

# 两部门出台四项免税政策 护航社保基金国有股权运作

证券时报记者 郭博昊

9月2日,财政部、税务总局发布《关于划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策的通知》(下称《通知》),四项免税举措自2024年4月1日起执行。《通知》发布前已缴税款,符合条件的,可予以退还。

为支持划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理,《通知》明确,对承接主体在运用划转的国有股权和现金收益投资过程中,贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入,免征增值税;将转让划转的国有股权及现金收益投资取得的收入,作为企业所得税不征税收入;承接主体转让划转的非上市公司国有股权,免征承接主体应缴纳的印花税;对承接主体转让划转的上市公司国有股权,以及运用现金收益买卖证券应缴纳的证券交易印花税,

实行先征后返。

按照2017年11月国务院印发的《划转部分国有资本充实社保基金实施方案》(下称《实施方案》)规定,承接主体是指负责国有股权及现金收益运作管理的主体,包括:全国社会保障基金理事会,以及由各省、自治区、直辖市人民政府设立的负责集中持有、管理和运营划转国有股权的国有独资公司,或受托对划转国有股权实行专户管理的具有国有资本投资运营功能的公司等。

南开大学金融学教授田利辉在接受证券时报记者采访时表示,四项免税举措直接提升承接主体的净收益空间;鼓励承接主体参与非上市股权市场,挖掘高成长性资产;并显著提高投资回报率,增强承接主体的投资动力。

同时,税收优惠降低了试错成本,鼓励承接主体从传统低风险资产转向多元化配置,例如增加权益类资产、REITs或跨

境投资,从而在风险可控前提下提升收益弹性,真正实现社保基金的“保值增值”。

事实上,划转部分国有资本充实社保基金,是党中央、国务院在统筹考虑基本养老保险制度改革和深化国有企业改革的基础上,采取的增强基本养老保险制度可持续性的重要举措。《实施方案》明确要求划转中央和地方国有及国有控股大中型企业、金融机构10%国有股权,用于弥补因实施视同缴费年限政策形成的企业职工基本养老保险基金缺口。

随着全国划转工作已基本完成,多数承接主体接收的划转国有股权禁售期已过,开始收取划转股权现金分红且规模逐年增加,为通过运作管理进一步获取收益。去年3月,财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委三部门印发《划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理暂行办法》(下称《办法》)。

在田利辉看来,此次税收优惠政策解

决了“划转后如何高效运作”的关键问题。三份文件形成闭环:《实施方案》是制度基础,《办法》是操作规范,本次税收政策则是执行保障,共同构建了从“资本划转”到“资本增值”的可持续政策框架。

田利辉指出,在当前宏观背景下,四项免税举措除直接减轻承接主体的税负外,还向社会传递了政策信号。一是“稳预期”,通过税收支持强化社保基金的长期稳定性,缓解人口老龄化加剧下的养老金支付压力,增强公众对社会保障体系的信心。二是“促改革”,表明政府正加速推进国企改革与社保体系联动,推动国有资本从“规模扩张”转向“价值创造”。三是“稳市场”,通过降低承接主体的投资成本,间接鼓励其加大对资本市场的配置力度,为A股市场注入长期资金,稳定市场信心。在经济复苏承压的背景下,此举既体现了对民生保障的优先级,也释放了“以改革促发展”的积极导向。

## 创业板上半年营收净利双增 三大领域成增长引擎

证券时报记者 吴少龙

今年上半年,在复杂多变的外部环境下,创业板企业交出了一份亮眼的业绩答卷——整体经营业绩显著改善,营收、净利润增速双双领跑A股市场。

从整体数据来看,创业板公司上半年经营韧性十足,收入与盈利规模稳步增长。1384家公司合计实现营业收入超2.05万亿元,平均每家营收14.83亿元,同比增长9.03%;合计实现归属于上市公司股东的净利润1505.42亿元,平均净利润1.09亿元,同比增长11.18%。

更值得关注的是,企业“造血”能力大幅提升。上半年,创业板公司平均实现经营活动现金净流入1.13亿元,同比增长

54.44%,这意味着企业主营业务的现金流支撑力显著增强,为后续发展奠定了坚实的资金基础。

从盈利面来看,创业板企业呈现“高比例增长”的良好态势。1384家公司中,1028家实现盈利,占比高达74.28%。单季度数据同样亮眼,成为全年业绩增长的重要支撑。2025年第二季度,创业板公司合计营收1.10万亿元,平均营收7.93亿元,环比增长14.95%;合计净利润788.20亿元,平均净利润0.57亿元,环比增长9.90%,季度业绩环比改善趋势明显,印证了企业经营的持续向好。

作为创新驱动发展战略的重要载体,创业板在先进制造、数字经济、绿色低碳三大重点领域汇聚了超800家上市公司,

形成了极具竞争力的产业集群。2025年上半年,这三大领域成为拉动创业板业绩增长的“核心引擎”,收入与净利润增速双双超越板块整体水平。数据显示,三大领域公司上半年合计实现营业收入1.34万亿元,同比增长9.87%,较创业板整体营收增速高0.84个百分点;合计净利润1139.19亿元,同比增长15.90%,较板块整体净利润增速高出4.72个百分点。

创业板头部企业上半年持续发挥“稳定器”与“引领者”作用。市值排名前百的头部公司,上半年合计实现营业收入9372.31亿元,同比增长14.59%;合计净利润1024.54亿元,同比增长21.56%,增速超越板块整体水平。从营收和净利润占比来看,头部公司的“压舱石”地位凸显。其

营业收入占创业板总营收的45.68%,净利润占比更是高达68.06%。

面对复杂的国际环境,创业板公司主动求变,通过多元化海外布局开拓市场,上半年海外收入同比大幅增长21.26%,海外业务成为公司业绩增长的“新引擎”。

创新是创业板的核心底色,上半年创业板公司持续加大研发投入,为培育发展新质生产力提供“硬核支撑”。创业板公司合计研发费用支出949.89亿元,同比增长5.35%,其中188家公司研发费用超1亿元,19家公司研发费用超5亿元,宁德时代、阳光电源、汇川技术等8家公司研发费用突破10亿元,成为研发投入的“主力军”。

实探“沪六条”首周上海楼市:

## 优质新盘关注度升温 二手房成交“淡季不淡”

证券时报记者 陈雨康

上海市住房和城乡建设管理委等六部门8月25日印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》(以下简称“沪六条”),明确了调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等6项举措。

“沪六条”落地一周之际,证券时报记者实地走访上海楼市发现,购房者的关注热情与置业意向显著升温,部分新房项目的咨询量与签约量同步走高,有优质楼盘释放出即将售罄信号。二手房市场方面,在挂牌房源扩容的同时,咨询量与带看量均大幅攀升,8月30日上海二手房单日网签量创下近3个月以来的峰值。

业内专家表示,随着传统“金九银十”旺季到来,市场活跃度有望进一步提振,并带来“量提振、价更稳”的市场行情。

### 新房市场聚拢新人气

8月26日起正式施行的“沪六条”满一周之际,记者来到上海闵行某新房售楼处看到,楼盘沙盘前聚拢着几拨看房的客户。尽管大厅内整体人流量不算密集,但客户一拨接一拨地进来,沙盘前始终有人驻足,样板间内则大多是以家庭为单位的看房客。

“新政刚刚公布的时候,我们就预料到项目会有一拨访客高峰,整个团队在周末全员到齐。工作日每天能有超50组客户来访,周末看房量至少翻了一倍。”该项目销售经理李思对记者表示,“沪六条”取消了外环外购房套数限制,激活了一部分潜在需求。此前项目二开、三开的认购率皆不及预期,预计未来将加速去化。

在上海外环的一处新房售楼处,记者看到,尽管临近傍晚,洽谈区仍坐着几组客户,讨论着购房细节。沙盘前,置业顾问正在为几组客户讲解,同时不断有新的看房客踏入大厅。据了解,该项目坐拥总价低、靠近优质小学、大型商业体丰富等优势,拥有“区域楼王”之称,项目去化率接近90%。该项目的置业顾问王璐璐对记者表



上海闵行某新楼盘售楼处。 陈雨康/摄

示,楼盘销售已近尾声,最近样板房也有客户垂询。“尤其是最近楼市新政出台后,公积金可以用作首付款,不少刚需客群加速入市,我们这个项目也成了‘香饽饽’。几乎每个到访的客户离开时,我们都会强调一遍‘现房很少’‘尽快决策’。”

据易居研究院统计,“沪六条”后首个周末,上海重点项目来访量相比新政前增速超40%,重点项目认购量增速超120%;部分项目单日成交套数超过10套;部分项目交易量翻倍。至少有两个项目开盘售罄,且单个项目交易套数均超160套。

### 二手房成交量显著攀升

从二手房网签数据来看,8月26日起正式施行的“沪六条”政策效果立竿见影。上海房管局数据显示,8月30日上海二手房单日网签1103套,创近3个月新高;8月二手房成交超1.99万套,同比增长约12%,环比增长3.44%。

对此,业内人士表示,即便处于传统淡季,8月上海二手房成交量仍达成环比、

同比双增长,且扭转了此前数月下跌的局面,这背后新政的助力功不可没。看房量与咨询量的攀升,说明政策有效增强了市场参与者的信心。

上海周康地区资深中介唐经理告诉记者,“沪六条”落地的首个周末,门店的咨询量和带看量增长五成左右,周末两天人均带看超10组。由于二手房挂牌量充裕,买房客议价空间尚且宽松,带看量激增的同时,成交依然较为滞后。

“新政后,刚需客户更加积极,尤其是预算300万元左右的家庭,外环外小户型受到青睐。但改善型客户更谨慎,倾向于多比较。比如有位客户看了3套房子,但还在等利率进一步下调。”唐经理说。

易居研究院监测数据显示,外环外二手房市场表现积极活跃,二手房咨询量上涨约20%,部分门店带看量增长40%,部分业主提价3%—5%以顺应市场变化。

### “金九银十”旺季可期

除了调减住房限购、优化住房公积金

等举措外,本次“沪六条”的一大亮点在于,优化调整商业性个人住房贷款利率定价机制,在利率定价机制安排方面不再区分首套住房和二套住房。

中国人民银行上海总部8月25日发布公告称,对上海市商业性个人住房贷款利率定价机制进行调整。在利率定价机制安排方面,上海市商业性个人住房贷款利率不再区分首套住房和二套住房。

同策研究院提供的数据显示,根据调研,刚需项目95%以上都需要银行按揭贷款,多套房家庭中的高端项目对于银行按揭贷款利率的依赖度也超过50%——这意味着,取消首套房和二套房的利率差异,能改善群体和资产配置需求人群的还贷压力,在一定程度上促进改善需求的释放。

据易居研究院统计,目前上海市商业性房贷首套、二套最低利率分别为3.05%、3.09%。此次调整显著降低了改善型住房需求的房贷成本。以100万元贷款本金为例,每月按揭贷款成本可减少200多元,30年累计可达8万元左右。

易居研究院副院长严跃进在接受记者采访时表示,针对部分二套房贷利率偏高的客户,政策进一步下调了部分基点,有效降低了这些客户的还贷成本。此举不仅减轻了购房者的经济负担,还减少了银行的提前还款现象,间接提升了居民的消费能力。鉴于房产政策已基本调整到位,短期内预计此类政策不会有大幅变动。后续存量房贷利率是否会下调,要视整体经济环境及市场情况而定,包括贷款市场报价利率(LPR)走势。

展望后市,中指研究院分析师王建梓对记者表示,8月上海楼盘带看量、咨询量较新政前有所回升,但市场分化现象延续。市场已进入“金九银十”传统营销旺季,预计房企在核心城市将加快推盘节奏,市场活跃度有望迎来阶段性回升。

严跃进表示,随着交易行情的提振,开发商和房东的信心明显增加,价格层面更趋坚挺。结合到来的传统“金九银十”阶段,市场活跃度预计将进一步激发,并带来“量提振、价更稳”的市场行情。

## 8月上交所A股 新开户数超265万户

证券时报记者 胡华雄

9月2日晚,上交所发布的新开户数据显示,今年8月上交所A股新开户数为265.03万户,较7月的新开户数196.36万户增长近69万户,环比增长逾三成,同比大增约165%(去年8月上交所A股新开户数为99.93万户)。今年前8个月上交所A股合计新开户数达到1721.17万户,较去年同期增长约48%。

具体来看,今年8月,上交所个人A股新开户约264.04万户,机构A股新开户0.9974万户,基金新开户18.25万户,B股新开户0.09万户。若将A股、B股、基金的新开户数加总,今年8月上交所3类新开户数合计达283.37万户,较同一口径下7月的212.58万户增长超过70万户。

值得注意的是,今年8月上交所新开户数环比进一步增长,或与当月A股市场进一步升温的表现密不可分。上证指数8月份累计上涨7.97%,为连续第四个月上涨,且涨幅较此前月份进一步扩大。今年5—7月,上证指数涨幅分别为2.09%、2.90%、3.74%。

在总体交投方面,据Wind统计口径,今年8月沪深北三市合计成交股数约为3.15万亿股,创出年内月度新高,亦为史上单月成交股数第三高,较7月增加超过2000亿股;今年8月沪深北三市合计成交额48.47万亿元,刷新历史单月成交额新纪录,较7月增加超过10万亿元,环比增长近三成。

## 港股国产运动品牌 “四巨头”上半年业绩分化

证券时报记者 吴瞬

随着港股市场回暖,国产运动品牌股价也迎来向好之势。在港上市的安踏、李宁、特步和361度“四巨头”股价在2025年上半年均实现上涨,其中361度涨幅超50%,表现最为突出。目前,四家企业中中期业绩全部披露,呈现出“强者恒强、分化加剧”的行业格局。

从财务表现看,安踏继续保持龙头地位,上半年实现营收385亿元,相当于其余三家总和的1.4倍;净利润70亿元,更是达到三家公司总和的2倍以上。但其净利润同比下降9%,主要受Amer Sports(亚玛芬体育)上市事项权益摊薄影响,若剔除该因素,实际增长14.5%。特步持续经营业务收入增加7.1%至68.37亿元,净利润大幅增长21.47%,主要原因在于剥离亏损业务及Saucony(索康尼)品牌利润提升。

李宁成为四家中增速最低的企业,营收增3.28%,净利润下降10.99%,主要受直营渠道调整和所得税率上升影响。361度则表现稳健,营收与净利润分别增长10%和8%。

面对当前消费市场理性化、质价比需求提升的趋势,四大品牌展现出不同的战略重心。安踏坚持多品牌并购路线,继续推进战略性并购,近期完成对JACK WOLFSKIN(狼爪)的收购,强化户外运动布局;李宁强调“稳健经营”,夯实产品与渠道基础;361度重点推进门店升级与低线城市渗透;特步则战略性聚焦跑步领域,构建跑步生态圈。

尽管面临消费环境压力和行业竞争加剧,四大品牌均对中国体育消费市场保持信心。数据显示,2025年上半年,四大电商平台体育用品零售额达2181亿元,同比增长17.5%,显著高于普通商品网上零售增速,显示出运动赛道仍具广阔增长空间。



数据来源:Wind