

《实施就业优先战略“十五五”规划》出台

适应人工智能发展促进就业创业 稳定劳动密集型行业就业规模

◎记者 李苑

国务院日前印发的《实施就业优先战略“十五五”规划》提出，“十五五”时期，就业保持总体稳定，高质量充分就业取得新进展。就业机会更加充分。城镇就业稳定增长，失业水平有效控制，重点群体就业保持稳定，确保零就业家庭至少一人实现就业。

规划明确，强化宏观调控就业优先导向。比如，增强宏观政策就业协同性。把握好宏观政策力度和节奏，根据经济和就业形势变化，强化逆周期和跨周期调节，支持稳定和扩大就业。加强财政、货币、产业、消费、投资、贸易、区域等政策与就业政策协调联动、同向发力。落实落细就业优先政策，实施稳岗扩容提

质行动，对吸纳就业多的行业企业持续强化政策支持。加大投资于人力度，注重支持就业创业、技能培训、劳动增收、社会保障。

同时，适应人工智能发展促进就业创业。深入实施“人工智能+”行动，推动形成更多人工智能应用场景创新、技术成果转化等创业项目，探索人机协同的新型工作形态，强化人工智能的就业创造效应。推动人工智能赋能就业政策和就业服务。积极用好人工智能发展红利，更好保障就业和改善民生。

规划提出，稳定劳动密集型行业就业规模。稳定传统制造业就业基本盘，支持轻工、纺织等行业企业稳岗扩岗。支持外贸企业积极拓展新兴市场，推动市场多元化和内外贸一体化，稳定外贸企业用工需求。高质量开展

城市更新，大力发展智能建造、绿色建造，激发交通、水利、新型能源体系建设等领域重大工程项目用工潜能，挖掘建筑行业就业机会。

在扩大服务业就业容量方面，规划要求，促进家政服务业提质扩容，健全城乡养老和托育服务网络，积极扩大相关领域就业规模。创新文旅体商融合服务模式，丰富高品质文化和旅游产品供给，开发更多文旅体育就业岗位。培育地方特色餐饮品牌和产业集群，拓展住宿餐饮行业就业空间。推动科技服务、现代物流、软件和信息服务、供应链金融等生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，提高对技术技能人才的吸引力。

在挖掘新兴领域吸纳就业潜能方面，因地制宜发展新质生产力，培育壮大新兴产业，

着力打造一批新兴支柱产业，布局建设未来产业，构建未来产业全链条培育体系，加快发展战略性新兴产业集群，培育发展新业态新模式，开发技术研发、工程应用等专业岗位，培养卓越工程师、行业领军人才、跨界复合型人才，大力培育新职业新岗位。

规划还提出，健全社会保障体系。加快发展多层次、多支柱养老保险体系，扩大企业年金覆盖范围，稳妥实施个人养老金制度。持续提高职工基本医疗保险参保人数占比。推动失业保险、工伤保险向职业劳动者广覆盖，合理确定失业保险金标准。提高灵活就业人员、农民工、新就业形态人员参保率。完善社保关系转移接续政策，优化全国统一的社保公共服务平台和经办管理服务，推广“智慧社保”服务。

华泰资产总经理杨平：资管行业正从“竞争”走向“竞合”

◎记者 韩宋辉

上半年，AI 算力链成为二级市场核心主线。科技资产估值高企之下，哪些是可持续趋势？面对低利率常态化、内外部多重压力叠加等新格局，长期资金应当如何配置？作为华泰保险集团资管板块掌舵人，华泰资产总经理、华泰保兴基金董事长杨平近日在接受上海证券报记者专访时表示，资管行业正经历深刻变革，低利率时代投资难度加大，行业关系从“竞争”走向“竞合”是必然趋势。



杨平

科创投资能力匹配更重要

对于硬科技主线，杨平认为，AI 是一场深刻的技术革命，方向本身不会错。现在有些公司估值已经不高，未来可能会经历大浪淘沙，有些公司会通过业绩增长证明自身价值，有些则可能出现阶段性估值修复。

科技创新一直是华泰资产重点关注的方向。杨平透露，多年来公司在 TMT、科技、高端制造等领域的配置比例相对较高。公司专注股权投资的全资子公司也一直聚焦高端制造、半导体、芯片等关键领域。

“过去七八年我们持续布局，目前约有 10 家被投资企业实现 IPO 或成功退出。我们也通过保险债权投资计划等非标产品，为一些科技制造类企业提供中长期资金支持。”杨平说。

近年来，国家持续出台政策支持科技创新。在杨平看来，真正需要完善的有几点：专业能力和投资者适当性问题，工具和产品的丰富性，考核评价机制。

杨平表示：未上市股权投资的不确定性较高，能力强、经验足的机构先做；暂时不具备能力的机构，可以通过委托管理、组合投资等方式借助专业管理人的能力参与。同时，要进一步丰富混合型工具，比如可转债或混合类产品。科创投资不能用单一项目、单一年份的表现来评价，更应该放在组合管理和长期周期中看。

行业格局从“竞争”走向“竞合”

当前，我国资管行业正经历深刻变革，行业步入规范化、透明化、高质量发展的新阶段。

市场正面临两大结构性转变。杨平表示：市场变量增多，国际因素重要性显著提升，从地缘冲突到技术革命，外部不确定性已成为投资决策的重要变量；中国进入低利率时代，投资难度明显加大。

对于中长期资金而言，还面临久期错配问题。引导保险资金等中长期资金入市，可以拉长资产端平均久期，缓解久期错配问题。杨平认为，只有资本市场本身形成更加长期、稳定、健康的运行机制，并且政策给予坚定支持，中长期资金对长期入市的信心才会更强。他透露，这几年，公司已经越来越多地长时间持有一些公司股票。

不过，作为受托管理机构，保险资管机构管理长期资金时往往受到客观因素约束。“即使看好某类资产的长期价值，如果考核机制偏短期，中途面临相对排名压力，管理人可能不得不进行调仓；资管产品资金则随时可能面临客户赎回，不得不卖出资产满足流动性需求。”杨平说，这不仅是保险资管会遇到的问题，公募基金等机构同样会遇到。

受上述多重因素驱动，资管行业格局正悄然演变。杨平表示，过去各类资管机构之间更多体现为竞争关系，这几年“竞合”关系正在发展。随着投资难度提升，行业不再只是单纯竞争，合作的空间和必要性也在增加。

华泰资管板块的“专而强”特色之路

在保险资管行业中，华泰资产具有独特的业务结构。截至 2025 年底，公司资产管理规模突破万亿元，其中第三方资金占比超过 90%。

这一比例在万亿级保险资管机构中很少见。据了解，华泰资产拥有投资管理（超过 8000 亿元）和投行业务（超过 2000 亿元）两大板块。

华泰保险集团近日发布“十五五”发展新战略，提出建设最具增长潜力的“专而强”价值型保险集团。杨平表示：对于华泰资产而言，“专”体现为聚焦一流先进大型资管公司目标，夯实能力基础；聚焦高速发展下安全与收益的平衡。“强”则体现为大资管综合经营能力，重点增强穿越周期的资产配置、服务保险的多账户投资、全流程风险管控和专业投研能力。

这也是华泰保兴基金未来的发展方向。杨平表示，华泰保兴基金将聚焦五大方向提升核心竞争力：坚持投研一体化建设，锻造穿越周期的主动管理能力；立足投资需求与自身优势，完善固收与权益产品矩阵，打造“基石稳固、特色突出”的产品格局；优化绩效考核机制，强化合规与风控，夯实公司治理根基；积极拥抱 AI，探索智能投研、合规风控及运营提效，以科技驱动高质量发展；通过投研建设、产品布局、公司治理与 AI 赋能协同发力，致力于持有人创造长期稳健回报，切实提升投资者获得感。

当下，人工智能正全面影响资管行业，从效率工具层面深入到业务逻辑与岗位结构的重塑。杨平坦言，业内 AI 已开始替代部分人工环节，不过，AI 目前还无法完全替代主动管理能力。

独特的资金结构、“专而强”战略的持续推进，以及对 AI 时代的理性布局——在杨平看来，这三者将使华泰资管板块在资管行业新格局中具备切实的竞争力和成长空间。

央地多措并举 城市更新按下“快进键”

◎记者 于祥明

从中央顶层设计到地方密集落地，从财政资金注入到融资机制创新，2026 年以来，城市更新正以前所未有的力度和速度向前推进。

近日，城市更新领域的第一部国家级专项规划——《城市更新“十五五”规划》落地。并且，2026 年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果公示，长春、无锡、宁波、深圳、银川等 15 个城市新晋入选。至此，2024 年至 2026 年累计 50 座城市获得中央财政支持城市更新。专家表示，多方助力推动下，城市更新将拉动数万亿级投资，这将给相关公司带来机遇。

中央“真金白银”助力城市更新

国家发展改革委固定资产投资司负责人关鹏近日在吹风会上透露，中央预算内投资和超长期特别国债两大专项资金“加码”，2026 年度合计安排超过 2570 亿元资金用于城市更新。

除了上述资金外，相关部门还支持各地用好地方政府专项债券、新型政策性金融工具等资金支持符合条件的城市更新项目。

同时，在创新投融资机制方面，还将支持各地因地制宜通过多种方式加大存量资产盘活力度，推动丰富金融产品和服务供给，鼓励民营企业积极参与城市基础设施建设运营。对投融资模式创新性强、有较好示范性的项目，中央投资将予以适当引导支持。

“今年以来，城市更新领域的投资持续发力，各地投资规模和预算安排均出现明显提升，反映出政府层面与社会资本对这类项目的高度关注。”上海易居房地产研究院副院长严跃进在接受上海证券报记者采访时表示，尤其是政府在引导重点项目推进方面，财政支持力度显著。

各地城市更新加速跑

中央资金助力到位，多地积极行动，



城市更新项目加速推动。

近日，2026 年北京城市更新推介会首场初选活动举行，首批 25 个城市更新项目向市场寻求合作。此外，6 月 12 日，作为城市更新典型项目之一的北京丰台区大红门南中轴数智产业大厦顺利通过竣工验收，正式进入招商筹开新阶段。

同样，重庆市住房城乡建委近日发布消息，今年上半年持续推进“城市片区更新提升行动”，两江新区、沙坪坝区、重庆高新区等多个城市更新改造项目取得亮眼成效。

“根据我们监测数据，今年一季度城市更新相关专项债券发行接近 1200 亿元，已达去年全年的三分之一，同比增长 7%，当前财政资金支持力度已经在加大，有望加速各地城市更新推进节奏。”中指研究院政策研究总临陈文静向记者表示。

数万亿级投资机遇开启

从投资层面看，城市更新将带来万亿级的机遇。据记者不完全统计，截至目前，全国城市更新相关项目投资规模已超过 2000 亿元，参与企业 600 多家，呈现“央企主导、地方国企深耕、民企协同”的格局。

据预计，未来 5 年，我国城市更新至少可以完成投资 15 万亿元，其中仅地下管网更新就可以拉动投资约 5 万亿元，再加上老旧小区和城中村改造、历史文化街区保护利用以及完整社区建设等任务，发展空间十分广阔。

清华大学五道口金融学院不动产金融研究中心报告预计：地下管网改造工程约带动 2 万亿元至 3 万亿元新增投资；城中村改造方面，部分一线城市单村就能带来百亿级投资，4000 个城中村改造项目有望带动十万亿级的投资。

AI硬件板块持续发力 沪指收盘站上4100点

◎记者 费天元

6 月 17 日，A 股市场延续强势表现，AI 硬件板块持续爆发，PCB（印制电路板）、CPO、存储芯片等科技题材领涨，带动主要股指集体飘红，沪指本月以来首次收盘站上 4100 点关口，创业板指逼近年初创下的历史高点。

截至收盘，上证指数报 4108.08 点，涨 0.40%；深证成指报 15880.95 点，涨 1.31%；创业板指报 4167.05 点，涨 1.56%；科创综指报 2224.70 点，涨 3.21%。沪深两市合计成交 30917 亿元，较前一日本基持平。

PCB概念掀涨停潮

昨日，近期火热的 PCB 概念再度大涨，相关个股又掀涨停潮。截至收盘，瑞华泰、一博科技、科翔股份、温州宏丰收获 20% 幅度涨停，中一科技、南亚新材等涨幅超 10%，深南电路、华正新材等同样涨停。

PCB 行业龙头深南电路昨日涨停，股价创历史新高，公司总市值突破 3000 亿元。公司日前披露定增预案，拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 48.82 亿元，扣除发行费用后投入无锡深南电路 AI 算力电子电路产品项目。

深南电路近日在接待机构调研时表示，近期公司综合产能利用率处于高位。其中，公司 PCB 业务受益于 AI 算力基础设施硬件相关产品需求的增长，工厂产能利用率维持高位；封装基板业务因存储类、处理器芯片类基板需求拉动，工厂产能利用率延续 2025 年第

四季度以来的较高水平。

中信证券研报表示，PCB 作为重资产属性较强的产业，新产能爬升、增量业绩释放具有阶梯跃升属性。根据厂商公告，判断头部 PCB 厂商在 2025 年第四季度产能已基本满载，新增产能将在 2026 年逐季释放（更多集中在下半年）。当前 PCB 行业周期处在上行阶段，随着新增产能释放，看好头部 PCB 厂商业绩高增。

资金挖掘AI材料领域

围绕 AI 主线，市场资金正在挖掘更多上游材料领域。六氟化钨概念近期显著走强，中巨芯-U 昨日收盘上涨 13.62%，该股近 5 个交易日累计涨幅超过 110%，公司总市值突破 500 亿元。

六氟化钨是半导体芯片制造的核心电子特气，广泛用于逻辑 / 存储芯片的接触孔与

通孔填充，属于芯片制造不可或缺的关键材料。海关总署数据显示，今年 4 月，国内六氟化钨出口均价攀升至 149.79 美元 / 千克，同比上涨 203.83%，较年初上涨超过 110%。

中巨芯 6 月 12 日披露异动公告称：截至目前，公司高纯六氟化钨尚未签署新的任何具有法律约束力的长期或大额实质性订单协议；公司六氟化钨目前产能为 600 吨，且目前暂无扩产计划；另外，受上游钨材料价格上涨影响，公司原材料采购成本随之增加，对公司经营业绩的影响存在不确定性。

兴业证券近期发布专题报告，梳理了 AI 上游材料涨价的六条线索：一是 AI 服务器高速 PCB 需求爆发拉动上游材料涨价，涉及铜箔、电子布、树脂、MLCC 等；二是算力硬件制造拉动小金属、“算力金属”涨价，涉及钨、钨、钨、钨等；三是半导体扩产拉动电子特气涨价，涉及六氟化钨、氟气、氟气等；四是氟化工

涨价，涉及氢氟酸、制冷剂；五是数据中心拉动电力需求高增长；六是存储价格上行周期仍在持续。

机构：关注风格轮动

展望后市，部分机构认为，当前火热的科技赛道由于交易端拥挤度较高，后续可能出现波动率抬升，届时市场风格将发生轮动，更多具备估值修复逻辑的板块将获得资金关注。

申万宏源证券策略团队在研报中表示，行业 ETF 和单一赛道主动公募是本轮科技趋势行情的主要推动资金，这两类产品负债端换手率较高，可能放大交易端的影响，使得科技赛道短期潜在波动率较高。具体表现为：若科技股浮盈累积，“资金流入—行情上涨”形成正循环；一旦浮盈回落到盈亏平衡附近，负债端可能出现短期脉冲式赎回，从而形成高波动风险。

申万宏源证券认为，随着时间推移，有望迎来周期性改善的行业会不断增加，市场结构有望“百花齐放”，推荐关注新消费、出口链、战略资源和非银金融板块的投资机会。

东方财富证券首席策略官陈果表示，若全球流动性预期继续趋紧，高估值风险资产可能遭遇更多阻力。交易上要注意控制波动，风险偏好不宜过高，结构上倾向继续再平衡。

配置上，陈果建议关注机械设备与有色金属板块，机械设备受益于更新周期及制造业复苏预期，有色金属有望受国内稳增长政策推动。此外，随着市场活跃度回升及流动性修复预期，券商、保险等子板块的估值修复值得重视。