

# 政策引导与市场机制双轮驱动 319家上市公司筹划2025年中期分红

■本报记者 桂小笋

同花顺iFinD数据显示,今年以来截至6月19日,A股市场已有319家上市公司发布了筹划2025年中期分红相关公告。其中,多数公司对分红金额占当期利润的比例、分红上限等事项进行了说明,也有少数公司直接抛出了分红预案。

对于筹划分红事项的原因,“回报投资者”被上市公司频繁提及。接受《证券日报》记者采访的业内人士认为,这一现象不仅体现

了企业良好的经营状况和盈利能力,也对资本市场的稳定和健康发展产生了积极影响。

上市公司加大分红力度和频次,背后有着多重原因。广东华辉创富投资管理有限公司总经理袁华明向《证券日报》记者表示:“首先,监管层近年来持续鼓励并强化对上市公司分红的引导。其次,投资者权益保障机制不断完善。这些因素共同推动了上市公司分红的常态化。”

从整体来看,上市公司积极分红有助于营造良好的市场生态。

高分红企业的增多,能够引导市场资金向优质企业集中,促进资源的优化配置,同时也有利于提升市场的投资价值和吸引力,推动资本市场健康稳定发展。

上海物力资产管理有限公司董事长、投资总监宝晓辉在接受《证券日报》记者采访时表示,监管部门出台了一系列政策鼓励上市公司分红,增强了上市公司分红的稳定性、持续性和可预期性。

业内人士表示,上市公司加大分红力度和频次是资本市场成熟的重要标志之一。一方面,常态化

分红能为投资者提供稳定的回报预期,吸引险资、社保基金等追求稳定收益的长期资金入市,而长期资金的增加有助于稳定市场情绪,降低市场波动,提升资本市场的稳定性和韧性,促进资本市场的高质量发展。

袁华明告诉记者,随着以公募基金、养老金等为代表的长线资金在市场上的占比逐步提升,这类资金往往更偏好分红稳健、经营透明的蓝筹标的,这在市场机制层面倒逼更多企业提升分红比例和频次,从而增强对核心资

金的吸引力。从企业层面来看,分红频次的增加体现出企业更加重视现金流管理和投资者回报,这也有利于建立规范的市场预期,也助推A股市场投资风格从短期博弈逐步向价值投资、长期投资方向演进,推动整体市场生态的稳健发展。

另一方面,在高质量发展的资本市场中,市场生态不断优化,投资者保护机制更加健全,市场更加透明、规范。使得上市公司更愿意通过常态化分红来回报投资者,也为常态化分红提供了基础。

## 记者观察

### 群策群力促进新消费持续涌现

■孟珂

近期,新消费概念频频“出圈”,以泡泡玛特为代表的潮玩品牌更是成为“弄潮儿”,该品牌推出的“LABUBU”系列产品一跃成为全球爆款。同时,老铺黄金凭借精湛的工艺,在黄金品牌中占据一席之地;胖东来以极致的服务和独特的经营理念,成为零售行业的标杆。这些“新消费”正逐渐成为推动经济增长的重要力量,为经济发展持续注入活力。

新消费在消费升级大势下兴起,服务消费作为消费升级的重要组成部分,实现了整体规模的快速增长。今年前5个月,服务零售额累计同比增长5.2%,通信信息服务零售额增长超10%。5月份,限额以上体育娱乐用品类、金银珠宝类商品零售额保持同比两位数增长,新消费的活力与潜力进一步凸显。

6月18日,国家金融监督管理总局局长李金泽在2025陆家嘴论坛上表示,近年来,消费成为中国经济增长的主力市场,服务消费进入快速增长阶段,中国正加速成为全球最大的消费市场,深耕中国市场必将更有作为。

新消费“新”在何处?它顺应消费升级大势,突破了传统消费的边界。直播带货、即时零售等新业态、新模式日益成熟,银发经济、首发经济、低空经济等快速发展,不断涌现新的消费增长点。同时,新消费追求价值共鸣,消费者不再满足于商品的基本功能,更注重消费背后的文化、情感体验,这推动了消费从物质层面向精神层面的跃升。

此外,新消费呈现出多元化、品质化、科技化的特征。其中,多元化体现在消费场景和模式的丰富多样,线上线下融合,沉浸互动的消费生态满足了消费者多样化的需求。品质化则反映在消费者对产品和服务质量的高要求,他们愿意为高品质的消费体验支付溢价。科技化是新消费的重要支撑,5G、大数据、人工智能等技术的应用,为新消费提供了强大的动力,如智能家居、智慧商圈等新事物的出现,让消费更加便捷、高效。

但也应看到,当前新消费的发展也面临一些问题,需要加力破除制约其发展的障碍。对于如何打好新消费这张牌,笔者认为还需多管齐下。

在需求端,通过提高居民收入水平,增强居民的消费能力和消费信心。同时,完善社会保障体系,减轻居民的后顾之忧,让居民敢消费、愿消费。

供给端方面,要全面提升产品质量和服务水平,完善相关服务平台,培育打造新业态,提升居民消费意愿。同时,要增强政策协同性,加快建设全国统一大市场,强化部门协同和上下联动,形成共促新业态新模式发展的合力。

外部环境层面,要加强信息网络、商贸流通基础设施建设,加大新型基础设施建设力度,建立健全数字化商品流通体系,推进新兴技术融合发展,打造新型消费网络节点。同时,要加强法律法规制度和标准体系建设,加大对违法违规行为的打击力度,保护消费者合法权益。

新消费的兴起,是当前经济发展的重要趋势。面对新消费带来的机遇与挑战,应持续优化政策支持,完善市场环境,激发市场活力,推动消费市场更加繁荣。

## 探访第三十一届北京国际图书博览会:

# 新阅读方式从畅想变为现实 内容生产积极拥抱AI

■本报记者 张梦逸 石柳

第三十一届北京国际图书博览会(以下简称“BIBF”)于6月18日正式开幕。本届BIBF以“促进文明传承发展 推动交流互鉴共赢”为主题,共吸引了来自80个国家和地区的1700多家展商参展。

《证券日报》记者注意到,在本届BIBF上,融合新技术、探索新业态和新模式成为众多图书出版企业共同关注的话题。同时,虚拟现实(以下简称“VR”)阅读、人工智能(以下简称“AI”)大模型编辑平台、大模型写作等成果集中亮相,充分展示了“文化+科技”融合的巨大潜力。

### 创新图书阅读形式

戴上VR眼镜,“跳”进书中的世界,与人物展开沉浸式互动;打开现代纸书,让AI“老师”为你梳理框架,讲解关键内容……记者在本届BIBF上看到,在新技术的支持下,上述新阅读方式已经从畅想变为现实。

当前,新一轮科技革命与产业变革的浪潮,正在重塑包括图书出版在内的众多行业生态。随着AI、VR、云计算、大数据等新技术的持续突破与广泛应用,图书出版行业正迎来深度转型契机。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院院长朱克力向《证券日报》记者表示,AI等新技术的发展对图书等传统行业影响深远。一方面,新技术为传统行业带来创新工具;另一方面,新技术也改变了用户阅读习惯,促使行业不断探索新业态。

“我们通过三维建模、动作捕捉、空间音频等技术,可以让书里的内容‘动’起来,也让读者可以身临其境地感受书中的世界。”中国云创智能科技(北京)有限公司副总经理李峰向记者表示,公司自主研发的AI元宇宙平台“图壤大世界”能将纸质出版内容转化为沉浸式、交互式阅读产品和服务,为文化内容“活化”“出海”注入新动能。

除了充当打开书中世界的



图1 参会者步入BIBF展馆

图2 外籍观众与参展书店交流

图3 观众在现场体验VR阅读

图4 观众在AI RAYS展区驻足体验

张梦逸/摄

门“钥匙”,AI技术也成为了辅助阅读的好助手。由武汉理工数字传播工程有限公司(以下简称“数传集团”)开发的AI RAYS以“一书一模型”的交互式阅读体验,在本届BIBF上吸引了诸多观众驻足尝试。

“只要扫码就能进入我们专门针对这本书训练的AI模型,经过拆书之后它能提供一些定制化的AI能力,比如AI思维导图、AI播客等,读书的时候遇到不清楚的问题也可以随时问它,能够针对本书内容进行精准回答。如果是作文教辅类的书籍,还会配上AI作文批改、AI英语作文润色、AI写作模板等应用。”在博览会现场,数传集团策划经理林垂镇向记者介绍。

林垂镇表示,通过深度解析图书文本,构建图书专属语料库,AI RAYS能够确保数字资源与每本图书高度契合,尽可能避免通用大模型知识问答不够精准、搜索范围过于泛化等问题。

### 与AI技术深度融合

新技术在“焕新”读者阅读体验的同时,也为创作者的内容生产带来了新的机遇与挑战。记者了解到,从数字出版到AI应用,技术正在重塑图书出版行业生态。

“AI等新技术对图书出版行业影响显著。在提升内容创作与编辑效率、创新内容形式的同时,也带来了版权伦理等挑战,需要行业积极应对。”田惠敏表示,图书出版等行业应该适应时代发展,在保证技术应用的合理性和规范性的同时,积极用好AI工具。

持续推动“人工智能+”行动

是今年经济领域的重点任务之一。目前,图书出版行业正通过广泛应用大模型、打造智能平台等方式,在选题策划、内容生产、编辑校对等方面与AI技术深度融合。

今年3月份,基于国产大语言模型Luffa AI生成的开放获取学术专著《AI for Rock Dynamics》发布,这是我国首部AI辅助写作的学术专著。

“在生成过程中,我们克服了大模型输入受限、超长文本生成、大模型幻觉的技术局限等困难,在利用AI技术提高效率的同时,也确保了AI技术生成内容的科学性与严谨性。”中国科信数智技术(北京)有限公司负责人向记者表示,“Luffa AI Studio”已在本届BIBF上亮相,通过接入科研学者的私域知识,这一AI智能体平台能够深度理解垂直领域知识,让AI技术赋能科研成为可能。

“图书出版行业在融合AI等新技术、探索新业态方面的尝试

值得肯定。”朱克力表示,AI辅助学术专著等成果展现了新技术在图书行业的广阔应用前景,有关技术的应用有助于推动行业持续发展。

在田惠敏看来,通过引入数字化、智能化技术,图书出版等传统产业可以提高效率和产品质量。同时,新质生产力的融入也能够激发传统行业的创新活力,为行业带来新的增长点。政策层面可以进一步明确“传统行业+新技术”融合的发展目标和方向,对积极开展融合创新的企业给予财政补贴、税收优惠等政策支持。同时,还可以搭建行业交流与合作平台,促进传统行业与新技术企业之间的沟通与合作,推动资源共享和优势互补。

“通过营造良好创新环境,鼓励企业探索新技术与传统行业的融合,可有效推动产业升级,形成协同发展效应,实现经济高质量发展。”朱克力说。

## 支付宝、微信支付着力提升支付体验

■本报记者 李冰

连日来,头部支付机构支付宝、微信支付接连宣布了各自在移动支付领域,对创新支付产品的探索情况。综合来看,双方正积极通过生物识别技术、解锁移动支付新“姿势”,提升支付体验。

受访者普遍认为,目前用户习惯二维码支付,但随着新科技运用的安全和成熟,未来移动支付手段将会更加多元化,“未来感”十足的支付体验并不遥远。

6月18日,微信支付披露了虹膜XR技术的最新探索成果,该技术将高安全性的虹膜识别与扩展现实(以下简称“XR”)设备结合,为用户在虚拟与现实交融的环境中提供无缝、安全的身份确认与支付服务。

微信支付方面介绍,当前微信支付正在持续探索更新的生物识别技术与前沿科技,虹膜识别技术在XR场景下,解决了对准、距离控制等难题。根据用户注视某一固定区域的动作,在不需手机辅助或抽取设备的情况下,实现快速完成登录、鉴权、支付等操作。

6月17日,Rokid联合支付宝上线智能眼镜支付。方便用户在忙碌或不便操作手机时直接通过智能眼镜完成支付。据悉,双方未来将进一步拓展更多的便民生活服务。例如,用户在驾车驶离停车场时快速“看一下”即可缴费等。

记者注意到,去年上线的支付宝“碰一下”也是除二维码支付以外的新型移动支付产品,其在应用层面普及迅速。披露数据显示,当前支付宝“碰一下”用户数已突破1亿,累计布局全国超400个城市。

“头部支付机构近年来在可穿戴支付、无感支付等领域频频创新,其背后有三大逻辑。第一,政策鼓励引导支付机构向‘功能性、安全性、普惠性’转型;第二,国内移动支付已高度普及,支付机构之间竞争日益激烈,企业需通过产品创新开辟增量市场;第三,技术发展正推动支付形态演进,使支付由‘可触’向‘无感知、无介质’进化。”中国(上海)自贸区研究院金融研究室主任刘斌向《证券日报》记者表示。

2024年3月份,国务院办公厅发布《关于进一步优化支付服务提升支付便利性的意见》,其中明确,坚持切实增强各类支付方式的兼容性、包容性,为境内外消费者提供多样化支付服务。支持开展移动支付、网络支付等业务的支付服务主体继续开拓创新,共同构建各类支付服务兼容共生、协同发展的支付服务体系。

“支付机构在移动支付领域探索创新对行业发展有积极意义。”刘斌表示,一是践行政策理念,推动支付普惠化与便利化,降低老年人、视障人士等特殊群体使用移动支付的门槛,增强服务可及性;二是提升中国移动支付科技领域的全球竞争力;三是为数字人民币普及提供更多应用场景支持,有协同价值;四是引导行业向高质量发展转型,从“流量为王”转向“技术为基、服务为核”,有助于整个行业生态的健康发展。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏向《证券日报》记者表示,从行业角度看,移动支付产品创新是提供高质量金融服务的具体体现,有助于提升支付服务的便利水平。从两大支付机构角度来看,通过创新支付产品可以更好地巩固自身的市场地位;从用户角度看,有助于获得更加方便的支付服务。

# 美联储今年第四次“按兵不动” 降息最早或在9月份

■本报记者 韩昱

6月19日,美联储宣布将联邦基金利率的目标区间保持在4.25%至4.5%不变,符合市场预期。这是今年以来美联储货币政策会议连续第四次决定维持利率不变。

在此次发表的声明中,美联储认为美国经济活动继续以稳健的速度扩张,失业率保持低位,劳动力市场状况较稳固,但通胀率仍然略高。值得注意的是,美联储删除了5月份声明中“失业率和通胀上升风险均已上升”的表述,转而强调“经济前景不确定性有所降低但仍处于高位”。

东方金诚研究发展部高级副总监白雪向《证券日报》记者表示,相较5月份会议,本次美联储会议声明的主要变化,集中在美

联储判断未来不确定性和风险有所减弱,但依然不容乐观。美联储认为美国经济下行压力总体可控,但强调未来几个月通胀将明显上行,美国关税政策对通胀的推升幅度及持续时间存在较大不确定性。

“这是美联储今年以来连续第四次暂停降息,符合市场预期。”民生银行首席经济学家温彬表示,声明内容显示出美国经济前景仍具较大不确定性,联邦公开市场委员会将继续监控风险因素,并准备视情况调整货币政策立场。

鉴于市场对美联储维持利率不变已有充足预期,市场更为关注此次美联储会议公布的经济前景预测(SEP)。从其中的利率点阵图看,美联储官员仍预期今年降息两次,与此前3月份的预期一致,但预期不降息的官员人数有所增多。

“点阵图仍预计2025年美联储降息50个基点,但分布有所变化。”温彬表示,在19名美联储官员中,有8人支持年内降息两次,有7人认为今年可能不会降息,双方人数基本持平,或预示着美联储内部的分歧加大。

在白雪看来,相较3月份,本次美联储会议公布的利率点阵图也明显更加“鹰派”,这反映出美联储内部对于通胀问题也存在普遍担忧。

此外,虽然此次美联储发表的声明删除了“失业率和通胀上升风险均已上升”的说法,但美联储官员在SEP中下调了对美国今年经济增速的预期。美联储官员预测,2025年、2026年、2027年美国GDP增速预期中值分别为1.4%、1.6%、1.8%,此前在3月份预期为1.7%、1.8%、1.8%。同时,美联储

官员还上调了对美国失业率和通胀的预期。

白雪认为,在经济基本面依然呈现韧性,而通胀还将面临明显上行压力的背景下,美联储短期内仍难以降息,“其中,通胀上行风险仍将是短期内制约美联储降息的主要因素,美联储需要在美国关税政策影响充分释放后,才能充分评估其对通胀的影响规模、程度以及持续时间。这意味着美联储仍将持续观察未来几个月的数据,之后才会再作决定,所以短期内降息的可能性较低。此外,随着美国关税政策的负面冲击已开始显现,美国经济、就业可能在今年下半年加速下行,这或将支撑美联储在年内实施两次左右的降息,最早降息时点可能在9月份。”

“美联储政策不确定性加大,但年内降息两次仍为基准预

测。”温彬表示,目前美国通胀率已逐渐接近美联储2%的目标,然而未来几个月美国关税政策很可能会加大物价上行压力,从而制约美联储降息。不过,前瞻性指标显示,美国就业市场或在6月份后大幅降温,这或促使美联储采取预防式降息。综合来看,美联储未来降息路径的不确定性正在加大。甚至美联储主席鲍威尔也警告称,不要过分相信美联储的利率预测,因为预测可能会根据公布的数据而发生变化,尤其是通胀数据。因此,仍维持美联储年内降息两次,共50个基点的基准判断,预计美联储最早将于9月份采取进一步行动。

