

沪深北交易所释放多维度改革信号：

资本市场支持新质生产力发展大有可为

■本报记者 孟珂 田鹏 毛艺融

6月28日至29日，2025上市公司论坛在温州举行。论坛上，上海证券交易所、深圳证券交易所和北京证券交易所相关负责人，就资本市场服务科技创新和新质生产力发展、新一轮改革举措落地等话题集中发声，释放多维度改革信号。

上交所：
“三重叙事”驱动市场价值重估

“随着一揽子增量政策陆续落地，社会预

期持续改善，积极因素累积增多，经济企稳回升势头明显，上市公司的发展质量也在稳步提升。”上交所副总经理王泊表示，当前，上证指数市盈率是15倍，标普500是27倍，纳斯达克达到41倍，与国际主要市场相比，我国上市公司估值仍处于相对低位，投资价值更加凸显。

王泊表示，当前，我国正处在迈向中国式现代化的关键时期，资本市场也正处于向高质量发展转变的关键阶段。全面深化资本市场改革，为推动资本市场高质量发展提供了制度保障，同时也为引领上市公司价值重估提供了不竭动力。

王泊认为，在这轮市场重估中，有三类资产起到了引领作用。这背后离不开“政策、科技、改革”三重叙事的共同推动。

政策叙事的托底效应方面，资本市场很大程度上靠预期推动，而政策是预期的“指挥棒”。去年9月26日召开的中共中央政治局会议直面问题，宣布推出一揽子增量政策，金融监管三部门、各部委、各地方迅速拿出细化举措，及时改善了预期，提振了市场信心。科技是高质量发展的关键变量，也是资本市场价值重塑的“动力源”。科技对我国资本市场的影响，在研发与业绩的正向循环、科创与估值

补链延链与竞争力的正向循环等方面均有表现。改革叙事方面，一个鲜明导向就是“惠民”，将维护投资者合法权益、“真金白银”回报投资者摆在更加突出的位置，更加关注投资者“体感”、更加注重提升并购“活力”，更加突出塑造市场“生态”。

王泊透露，接下来，上交所将在证监会领导下，扎实推进“1+6”改革举措和示范案例落实落地，加强宣传引导和政策解读，不断增强制度吸引力、竞争力，持续提升市场获得感，促进科技创新和产业创新深度融合发展。

(下转 A2 版)

前5个月全国社会物流总额同比增长5.3%

物流业同期总收入5.6万亿元，同比增长4.2%，物流市场规模持续扩大，多数细分领域发展态势良好

■本报记者 孟珂

6月29日，中国物流与采购联合会、中国物流信息中心发布数据显示，前5个月，全国社会物流总额138.7万亿元，按可比价格计算，同比增长5.3%，增速较前4个月回落0.3个百分点。5月份当月增长5.0%，较4月份回落0.5个百分点。

中国物流信息中心物流统计处副处长孟圆对《证券日报》记者表示，尽管5月份增速有所回落，但波动幅度环比有所收窄，显示物流需求恢复态势趋稳，一定程度上缓解了外部因素的影响，为产业链供应链的顺畅运转和经济的平稳运行筑牢了基础。

物流需求增速稳中趋缓
但结构优化

“进入5月份，物流运行总体平稳。物流需求增速稳中趋缓但结构优化，工业品物流增势平稳，民生消费物流加速恢复。物流供给保持扩张，细分领域景气运行；物流服务价格水平总体趋稳，微观主体经营基本稳定。”孟圆说。

数据显示，前5个月，工业品物流总额同比增长5.6%，增速较前4个月回落0.1个百分点。5月份同比增长5.5%，增速环比回落0.1个百分点。尽管受到外部环境影响，工业品物流总体仍保持平稳较快增长。

孟圆表示，从结构看，在产业升级与政策发力的双重驱动下，5月份绝大多数行业物流需求仍保持韧性增长。产业升级方面，贡献率超过五成的装备制造物流需求引领工业品物流结构持续优化，其中汽车制造业、计算机通信和其他电子设备制造业等行业5月份增速均超过10%。政策支撑方面，设备更新政策带动电机、船舶等装备制造业物流流量高增，电机制造、船舶及相关装置制造、锅炉及原动设备制造等行业5月份增速保持10%至20%。



与此同时，假日经济带动民生消费，相关需求释放加速回升。前5个月，单位与居民物品物流总额同比增长6.4%，较前4个月增速提高0.5个百分点。5月份单位与居民物品物流总额同比增长8.3%，较4月份提高2.1个百分点。

“从新增长点看，直播带货、即时零售等消费新业态日趋成熟，5月份在电商促销及国补政策等因素叠加下，相关消费物流需求进一步激发。”孟圆表示，前5个月实物商品网上零售额同比增长6.3%，较前4个月提升0.5个百分点。5月份电商物流指数为111.6点，环比回升1.1点，指数创年内新高显示需求增长态势良好。

物流供给规模扩张
保持活力

前5个月，物流业总收入5.6万亿元，同

比增长4.2%，增速虽较前4个月回落0.5个百分点，但物流市场规模持续扩大，多数细分领域发展态势良好，物流供给保持活力。

值得关注的是，5月份，中国物流业景气指数为50.6%，虽环比回落0.5个百分点，但连续三个月保持扩张态势。

孟圆表示，今年以来，我国物流运输网络运行稳定，结构调整态势延续，同时航空跨境物流、铁路国际运输等保障能力增强，有效支撑物流循环。一是高效运输方式占比提升，5月份民航货邮运输量同比增长16.6%，高于货运量增长12.3个百分点，国际航空货运能力持续增强，仍保持26.3%的高速增长；二是大宗货物物流运输转型深化，国家铁路货运周转时效缩短，运输效率提高1.0%；三是多式联运逐步推进，大宗货物“公转铁”稳步增长。

5月份中国仓储指数为50.5%，连续7个月运行在扩张区间。库存周转次数指数为

52.4%，大宗商品、日用品等仓储业务活跃，商品周转效率高。

“从物流供给看，运输结构优化，仓储物流周转提效，国际跨境物流稳定运行，系统性、协同性提升了综合物流运行效率。”孟圆分析称，但也要看到微观物流服务主体经营压力犹存，部分领域服务价格竞争白热化，利润率水平持续处于较低水平。

从后期走势看，孟圆预计，在设备更新、以旧换新等政策加力扩围推动下，装备制造、民生消费物流有望延续回升态势，但进口国际物流承压与部分领域价格战或将延续，年内物流需求有望保持平稳。从指数看，物流景气指数中的业务活动预期指数连续3个月保持在55%以上高景气区间，铁水联运、低空经济等领域物流市场预期向好。下一步物流供需仍需协同发展，通过深化物流组织模式创新等手段进一步提升经济运行效率，筑牢物流对供应链的稳定支撑作用。

加快推进高水平科技自立自强

■ 苏诗钰

6月27日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取关于贯彻落实全国科技大会精神加快建设科技强国情况的汇报等。会议提出，要进一步增强责任感紧迫感，锚定目标不松懈，以“十年磨一剑”的坚定决心，加快推进高水平科技自立自强。

科技兴则民族兴，科技强则国家强。在笔者看来，当今全球科技竞争白热化，建设科技强国是提升国际竞争力的关键所在。资本市场作为现代经济核心枢纽，正成为贯通“科技—资本—产业”循环的关键引擎；资本精准注入驱动科技成果产业化；产业升级反哺科技再创新，形成“科技突破—资本涌入—产业壮大—科技再创新”的螺旋上升生态，为科技强国建设提供强劲动能。

资本市场为科技型企业提供多元化的融资渠道。随着新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系加速落地实施，科创板、创业板等资本市场板块为科技创新企业打开了上市大门。科技创新企业的发展往往需要大量的资金投入，从研发阶段的艰难攻关到产业化阶段的规模扩张，每一步都离不开资金的有力支

持。主板、创业板、科创板、北交所等多层次资本市场体系，为不同发展阶段的科技企业提供了量身定制的融资渠道，让科技企业得以在资本的滋养下茁壮成长。

以科创板为例，其聚焦于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业，自诞生之日起，便成为众多“硬科技”企业的上市首选地。6月13日，科创板迎来开板六周年，至此已累计有588家企业上市，总市值近7万亿元，IPO募集资金达9232亿元，再融资募集规模也高达1893.62亿元；其研发投入占营业收入比例中位数达12.6%，持续领跑A股各板块。

资本市场不仅是资金的提供者，更是科技成果转化的加速器。科技成果唯有实现产品化、市场化，才能真正释放其推动经济发展和社会进步的巨大能量。资本市场通过并购重组等机制，促进科技企业之间的资源整合与协同创新，让科技成果能够以更快的速度从实验室走向市场，转化为现实生产力，为经济发展注入新的活力。

同时，资本市场还是科技企业转型升级的强大助推器。真正的科技强国，需要的是一个由初创企业、领军企业、产业集群共同构成的完整“生态圈”，而非单一的“创新火药”。资本市场凭借

资本市场护航很关键

“孵化—成长—扩张—引领”的全周期陪伴，宛如一位悉心的园丁，精心培育着科技企业，让中国科技型企业在全球产业链重构的浪潮中，逐步构建起具有全球竞争力的科技产业生态。

从数据来看，上市公司成为科技创新主力军。2024年，A股上市公司研发投入达到1.88万亿元，占全社会研发投入一半以上，拥有专利数量占全国总量的1/3。

更深远的是，资本市场对创新的包容机制，例如，证监会将在创业板启用第三套标准，支持优质未盈利创新企业上市。6月27日，深交所官网显示，深圳大普微电子股份有限公司作为深市首个未盈利企业首发申请获深交所受理。科创板也将迎来首家重启第五套上市标准IPO上会企业——根据上交所安排，7月1日召开上市委审议会议，审核武汉禾元生物科技股份有限公司IPO申请。

资本市场以实际行动支持优质创新企业，让那些秉持“十年磨一剑”精神的科研人员能够心无旁骛，无须受困于短期盈利压力，专注于科技创新，为科技强国建设积蓄强大的创新势能。

此外，资本市场还通过多项改革举措，为科技强国建设营造了良好的社会氛围。6月18日，证监会主席吴清在2025陆家嘴论坛开幕式上发

表主旨演讲表示，近年来，证监会认真落实创新驱动发展战略，持续深化发行上市、并购重组、股权激励等领域的适配性改革，优化制度和产品供给，引导各类资源加快向创新领域集聚，为支持科技创新和产业转型升级提供了重要支撑。

资本市场对科技创新企业的认可和支持，激发了全社会的创新热情。越来越多的创新型企业，在资本市场的助力下成功上市，成为行业领军者，这些鲜活的案例宛如一面面旗帜，为广大创业者树立了榜样，让科技创新的价值深入人心，为科技强国建设奠定了坚实的人才基础和社会基础。

然而，我们也应清醒地认识到，要充分发挥资本市场对科技强国建设的助力作用，仍需不懈努力。在高水平科技自立自强的征程中，资本市场既是“护航者”，更是“同路人”。未来，需持续完善资本市场基础制度体系，加强重点领域监管力度，优化市场环境。要持续提升资本市场对科技企业转型升级的支持精度，强化投资者保护，营造公平、公正、透明的市场环境，让资本市场这台引擎更加高效地运转。

今日视点

今日导读

政策赋能创新领航
深市药企在全球化浪潮中奋楫争先
.....
A2 版

电影投融资市场应减少
“中间商赚差价”
.....
A4 版

整治“玄学炒股”迫在眉睫
.....
A4 版

低利率环境下保险业突围
.....
B1 版

供给缩量、销售修复
上半年房地产市场现回暖趋势
.....
B2 版

两条新线开通
广州地铁线网运营里程超过750公里

新华社广州6月29日电（记者田建川、樊曦）29日，广州地铁10号线首通段和12号线东段、西段正式开通初期运营，广州地铁城区“X”形对角线正式打通，地铁线网运营里程达到751.1公里。

广州地铁10号线呈“西南—东北”走向，全长19.3公里，此次率先开通的线路为西塱至杨箕东段，全长17.2公里，设12座车站；广州地铁12号线为“东南—西北”走向，线路全长约37.6公里，线路串联白云、越秀、海珠、黄埔、番禺五个行政区，此次开通的东、西两段共长28.8公里，中段暂未开通。

据参建单位中铁十八局项目负责人祝崇武介绍，广州地铁10号线2次下穿珠江，12次下穿既有运营地铁线路，9次下穿城市主干道，施工面临极大挑战。其中，10号线东湖站是地铁6号线、10号线、12号线的换乘车站。车站建筑面积超5万平方米，基坑深度约42米，体量是相当于4个标准车站的“巨无霸”车站。

开通运营后，广州地铁10号线与12号线呈“X”形对角线分布。广州地铁集团董事长刘智成表示，这两条线路连通广州市多个行政区，在给市民带来交通便利的同时，还进一步强化了广州中心城区与外围区域的经济联系，对于高品质保障第十五届全运会也具有重要意义。

据了解，广州地铁集团今年内还将新建成开通7条长128公里的地铁和城际线路。

更多精彩报道，请见——

证券日报新媒体



证券日报之声



证券日报APP

本版主编：沈明 责编：刘慧 制作：董春云
本期校对：张博 美编：王琳 崔建岐