

回购、增持、自购、分红 多方合力护航资本市场稳健发展

证券时报记者 胡华雄 刘艺文 赵梦桥 王军

昨日,证监会召开座谈会,就促进市场稳定健康发展听取各方意见建议。上市公司、金融机构等市场参与主体纷纷以实际行动传递对资本市场长期投资价值的信心。

1 上市公司及股东回购增持

20日晚间,一批上市公司密集推出股份回购计划,多家重要股东同步启动增持。

三一重工公告称,董事长向文波提议以自有或自筹资金回购公司股份,回购总额不低于4亿元、不超过8亿元。山东高速公告,董事长傅彬先提议以集中竞价方式回购股份,总额1亿元至2亿元,回购股份将用于减少注册资本、优化资本结构。科达利、朗坤科技等公司亦披露了控股股东或董事长的回购提议。

除提议回购外,多家公司已进入实施阶段。京东方A于7月20日首次回购A股849.27万股,支付总额约4990.09万元;技源集团同日首次回购20万股,占总股本0.05%,支付总额433.12万元;南极电商同日首次回购180万股,成交总额约539.94万元。

增持方面同样动作频频。中国建筑、中国中车、中煤能源等多家“中字头”公司重要股东计划增持;亿纬锂能等龙头企业的董事及高管亦披露增持计划;牧原股份则公告了董事、高管加快实施增持的进展。

2 上市公司分红力度加码

随着上市公司半年报披露逐渐进入高峰期,A股中期现金分红热潮正在酝酿。

进入7月以来,不少上市公司提议制定2026年中期现金分红方案,释放稳定回馈股东的明确信号。

多家企业此次拟定的中期分红力度,较2025年同期明显提升。比如,海康威视公告称,公司提议向全体股东每10股派发现金红利5.50元,以当前的总股本计算,中期现金分红金额将高达50.41亿元,高于2025年中期36.66亿元的现金分红金额。

海康威视表示,本次分红主要是为了切实回报广大投资者,与全体股东共享公司经营成果,持续提升公司投资价值,增强投资者获得感,提振投资者对公司未来发展的信心。

同样加大了现金分红金额的还有同花顺,公司公告称,拟向全体股东每10股派发现金红利2元,共计派发现金分红约1.51亿元,较2025年中期0.54亿元的现金分红明显提高。

还有公司虽然未公布具体分红金额,但已明确表示将提高分红比例。上海机场公告称,

3 金融机构密集出手

近两日,不同类型的金融机构纷纷行动起来,为市场的稳健运行添砖加瓦。

私募在自购。国内两家头部量化私募——灵均投资、平方和投资相继宣布,将使用自有资金申购旗下私募证券投资基金产品。其中,灵均投资及主要核心人员拟出资2亿元,平方和投资拟出资1亿元。两家机构合计自购金额达到3亿元,是近年来最大的私募自购

4 多只巨无霸ETF放量成交

昨日尾盘,几只标杆性ETF放量成交,多只跟踪科创50、创业板指、沪深300、中证1000的宽基ETF在底部大幅放量,并带动整体行情迅速反弹。

截至7月20日收盘,科创50ETF华夏全天成交234.53亿元,换手率超过34%,拉长时间来看,该基金上一次创下如此成交量还要追溯到2024年的10月份,彼时正处于“9·24”行情启动阶段;此外,创业板ETF易方达成交易额也达到194.57亿元;沪深300ETF华泰柏瑞成交额为185.62亿元;中证500ETF南方、中证1000ETF南方成交额也均超过85亿元;中证1000ETF华夏成交额超过50亿元。

刚刚过去的一周时间内,沪深300ETF华泰柏瑞单周迎来资金净流入高达214亿元,中证1000ETF南方、中证500ETF南方、创业板ETF易方达和科创50ETF华夏资金净流入均超过100亿元。分析人士认为,近期科技板块持续下挫背



图片来源:AI生成

为进一步提升上市公司投资价值,推动上市公司高质量发展,机场集团提议公司在制定2026年度中期利润分配方案时考虑将2026年度中期现金分红比例提升至55%左右。

此外,还有公司上市以来首次中期分红。比如长川科技的公告显示,公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元,这是公司上市以来

首次发布中期现金分红预案。

畅力资产董事长宝晓辉向记者表示,随着险资、社保、公募基金等机构投资者持股比例持续提升,这些资金追求长期、稳定的现金流回报,自然会选择追捧高分红公司,而企业为了吸引这部分核心资金,就会更加重视分红这一指标。

除了真金白银的投入,券商的首席经济学家、分析师等也通过公开发声,向市场传递专业研判。国泰海通首席策略分析师方变表示,市场企稳与转机或已不远。中信证券首席策略分析师包承超称,A股市场短期快速修整,长期韧性充分。华创证券首席经济学家张瑜认为,国内基本面和长期产业向好趋势未发生逆转。长江证券研究所所长王鹤涛则称,当下政策端与产业端多重发力,在市场风险进一步释放的背景下,多重利好共振,A股长期向好趋势并未改变。

因此,面对短期市场快速调整,不少公募指出,后续对市场不悲观,机会大于风险。

而对于回撤明显的科技股,泓德基金认为,本轮双创板块调整更多是短期估值消化,而非产业周期拐点:第一,国产替代政策持续加码,大基金三期加大半导体设备、材料投入,长期成长空间确定;第二,AI产业周期仍处上行阶段,全球算力与人工智能技术迭代趋势不变,国内优质科创龙头具备持续业绩兑现能力;第三,估值调整后性价比凸显,大量基本面扎实的龙头估值显著回落,中长期配置安全边际大幅提升,调整反而带来布局机会。

嘉实基金认为,应理性看待短期波动,调整之后市场结构性机会仍然丰富,相对宽松的流动性环境叠加A股进入盈利驱动的上行期或是中长期行情走势的核心驱动力。“预计2026年非金融上市公司盈利增速表现仍较亮眼,包括AI相关的科技产业链、有色化工等增速有望表现突出,出口链稳健,市场或将从估值驱动过渡至盈利兑现,行情可能从极致走向拓宽。”嘉实基金指出。

港交所回应“延长交易时间”传闻：尚处早期探讨阶段

证券时报记者 吴瞬

7月20日,有消息称香港交易所正考虑延长股票交易时间并取消午休时段。对此,香港交易所方面回应证券时报记者称,香港交易所一直致力于提升香港作为国际金融中心的竞争力,目前正在研究包括延长交易时段在内的多项提升市场便利性的措施。

不过,记者获悉,现货市场延长交易时段的落地短期内仍有难度。该调整涉及面广,不仅需兼顾香港本地券商及两地投资者的利益,还可能涉及互联互通机制的配合调整。目前市场尚未达成共识,亦未与业内展开广泛沟通。

因此,香港交易所有关负责人坦言:“我们当前首要工作是研究延长衍生品市场交易时段,是否落实相关建议尚待收

集市场意见及监管机构批准。此外,我们亦会定期探讨各种优化市场的安排,有关优化现货市场交易时间的建议现在仍处于早期的探讨阶段。任何有关现货市场的调整均需审慎评估对市场的影响,并综合考虑市场各方的意见和互联互通机制的安排。”

近年来,有关香港交易所延长交易时段甚至是实现24小时的传闻不断出现。早在2025年中期业绩传媒简报会上,香港交易所行政总裁陈翊庭曾作出审慎表态:“延长交易时段肯定是好事,但与此同时,我们还要兼顾这会不会对整个流程造成压力,以及怎么样降低风险,这是需要充分分析的。在目前,一旦出错是有几个小时间隔可以进行修补,而如果是24小时不间断交易,其实就没了弥补的余地。”

技术、人才、资本三重驱动 中国独角兽企业十年新高

证券时报记者 卓泳

376家、整体总估值突破1.4万亿美元——2025年中国独角兽企业交出了一份量价齐升的答卷。在日前举办的2026中国(深圳)独角兽企业大会上,长城战略咨询发布《GEI中国独角兽企业研究报告2026》(以下简称《报告》)披露了相关数据:10年前国内独角兽只有131家;而仅2025年新晋的独角兽就有88家,全年的总量自2021年行业高点回落之后首次回升,并创下十年新高。

比数字更值得关注的,是结构之变:中国独角兽的赛道分布已从早年互联网平台为主,全面转向前沿科技赛道。数量攀升背后更值得追问的是,谁在托举批量独角兽诞生?它们又如何引领一个城市、一个国家产业结构的转向?

前沿科技企业占比超八成

所谓独角兽企业,是指成立不满10年,投后估值突破10亿美元的未上市创业公司。这类企业手握独特的竞争优势和市场潜力,往往被视作衡量区域科创活力、经济增长潜力的核心风向标。

上述《报告》显示,2025年中国独角兽企业总量达到376家,整体总估值超1.4万亿美元,平均单家估值达38.5亿美元,较上一年提升5.1亿美元。其中,当年新晋独角兽88家,较上年的53家大幅增加;超级独角兽增至12家,大模型企业月之暗面为新晋者。

从赛道分布来看,2025年中国独角兽企业分布在38个赛道,其中前沿科技企业320家,占比85.1%。半导体以62家居首,清洁能源、智能网联新能源汽车、具身智能、商业航天紧随其后,五大赛道合计占比达到40%。

一位深耕AI行业的资深研究员向记者分析,人工智能是本轮独角兽批量诞生的核心推手,AI技术大幅缩短了企业成长周期,不少公司几年就能跻身独角兽行列。但同时也要看到,AI既推着一批企业快速冲高估值,也在加速淘汰一批跌破估值门槛的企业。在他看来,无论是否为独角兽,企业冲得快不等于站得稳,真正的护城河应该来源于长期积累下来的客户认可与市场信任。

重回增长的密码：技术、人才、资本

独角兽为何重回增长?长城战略咨询合伙人马宇文接受记者采访时表示,原因归结为三大驱动力——技术、人才、资本。

先看资本。2023年前后,国家持续鼓励创投“投早、投小、投硬科技”,因此在半导体、人工智能、生物医药、航空航天等重点领域出现密集布局,并且效果逐渐显现。

<<上接A1版

有别于OpenAI、Anthropic等海外AI公司以闭源来保持技术垄断和领先优势,DeepSeek、阿里千问、智谱和Kimi都采取了开源路线,让全球开发者都可以参与二次开发与迭代,降低了AI创新门槛。由于部署灵活、技术透明、生态开放、适配性强,如今越来越多海外企业选择中国开源大模型作为技术底座,用实际行动对中国AI投出信任票。

不过,成就固然可喜,同时也要看到,

从融资情况看,2025年有132家独角兽新获融资,融资事件206起,较2024年接近翻倍,融资总额约213.8亿美元,下半年集中了全年七成以上。头部机构“投早、投小”的前瞻布局尤为关键——40家头部机构合计参投328家独角兽,占总数87%。

再看人才与创业主体的变化。独角兽企业创始人博硕比例超七成,博士占比超四成,清华、上海交大、浙大、北大等顶尖高校是主要输送源。从创业背景看,大企业高管背景创始人占比最高(42%),海归、科研人员、连续创业者紧随其后。“以科学家创业开始成为主流,但科学家一定要和产业家、投资家组成复合团队,独角兽才能创业成功。”马宇文表示。

最后看企业自身的研发厚度。截至2025年底,独角兽企业均有效专利276件,授权发明专利企均151件,同比增长78.2%。

此外是生态的力量,这一点深圳尤为典型。以深圳机器人谷的“半小时配套圈”为例,自变量机器人创始人王潜曾对记者这样形容,海外市场机器人硬件故障维修周期长达两个月,这会严重阻碍研发进度;而在深圳机器人谷,同类故障仅需两天即可完成修复调试。这种上下游的高度耦合,使得企业可以更专注于技术研发。

如何驱动产业结构重组?

事实上,这一轮独角兽数量回升,离不开一级市场投资回暖的支撑。但资本行情有周期冷暖,独角兽总量也随之起伏。因此,独角兽企业的真正价值,并不止于一份榜单。

在马宇文看来,批量独角兽企业的诞生能影响一个地区的产业生态,进而推动区域产业格局的全方位转变。他分析,从国家战略层面看,独角兽是新质生产力的核心载体,“十五五”规划纲要提出的六大新兴支柱产业、六大未来产业,均依靠独角兽完成前沿探索、开辟全新赛道;从地方发展层面,独角兽能够带动上下游产业集群成型,重塑区域产业格局。

此外,有研究报告指出,如今全球的独角兽企业多集中在中美两国,而两国的独角兽企业所在的行业也有明显的差异,美国的独角兽最集中的行业是以人工智能、大数据为核心的企业科技,以及金融科技、区块链和生物医药四个行业,而中国的独角兽集中在先进制造、汽车交通、智能硬件,都属于硬科技。

马宇文建议,政府应把模式创新和技术创新放在同等重要的位置。在数字化、智能化改造传统产业的过程中,那些能够用新技术改造旧产业、打通消费端和产业端、推动绿色化和生态化升级的企业,也应该得到更多支持。

中国大模型与国外顶尖模型之间仍存差距。AI的发展从来不是零和博弈,而是全球通力合作的智慧结晶。中国大模型公司的“集群式崛起”有赖于前人的积累,取得的每一次进步也将反哺全球技术创新。从“DeepSeek时刻”到“Kimi时刻”,中国已经成为世界人工智能发展中不可或缺的一环。未来,随着中国在技术创新与生态构建上的持续发力,世界终将习惯越来越多的“中国AI时刻”,也必将以更加平常的心态看待中国AI的持续突破。