

A 股总市值突破 100 万亿元——资本市场结构向好、生态向优

A 股市场总市值自 6 月底站上 100 万亿元新台阶后持续震荡上行，Wind 数据显示，截至 7 月 18 日收盘，A 股总市值达到 105.5 万亿元。这不仅反映市场规模的扩张，更展现出资本市场高质量发展的成色，以及全球资金对中国市场的信心。在宏观经济回升向好、资本市场改革纵深推进、一揽子稳市政策落地见效的多重驱动下，我国资本市场呈现出结构优化、企业价值提升、投融资功能协调发展的积极变化。

上市公司提质增效

市场内在结构的调整优化，上市公司质量的总体提升，为 A 股市值突破 100 万亿元提供了坚实支撑。

上半年，涨幅最高的个股主要来自科技创新领域，科技板块成为吸金的重要板块，市场“科技叙事”逻辑越来越清晰。证监会数据显示，和 10 年前相比，市值超千亿元的 A 股上市公司中，科技企业占比从 12% 提升至 27%。目前，科创板、创业板、北交所新上市公司中高新技术企业占比均超过九成，全市场战略性新兴产业上市公司市值占比已超过四成。

“含科量”的大幅提升，推动上市公司成为科技创新主力军。2024 年，A 股上市公司研发投入达 1.88 万亿元，占全社会研发投入一半以上，拥有专利数量占全国总量的 1/3。一大批上市公司发展壮大成为行业龙头或隐

形冠军，科技创新成果不断涌现：人形机器人、航空航天等先进制造领域不断取得新突破，高性能金属材料运用场景日益丰富，多款创新药上市打破治疗空白。

创新生态持续完善，推动上市公司整体业绩和市值同步增长。数据显示，新一代信息技术和新材料行业上市公司近 5 年营收复合增长率分别达 12.5% 和 17.9%。从 2024 年度业绩来看，近六成上市公司实现营收正增长，业绩呈现边际向好；从今年情况来看，截至 7 月 16 日，约 1500 家上市公司发布 2025 年半年报业绩预告，近半成业绩预喜。

“上市公司是市场之基，是我国经济的‘压舱石’和‘基本盘’。”南开大学金融学教授田利辉说，上市公司质量和结构明显优化，对推动资本市场健康稳定发展、促进产业转型升级、培育发展新质生产力具有深远意义。

展望未来，上市公司有望望量质齐升。近日正式落地的科创成长层，为一批技术突破显著、商业前景广阔、研发投入持续但尚未盈利的优质科技型企业提供了资本市场专属“成长摇篮”。这一举措将加速形成科技创新、产业创新与资本市场相辅相成的良性循环，为培育具有全球竞争力的“硬科技”上市公司群体筑牢根基。

投融资功能协调发展

日前，五粮液发布 2024 年度分红派息实施公告，向全体

股东每 10 股派发现金红利 31.69 元，合计分红金额 123.01 亿元。这是上市公司真金白银回馈投资者的缩影。

今年以来，A 股上市公司积极践行“提质增效重回报”“质量回报双提升”行动，通过分红、回购、增持，不断强化投资者获得感，投融资协调的市场生态加快形成，为 100 万亿元市值筑起“蓄水池”。据中国上市公司协会统计，全市场已有 3751 家上市公司公布或实施 2024 年经营年度现金分红方案，分红总额近 2.4 万亿元，创历史新高。平均股利支付率 37.78%，1277 家公司股利支付率超 50%。

分红规模扩大的同时，分红频次也不断增加，年度分红、中期分红、特别分红等一年多次分红成为新常态。截至目前，已有超过 320 家上市公司发布中期利润分配计划，数量较上年同期翻倍。

除现金分红外，上市公司回购的积极性也持续高涨。Wind 数据显示，今年以来，已有上千家上市公司实施回购，累计回购金额近 800 亿元。贵州茅台、海康威视、徐工机械、宁德时代等上市公司回购金额超过 10 亿元。与此同时，增持热情不断攀升。以中国诚通控股集团有限公司为例，4 月 8 日，中国诚通公告决定，拟使用股票回购增持再贷款资金 1000 亿元，用于增持上市公司股票。

上市公司热衷回购增持，得

益于政策的鼓励支持。去年 10 月，央行会同有关部门创设证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款两项工具，首期额度分别为 5000 亿元和 3000 亿元；今年 5 月，政策再度加码，两项工具额度合并，总额度变为 8000 亿元，提升使用便利性、灵活性，进一步激发上市公司回馈投资者动力。

“上市公司更加注重增强股东回报，市场投融资功能愈发协调，朝着更加健康可持续的方向发展，有助于企业估值回升，提升市场长期投资价值，吸引更多资金愿意来、留得下。”田利辉说。

常态化稳市筑牢根基

A 股总市值稳步攀升，离不开稳市政策的坚实支撑。今年的《政府工作报告》首次将稳住楼市股市写进总体要求，4 月 18 日召开的国常会指出“要持续稳定股市”，4 月 25 日召开的中共中央政治局会议再次强调“持续稳定和活跃资本市场”，凸显出稳住股市的极端重要性。

在中央统筹下，多部门迅速行动，从政策对冲、资金对冲、预期对冲等方面打出一揽子稳市“组合拳”，合力建立健全常态化稳市机制，多举措维护资本市场稳定，推动市场回升向好。

中长期资金积极入市。为更大力度“引长钱”，今年 1 月，中央金融办、证监会等联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》；今年 5 月，

证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》等，不断畅通中长期资金入市堵点、卡点，引导长期投资。截至今年 5 月，年内社保、保险、年金等中长期资金累计净买入 A 股超过 2000 亿元，逐步形成“回报增—资金进—市场稳”的良性循环。

活市场的同时，严监管并行。今年 5 月，最高人民法院、中国证监会印发《关于严格公正执法司法 服务保障资本市场高质量发展的指导意见》，进一步强化司法与行政协同，夯实资本市场司法保障的制度基础，努力为投资者营造一个安全规范的投资环境。

一系列扎实举措带来了实实在在的成效。市场信心得到有效提振，投资者情绪逐步回暖，中国资产吸引力持续提升。“中国资产将迎来重估。”威灵顿投资管理近日发表市场评论表示，从更具韧性的经济模式、持续改善的基本面、具有吸引力的估值等因素来看，中国经济长期发展前景更为乐观。

“A 股总市值达到 100 万亿元，是一个重要里程碑事件，或将启动市场新一轮高质量发展。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙认为，经过几年调整，我国资产估值已具备较大吸引力，在外资流入等利好推动下，中国资产有望迎来估值修复。

据《经济日报》

人形机器人产业迎多路资金“活水”浇灌

近段时间，具身智能、人形机器人领域迎来多路资金涌入。一方面，多家创投机构、股权投资基金加速布局具身智能、人形机器人产业赛道；另一方面，不少地方还加大财政资金支持力度，并谋划组建相关产业基金，引导更多资金投向人形机器人重点领域。

受访专家表示，各界资本的青睐为人形机器人产业发展提供了资金“活水”，推动企业加快技术创新和产业落地。同时，具身智能、人形机器人等产业具有长周期、高技术密集度与生态依赖性等特点，也决定了其发展绝非一蹴而就，需具备战略耐心和风险承受能力的长期资本持续护航。

7 月 9 日，具身智能机器人公司星海图宣布近日接连完成 A4 轮及 A5 轮战略融资，两轮合计融资金额超过 1 亿美元。星海图方面介绍，自 2025 年开启 A 轮系列融资以来，企业持续获得战略投资方、国家级产业基金以及一线财务投资机构的共同加持。目前，公司 Pre-A 轮及 A 轮总融资规模

近 15 亿元。

此前的 7 月 7 日，具身智能企业北京星动纪元科技有限公司宣布完成近 5 亿元 A 轮融资。据悉，本轮融资由鼎晖 VGC 和海尔资本联合领投，多家知名财务机构及产业资本跟投。来自 IT 桔子的数据显示，今年前 5 个月，具身智能和机器人领域融资额已突破 230 亿元，超过 2024 年全年的总和。

创投机构密集出手的同时，近期多地也接连设立政府引导的产业基金，推动更多资金投向人形机器人重点领域。近日，规模为 100 亿元的湖北省人形机器人产业投资母基金设立，该基金将重点投向人形机器人和人工智能相关产业核心领域。记者还注意到，仅今年以来，就有武汉、深圳、南京、苏州、合肥、上海、北京亦庄等地筹备和设立机器人和具身智能相关基金，规模从 2 亿元至 100 亿元不等。

与此同时，不少地方还通过财政资金支持等措施，推动人形机器人产业创新发展。例如，广东省财政年初预算安排涵盖人工智能与机器人领域

在内的“制造业当家”相关资金 262 亿元；宁波提出鼓励龙头企业牵头组建创新联合体，对承接国家揭榜挂帅任务的联合体创新项目，给予 200 万元的奖励。

不过，受访人士也表示，整体来看，具身智能、人形机器人尚处于发展初期，其发展本身就是一场技术、资本与时间的“马拉松”。

专家认为，多层次的资本支持，能够为人形机器人产业快速实现从核心技术突破、场景验证到规模化落地及生态构建的全周期赋能。具体而言，需精准把握具身智能这一未来产业的发展规律，优先引导“耐心资本”通过专项基金支持核心技术攻关与早期验证；在资本接力上，VC（风险投资）阶段侧重底层技术自研，PE（私募股权投资）/ 产业资本阶段聚焦垂直场景商业闭环与量产降本，Pre-IPO（预上市）/ 并购阶段支持头部企业整合生态，从而加速技术收敛与商业化进程。

据《经济参考报》

上半年我国普惠小微贷款余额达 35.57 万亿元

（上接 1 版）

上半年，企事业单位贷款是信贷增长主体。中国人民银行发布的金融机构贷款投向统计报告显示，上半年，本外币企事业单位贷款增加 11.5 万亿元，占全部新增贷款的近九成。其中，中长期贷款增加 7.08 万亿元，表明金融持续为实体经济提供稳定的资金来源。

从投向看，金融资源更多流向国民经济薄弱环节。上半年，普惠小微贷款增加 2.63 万亿元；单户授信小于 500 万元的农户经营性贷款增加 3516 亿元。6 月末，助学贷款余额 2677 亿元，同比增长 28.4%；涉农贷款余额 53.19 万亿元，同比增长 7.4%，均高于金融机构人民币各项贷款增速。

此外，国民经济重点领域信贷保持较快增长。今年以来，绿色贷款增加较多。6 月末，绿色贷款余额 42.39 万亿元，比年初增长 14.4%。与此同时，科技型中小企业贷款、高新技术企业贷款呈现“量增、面扩”等特点，贷款余额同比增速分别为 22.9% 和 8.2%，获贷率分别为 50.0% 和 57.6%，比去年同期分别高 3.2 和 1 个百分点。

据新华社