

上市公司业绩预告折射经济韧性

近期，A股上市公司上半年业绩预告密集披露，为观察中国经济提供了重要窗口。业绩预告显示，预披露上市公司总体经营稳健，在培育新质生产力、积蓄发展新动能方面取得积极成效，彰显了中国经济的韧性与活力。

人工智能赛道景气度高

截至目前，深市已有超900家上市公司披露了上半年业绩预告，逾55%的企业业绩增长或改善，逾三成企业持续盈利且净利润增速超50%。

在人工智能产业需求驱动下，沪深两市主营业务为算力、存储的上市公司上半年普遍预喜，行业高景气度充分释放，增长动能强劲。

在沪市，佰维存储上半年预计实现营收150亿元—160亿元，同比大幅增长283.40%至308.96%，在人工智能算力爆发与存储行业高景气周期带动下，公司产品结构和客户结构持续优化，业绩跨越式增长。在深市，北京君正在“存储+计算”双轮驱动下，上半年预计实现营收约39.89亿元，同比增长约77%。

国联民生证券研究所副总经理孔蓉表示，目前模型迭代持续加速，对存储和算力的需求呈爆炸式增长，供需缺口在未来一段时间仍将维持。只要模型迭代仍在延续，存储需求就会持续增长，这个超级周期远未结束。

在中国银河证券策略首席分析师杨超看来，算力、存储龙头企业集体预喜，主要是因为人工智能产业需求爆发叠加周期回暖。全球云厂商大幅上调资本开支，大模型训练与推理拉动人工智能服

务器需求激增。同时，国内数字经济政策持续加码，算力基建、智能汽车扩容进一步打开市场空间，加上前期行业库存出清，产业链盈利全面兑现。

上半年，我国人工智能自主创新步伐加快，全产业链实现快速突破。国家发展改革委数据显示，在各方面协同带动下，人工智能成为经济增长的澎湃动力源，相关行业保持30%以上的高增长。这些亮眼的成绩，离不开我国持续推动“人工智能+”的政策引导与有力支撑。

科创产业集聚效应凸显

科创板和创业板是资本市场服务新质生产力发展的重要平台。近年来，随着板块改革纵深推进，科创板和创业板的规模、功能和影响力持续增强，加速涌现出一大批拥有核心技术和创新能力的优质企业。

7月22日，科创板开市满7周年。科创板在集成电路、生物医药、新能源等产业链形成示范和集聚效应，推动构建以行业“链主”为引领、上下游企业协同发展的矩阵式产业集群。以集成电路为例，科创板集成电路上市公司达130家，涵盖芯片设计、制造、封测、设备、材料、软件等产业链各环节，汇聚了海光信息、寒武纪、中芯国际等行业龙头，逐步形成链条完整、协同创新发展格局，提升了我国集成电路产业的自主化水平。

7月30日，欣兴工具在深交所上市，成为第1400家在创业板上市的公司。在这1400家公司中，高新技术企业占比近九成，战略性新兴产业企业占比超六成，

民营企业占比超八成，形成4个万亿元级产业链集群。

近年来，创业板推出一系列创新举措，为培育壮大新质生产力厚植制度沃土。今年4月，《关于深化创业板改革更好服务新质生产力发展的意见》发布，创业板新一轮改革启动。其中，增设第四套上市标准是此轮改革的亮点。截至目前，创业板已受理8家采用第四套标准申报的企业，涉及人形机器人、无人机等新兴产业和未来产业。

深交所相关负责人表示，深交所将持续推动深化创业板改革落地见效，充分发挥功能优势，强化“优创新、高成长”特色，做好市场监管服务，吸引培育更多新兴产业和未来产业领域优质创新企业，促进畅通“科技—产业—资本”良性循环，为中国经济高质量发展提供更多创新动能。

杨超表示，科创板和创业板在新能源、集成电路等领域形成集聚效应，有力推动我国创新经济发展和产业结构升级。一是拓宽科创企业融资渠道，通过设置差异化上市标准，打通创投、研发、产业化资本闭环，引导长期资金流向硬核技术研发；二是倒逼产业自主升级，推动上下游协同创新，加速芯片、高端设备国产替代，缓解产业链“卡脖子”难题；三是优化国内经济结构，引导资源从传统产业向战略性新兴产业转移，培育和壮大新质生产力。

稳定市场回馈投资者

回购增持是上市公司传递发展信心、维护股东回报的重要方式。近一段时间，

A股上市公司持续披露并实施回购增持计划，多家公司明确将回购股份用于注销减资，向市场传递了稳定预期的积极信号。

中金公司报告显示，7月A股上市公司共发布266条回购预案，拟回购金额约900亿元，较去年同期的150条和165亿元，同比分别增长76%和444%。今年前7个月，A股实际回购金额合计866亿元，其中7月实际回购217亿元，同比增长46%，环比增长33%。同期，还有多家公司披露股东增持计划和中期分红预案。

“受内外部因素扰动，近期A股市场阶段性调整，市场风险偏好和成交均有所回落。在此背景下，上市公司增持、回购与分红协同推进，既体现企业对自身价值和发展前景的信心，也有助于稳定市场预期和投资者情绪。”中金公司研究部首席国内策略分析师李求索说。

日前召开的中央政治局会议提出，深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。在业内人士看来，这为资本市场下一阶段改革发展指明方向，而持续提升上市公司质量，正是落实部署的重要着力点之一。

南开大学金融学教授田利辉表示，提升资本市场韧性和信心，上市公司须从三方面主动作为：一要聚焦主业提升核心竞争力，避免盲目跨界炒作，以扎实业绩支撑估值；要强化回报意识，通过股份回购、现金分红等方式，让投资者切实分享成长红利；三要构建透明生态，通过常态化信息披露与市值管理机制，减少信息不对称引发的非理性波动。

（据《经济日报》记者/马春阳）

多地完善人身险“双录”规则 持续规范保险销售行为

“我们正对业务系统进行升级改造，完善录音录像及视听资料存储条件，同时加强销售人员培训，确保相关要求落实到销售一线。”近日，某华南片区人身险公司客户经理告诉记者。

今年以来，多地持续推进人身保险销售行为可回溯管理制度——在进行人身保险销售时，保险公司、保险中介机构通过录音录像等技术手段采集视听资料、电子数据的方式，记录和保存保险销售过程关键环节（也称“‘双录’管理制度”），保险机构也在系统、人员和管理等方面完善相关工作机制，推动销售过程关键环节规范留痕。

销售一线感受到的变化，源于地方监管政策的持续细化。记者注意到，今年以来，多地金融监管部门出台人身

保险销售行为可回溯管理相关文件，进一步细化“双录”要求，围绕适用范围、录制内容、质检要求等方面作出具体安排，推动人身保险销售行为更加规范，也对保险机构的销售管理和消费者权益保护能力提出更高要求。

从地方实践看，各地对“双录”监管的细化重点有所不同。今年7月，山西省金融监管局发布《关于深入推进人身保险销售行为可回溯管理的通知》，要求辖内各人身保险公司、保险中介机构通过销售人员向自然人销售保险期间超过一年的人身保险产品，应在取得投保人同意后，对销售过程关键环节通过同步录音录像的方式予以记录和保存；今年3月，新疆维吾尔自治区金融监管局发布《关于进一步加强人身保险销售行为可回溯管理

的通知》，对保险销售从业人员的说明义务进行明确，要求销售人员告知投保人所购产品的承保保险机构名称、产品名称、保险责任等信息。

今年2月，东莞金融监管分局发布了《关于加强人身保险销售行为可回溯管理的通知》，对视听资料管理、保存期限等作出明确规定。其中提出，视听资料必须真实、完整、连续，录制后不得进行任何形式剪辑，并在视频中显示录制时间。

记者获悉，自2017年原中国保监会印发《保险销售行为可回溯管理暂行办法》以来，国家层面已逐步建立覆盖售前、售中、售后全流程的保险销售行为管理制度。

在首都经济贸易大学保险系主任徐昕看来，今年以来地方监管部门出台细化文件，是落实上位规定、结合

辖区实际补齐执行细则的必要环节，反映监管重心正从“有没有”转向“细不细、实不实”。

“双录”管理在规范销售行为、保护消费者权益方面的作用也更加凸显。东北财经大学保险系主任王选鹤表示，多地进一步细化“双录”管理，其核心是把人身保险销售中容易发生争议的关键环节留痕、可追溯。“‘双录’管理将推动销售人员把应当说明的内容说清楚，让消费者在充分知情的基础上作出选择。”

专家认为，随着“双录”管理的不断细化，未来保险机构的销售管理模式也将面临进一步调整。

“人身保险销售将更加重视如实说明和全过程责任，单纯以销售结果为导向的经营方式会受到更多约束。”王

选鹤指出，对保险机构而言，关键不只是完成录制和资料保存，更要通过质检、整改和责任追溯，及时发现并纠正销售中的问题。

在强化销售管理和合规要求的同时，如何兼顾合规与展业效率，也成为保险机构需要重点解决的问题。徐昕认为，未来，科技赋能有望进一步加速，AI智能质检、远程“双录”将成为机构平衡合规成本与展业效率的重要手段。与此同时，随着“双录”要求持续落地，不同机构在技术、系统和管理能力上的差异也可能进一步显现。大型机构凭借技术和资源优势能够更快完成系统改造，而中小机构则可能面临更大的合规压力和改造成本，部分渠道短期内的保费增长或受到一定影响。

（据《经济参考报》）