

# 国务院印发《城市更新“十五五”规划》

## 改造城镇危旧房50万套(间)、城市地下管网36.5万公里

记者 于祥明

国务院日前印发《城市更新“十五五”规划》(以下简称《规划》),确定了“十五五”时期城市更新10项主要指标,凸显从增量扩张转向存量提质增效。其中,城镇危旧房改造套数被列为第一项指标,目标为50万套(间),与“十四五”相比增加了一倍。

新开工改造城镇老旧小区11.5万个被列为第二项指标。对此,《规划》提出,实施城镇老旧小区改造工程,结合实际合理确定改造对象范围,优先改造市政配套设施存在安全隐患、居民改造意愿强烈的小区。

老旧小区厂区改造提升数量1500个被列为第三项指标,并辅以实施老旧街区厂区改造提升工程。《规划》提出,提升老旧小区生活街区品质,优先补齐民生领域公共

服务设施短板。

城市地下管网改造长度36.5万公里也是10项主要指标之一,被纳入市政基础设施提升工程,预计将带动巨量投资。

国家发展改革委政策研究室副主任李超近日在新闻发布会上表示,截至2025年底,我国已建成管网总长度近390万公里,规模位居世界首位。同时也要看到,目前我国地下管网还存在一些空白区,“十五五”时期预计将投资约5万亿元。

上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受上海证券报采访时表示,《规划》对“十五五”城市更新的主要指标提出定量化要求,具有明显的提质增效导向。

城市更新需要资金支持。国家发展改革委相关负责人表示,城市更新项目投资额较大,单靠政府投入远远不够,必须建立多元化、多层级的资金投入机制。要围绕完善投入机制、提高投入效率,调动各方力量积极

参与。

对此,《规划》提出,构建可持续的城市建设运营投融资体系,包括完善财政支持政策、优化金融支持措施、积极吸引社会资本参与等三方面举措。

其中,完善财政支持政策方面,《规划》提出,通过中央预算内投资等对符合条件的项目给予支持。中央财政支持实施城市更新行动。允许通过地方政府专项债券支持符合条件的城市更新项目建设,支持用作项目资本金。地方政府加大财政投入,在确保完成国家任务的前提下,推进相关资金整合和统筹使用。落实城市更新相关税费减免政策。

记者注意到,财政部、住房城乡建设部日前发布通知,2026年中央财政继续支持部分城市实施城市更新行动。数据显示,今年一季度,城市更新相关专项债券发行接近1200亿元。

(上接1版)

“基于目前行业需求旺盛,公司唯有加大投入和加快产能建设来保障交付。”在日前举行的2025年度业绩说明会上,中际旭创副总裁、董事会秘书王军表示。他介绍,截至2025年末,公司年化产能达到了2800万只。2026年仍将进行较快的扩产,以满足客户不断增长的需求。

在近日上海证券报·中国证券网召开的业绩说明会上,新易盛副总经理、董事会秘书王毅介绍,受益于行业景气度的持续提升,公司近年来积极进行扩产,预计今年扩产节奏将加快。

传统光模块公司扩产之外,还有一批公司跨界进入光模块赛道,希望能抓住这次机遇。

在日前举行的年度股东大会上,立讯精密高管表示,作为光模块领域的新进入者,公司面对的是多家历史悠久、能力成熟的同业企业,短期内面临诸多挑战,商务层面和营收规模的拓展仍需要时间。立讯精密此前披露,公司率先推出基于“轻有源”理念的LRO与LPO光模块,800G/1.6T光模块已进行小批量供货。

2025年,东山精密收购索尔思光电(Source Photonics),后者是全球范围内可自主完成光芯片与光模块的设计、制造和封装的三家之一,也是国内少数具备100G及200G光芯片量产能力的企业。东山精密日前披露,将充分发挥索尔思光电垂直一体化产业优势,持续扩大800G及1.6T高速光模块的批量交付能力与市场份额。

扩产的逻辑很直接:光模块下游主要分为数据通信(数通)与电信两大市场,近年来电信市场基本保持稳定,数通市场则出现爆发式增长。

大厂的资本支出,是最为明确的一个观察指标。据Factset一致预期,微软、亚马逊、Meta、谷歌四家云厂商2026年的合计资本开支预计同比增长53%至5708亿美元。2025年前三季度,阿里、腾讯、百度的合计资本开支为1637亿元,同比增长92%。

据LightCounting预测,2025年至2030年全球光模块市场的复合增长率为22%。其中,主要应用于人工智能算力集群、云数据中心的以太网光模块对应复合增长率为24%。

看得见的市场需求下,一批上市公司正大手笔加码投资光模块。据上证报资讯不完全统计,包括长飞光纤、亨通光电、兆驰股份、嘉元科技、可川科技、威腾电气、环旭电子等公司已深度布局,另有一批公司则借势涉足产业链。

### 渠道之战:上游成关键瓶颈

老牌光模块公司纷纷扩产,加上一大批颇具实力的新进入者,产能是否也面临过剩?

“低端产能其实已经过剩了,高端产能现在严重紧缺,预计未来几年都会比较紧张。”武汉一家光模块企业的生产负责人向记者介绍,当前光模块产业面临两个“天花板”:一是上游核心芯片的产能瓶颈;二是高端制造设备的瓶颈。

以核心芯片为代表的部分核心原材料紧缺,已成为制约产能增长的关键。以高速EML激光器为例,目前全球仅有Coherent、Lumentum、三菱、住友等少数几家供应商,扩产进展缓慢,且主要产能早已被英伟达等大客户“锁定”。

今年3月,英伟达宣布分别向Coherent和Lumentum各投资20亿美元。作为协议的一部分,英伟达还与两家公司签订了包含数十亿美元规模、有效期延伸至2030年的长期采购承诺。

今年一季度末,中际旭创的预付款为14.88亿元,是2025年底1.34亿元的11倍。公司解释称,围绕在手订单及需求预期,对关键材料及前端供应链产能进行采购及排产安排。考虑到高速光模块产品放量背景下上游关键环节的资源约束,公司通过商业条款安排以保障交付确定性及产能优先级。

市场对核心光芯片的渴求,从源杰科技的股价上可见一斑。这家在光芯片领域取得突破的公司,2025年以来股价上涨超过10倍,市值突破1000亿元。2025年公司营业收入约6亿元,今年一季度实现营业收入3.55亿元。

高端制造设备是另一个“天花板”。据了解,生产高速率光模块所需的高精度贴片机、晶圆键合机等核心设备,主要被日本、德国等企业垄断,国产化率不足,很大程度上限制了高端产能的快速扩张。正是在这个背景下,龙头公司能够底气十足地

记者观察

## 中国光模块军团何以闪耀全球

记者 覃轶

今年A股市场,没有哪个赛道比“光”更受瞩目。全球AI算力竞赛进入白热化阶段,一场史无前例的新基建浪潮席卷而来,A股也由此掀起了一场“光”的风暴。

资本市场亮丽表现的背后,是强劲的产业实力。在全球AI算力竞赛最前沿,中国光模块正成为不可或缺的关键一环。最新数据显示,今年一季度全球前六大光模块厂商中,中国企业占据四席;全球前十强里,中国占据七席,合计市场份额超过60%。中际旭创、新易盛分列全球第一、第二位——凭借敏锐的市场嗅觉和强大的制造能力,它们成功打入了英伟达、谷歌、亚马逊等北美科技巨头的供应链。

这份成绩单,靠的是什么?首先是“快”。北美AI集群的建设节奏以周为单位计算,传统12周的交付周期被压缩到8周甚至更短。中国厂商凭借极强的制造弹性和供应链响应速度,抓住了每一次技术迭代的窗口期——从400G到800G,再到即将放量的1.6T,几乎每一轮升级都能率先完成规模化交付。

其次是“全”。光模块的竞争力不仅取决于设计能力,更依赖于上游光芯片、陶瓷外壳、精密结构件

增长将持续。

在日前举行的业绩说明会上,中际旭创高管介绍,预计2026年业绩将延续增长态势,主要受益于下游AI算力需求持续增长及高速产品放量。公司在手订单充足,很多重点客户已经下了今年的订单,也在积极准备2027年的早期订单。公司1.6T产品投产顺利,预计每个季度的出货量都将环比提升。

据查询,2020年至2023年,4年时间,中际旭创的营业收入从70亿元增长到107亿元。2024年,公司营业收入直接倍增至238.6亿元,2025年进一步增长到382亿元。今年一季度,公司实现营业收入195亿元,同比增长近2倍。

新易盛高管日前也透露,结合目前的订单及扩产情况,预计今年二季度至四季度,公司产能及交付将处于持续提升状态。2023年至2025年,公司营业收入分别为31亿元、86亿元和248亿元,净利润分别为6.9亿元、28亿元和95亿元。

### 资本之战:业绩和预期的赛跑

持续且带加速度增长的公司,一直是资本市场的“宠儿”。2025年4月左右,中际旭创的股价还在70元左右,如今已上涨到接近1200元,14个月时间股价上涨了约16倍,公司最新市值超过1.3万亿元,在A股中排名第11。同期,新易盛的股价也上涨了约13倍。

“确定性+持续性+成长性,构成极为稀缺的投资命题。”一位接受记者咨询的券商研究员表示。

尽管对行业的景气度充满信心,但是谈到资本市场的表现,光模块公司的高管们却普遍非常谨慎。原因无他,市场热度太高,“猜不到”。

一位和记者熟悉的上市公司高管讲了一个小故事:他们公司有同一个同事的朋友买了公司股票,几个月内股价上涨了约3倍,忍不住跑到公司请吃饭,在听到“我们也没有想到”的判断后果断清仓。后续公司股价持续上涨,一年内最高涨幅超过了10倍。

股价的持续大涨,给产业链公司带来了融资的好机会,推动公司扩产和加大研发投入。据记者不完全统计:中际旭创已于去年11月启动了H股上市相关筹备工作;华工科技已于今年4月向香港联交所递交了发行H股并在联交所主板挂牌上市的应用;光迅科技不超过35亿元的再融资计划已获得监管部门批复。

下游需求旺盛的背景下,光模块公司自身也创造了大量的现金流。新易盛2025年经营活动产生的现金流净额为77亿元,中际旭创2025年经营活动产生的现金流净额为109亿元。

大量资金涌入,也改写了行业的格局。一方面,迭代速度越来越快,已从传统的3至4年,缩短至2年甚至更短时间。据介绍,自2023年生成式AI爆发以来,对算力集群间海量数据交换的需求呈指数级增长,彻底改变了行业的演进节奏,迭代周期的核心逻辑从“标准引领”变为“需求驱动”。

“2020年以前,这个行业可以说就是个组装厂,基本是‘几个分立元器件拼在一起’。今天的800G/1.6T模块,越来越像‘半导体芯片的延伸’。以800G硅光模块为例,要求企业同时掌握半导体工艺、精密光学设计、高速电路仿真三大能力,与传统‘组装’已不可同日而语。”前述券商研究员介绍。

另一方面,硅光、相干技术、线性驱动可插拔光模块(LPO)、半重定时线性链接(LRO)、光电共封装技术(CPO)等多种新的技术路径,既带来了机遇,也带来了巨大的挑战。譬如,CPO指的是交换ASIC芯片和硅光引擎(光学器件)在同一高速主板上协同封装,目前尚处于技术突破到早期商业化的阶段,一旦成熟应用将直接改变光模块产业的生态。

为了防范技术落伍,龙头企业的对策是对所有可能的技术进行全线布局。这直接体现研发投入上,2025年度,中际旭创的研发投入为16.76亿元,新易盛研发投入7.02亿元。

更加不确定的,是资本市场的预期。随着股价的持续上涨,投资者的期待也水涨船高。一家上市光模块企业的董秘向记者介绍,投资者通常会做两方面的比较:一是和同行企业比,即使增长速度达到80%,但如果同行企业增速达到了100%,也会被认为是不及预期;另一个是和自己比,这个季度必须比上个季度好,才会被继续认可。

“公司的业绩永远在与投资者的期待赛跑!”该董秘对记者说。

聚焦深交所2026全球投资者大会

## “中国资产值得长期持有” 外资机构增配A股或迎来“黄金期”

林铭添 记者 何漪

随着科技革命与产业变革加速演进,中国由于经济韧性足、抗风险能力强、向新动能足,吸引外资机构持续增配中国资产。

5月28日,在深交所举办的2026全球投资者大会上,与会嘉宾表示,中国经济具有独一无二的运行周期,中国市场在应对外部冲击时表现出较强的稳定性,产生了持久吸引力。

### 持续增配中国资产

外资机构对中国投资情绪不断改善,缘于中国经济韧性足、抗风险能力强,叠加完备的产业体系与蓬勃的创新动能。中国资产在全球市场中越来越凸显确定性与成长价值,成为国际资本布局的重要选择。

安联投资股票首席投资总监迈克尔·赫尔德曼认为,面对复杂的外部环境,中国市场展现出较高的韧性和稳定性。长期来看,中国市场具有深邃的市场潜力和巨大的创新活力,“中国资产值得长期持有”。

富达国际在中国的投资金额已达到500亿美元。“中国的人才、资本、供应链

有很多优势,我们完全不缺投资的机会。”富达国际亚太区投资总监主管斯图尔特·朗布乐说。

迈克尔·赫尔德曼表示:“2025年的‘DeepSeek时刻’,让全球投资者看到中国的创新能力。中国在科技创新方面不仅是跟随者,还是领军者。安联投资持续提升中国股市持仓比例,不断放大A股资产配置敞口,核心目的就是捕捉中国经济结构转型的长期红利。”

中国资本市场高水平制度型开放步伐稳健,也进一步疏通了国际资金投资中国的渠道。澳帝桦亚太区ETF交易负责人汤姆·贝利表示,中国市场的运行机制和市场的准入机制发生了许多变化,外资机构可以通过QFI、沪港通、深港通等渠道进入中国,“过去五年,北向资金的成交量都在不断提升”。

### 看好长期投资机会

于“十五五”开局之年,一系列政策陆续出台;加大投入科技创新,持续完善资本市场基础制度,不断优化中长期资金入市机制……在多重因素共振和推动下,中国资产有望从“配置持有”转向“权重扩大”,持续彰显长期投资价值。

## 首部海洋生物医药产业政策文件落地 力争到2030年产业增加值突破1300亿元

记者 张雷

5月28日,自然资源部、国家发展改革委等8部门联合发布《关于加快海洋药物和功能制品高质量发展的指导意见》(下称《指导意见》),这是全国层面首部聚焦海洋生物医药产业发展的政策文件。

文件提出,力争到2030年实现多项海洋创新药上市,产业增加值突破1300亿元,综合实力进入国际前列。业内认为,这标志着我国“蓝色药库”从科研布局正式迈入产业化加速推进的新阶段。

### 顶层设计突出“融、特、新、准”

在当日举行的自然资源部2026年5月例行新闻发布会上,自然资源部海洋战略规划与经济司司长沈君介绍,《指导意见》统筹加强海洋生物医药产业“资源链+科技链+产业链+应用链”全链条创新体系建设,推动科技链和产业创新深度融合。

沈君将《指导意见》的特点概括为四个字:融、特、新、准。

“融”是指融合发展,包括全链条融合建设、科技创新与产业创新深度融合,以及药源、研发、监管、审批部门间的融合协作。

“特”是指突出特色,充分考虑南北差异,支持青岛、上海、宁波、厦门等地因地制宜打造各具特色的产业集聚区,鼓励南方沿海地区加快热带海洋生物资源开发。

“新”是指创新驱动,发掘新药源新功能,研发新技术新产品,充分发挥AI等新技术在研发中的作用。

“准”是指精准服务,加强部门、地方间的组织协调,立足海洋生物资源开发利用特点,针对研发中试与临床试验关键期提供精准服务。

### 我国自研海洋药占全球近三成

沈君介绍,海洋生物量占地球总生物

量的87%,物种丰度远超陆地。截至2025年,我国海洋生物医药产业增加值已达996亿元,“十四五”以来增长了近四成。

从产业链看,我国海洋生物医药产业涵盖海洋创新药物、海洋保健食品、海洋生物材料、海洋生物制品等领域,其中壳聚糖、海藻酸钠等原料药产品产量占全球份额超过80%。在创新药方面,我国自主研发的海洋药物品类约占全球上市总品类的28%。

工业和信息化部消费品工业司副司长王孝洋表示,海洋药物相较于其他药物具有结构新颖、活性独特、差异性等特点。他判断,我国海洋药物产业正处于“蓄力爬坡,加速扩容”的关键期,有望进一步支撑医药工业高质量发展的“蓝色引擎”。王孝洋还透露,多款海洋来源的自主创新药已陆续进入临床试验阶段,覆盖肿瘤、抗感染、呼吸系统等治疗领域,未来将为患者提供更多“蓝色方案”。

但在产业快速发展的同时,沈君也坦言,海洋生物医药领域的高水平创新和高质量转化体系尚不健全,缺少一揽子政策,亟须高位统筹、整体引导、加快突破。为此,《指导意见》提出了多项针对性举措,多个相关部门也在发布会上分别介绍了落实路径。

### 多部门协同施策 企业积极布局

在产业规划和科技攻关方面,王孝洋表示,正在编制的《医药工业发展“十五五”规划》将把海洋药物和功能制品纳入重点发展领域。同时实施医药工业卓越提升专项行动,聚焦海洋创新药物、现代海洋中药等方向,支持突破深海生物资源规模化培养、高通量活性筛选等关键核心技术,并搭建中试验证平台,梯次培育优质企业。

在海洋中药发展方面,国家中医药管理局科技司副司长马志明表示,正在谋划

“新时代神农尝百草”行动,运用新技术开发海洋资源。“十五五”时期将组建交叉创新团队,运用人工智能高效筛选,研制临床疗效突出的中药创新药。

在审评审批和知识产权保护方面,国家药监局药品注册管理司副司长于江泳介绍,已将符合条件的创新药临床试验审评审批时限从60日缩短至30日,并建立优先审评等快速通道。药品试验数据保护制度已于今年5月15日实施,市场独占期制度正在研制中,同时建立多渠道沟通机制,提升研发效率。

政策利好正在转化为产业动能。丹娜生物董事长周泽奇在接受上海证券报记者采访时表示,相关政策文件为行业带来重大利好。产业发展的核心在于充分挖掘海洋生物的资源价值与临床应用潜力,以董资源为例,丹娜生物不仅依托该资源研发体外诊断类医疗器械,还结合人工养殖与基因重组技术,对其体内功能蛋白酶因子开展重组表达。目前公司已成立大健康产业部,加快特医与特膳配方药物与功能食品的研发落地。

从地方实践看,青岛已形成崂山海洋生物产业园、西海岸新区海洋生物产业园、青岛蓝色生物医药产业园区等三个以海洋生物为主导产业的特色园区,全球首个免疫抗肿瘤海洋新药BG136已进入临床二期。广东海洋生物医药产业不断突破,“海上药库”建设初具规模。厦门已上市全球纯度最高的氢糖药品。

业内人士分析认为,从资源调查、关键技术攻关到临床转化、市场推广,《指导意见》的全链条布局有望打通“向海问药”的“最后一公里”。与此同时,审评审批提速、知识产权保护加码、中试验证平台建设等一系列举措,将显著缩短从“实验室”到“病床旁”的距离,推动更多“蓝色药库”成果加速惠及百姓健康,为建设海洋强国和健康中国提供有力支撑。