

# 两融余额创年内单日最大增幅 时隔十年再破2.1万亿元

证券时报记者 胡华雄

随着A股市场整体上行及交投热情升温,作为市场中最为积极的力量之一,两融资金规模近期进一步增长,并不断刷新阶段性纪录。

截至8月18日,两融余额突破2.1万亿元,达到21023亿元,这是时隔10年两融余额再次突破2.1万亿元,当日公布的两融余额较前一交易日增长约397亿元,实现六连增。值得注意的是,这是年内两融余额单日最大增长额,亦是自2024年10月8日以来

两融余额单日最大增长额。今年8月以来,两融余额已经累计增长超过1100亿元。

此番两融余额的增长主要由融资所贡献。截至8月18日,融资余额达到20881亿元,较前一交易日增长约395亿元,亦实现六连增。今年8月以来,融资余额累计增长超过1100亿元。

反映两融交易规模的单日两融交易额也在快速增长。数据显示,8月18日两融交易额突破3000亿元,达到3273亿元,创出年内新高,这也是两融交易额史上第三高,仅次于2024年10月8日的4073亿

元,以及2024年10月9日的3324亿元。

不过,在两融余额快速增长的同时,两融余额占A股流通市值的比例总体保持了稳定。据Wind统计口径,截至8月18日,两融余额占A股流通市值的比例为2.32%,与今年8月初的水平大体一致,说明近期两融余额的增长节奏与A股流通市值的增长节奏大体相称。

在两融余额和融资余额大幅增长的同时,融券余额则总体保持稳定,截至8月18日,融券余额约为142亿元,8月以来累计仅增长约4亿元。

从近期行业板块融资变动情况来看,Wind数据显示,今年8月以来,若按照申万一级行业划分,绝大多数行业板块均实现融资净买入,其中,电子、机械设备、计算机行业融资净买入额均超过百亿元,医药生物、电力设备、国防军工、非银金融、通信、汽车、有色金属、基础化工等行业融资净买入额居前。

从融资余额存量规模来看,截至8月18日,电子、非银金融、计算机、医药生物、电力设备、机械设备、汽车等行业融资余额规模居前,均超过千亿元。

## 港美股看台

### 腾讯控股开启新一轮回购 年内回购金额超400亿港元

证券时报记者 王军

在业绩静默期结束后,腾讯控股迅速启动股票回购计划。8月18日、8月19日,腾讯控股耗资均约5.5亿港元回购公司股份,开启了新一轮回购行动。

据证券时报记者统计,在2024年回购超1120亿港元的基础上,腾讯控股今年仍在继续回购公司股份,年内累计回购金额超过400亿港元,展现出管理层对公司长期价值的坚定信心。

注销式回购减少了总股本。公司总股本自2022年7月的约96.29亿股降至2024年末的92.25亿股。2025年以来,公司的总股本进一步收缩。

不过,值得注意的是,与2024年同期相比,今年港股上市公司的回购力度有所减弱。据证券时报记者统计,去年同期,港股上市公司的回购金额达1645.50亿港元,较今年多了近600亿港元。其中,腾讯去年同期回购金额超620亿港元。

分析人士指出,随着港股市场逐步回暖,回购力度减弱是一个较为合理的市场反应。当市场处于低迷状态时,回购可以有效稳定股价,并通过减少总股本以提升每股收益。然而,随着港股市场回暖,市场估值逐渐恢复,企业可能不再需要大规模回购来支撑股价。

随着港股上市公司估值回升,回购股票的成本也水涨船高,公司的现金使用效率将可能下降。此时,公司减少回购可以保留更多的资本用于其他业务发展或投资项目,实现资金的高效利用。

# 为国家“试制度、探新路、测压力” 临港打造上海国际金融中心“第三极”

证券时报记者 陈雨康

2019年8月20日揭牌成立的中国(上海)自由贸易试验区临港新片区已满六周年。六年来,临港新片区始终立足开放创新这一核心使命,推动特殊经济功能加速形成。一方面,新片区加快扩大开放,为国家“试制度、探新路、测压力”,形成了一批全国首创性制度创新案例。另一方面,具有国际市场竞争力的开放型产业体系在临港孕育,随着重点项目和一流企业汇聚,前沿产业集群持续提质。

在上海国际金融中心建设上,临港新片区聚焦金融开放先行先试,发力离岸金融、国际再保险、跨境融资租赁等开放创新业态,力争打造陆家嘴、外滩之外的“第三极”。

受访专家表示,六年来,临港新片区以首创性制度创新破解发展壁垒,以前沿产业体系夯实竞争根基,以金融开放先行先试激活要素活力。未来,临港新片区将继续锚定“特殊经济功能区”使命,有望为中国深度融入全球经济提供更多“临港方案”。

## 制度创新“头雁”领飞

临港新片区内的洋山特殊综合保税区,是我国海关特殊监管区中唯一的特殊综合保税区。在这里,上海海关围绕高标准贸易自由化便利化要求,系统性重塑了海关监管作业流程,首创“一线准予放行、二线单侧申报、区内不设海关账册”的监管新体系。

在该项制度创新的推动下,一艘满载量达5000辆汽车的滚装船通关时间能节省约一天半,由此带动汽车进出口通关效率提升50%以上。随着从“船等车”变为“车等船”,今年上半年,上海南港外贸进出口车辆达29.3万辆,同比增长32.58%。

安永中国经济咨询业务合伙人余冷在接受证券时报记者采访时表示,通过构建“五自一便利”开放型制度体系,特别是洋山特殊综合保税区的机制,临港新片区突破上位法,实现了一系列制度创新,为我国对接高标准国际经贸协定承担了风险压力测试。

“例如,临港新片区承担创建《数字经济伙伴关系协定》(DEPA)合作先行区任务,在探索数据跨境流动分级分类制度的基础上,发布全国首批数据跨境场景化一



图虫创意/供图

般数据清单,涵盖智能网联汽车等3个领域11个场景,今年又推出数据出境管理负面清单和操作指引,精准到字段级的数据清单“颗粒度细”“可操作性强”。”余冷说,以字段清单管理替代逐案安全评估,大大缩短了数据流动耗时,有利于平衡数据安全与流动自由。通过实践DEPA数据流动规则,也为中方加入DEPA谈判提供了监管范式。

## 前沿产业和一流企业“两手抓”

产业是经济发展的根基与命脉。《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区总体方案》要求,建设具有国际市场竞争力的开放型产业体系,支持跨国公司设立离岸研发和制造中心,推动核心芯片、特色工艺、关键装备和基础材料等重点领域发展。

目前,临港新片区正积极发挥开放型制度体系优势,建设以关键核心技术为突破口的的前沿产业集群。随着一批世界一流企业、链主企业和隐形冠军企业集聚,临港新片区的产业能级不断跃升。

来自德国的伦茨集团,是全球知名的驱动和自动化解决方案供应商。2006年,伦茨集团在临港设立全资子公司——伦茨(上海)传动系统有限公司,并建立生产

基地。2019年8月,随着临港新片区揭牌,伦茨集团将亚洲应用技术与研发中心迁驻临港基地;自此,上海临港工厂成为伦茨中国的销售、生产、物流和研发中心及亚洲总部基地,可快速高效地响应中国市场的需要,提供标准产品及客户定制化产品。

伦茨中国技术总监陆晓静在接受证券时报记者采访时表示,自2006年落户临港新片区以来,伦茨中国依托制度型开放先行先试的政策高地和一流营商环境,历经“引进消化—吸收转化—自主创新”三个阶段,成功实现从“纯进口依赖”到“本土化全链条”的能级跃升。

“目前,伦茨临港基地已实现伺服驱动、减速机、控制系统等核心部件本地化研发、配套和交付,关键零部件国产化率突破80%。”陆晓静表示。

攀时集团是著名的难熔金属及先进材料解决方案提供商。2008年,攀时(上海)高性能材料有限公司在临港成立,攀时开始与临港的产业转型升级同频共振。

攀时(上海)高性能材料有限公司董事总经理张彦明在接受证券时报记者采访时表示,公司的高性能材料广泛应用于半导体、航空航天、新能源等领域,直接服务于临港重点发展的集成电路、高端装备制造等新兴产业集群。

“去年,公司与临港新片区签订了新

的投资项目,专注于服务半导体行业,预计今年年底投产,这将进一步帮助增强临港在半导体产业链的竞争力,并为产业集群提供关键材料支持。”张彦明表示,公司将持续投入研发,以创新材料解决方案助力临港产业的升级和绿色化进程。

## 打造上海国际金融中心“第三极”

面积达5.56平方公里、浑圆如璧的滴水湖,是临港新片区最醒目的地标风景。湖北岸的滴水湖金融湾,楼群比肩接踵,施工昼夜不歇,其间高50米、直径153米的“荣耀之环”在夜间流光溢彩,被称为临港的“东方明珠”……

根据《上海国际金融中心建设“十四五”规划》等政策文件,滴水湖金融湾被纳入上海“一城一带一湾”金融新格局,聚焦跨境金融、金融科技、离岸金融等新兴金融业态,与外滩金融集聚带、陆家嘴金融城错位发展,目标是建设成为上海国际金融中心的“第三极”。目前,滴水湖金融湾聚焦跨境金融、金融科技、离岸贸易等新兴金融产业,已吸引超过600家企业在此落地。

围绕上述功能定位,临港新片区持续发挥特殊经济功能区的制度优势,成为金融改革开放创新的试验田和压力测试区。“近期在临港新片区启动的离岸贸易金融服务综合改革试点,首创以离岸贸易专营子公司为载体,试点银行对试点企业免审单结算,银行凭其支付指令“秒级”完成资金划转,将2-3个工作日的结算流程压缩至“秒级”,对标国际最高标准,与香港、新加坡等成熟离岸中心达到同等时效。”余冷表示。

从逐一核单到“指令直达秒结算”,临港的先行试验具有长远战略价值,有利于探索构建与国际规则接轨的离岸贸易金融生态,助力上海提升在全球贸易规则制定中的影响力。

余冷对证券时报记者表示,建议临港新片区进一步拓展企业白名单,更大范围惠及试点政策;探索提升临港离岸税制竞争力,在印花税和增值税免征的基础上,探索所得税减免。另外,建议尝试区内多种贸易账户功能合并,增加自由兑换币种,试点非自由兑换货币直连结算,进一步优化临港离岸贸易金融服务环境。

## 全球化成效初显 泡泡玛特上半年净利大增近4倍

证券时报记者 王军

8月19日,泡泡玛特公布中期业绩,2025年上半年营收138.76亿元,同比增长204.4%;税前利润达61.57亿元,同比增长401.2%;归属上市公司股东的净利润为45.74亿元,同比增长396.5%。

泡泡玛特上半年业绩不仅远超市场预期,更是超过了2024年全年水平,成为新消费领域现象级增长标杆。

在国际化战略布局推动下,今年上半年,公司的收入达到138.76亿元,同比增长204.4%。其中,通过满足用户多元化品类及IP需求,精细化提升运营效率,拉动了中国各渠道的销售增长,收入达到82.83亿元,同比增速135.2%;通过深度推进本土化运营,亚太收入达到28.51亿元,同比增长257.8%;通过加大市场开拓力度,进行差异化渠道定位,美洲收入达到22.65亿元,同比增长1142.3%;凭借独特的产品设计,提升购物体验,欧洲及其他地区实现收入4.78亿元,同比增长729.2%。

泡泡玛特已从单一盲盒厂商进化为“IP全产业链运营商”。据公司介绍,基于各IP的独特表达与设计,公司采取了差异化运营策略,持续提升IP热度,积极推动IP商业化,进而增强IP的生命力,最终取得了强劲的销售业绩。2025年上半年,共有13个艺术家IP收入过亿元,其中THE MONSTERS、MOLLY、SKULLPANDA、CRYBABY和DIMOO在报告期内分别实现收入48.14亿元、13.57亿元、12.21亿元、12.18亿元和11.05亿元。

值得一提的是,THE MONSTERS家族中的LABUBU凭借其独特的风格魅力,跻身世界级IP行列,成为2025年上半年全球最热门的IP之一。

随着全球业务的稳步拓展,公司的官网已覆盖37个国家。其中,在美国、英国、加拿大、新西兰等18个国家设了线下门店,并通过在全球开设机器人商店的方式拓展业务版图。

今年上半年,公司线下门店数量净增40家,达571家;机器人商店净增105台,达2597台。同时,泡泡玛特也在积极布局线上业务,针对不同市场特点与当地三方平台生态,实施差异化运营。在东南亚,通过Shopee与Lazada触达本地消费者,配合精细化营销与本地化服务,精准开展产品推广并获得良好口碑;在欧美市场,借助Amazon的规模与物流能力,叠加站内与站外投放,广泛触达用户,稳步提升当地影响力。与此同时,公司紧跟内容电商趋势,在多个国家入驻TikTok,打造高质量内容生态,结合富有创意的直播活动吸引年轻用户,以优质内容带动销售,扩大品牌曝光与互动。

泡泡玛特表示,公司将持续探索并拓展与授权IP的合作范畴,推出多种类型、风格多样的潮流玩具以及联名款产品,以满足不同消费者的需求和兴趣。通过与动漫、游戏、电影等众多版权方开展合作,为粉丝们提供更多选择并带来惊喜。同时,不断拓展IP授权的地域范围,目前已获得大部分授权IP的全球授权,从而为全球消费者打造更具独特性的潮流玩具体验。

# 吸引力增强 外资看多做多中国股市

<<上接A1版

刘劲津表示,美国市场分散配置的需求、人民币兑美元的升值潜力、中国人工智能大模型及其应用的崛起,以及中国股市相较全球主要股市的估值折价是主要驱动因素。

摩根士丹利预计,中国股票市场的获利修正幅度在全球主要市场排名靠前,且估值更低,大概率会继续吸引更多资金流入。随着越来越接近美联储的降息时间,以及对美元走软形成更广泛共识,全球投资者配置非美市场资产的意愿会进一步增强。

作出上述分析的主要依据在于外资机构对于中国经济前景的普遍看好。8月公布的美银调查显示,基金管理者对中国

经济增长预期的乐观情绪上升,预计中国经济将更加强劲。

“今年以来,扩内需政策持续显效,各项措施发力,中国经济积极信号增多,凸显韧性和活力。”德意志银行中国首席经济学家熊奕认为,中国经济展现强大韧性,出口与内需双双回暖,服务消费、高端制造等领域正成为新的增长极,“反内卷”政策有望推动行业良性竞争。

标普国际信用评级公司近日发布报告,决定维持中国主权信用评级“AA+”和展望“稳定”不变。财政部有关负责人表示,标普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可,体现了对中国经济向好前景的信心。从长远来看,中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大,支撑高质量发展的积极因素不断积累。

## 资本市场生态改善 成为吸引力

宏观经济向好为中国资产企稳提供了坚实基础,政策的呵护与资本市场生态的改善成为了中国资产自带吸引力的底气。

近年来,一方面,政策端推出一系列便利外资投资的新举措,资本市场开放与外资流入已形成正向循环,推动A股成为全球资产配置的重要组成部分,外资的深度参与不仅带来了增量资金,更重要的是通过其成熟的投资理念和严格的估值标准,提升了市场的定价效率。另一方面,随着上市公司治理能力提升、市值管理制度显效、股票回购与分红规模不断扩大,股市的改革效果正在显现,资本市场的长

期可投资性持续提升。总的来看,外资参与A股市场投资的便利性、稳定性持续增加,外资参与中国资本市场的良好生态也正在形成。

一系列扎实举措带来了实实在在的成效,让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,中国经济和资产长期发展前景更为乐观。

联博基金副总经理朱良看好两类资产的前景,一是现金流状况良好、能够持续分红且不断提高高分红率的企业;二是那些能够实现可持续的净资产收益率(ROE)增长,并且ROE能够长期维持在较理想水平的公司。

<<上接A1版

财政部社保司副司长葛志昊近期在国新办新闻发布会上强调,财政部门将紧盯老百姓急难愁盼,继续加大投入力度,进一步提高财政资金安排的“民生含量”,织密兜牢人民生活“安全网”,不断提升人民群众获得感、幸福感、安全感。

从“本本账”表现来看,各级财政部门仍在继续加快债券资金发行使用。记者从财政部了解到,前7个月列入政府性基金预算的地方政府专项债券,超长期特别国债、中央金融机构注资特别国债资金支出2.89万亿元,带动政府性基金预算支出增长31.7%。

7月以来,国家发展改革委已下达第三批“两重”项目清单。随着极端天气对项目建设的扰动减弱,光大证券首席经济学家高瑞东预计,下半年在充足的项目与资金支持下,基建投资增速有望回升。