

证监会召开上市公司、行业机构、专家学者系列座谈会听取意见建议

持续加强基础制度建设 增强市场内在稳定性

证券时报记者 程丹

证监会最近两天召开多场座谈会,就促进资本市场稳定健康发展听取市场参与各方的意见建议。7月20日下午至21日,证监会党委班子成员分别召开座谈会,就促进资本市场稳定健康发展听取各方面意见建议,来自上市公司、证券基金机构和专家学者的29位代表参加会议。证监会负责同志表示,证监会将持续加强市场基础制度建设,增强市场内在稳定性,完善投资者合法权益保护长效机制,更好推动资本市场长期平

健康发展。

座谈中,与会代表围绕当前资本市场形势进行了深入研讨,并对证监会工作提出意见建议。参会代表表示,当前我国经济呈现总体平稳、向新向优的发展态势,新“国九条”发布以来,资本市场整体生态发生深刻变化,投融资综合改革效应持续释放,上市公司质量和投资价值有效提升,保持市场稳健运行具备坚实基础。与会代表围绕进一步加强资本市场基础制度建设、落实中长期资金周期考核机制、不断提升上市公司规范运作和治理水平、进一步规范量化交易行为、加大市

场违法违规惩处力度、强化资本市场预期引导、进一步推动稳市机制制度化等方面提出了意见建议。

座谈会上,证监会负责同志表示,资本市场高质量发展,离不开上市公司、行业机构、专家学者等各方面的共同参与、共同努力。希望上市公司着力增强合规经营能力,提升核心竞争力,更好回报投资者;行业机构加大逆周期布局力度,切实提升投资者服务水平;专家学者积极建言献策、理性发声,共同营造良好市场环境。证监会将认真研究吸收各方面提出的意见建议,主动回应市场关切,统筹防风险、

强监管、促高质量发展,持续加强市场基础制度建设,增强市场内在稳定性,完善投资者合法权益保护长效机制,更好推动资本市场长期平稳健康发展。

7月20日上午,证监会党委书记、主席吴清在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会,与包括大中小散各类投资者的8名代表面对面交流。吴清表示,广大投资者是市场之本,是资本市场最重要的参与群体,证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展,全力维护市场平稳运行。

科创板开市这七年 改革热土处处盛开“科技之花”

证券时报记者 张淑贤

今日,科创板迎来开市七周年。七年前,首批25家企业敲响上市锣,播下科创板最初的一批种子;如今,这块资本市场改革热土上,“科技之花”处处盛开。611家硬科技企业拔节生长,蔚然成林。

七年来,科创板先后推出试点注册制、“科创板八条”、“科创板1+6”三轮系统性改革,着力提高资本市场制度包容性、适应性,为硬科技企业量身定制生长土壤。目前,科创板已集聚了611

家硬科技企业,IPO和再融合计募资超1.2万亿元,成为资本市场服务新质生产力的主阵地。

七年来,科创板在发行、上市、交易、退市、再融资、并购重组等领域进行了一系列探索,形成了可复制可推广的经验,为创业板、主板等存量市场改革提供了有益借鉴。首发上市方面,确立多元包容上市标准,探索制定并不断完善科创属性指标,把好人口关;再融资方面,精简优化发行条件,缩短审核及注册时限,建立小额快速融资制度,大幅提高融资的便利性;股权激励方面,创设第二类限制性股票,优

化激励对象范围、授予规模和价格限制等。

七年来,科创板突破传统盈利框架,重塑定价逻辑,构建了与硬科技企业长周期、高投入、高回报等特征相匹配的估值体系,畅通“科技—产业—资本”良性循环,优化服务科技创新的市场生态环境。据统计,约九成科创板公司在上市前获得创投机构投资,科创板有效带动一级股市场形成“投早、投小、投硬科技”的生态格局。

科创板制度供给持续迭代、包容边界不断拓宽。今年6月,科创板再次推出两项改革措施:一是扩大第五套上市标准适用范围至人工智能

大模型领域;二是落实发展未来产业战略部署,支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域硬科技企业在科创板上市。随后,上交所发布人工智能大模型企业适用科创板第五套上市标准审核指引,并就修订科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定向市场公开征求意见。

随着增量改革措施渐次落地,科创板将迎来更多领域的硬科技企业,进一步夯实资本市场服务新质生产力主阵地的地位。正如2026陆家嘴论坛上,上交所理事长邱勇引用一位企业家的话所言:“路走对了,就不怕远。”(特别报道见A4版)

二季度公募基金规模近四十万亿元 大举加仓电子板块

证券时报记者 吴琦

公募基金二季报昨日披露完毕。数据显示,在科技成长主线主导市场的背景下,公募基金管理规模持续增长。

天相投顾数据显示,截至2026年二季度末,公募基金管理规模达到39.66万亿元,较一季度末增长超2.14万亿元。分类型看,债券型基金规模增加1.23万亿元,混合型基金规模增长9054亿元,两类产品成为二季度公募规模扩张的核心驱动力。

行业格局上,管理规模突破万亿元的基金公司扩容至12家,合计管理规模占到全行业总量的44.54%,马太效应显著。

权益端,主动偏股型基金二季度整体上调股票仓位。根据兴证策略张启尧团队测算,二季度末主动偏股基金仓位环比提升1.5个百分点至86%。其中,普通股票型、偏股混合型、灵活配置型基金仓位分别上行0.9个百分点、1.6个百分点、1.7个百分点。二季度A股市场呈现极致分化特征,多只科技主题基金规模大幅扩张,百亿体量主动权益基金数量增至逾70只。

从行业持仓变动观察,主动偏股基金显著加仓电子板块,增加比例高达21.5个百分点,通信、机械设备仓位小幅抬升,通信更是连续5个季度获机构增持;减仓力度靠前的板块为电力设备、有色金属、医药生物。

个股维度,龙头公司持股集中度二季度有所回升。天相投顾数据显示,主动偏股型基金重仓股中,增持居前的公司包括中际旭创、新易盛、寒武纪、东山精密、北方华创;腾讯控股、宁德时代、贵州茅台、阿里巴巴、紫金矿业减仓明显。截至二季度末,主动权益基金重仓的前五大公司分别为中际旭创、新易盛、东山精密、寒武纪和宁德时代。

值得关注的是,不少基金经理在二季报中提到人工智能(AI)板块行情演绎至极致,并预判随着行情扩散、板块轮动开启,市场风格有望走向均衡。

下转A2版>>



大科学装置强流重离子加速器投入试运行

7月21日,位于广东省惠州市的国家重大科技基础设施建设项目——强流重离子加速器装置(HIAF)通过了由中国科学院组织的工艺验收,标志着该装置达到所有工程建设目标,进入试运行阶段,将为科学家探索原子核存在极限、揭示核天体物理过程、推动核能开发和多学科应用提供利器。

新华社记者 邓华/摄

万亿参数成标配 国产AI大模型打响“贴身肉搏”战

证券时报记者 周春媚

两年前,当尚未出圈的DeepSeek以“价格屠夫”的姿态掀起价格战时,或许很少有人会想到,国产大模型能够在短短两年时间就将与国外顶尖模型的差距缩小至3个月以内,同时还拥有了涨价的权利。

最近,中国大模型接连取得新突破。7月17日,月之暗面发布Kimi K3模型,该模型拥有2.8万亿参数、100万词元(Token)上下文窗口,是全球参数量最大的开源权重模型。K3在独立AI模型评测机构Artificial Analysis的智能评分中排名第三,仅以微弱差距落后于Anthropic旗下的Claude Fable 5和OpenAI旗下的GPT-5.6 Sol。7月19日,阿里千问上线了Qwen3.8-Max预览版模型,并宣布Qwen3.8很快将发布并开源,该模型参数规模达2.4万亿,“可能是除了Fable 5外最强大的模型”。

万亿级别的参数规模、可与顶尖闭源模型媲美的性能,这让国产AI拥有了提价的底

气。K3模型的应用程序接口(API)调用费用相比于此前的K2.6价格大幅提升,是当前最贵的一款国产大模型。在业内人士看来,这是一个重要的信号,表明国产大模型正从性价比替代者转变为技术并跑者。

然而,在这条拥挤的赛道上,玩家之间的距离不断缩短,几乎可以用“贴身肉搏”来形容。当技术领先优势可以在数周乃至数日后被迅速颠覆,大模型公司如何证明自身的独特性?这不仅决定着市场给其多高的估值,更决定着在这场“剩者为王”的淘汰赛中,谁能笑到最后。

两万亿参数俱乐部

一直以来,大模型的演进与突破,整体都遵循“大力出奇迹”的技术思想,将模型做大、数据喂多、算力堆够,其智能上限也将不断提升。虽然以DeepSeek为代表的国产大模型通过算法创新和工程优化,一定程度实现了“以

小博大”,但从整体来看,大模型的参数量始终在不断提高,模型越做越大。

2024年12月,DeepSeek发布的V3模型参数量为6710亿,而今年4月发布的V4预览版已达到1.6万亿,彼时这在国内已经属于顶尖级别。然而3个月后,Kimi就发布了参数规模为2.8万亿的K3模型,阿里千问2.4万亿规模的Qwen3.8也即将发布,将国产大模型的参入门槛从万亿级直接推向了2万亿级以上。

对比国外前沿模型,Anthropic旗下的Claude Mythos 5总参数达到惊人的10万亿。“堆参数虽然有点简单粗暴,但对于提升大模型性能来说,还是有效的。”工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林在接受证券时报记者采访时表示,大模型竞争激烈,未来很可能是“赢者通吃”的局面,只剩下少数的玩家,不投入就可能面临淘汰。

K3和Qwen3.8迈入“2万亿参数俱乐部”,被业界视为国产模型挤进AI核心竞赛圈的一大信号。

下转A2版>>

科技板块引领A股“V”起 机构称布局窗口已至均衡配置为上

A2 综合

中际旭创稳居公募第一重仓股 基金大规模调仓抱团科技龙头

A3 专题

二季度公募规模再上台阶 四家公募非货迈入万亿阵营

A3 专题

私募规模23.66万亿创历史新高 单月发行额年内第3次突破千亿元

A5 机构

上市民办高教公司“瘦身” 告别规模扩张发力内生增长

A6 公司

7月以来机构调研375家公司 电子行业业绩亮眼备受青睐

A7 数据

又有一批A股上市公司 加入回购“护盘”大军

证券时报记者 吴少龙

A股上市公司增持回购热潮在延续。7月21日晚间,顺丰控股公告称,公司最新一轮股份回购方案已实施完毕,通过集中竞价交易方式累计回购A股股份1.6亿股,占公司目前总股本的3.04%,成交总金额约为59.99亿元。公司还表示,后续将尽快办理回购A股股份注销的相关手续。

Wind数据统计显示,当日晚间,累计有超过50家上市公司发布回购预案或者更新回购进度。按回购金额上限计算,相关方案回购金额规模超过144亿元。久立特材、时创能源、永贵电器等公司新增回购预案。回购呈现“用途多元化”与“主体广泛化”特征。与顺丰控股一致,许继电气等公司回购股份用于注销,减少注册资本;时创能源等公司将回购用于维护公司价值及股东权益;三友医疗等公司则将回购股份择机用于股权激励或员工持股计划。

7月以来,A股累计已有超560家次公司公布回购方案或回购进展,拟回购金额上限约1300亿元。截至目前,已实施回购金额约455亿元,超过回购金额上限的1/3。

时报数说

普通型人身保险产品预定利率研究值调整至1.94%

记者7月21日从中国保险行业协会获悉,当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.94%。

近期公布的研究值



► 2025年1月,人身险预定利率动态调整机制落地,每季度发布预定利率研究值。各人身险公司动态调整普通型、分红型人身保险预定利率最高值和万能型人身保险最低保证利率最高值。



(据新华社电)