决策是否发放贷款及贷款发放条件。对于符合政策支持领域的贷款,26家金融机构可按照贷款本金的100%,按季度向人民银行申请再贷款,并对报送贷款信息的真实性负责。人民银行根据金融机构报送的申请,按照相关政策规定向金融机构发放再贷款,加强事后核查和监督。

“在政策发布后的首个工作日,我们已完成对通用康养公司的养老贷款投放,还成立了跨层级、多部门联动的专班团队。”工行北京分行集团客户金融业务部总经理王希介绍,通用康养公司是通用技术集团的一级子公司,也是该集团发展养老业务的专业化平台。这笔养老贷款将助力通用康养公司进一步发挥央企在健康养老领域的示范作用。

王希表示,接下来,工行北京分行将进一步落实养老再贷款,让政策精准滴灌更多的养老康养企业,为企业提供时效快、成本优的金融服务,进一步降低企业的综合融资成本。与此同时,该行将持续聚焦养老产业和消费市场,创新金融产品,优化服务流程,以高质量金融服务为养老与消费领域发展提供全方位支持,切实做好养老金融大文章。

郭子源