

从资本市场看宏观 | 光大证券高瑞东：资本市场有力支持新质生产力发展

作者：光大证券首席经济学家 研究所所长 高瑞东

党的二十届三中全会明确提出，要健全因地制宜发展新质生产力体制机制。资本市场作为社会主义市场经济体系的重要组成部分，在支持和服务新质生产力发展中发挥着重要的作用。通过优化资源配置，促进科技创新，资本市场正在为新质生产力的发展和成长提供源源不断的动力。

新“国九条”和资本市场“1+N”政策落地，资本市场已成为支持新质生产力发展的主阵地之一。新“国九条”在内容制定上全方位体现了中国式现代化的核心要义，尤其在推动资本市场高质量发展，服务国家重大战略和推动经济社会高质量发展方面紧密结合，环环相扣。在新质生产力形成的关键领域，资本市场正引导资金加快向战略性新兴产业和未来产业相关领域聚集。截至2024年9月18日，战略性新兴产业相关上市公司已超过1800家，在A股公司中占比约35%，总市值超过14万亿元，占整个A股总市值的比例约为18%。此外，多层次资本市场体系建设为新质生产力的发展提供了肥沃的土壤，服务覆盖面和精准度正不断提升。目前，战略性新兴产业相关上市公司主要分布在创业板、科创板以及北交所，其中，创业板占比为50%，科创板占比为31%，两者合计占比高达81%。

科技创新推动产业创新，资本市场正成为加快培育新质生产力的重要引擎。支持优质企业融资上市是资本市场的重要任务之一，也是资本市场支持新质生产力发展的重要途径。今年以来虽然资本市场融资节奏放缓，但服务科技创新的特征更加显著。截至9月18日，A股市场共有64家公司成功上市，IPO募资总额为448亿元。其中，战略性新兴产业企业IPO数量达63家，IPO募资总额为447亿元，占整个A股IPO募资总额的比例接近100%。此外，2024年初至9月18日，战略性新兴产业相关上市公司通过再融资募集的金额达214亿元。通过融资与再融资，资本市场为新质生产力相关企业提供了源源不断的新增资金，也为投资者分享新质生产力相关领域的发展成果奠定了基础。

新质生产力增长潜力逐步显现，为资本市场注入新动能。2024年上半年，Wind新质生产力指数成份公司营收同比增长6.2%，归母净利润同比增长11.6%，显著高于同期A股整体的营收增速和归母净利润增速，其净资产收益率（TTM）为9.6%，显著高于A股整体的8.0%。资本市场积极主动拥抱新质生产力发展，让投资者充分分享中国经济高质量发展成果和时代红利。此外，高研发投入正逐步形成新质生产力的源头，2024年上半年Wind新质生产力指数成份公司研发支出占整个营收的比例为7.7%，显著高于A股整体的5.8%。资本市场在引导各类资源要素向科技创新聚集，进一步畅通科技、产业、资本良性循环，赋能新质生产力发展方面发挥着重要作用。

此外，资本市场并购重组、股权激励等制度与时俱进，进一步适应了新质生产力发展的需要和特点。今年截至9月18日，以发布董事会预案日进行统计，A股实施股权激励的公司为69家，其中新质生产力相关公司占比约为68%。此外，并购重组成为产业整合和转型升级的重要途径，也成为培育和发展新质生产力的有效手段，根据Wind数据，今年截至9月18日，A股市场披露了150起重大重组事件，其中，新质生产力相关公司的重大重组事件占比超过20%。资本市场制度不断完善，发挥市场在资源配置中的决定性作用，激发劳动、知识、技术、管理和资本等全要素活力，让各类先进优质生产要素向发展新质生产力顺畅流动。

未来，在新“国九条”和资本市场“1+N”政策指引下，资本市场将进一步引导资本向新质生产力领域的聚集，提升制度包容性，充分发挥资源配置功能，支持科技创新和产业升级，积极营造良好市场生态，进一步提升资本市场服务科技创新和新质生产力发展的能力，逐步成为培育新质生产力的“沃土”，为经济高质量发展做出更大贡献。

本文来源于中国证券报·中证网，发布此文出于传播消息之目的，如有侵权，联系删除。
风险提示：市场有风险，基金投资需谨慎。敬请投资者选择符合风险承受能力、投资目标的产品。本资料观点仅供参考，不作为投资建议。