

上交所：“三重聚力”健全投融资相协调的资本市场功能

●记者 祁豆豆

“站在‘十五五’开局的新起点，我们将始终坚持市场化、法治化、国际化的发展方向，以资本市场投融资综合改革为牵引，推动制度更加包容适配、上市公司更加提质增效、市场运行更加稳健韧性、金融与文化更加深度融合。”3月28日，上海证券交易所党委书记、理事长邱勇出席2026北外滩财富与文化论坛，从三方面介绍了上交所深化资本市场投融资综合改革、培育中国特色金融文化的实践。

第一，大力发展债融优势，聚力服务新质生产力发展。

“十五五”规划纲要强调，提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能。近年来，上交所深化科创板改革，加强债券和REITs市场建设，更加精准有效服务新质生产力发展，为实体经济注入强劲动能。

邱勇表示，科创板改革效应不断放大，更好服务高水平科技自立自强。“科创板八条”、科创板“1+6”改革举措先后落地，“不拘一格”支持硬科技企业上市。截至2025年底，科创板公司600家，累计股票融资超1.1万亿元、股票总市值超10万亿元；累计支持60家未盈利企业、9家特殊架构企业、7家红筹企业、22家第五套标准企业上市。科创板研发强度中位数连续3年保持10%以上，持续领先A股各板块。

邱勇表示，并购重组主渠道作用持续发挥，更好支持经济转型升级。上交所积极支持上市公司通过并购重组提升核心竞争力，国泰君安吸并海通证券、中国船舶吸并中国重工等一批示范性、千亿级案例相继落地。“并购六条”发布以来，沪市披露资产重组1233单、重大资产重组130单，近七成围绕新质生产力开展。

此外，债券和REITs市场功能日益显现，更好推动盘活存量、做优增量。“十四五”时期，沪市债券发行规模33万亿元，增长50%，其中，2025年债券发行7.9万亿元，产业债发行规模超过城投债，科创债发行超8600亿元，连续两年保持65%以上增长。上交所推动公募REITs“首发+扩募”双轮驱动，已上市52单、完成扩募5单，募集资金1420亿元；推动商业不动产REITs试点平稳落地，已有13单在上交所申报，覆盖商业综合体、商业零售、办公、酒店等多元成熟业态；创新推出机构间REITs，发行31单、规模超610亿元，初步形成多层次REITs市场生态。

第二，着力构建“长钱长投”生态，聚力增强市场内在韧性。

在邱勇看来，投资与融资是资本市场功能的一体两面。近年来，上交所坚持资产端与投资端协同发力，着力畅通中长期资金入市渠道，丰富投资产品供给，持续提升资产质量与投资者回报水平，加快形成“长钱长投”良好生态。

一方面，上交所大力发展指数化投资，积极引导中长期资金入市。“十四五”时期，新编指数约3500条，ETF产品规模从0.9万亿元增长至4.2万亿元，推出A500ETF以及科创50ETF期权等一批创新产品，不断完善“指数—指数化产品—ETF期权”的指数化投资生态链。ETF成为吸引中长期资金入市的重要载体，截至2025年底，中长期资金持有沪市ETF共1.5万亿元，年内增幅达70%，贡献了超四成的沪市ETF规模增量，其中保险持仓规模增长35%。

▶▶下转2版



大力发挥股债融资优势，聚力服务新质生产力发展

着力构建“长钱长投”生态，聚力增强市场内在韧性

努力培育中国特色金融文化，聚力夯实市场发展根基

郭晨凯制图

公募基金春季策略会传递信心：中国资产韧性凸显 看好多元投资机遇

●记者 赵明超

近期，富国基金、汇丰晋信基金、长信基金等多家基金公司陆续召开春季策略会。多位基金经理公开表示，权益资产整体估值处于历史低位，随着上市公司盈利水平的回升，后续投资机会将呈现多元态势，当前正是布局的好时机。

受中东地缘冲突影响，近期全球市场出现较大幅度调整。汇丰晋信基金股票研究总监闵良超表示，在此背景下，人民币资产展现出了较强的韧性。一方面，相比全球其他经济体，中国供应链优势显著，原油进口来源较为多元，并且拥有煤炭产业链作为替代，受到供应链冲击和需求冲击的影响相对较小；另一方面，相对于全球其他资产，人民币资产处于相对低估的位置。当全球流动性宽松预期修正导致估值调整时，人民币资产作为低估值资产受到的影响相对更可控。

“当前A股和港股整体盈利水平处于历史相对低位，虽然可能会受到油价上涨影响，但不存在明显的下行风险，并且供应链优势使得国内需求受冲击相对较小，未来盈利改善值得期待。在经历调整之后，我们看好后续A股和港股的投资机会，后续将沿着盈利改善和相对低估值两个方向布局。”闵良超说。

在富国基金基金经理张圣贤看来，2026年A股盈利增速有望显著回升，且ROE与资产周转率均有望回升，盈利改善的持续性或将优于2025年。当前外资对A股资产仍明显低配，从全球视角来看，中国资产在全球新兴市场中的占比不断提升，但当前外资存在明显的“低配”现象，伴随人民币升值预期增强，叠加A股估值全球偏低，中国股市吸引力凸显。

长信基金权益投资部总监许望伟认为当前流动性合理充裕，投资者风险偏好相对稳定，市场运行节奏有望延续温和向上的态势。“我们当前正身处以人工智能为核心的新一轮科技革命浪潮之中，从长期视角看，无论美国AI产业的加速演进，还是中国硬科技领域的持续突破，均是确定性趋势。”

后续投资机会何处寻？多位基金经理一致认为，市场风格将更为均衡，有较多投资机会可以把握。

“我们看好2026年A股市场表现，企业盈利状况将决定股票市场的走向与结构。”光大保德信基金股票研究部总监崔书田认为，过去两年A股是典型的拔估值行情，但历史上从未出现连续三年拔估值的情况，2026年估值扩张空间有限，企业盈利将成为决定市场走向的核心变量。从

历史经验看，在盈利消化估值的阶段，市场风格容易发生切换，今年A股市场有望从单一的科技成长，转向科技、制造、周期等共舞的格局。

张圣贤的观点也较为相似。他表示，年初以来，涨价成为A股核心线索，带动周期资源品走强。伴随能源价格推升通胀，国内PPI转正时点可能超出市场预期。参考历史经验，PPI价格上行阶段，化工、钢铁、建材、交运、石油石化、有色等顺周期行业表现占优，随着周期板块估值修复，市场风格或将由AI的一枝独秀，走向AI+涨价+科技+周期的双轮驱动模式。

针对市场关注度较高的科技板块，在崔书田看来，AI是科技板块的核心主线，行情节奏从海外巨头引领、基础设施建设，逐步走向应用端落地和产业链供需瓶颈环节。

“人工智能板块2025年整体表现出色，从相关上市公司业绩数据看，部分龙头企业较2024年已实现显著增长，这也印证了硬科技的核心驱动力在于行业景气度的持续向好与业绩的集中爆发。”长信基金研究发展部总监高远提醒，随着硬科技各细分赛道的发展节奏差异显现，板块内部分化态势或将进一步加剧，尽管对AI板块整体乐观，但要聚焦业绩确定性更高、增速更快的优质标的。

在中关村论坛，看见智能经济“新”形态

●记者 赛世平

作为科技创新与产业创新的“试验田”和“展示窗”，中关村论坛年会是未来社会智能经济的生动预演与鲜活缩影。在科技创新浪潮奔涌向前、产业升级步伐持续加快的当下，世界更加瞩目“北京时间”，聆听“中关村声音”。

Token(词元)经济学、人形机器人协同上岗、智能体融入生产生活日常……上海证券报记者从2026中关村论坛年会上看到，开放包容的创新生态、海量广阔的应用场景，正推动前沿科技快速转化为现实生产力，让智能经济新形态加速成形，为高质量发展注入源源不断的创新活力。

智能经济产业链日渐成形

人形机器人灵活作业，“中关村论坛智能体”构建全域服务矩阵，AI技术深度赋能生产生活，数字技术与实体经济深度融合……漫步中关村论坛会场，数智化新风扑面而来。智能经济新场景、新应用遍地开花，成为本届论坛最亮眼的风景。

最引人注目的莫过于机器人协同餐吧。不同于往年单一设备的展示模式，今年的餐吧由银河通用、千寻智能等多家企业机器人组团上岗，依托统一调度平台，实现从点餐、制作到送餐的全流程自主协同作业。据介绍，餐吧的核心技术支持来自智源研究院的RoboBrain 2.0具身大脑与RoboOS 2.0协作平台，打破了不同厂商、多类型机器人本体的协作壁垒，实现机器人智能在餐饮服务场景的落地应用。

“RoboBrain 2.0具身大脑与RoboOS 2.0协作平台将加速具身智能技术从实验室走向真实场景，并可复制迁移至智慧物流、智能制造、智慧零售、康养陪护等多元实体经济场景。”智源研究院具身大脑模型负责人陈贤生在接受上海证券报采访时表示，随着技术不断突破，具身智能将深度融入生产生活实践，进而形成以智能为核心驱动力的经济新形态。



在中关村展示中心常设展上，工作人员在展示一款模块化机器人操作系统。

新华社图

02 今日关注

“首发上海”4.0版政策发布 上海首发经济再添动能

▶▶详见2版

05 年报看点

创新药收入强势增长 生物医药公司业绩含“新”量高

Wind数据显示，截至3月29日，已有超过70家生物医药公司发布2025年业绩情况。其中：有61家公司实现盈利，占比近九成；有29家公司归母净利润同比实现正增长（剔除扭亏），其中7家公司业绩实现倍增。此外，荣昌生物、诺诚健华、数字人等公司预计实现扭亏为盈，亦有盟科药业、君实生物、迈威生物等公司同比实现减亏。

油服公司利润率逐步回升

近日，海油工程、中海油服、博迈科、石化油服等多家A股油服上市公司陆续披露2025年年度报告。总体来看，尽管部分企业受工作量波动影响收入下滑，但整体盈利能力有所提升，新签订单额普遍创下历史新高，国际化战略进入落地阶段。

▶▶详见5版

无形资产“换”贷款 多方搭台推动信贷投放巧发力

一线调研看变化

●记者 韩宋辉

在监管政策引导下，信贷资源正加速向科技创新、中小微企业等重点领域倾斜。近期披露的上市银行年报数据中即有明显体现：截至2025年末，工商银行科技贷款余额达6万亿元；交通银行“专精特新”中小企业贷款、科技型中小企业贷款增速分别为21.02%和36.29%；邮储银行普惠型小微企业贷款余额达1.8万亿元……

上海证券报记者了解到，专利、商标、著作权、数据资产等“无形资产”正转化为支持科技创新、中小微企业等重点领域的信贷资源，化解企业融资难题。然而，如何畅通无形资产价值评估、完善风险分担机制，仍是打通银企融资“最后一公里”

亟待破解的现实课题。

盘活无形资产 拓宽融资新路径

成都明夷电子科技股份有限公司是一家专精特新“小巨人”企业，需要从海外进口原材料晶圆用于芯片生产。该公司负责人告诉记者，2025年浦发银行以公司发明专利为质押标的，向海关开立海关关税款保函，不仅解决了公司授信难题，还帮助公司提升了生产效率。

2025年3月，四川省获批成为全国知识产权金融生态综合试点地区。四川金融监管局相关负责人表示，该局抓住试点机遇，全力构建知识产权金融良性生态体系，目前已向社会公开发布44家银行保险机构共126款知识产权金融产品。例如：“中江挂面”地理标志证明商标质押整体授信突破1亿元；“南充柑桔”地理标志证明商标作为质押物，首单获得流动资金贷款100万元。

▶▶下转2版



有研新材
YOHANG
GRIPT

有研金属复合材料(北京)股份有限公司

首次公开发行
A股今日申购

申购简称：有研申购 申购代码：787811

申购时间：3月31日 9:30-15:00

申购网址：www.yohang.com.cn

保荐人(主承销商)：中信建投

保荐关系及保荐机构：中信建投