

科技驱动新征程 资本赋能镇江行

——上证所长策略会共话产业与科创

◎刘禹希 卢伊 记者 徐蔚

近日，由江苏省镇江市人民政府指导、上海证券报社主办、汇正财经协办的“智汇镇江强产业，资本扬帆润科创”上证所长策略会走进镇江专场活动顺利举行。来自券商、基金、上市公司及专业投资机构的专家学者与行业领军者齐聚一堂，围绕资本市场趋势、科技资产价值、AI 产业前景及资本如何赋能区域产业创新等核心议题展开深度交流。

与会人士认为，当前中国经济正转向股权时代与科技驱动，科技资产长期成长空间充足，AI 产业进入供需紧张、应用待爆的关键阶段，以专业研究与资本赋能推动地方产业升级，已成为区域经济高质量发展的核心路径。

科技资产长期空间充足

立足当前宏观环境与市场运行特征，多位研究所负责人对 A 股走势与科技资产价值作出系统研判。

“总体来看，市场将呈现横盘震荡略有走强的格局。”东方证券研究所所长黄震分析称，市场上涨缘于对国家治理预期提升、对科技引领经济预期增强，但向上预期已经充分表达。地缘政治问题带来的风险在积累，K 型经济的特征越来越明显。

在总体市场格局下，科技类资产已锚定当下行情走向，更是引领中长期市场行情的核心投资主线，其投资价值与布局逻辑主要体现在三大维度：

第一，科技创新已成为实体经济与资本市场最为确定的核心驱动力。申万宏源证券研究所副董事长董樑认为，当前市场对科技资产的定价较为充分，在行业比较框架下，投资研判应聚焦产业长期趋势、行业周期位置、估值合理性及机构投资者结构四大关键维度。

第二，科技行业整体仍处于供给偏紧、涨价扩大的上行周期。华创证券研究所副所长、中游制造大组长、电新与海外科技首席张一驰在周期跟踪视角分析称，当前行业核心瓶颈集中于芯片等硬件环节，总体仍处于设备扩张阶段，需求端尚未出现负面信号。近期市场波动更多源于美债利率、流动性等外部因素扰动，行业基本面并未走弱。

张一驰表示：“对比此前的新能源周期，当前 AI 相关板块仍处于上行周期中段，暂未出现大量新进入者引发产能过剩的见顶信号，中长期投资价值依然突出。”



5月19日，上证所长策略会走进镇江专场活动成功举办。 汪茂源 摄

第三，医药科技赛道的表现，进一步印证科技资产成长空间尚未触及天花板。兴业证券经济与金融研究院副院长、医药首席分析师孙媛媛表示：“科技资产总体呈现需求扩张、供给不足的格局。我所覆盖的创新药板块也具备科技属性，2026 年一季度创新药对外授权交易规模持续高速增长，全年有望再创新高，创新药板块预计在 2025 年至 2026 年以估值提升为主导，2027 年逐步进入业绩兑现阶段。”

AI 产业空间广阔

在本轮科技浪潮中，人工智能成为最受关注的主线。与会专家普遍认为，AI 产业正从基础设施建设阶段，快速迈向应用变现阶段，全链条供给缺口显著，远未进入产能过剩阶段。

国联民生证券副总裁胡又文表示，现阶段 AI 产业从底层算力芯片至顶层云端服务，全产业链各环节均存在明显的供给缺口，这也是资本市场持续看好 AI 赛道、科技板块行情持续向好的核心逻辑。

在供给紧张态势之下，硬件、软件、应用三大领域仍具备尚未打开的发展空间。汇正财经首席投顾顾晨浩表示，AI 的发展不仅

依赖单一硬件，更需要云端、服务端、终端协同推进。从摩尔定律到产业扩散规律，无论硬件升级、软件开发，还是场景拓展，均存在巨大潜力。

在上述有利条件下，中国 AI 应用端拐点正日益临近。“只有当基础设施日趋完善、算力不再紧缺时，应用端的想象力才能真正释放，开发者的积极性也才能被充分调动。”胡又文表示，随着国产芯片加速发展，AI 应用端的拐点有望在明年至后年出现。

资本赋能镇江创新发展

随着中国经济发展模式从要素驱动转向专业驱动、产业驱动，地方发展逻辑正在发生深刻变革。多位专家围绕资本如何赋能区域产业、研究机构如何服务地方经济提出系统建议。

浙商证券首席总监、首席战略官、研究事业部总经理、研究所所长邱冠华表示，中国经济正加速进入科技与产业驱动的新阶段，地方经济发展逻辑正从“拼土地、拼政策、拼价格”，转向“拼生态、拼资本、拼产业”。他认为，各地园区、政策、资金趋同，但产业成效差异巨大，根源在于是否建立“专业能力驱动”的发展体系。

结合区域经济转型的现实需求，长江证

券研究所所长王鹤涛认为，区域经济发展必须直面转型课题，结合当地资源禀赋选择优势产业，制定针对性人才政策，以专业研究推动产业精准落地。研究机构可在产业规划、区域比较、国际对标等方面提供支持，助力镇江在战略转型中抢占先机。

结合自身服务地方政府的丰富经验，东北证券研究所总经理李冠英提出四点思路建议：一是立足全国统一大市场，明确城市产业定位与生态方向；二是培育链主企业，以龙头带动形成产业集群；三是强化资本市场培育，树立市值管理理念；四是做大做强政府引导基金，形成中小企业协同发展的特色生态。

活动期间，调研团队聚焦镇江特色产业聚集发展态势，深入走访医药医疗、恒顺醋业等本土标杆上市公司，近距离感知企业经营活力、创新布局与成长潜力，为镇江产业升级与上市公司高质量发展精准赋能、建言献策。参与调研的代表纷纷表示，镇江本土上市公司兼具稳健经营底色与持续创新活力，传统优势企业转型成效显著、科创企业成长动能充沛，依托扎实的产业根基与优越的区位优势，未来成长空间广阔。

(上接1版)

长三角要共筑区域合作发展新局，拓展高质量发展新空间。在中央区域协调发展领导小组领导下，推动长三角区域合作三级运作机制高效运转，统筹推进各项重点任务。高标准推进长三角生态绿色一体化发展示范区建设。推动 G60 科创走廊、沿沪宁产业创新带建设走深走实。进一步提升虹桥国际开放枢纽服务辐射能级，加快建设安徽联动发展区。推进上海与苏州重点领域同城化发展、嘉兴与上海全面接轨发展，共建长江口产业创新绿色发展协同区。开展苏浙皖省际毗邻地区高质量协同发展政策研究。深化沪苏浙与皖北地区城市结对合作。

其中，共建上海（长三角）国际科技创新中心成为三省一市的共识。上海方面表示，将在重大攻坚突破上精准发力，合力建设上海（长三角）国际科技创新中心，合力建设世界级产业集群，合力建设统一大市场先行区，携手打造“增长极”。江苏方面表示，将与沪浙皖携手并进，在因地制宜发展新质生产力上主动作为、协同联动，全面融入上海（长三角）国际科技创新中心建设，浙江方面表示，将强化创新生态共建共享，全方位参与共建上海（长三角）国际科技创新中心，携手打造世界级科技创新策源地。安徽方面表示，将以共建上海（长三角）国际科技创新中心为引领，探索新型举国体制安徽实践具体路径，以更大力度、更实举措加强基础研究，全面增强科技创新策源功能。

106家证券公司 文化建设年报亮相

(上接1版)

在养老金融与数字金融方面，中信建投去年助力成都交子金融控股集团发行全国首单养老主题公司债券，助力湖北文化旅游集团发行全国首单精准用于养老产业的债务融资工具。同时，公司积极落实“数智投行”战略，多部门协作建设的“投行‘看门人’数智综合业务平台”荣膺中国人民银行“金融科技发展奖”一等奖，成为证券行业投行业务系统中首个获此殊荣的项目。

近年来，外资券商规模持续扩容，在文化建设方面不断强化与中国本土金融文化的融合。高盛（中国）证券的“巾帼圆梦”计划致力支持毕业于该计划的女企业家把握商业机会，通过提供辅导和帮助，助力更多女性创业者发现新目标，解锁新技能，迈入新领域。在中国，该项目已经培养近 2000 名女企业家，助力她们在全国创造超十万个就业岗位。

“深耕中国市场多年，我们深刻理解证券行业文化建设不是‘附加项’，而是决定一家金融机构能走多远的根基。”高盛（中国）证券董事长范期对上海证券报记者表示，文化建设实践评估工作有助于机构审视自身文化建设成效，确定未来持续优化的方向，支持外资券商继续以专业文化为基石，服务中国资本市场持续高水平开放发展、行稳致远。

完善文化建设长效机制 持续加强声誉风险管理

建立健全文化建设长效机制，是证券公司夯实发展根基、稳固经营底盘的核心支撑。2025 年，多家证券公司均提到已将文化建设长效机制深度融入公司的治理架构中。

去年，国联民生巩固推进文化建设三年规划，组织开展专项质量评估，将文化建设成效纳入机构及员工的绩效考核体系，设立“文化建设先锋”专项奖项，构建“规划—执行—评估—考核—激励”的管理闭环，使文化要求从“软约束”变为“硬指标”。

平安证券在递延支付和长期激励方面积极开展工作，进一步完善长期与短期兼顾的激励机制。公司针对董事长、高级管理人员、主要业务部门负责人、分支机构负责人和核心业务人员人群设计相应的薪酬递延支付机制、风险追责机制，平衡当期与长期，从机制上引导管理层和业务人员关注业务的风险问题和合规性。

在加强声誉风险管理方面，中信证券发布公司最新的《声誉风险管理办法》，有效防范和管理工作行为与声誉风险，同时修订公司《诚信从业管理制度》，对珍惜声誉提出更为具体的要求。此外，公司还将员工声誉信息作为员工晋升、任免、离职的重要参考依据之一。

巩固行业文化建设成果 向建设国际一流投行迈进

在业内人士看来，2026 年是深入践行中国特色金融文化、金融强国目标扎实推进的关键之年。证券行业表示，将持续巩固深化文化建设成果，向建设国际一流投行不断迈进。

中金公司表示，2026 年是公司新一轮发展战略落地实施的第一年，公司将在打造国际一流投资银行的新征程上，加快建设具有中金特色的国际一流投行文化，努力向高质量发展筑牢思想基础、注入精神动力、厚植文化沃土。

在人才培养方面，首创证券将持续优化“铸星投研”“凌云预备营”“雏鹰计划”三大人才工程，将文化理念、职业操守、“合规诚信、廉洁自律”全面融入人才选拔、培养、考核、晋升、激励全流程。

关于品牌塑造，华泰证券表示，将制订公司文化品牌战略规划，拓展焕新公司文化品牌内涵，持续积累文化品牌资产。策划推动各类 AI 创新竞赛，营造开放包容、守正创新的科技文化氛围。

在国际交流方面，摩根士丹利证券 2026 年文化建设工作将以“文化引领驱动高质量发展”为目标，发挥外资证券公司的全球资源禀赋和桥梁作用，进一步促进双向赋能、推动文化建设国际交流。

文博会首设APEC经济体展区 为文创产业搭建更多商贸合作路径

◎记者 孔令仪 徐潇潇

5月21日，第二十二届中国（深圳）国际文化产业博览交易会（下称“文博会”）开幕。上海证券报记者观察到，文化产业的生产与消费边界在本届文博会上被重新定义。

首次设立的 APEC 经济体展区，成为本届文博会推动产业对接与品牌国际化的关键布局。这里既是国内外文创成果的集中展示窗口，也是中国文创加速“出海”、融入全球贸易链条的全新起跑线。

AI助力文化产业效率与体验“双提升”

记者在文博会现场感受到，从内容生产环节的技术赋能，到终端交互中的智能体验，AI 正在不断拓展文化产业的边界。

在三七互娱展位的“AI 动作动画师”演示屏幕前，热爱动画制作的女生小李正在输入角色动作指令，体验自动生成连续动作序列帧的功能。她告诉记者，通过 AI 赋能，传统角色动作逐帧绘制的痛点得到了解决。

“AI 动作动画师”是基于公司自研的“小七大模型”做出的新探索，只需上传一张 2D 角色首帧图并输入动作指令，AI 便能通过理解角色姿态、重心与动作方向，自动生成连续的动作序列帧，并支持透明背景 PNG 格式输出，直接将静态角色图转化为可用的游戏动作资产。”三七互娱相关负责人说。

腾讯旗下相关产品也受到文化创作者的青睐。据介绍，阅文漫剧助手作为 AI 漫剧一站式创作平台，以精品创作与极致效率为核心，提供从内容、视觉到制作的全流程支持，助力打通 IP 与商业化全链路。腾讯云 AI 短漫剧制作全流程解决方案，则覆盖生成文、图、视频、音频的 AIGC 大模型能力。

中国移动联合北京航空航天大学、中旅数科、途牛成立了“文旅大模型及数据智能服务文化和旅游部技术创新中心”。该中心基于九天模型和梧桐数据，围绕游前规划、游中互动、游后分享的场景化需求，对全流程服务进行“AI+”升级。

AI 眼镜是本届文博会一大热点，其功能正从“单向讲解”向“实时互动”升级。中旅



文博会10号展馆客流涌动。 记者 徐潇潇 摄

数科带来的 AI 智能导览眼镜，是“长在眼睛上的超级向导”，搭载了自研操作系统，可完全独立运行、支持长时间续航并深度接入内部专业知识库。在“文创中国”展区，不少观众戴上千问 AI 眼镜 S1 观看《千里江山图》复刻画作。一位体验者告诉记者：“操作很方便，只需对准展品提问，眼镜便能实时生成讲解，介绍作品的历史脉络、创作背景与文化寓意。以前看不懂这些艺术品，现在通过 AI 通俗易懂的讲解，降低了看展门槛。”

沉浸式体验消费场景持续扩容

从内容生产的智能化到终端交互的便捷化，AI 赋能已深入文化产业的多个环节。在拓普互动展区，“星际跳伞 Air”设备引起了大学生小童的兴趣。该设备让他“真切”体验到了从高空一跃而下的失重感和极速穿梭的刺激感。

“跳伞是极限运动，我们把它做成了非常安全的沉浸式体验设备，而且占地面积仅需 2.42 平方米。原本受限于时空、高门槛的极限体验，通过自主研发的体感仿真技术变成了普通人能玩、商场景区能落地的产品，

让文旅科技不再‘高冷’。”拓普互动内贸销售总监甄文畅说。

“星际飞行影院”是一款裸眼 5D 球幕影院，观众不需要佩戴任何 VR 眼镜，只要配合动感座椅，就能鸟瞰名山大川，感受到风、水雾和气流。甄文畅表示，拓普互动将会进一步在其中融入中国神话元素，如夸父追日、嫦娥奔月等，让体验者在真实体感中“飞入”属于中国人的文化世界。

精敏数字在本届文博会呈现的“VR 滑翔俱乐部”也吸引了很多年轻人打卡。“坐在飞行伞上，戴好头盔，就能‘飞越中国’，看遍全国各地的风景。这款设备在游乐场、商场落地比较多，受众以青少年和儿童为主。”精敏数字相关负责人说，随着技术发展，未来 VR 体验的互动性、黏性、可玩性将会越来越强。

还有不少观展者踊跃参与到华强方特的 VR 互动体验区多人体感互动游戏项目《失控次元》中，通过肢体动作完成动态障碍躲避、目标击破等，在趣味互动中感受科技魅力。华强方特 VR 大空间体验区的《小小世界》同样备受青睐，观众只需佩戴 VR 设备，便能沉浸式穿越微观动画世界。

打造国际文化贸易“加速器”

本届文博会的最大亮点是首次设立 APEC 经济体展区。该展区由中国贸促会与中国国际商会共同主办，围绕“相约深圳，见证奇迹”主题，集中展示了国内头部文创品牌的最新成果，以及多个 APEC 经济体国家颇具代表性的文创产品，成为本届文博会在产业对接与品牌国际化方面的重要看点。

该 APEC 专区的“文创品牌创意”展区的策展负责人于朝宗告诉上海证券报记者，APEC 专区不仅是产品展示平台，更是中国文创品牌集体“出海”的策源地。据他透露，中国国际商会拥有 35 万家会员企业，在海外设有 29 个代表处，可为文创企业提供国际市场对接、渠道拓展与合规支持。与此同时，展区也积极引入国外品牌，形成“双向奔赴”的国际贸易格局。

从国内参展企业来看，主要涵盖文化、创意、艺术、非遗等多个细分领域，产品形态兼顾品牌高度与中国文化特色，并呈现明显的科技融合趋势。例如：国家大剧院带来了以剧院建筑造型为灵感的咖啡杯陶瓷套装；荣宝斋则展出了官方授权电影文创《入画》系列及青花瓷 350 周年纪念产品。

越南展区相关负责人告诉记者，文博会可以作为中越很多文旅项目合作的重要起点。越南企业可以借此了解中国优质合作伙伴，也欢迎更多中国企业赴越投资。未来期待更多合作成果从这里诞生。

谈及本届文博会的独特价值，于朝宗表示，与往届相比，本次 APEC 经济体展区的设立具有明确的产业政策与文化相结合特征。今年 APEC 峰会将在深圳举办，为该专区的设立提供了首次落地契机。中国贸促会、中国国际商会希望通过这一平台，为文创产业搭建更多商贸合作路径，推动文化产品的国际贸易流通。