

## “六张网”折射中国投资“质变”

记者 于祥明

2026年，中国固定资产投资正迎来关键性“跃升”。

4月28日召开的中央政治局会议指出，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。

国家发展改革委投资研究所研究员吴亚平对上海证券报记者表示：“六张网”是现代基础设施体系的重要组成部分，加强“六张网”规划建设，既有做优增量的投资空间，又有存量改造升级的巨大投资需求，是扩大有效投资、提高投资综合效益的重要抓手。其中，地下管网预计每年有1万多亿元投资需求。

梳理“六张网”的投资，每一个领域都是“顶梁柱”式的存在。比如水网方面，2025年，我国完成水利建设投资1.28万亿

元，吸纳就业315万人，有效发挥稳增长、促就业作用。

从全国范围来看，多省份“十五五”水利投资计划规模高于“十四五”实际完成规模。由此预计，“十五五”时期水网投资将保持“高位稳态”，投资总量稳中有升。

再看新型电网投资前景。国家电网公司今年初表示，“十五五”期间，国家电网公司固定资产投资预计达到4万亿元，较“十四五”投资增长40%，平均每年将达到8000亿元；南方电网公司透露，2026年公司固定资产投资安排1800亿元，连续五年创新高。

算力网的全部投资额目前尚未明确。据记者跟踪观察，2022年启动实施“东数西算”工程，当年该工程项目投资额就超过4000亿元。在人工智能（AI）推理需求高速增长背景下，字节跳动、阿里巴巴、腾讯、百度等民企在算力网的投资上均保持高投入。

若再计入中国移动等三大运营商算力相关开支，预计2026年总体算力基础设施投资规模将超过4000亿元。

新一代通信网的投资额目前也未确定，但年度投资额预计在3000亿元上下。记者观察到，2025年中国移动、中国电信、中国联通三大运营商资本开支预算合计为2898亿元，其中，算力网络、AI等新兴领域投资占比显著提升。例如，中国电信2025年算力投资达202亿元，占公司总投资的25.1%。

物流网和交通运输可看成是传统投资的“压舱石”。回顾“十四五”时期，交通领域固定资产投资总额保持高位运行，占全国固定资产投资的比重稳定在7%至8%之间，目前则正从规模扩张转向提质增效。其中，物流网的指向是流通效率与全国统一大市场，直接服务于降低全社会流通成本和增强

产业链韧性。

从“量”上来看，我国投资潜力和空间依然巨大。国家发展改革委披露，以“六张网”和重点领域建设为核心的年度投资规模将超过7万亿元。

从“质”上来看，从以铁路、公路、机场为核心的“铁公基”传统模式，到“十四五”时期新型基础设施成为投资版图的最重要变量，再到“十五五”开局之年转向以“六张网”为架构的新图谱，中国基建投资逻辑正经历一次质变。

专家表示，上一轮投资主要连接物理空间的“路网”，以钢筋水泥构筑起中国实体经济运行发展的“脊梁血脉”；而本轮投资则通过算力与电力的高效配置构建“智网”，为发展新质生产力构筑基础底座。中国固定资产投资正站在新起点上迎来“质变”。

## 国内首个卫星物联网业务商用试验企业获批

记者 丁鹏

5月6日，据工业和信息化部官网消息，工业和信息化部近日批复北京国电高科科技有限公司（简称“国电高科”）开展卫星物联网业务商用试验，试验期为两年。在此期间，国电高科可依法试点经营卫星物联网业务，为用户提供广覆盖、低功耗、高可靠的物联网连接服务，在海洋渔业、能源水利、交通物流等领域实现全天候、智能化数据采集与远程控制。

据介绍，此次国电高科作为国内首个获批开展卫星物联网业务商用试验的企业，标志着国家在支持商业航天企业开展卫星通信运营先行先试方面迈出关键步伐。

工业和信息化部批复文件显示，随着我国卫星通信产业化进程不断加速，卫星物联网将成为我国宽带卫星互联网的重要补充。组织开展卫星物联网业务商用试验有利于推动卫星物联网形成规模效应，构建规范有序、协同发展、优势互补、合作共赢的发展格局；有助于激发民营经济活力，支持商业航天发展，培育新质生产力，建设现代化产业体系。

国电高科董事长吕强向上海证券报记者介绍，此次获得批复为公司拓展卫星物联网应用场景提供了重要政策保障，公司将充分利用此次商用试验，围绕全域物联网覆盖目标，加快推进系统构建与业务开通，严格落实网络运行安全、服务质量及码号资源管理要求，保障通信畅通。

作为国内最早布局卫星物联网的商业航天企业之一，国电高科低轨卫星星座“天启星座”目前累计在轨业务卫星达41颗，已在六大关键领域三十余个细分应用场景开展了应用示范。吕强表示，公司将以此获得商用试验为契机，面向更多领域提供广域物联网数据采集和传输服务，助力商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。

## 东方证券合并重组上海证券预案出炉 上海国资券商整合迎来新进展

记者 李雨琪

5月6日晚间，东方证券发布公告称，公司拟通过发行A股股份及支付现金的方式购买上海证券有限责任公司100%股权。公司A股股票将于2026年5月7日（星期四）开市起复牌。

经交易各方友好协商，东方证券本次发行的股份发行价格按照定价基准日前120个交易日上市公司A股股份的交易均价确定，为10.49元/股。

东方证券披露的《发行股份及支付现金购买资产暨关联交易预案》显示，本次交易方案兼具市场化与战略性。在业务协同方面，本次重组立足服务国家战略、上海国际金融中心建设及上海金融国资布局优化，有助于优势互补、双向赋能。双方可在业务、客户、渠道上深度协同，发挥在业务结构、区域布局、人才等方面的优势，提升公司在财富管理、投行、机构服务等领域的竞争力。

在交易结构方面，东方证券拟通过发行A股股份的方式向百联集团购买上海证券50.0000%股权，向国际投资购买上海证券16.3333%股权，向国际集团购买上海证券7.6767%股权，向上海城投购买上海证券1.0000%股权；拟通过发行A股股份的方式购买国泰海通持有的上海证券18.74%股权，通过支付现金的方式向国泰海通购买上海证券6.2500%股权；应支付的现金对价具体金额按标的资产的转让价格乘以以现金方式支付对价的标的公司股权比例确定。

根据《上市公司重组管理办法》相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的80%；市场参考价为定价基准日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司A股股票交易均价之一。经交易各方友好协商，东方证券本次发行的股份发行价格按照定价基准日前120个交易日上市公司A股股份的交易均价确定，为10.49元/股。

在引入战略股东方面，东方证券表示，本次交易后，百联集团、上海国际集团将成为公司新增的重要战略股东。百联集团为上海市属大型国有商业产业集团，在大消费领域拥有丰富的客户、资产及产业布局，将在消费产业及客户资源方面为公司持续赋能。上海国际集团是上海市国有资本投资运营平台，核心业务聚焦金融、科技创新领域，拥有极具影响力的市场化产业基金集群，将在金融及科创资源方面为公司持续赋能。

东方证券表示，本次重组将推动公司资产规模与资本实力实现显著增长，资产总额有望跻身行业前十，规模的跃升将全面赋能业务发展，使公司获得战略性竞争优势，显著增强在市场波动中的抗风险能力与业务承载空间。

本次合并重组被视为继国泰海通之后，上海国资券商优化布局的又一重要举措。它不仅是国资国企改革深化的“破题之举”，通过资源优化配置，打造一家资本实力强、业务均衡、抗风险能力更强的上市券商，更是落实国家战略、服务上海国际金融中心建设与长三角一体化发展的关键载体。未来，重组后的东方证券将在服务实体经济、优化资源配置、防控金融风险中发挥更重要的作用，助力上海加快建设具有全球竞争力的国际金融中心。



### 杭州湾跨海铁路大桥 南航道桥首座主塔封顶

图为5月6日拍摄的杭州湾跨海铁路大桥南航道桥首座主塔封顶，主塔总高157.5米。5月6日，由国铁上海建设公司建设管理、中交二航局承建的杭州湾跨海铁路大桥南航道桥首座主塔顺利封顶，标志着这一超级工程建设取得重大阶段性进展。杭州湾跨海铁路大桥是新建南甬至宁波高速铁路关键控制性工程，全长29.2公里，采用时速350公里双线无砟轨道设计，由北、中、南三座航道桥及海中引桥、浅滩区引桥共同组成。新华社图文

## 破局融资难 护航成长路

### ——新三板以制度创新激活中小企业活力

记者 张雪

在武夷山脚下《印象·大红袍》山水实景演出的剧场里，工作人员正在为“五一”假期的满场演出做准备。“每两个来武夷山的游客，至少有一个看过我们的演出。”今年“五一”假期前夕，演出运营方印象股份的负责人对前来调研的上海证券报记者如是说。

印象股份已于2025年12月以“新三板+H”模式登陆港交所。从地方文旅项目到实现两地挂牌，新三板是其对接资本市场的起点。

这样的故事并非孤例。在福建，189家新三板挂牌企业正以各自的方式，利用这一资本市场平台获得融资、规范运作、提升公信力。自2013年运行以来，新三板始终聚焦服务创新型、创业型、成长型中小企业。从制度灵活性到分层培育体系，从产业与金融结合到政策协同，新三板正在为中小企业从早期成长到逐步规范提供基础支撑。

### 灵活的制度安排 让中小企业“够得着、用得上”

“新三板的制度设计，对初创中小企业来说比较友好。”点击网络相关负责人表示，2015年挂牌的点击网络已在新三板完成了三次融资，“全国股转公司的审核非常高效。”

“友好”体现在一组数据中：新三板对发行频次不作限制，超过四成挂牌企业在挂牌期间融资超过2次，最多的发行了14次。审核环节，从申报到出函平均用时48个交易日，最快受理当日即可完成。自办发行、分期发行、挂牌同时发行等安排，配合普通股、优先股、可转债等融资工具，使企业能够根据自身需求进行融资。挂牌企业平均单次融资额4400万元，融资后绝大多数企业收入实现增长，过半数收入翻倍。

在福州，2026年2月挂牌的巨联环境，正是新三板普惠金融的一个侧影——让处于早期阶段的中小企业能够对接资本市场，同时获得规范发展的平台。

中国上市公司协会学术顾问委员会委员程凤朝表示，以新三板为基础，叠加北交所上市通道，为大量“专精特新”、成长型制造企业提供了分层培育、梯度融资的路径。从挂牌融资、定向增发，到进入创新层、冲刺北交所上市，这一体系有效缓解了中小企业“融资难、融资贵”的问题，让资本真正能够“看得见、进得去、留得住”。

除了直接融资外，新三板还联合20多家商业银行推出了“挂牌公司综合金融服务行动计划”。鸿生材料相关负责人告诉记者，挂牌后，部分金融机构主动提出增加授信额度。点击网络负责人也提到，一些银行对挂牌公司实控人给予无抵押授信额度，

“这反映了新三板挂牌企业的股权作为一种资产被认可，也是公司规范经营带来的附加值。”

截至目前，新三板已累计服务超过1.4万家企业，为7800余家中小企业融资超过6000亿元，向交易所市场输送企业超过770家。截至2026年4月27日，新三板现有挂牌企业近5900家，其中专精特新企业占比超过六成，国家级专精特新“小巨人”超过1300家。

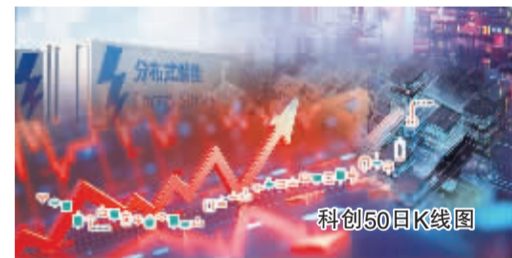
### 分层培育 从初期规范到持续成长

在福州举行的一场“启航·赋能专精特新”培训活动中，百余家专精特新企业参会。全国股转公司有关负责人对记者表示，2021年以来，全国股转公司联合福建各方开展政策宣讲、培训辅导、投融资对接等活动200余场，走访服务企业超过330家，形成了从企业调研、问题协调到申报支持的全链条服务体系。

新三板的市场定位决定了其在这一体系中的作用：上接交易所市场，下联区域性股权市场，构建起相互衔接的分层培育体系。企业可以从区域性股权市场起步，通过新三板的“绿色通道”挂牌，然后在基础层、创新层逐步发展，最终进入更高层次资本市场。

## 03 市场聚焦

### A股5月“开门红” 两市成交额重返3万亿元



### 产业趋势和自主可控共振 机构强力掘金半导体板块

▶▶ 详见3版

### 上證·首席讲坛

申万宏源证券研究所首席经济学家杨成长：  
三大路径推动  
现代化产业体系建设

▶▶ 详见2版

### 天海汽车电子集团股份有限公司

#### 首次公开发行A股股票 并在深主板上市今日网上申购

申购时间：天海电子 申购代码：001365

申购价格：27.19元/股

每一网申购单位申购数量：15,000股

网上申购时间：2026年5月7日  
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商)：中信证券

投资者关系期间：5月11日起

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见5月6日《上海证券报》、《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》、《财经参考网》、中国证监会指定信息披露网站