

聚力向新

深市三大标杆指数“年报”亮眼

●本报记者 黄灵灵

截至目前，深证成指、创业板指和深证100指数样本公司2025年年报已全部披露。深市核心指数样本公司以亮眼数据交出高质量发展答卷，生动诠释创新创业企业服务新质生产力发展的核心价值。整体来看，深市核心指数市场引领与表征功能持续凸显，样本公司业绩稳中提质。

深证成指：中国制造向新而行

深证成指定位深市标尺指数，代表深市优质上市公司特色优势与创新属性，多维度彰显中国经济发展韧性与强劲动能。

500家样本公司全年实现营业收入14.26万亿元，占深市66%，实现净利润8326亿元，占深市90%，充分发挥标尺指数市场表征功能。深证成指样本公司经营业绩稳中向好，营业收入同比增长5%、净利润较上年基本持平，其中九成样本公司实现盈利，三成样本公司净利润同比增长超20%，17家公司盈利金额超百亿元。

制造业“压舱石”作用突出。深证成指是A股市场中制造业占比最高的标尺指数，制造业样本公司共338家，权

重占比80%。相关企业2025年实现营业收入10.6万亿元，同比增长6%，实现净利润6243亿元，同比增长6%。尤其是先进制造领域样本公司呈现突出盈利能力，营业收入、净利润同比增长分别为10%、13%。

创业板指：创新成长动能磅礴

创业板指作为A股市场创新成长代表性指数，样本公司业绩延续“优创新、高成长”的鲜明特征，助力创业板市场打造高成长优质企业上市聚集地、高水平创新创业动能策源地、高质量民营企业发展主阵地的“三大高地”。

业绩增长动能强劲。创业板指汇聚一批高成长性的创新龙头企业，100家样本公司2025年实现营业收入2.12万亿元，同比增长17%，净利润2127亿元，同比增长17%，经营活动现金净流量达3254亿元，同比增长9%。2026年一季度，创业板指样本公司盈利能力进一步增强，营业收入同比增长36%，净利润同比增长26%，经营活动现金净流量同比增长25%。

新一轮产业周期下，创业板指样本公司已形成“AI算力+新能源”双核驱动格局。从年报表现来看，电子、通信行业样本公司在AI革命浪潮下受益显著，

2025年营收同比增长20%、54%，净利润同比增长35%、101%。新能源、新能源车产业持续高景气度，营收同比增长14%、20%，净利润同比增长21%、38%，宁德时代、阳光电源、汇川技术等龙头企业业绩表现亮眼。

创业板指样本公司深度融入全球产业链、供应链，近九成样本公司已将业务版图拓展至国际市场，2025年海外营业收入同比增长24%，近三年复合增长率达18%。

创业板指样本公司以高强度研发投入夯实内生增长根基，持续提升中国科技创新企业在全球产业链中的竞争优势。2025年，创业板指样本公司研发投入达1087亿元，同比增长19%，三成公司研发强度超过10%，主要集中于新一代信息技术、高端装备制造等产业。

深证100指数：“新质蓝筹”引领未来风向

深证100指数由市值与流动性表现靠前的100家深市公司组成，以稳健增长、头部引领、创新驱动与丰厚回报，生动诠释“新质蓝筹”核心价值。

龙头企业引领作用强。2025年，深证100指数样本公司全年营业收入达到7.7万亿元，净利润达到5627亿元，贡献了深市36%的营业收入和61%的净利

润，积极发挥头雁效应。

深证100指数汇聚一批中国资本市场最具行业竞争力的核心资产，根据申万二级行业分类，32家公司总市值在A股同类企业中排名第一，23家公司营业收入在同类企业排名第一，30家公司净利润在同类企业排名第一。

深证100指数样本公司经营表现稳健、盈利能力突出，近五年营收复合增长率12%、平均净资产收益率12%。

深证100指数战略新兴产业样本公司权重占比83%，为指数贡献了66%的营业收入和75%的净利润。先进制造、数字经济、绿色低碳三大领域样本公司呈现集群化发展态势，2025年营业收入同比增速分别为10%、24%、6%，净利润同比增速分别为10%、36%、13%，研发投入同比增速分别为13%、13%、14%。

重回报引领长期价值投资。2025年，深证100指数超九成样本公司实施或宣布分红方案，80家公开发布“质量回报双提升”行动方案，44家实施股票回购计划，多措并举提振市场信心、增强投资者获得感。以现金分红为例，深证100指数样本公司分红规模大、力度高、稳定性强，全年累计分红1374亿元，占深市分红总额的65%，分红比例超过30%的样本公司有20家，56家公司连续三年分红。



科学家为无人机安装“氢能心脏” 破解续航难题

记者10日从中国科学院大连化学物理研究所获悉，当日，该所研发的“高比功率阴极闭式风冷电堆”技术在大连通过科技成果鉴定。这款新型电堆是为工业级无人机量身打造的集轻量化、高功率、风冷散热等特点于一体的“氢能心脏”，可使工业级无人机续航时间提升2倍以上。

随着低空经济快速发展，传统锂电池续航时间短、现有燃料电池系统较为笨重等问题成为制约无人机行业发展的瓶颈。为此，经过多年攻关，大连化物所科研团队成功突破多项关键技术，为工业级无人机安装“氢能心脏”，有效破解续航难题。（据新华社电）

穿越低利率迷雾

中国太保详解资产配置“哑铃智慧”

●本报记者 黄一灵

当下，全球宏观经济仍处复杂变局，低利率与科技浪潮正重塑机构投资者的投资版图。

作为国内领先的保险集团，在“十五五”规划开局之年，中国太保如何在“资产荒”与“负债压力”中寻找平衡？如何驾驭哑铃型策略，在防守与进攻间精准切换？带着这些问题，中国证券报记者走进中国太保总部大楼，与分管投资、财务、精算的中国太保副总裁苏罡进行了一场现场访谈。

“投资是专业认知的实践，更是一种关于不确定性的管理。”苏罡表示，2026年驱动险资加大权益投资的因素仍然存在，且部分条件在进一步强化。但与此同时，对于险资而言，未来的挑战取决于如何在结构性低利率环境中持续且稳定地获取超额收益。中国太保的解法是：坚守哑铃型策略，深耕产业链研究，保持战略冗余，以确定的专业投研能力应对长期不确定的市场环境。

驱动险资加大权益投资因素仍在

“险资资产配置是一项系统工程，是基于资产负债匹配原则，综合考虑一系列因素得到的综合性解决方案。目前，哑铃型策略依然是我们较为有效的配置思路。除大类资产配置层面的哑铃型策略（即同时加强长期利率债、公开市场权益投资及另类投资的配置力度）之外，公开市场权益投资内部也存在类似哑铃型的‘核心+卫星’策略。”苏罡开门见山地提出。

“哑铃”的一端，是高股息、低波动、现金流稳定的优质蓝筹资产。在固收类资产收益率持续下行的背景下，这

端资产的核心作用是“托底”，能够提供较好的分红回报和防御属性。“我们需要通过高分红回报来提高净投资收益，支撑起投资收益的安全垫。”苏罡表示，这部分资产是险资的“压舱石”。

然而，仅靠防守无法有效战胜通胀和负债成本。“哑铃”的另一端，正指向科技创新、数字经济、高端制造等成长赛道，在成长赛道布局有望提高长期风险回报水平。在苏罡看来，这种“核心+卫星”策略并非简单两端押注，而是通过稳定净投资收益率底盘，增加长期风险回报弹性，并在有效控制回撤的前提下，实现长期收益与风险承受能力的最优平衡。

“毫无疑问，权益投资是当前保险资金投资的关键。2026年驱动险资加大权益投资的因素仍然存在，且部分条件在进一步强化。”苏罡称，在公司长期资产负债管理体系下，无论是从战略配置还是战术配置来看，目前的权益投资安排都是比较合意的。高股息资产仍具配置价值，但若利率环境、市场风险偏好或成长板块盈利预期持续改善，成长方向的配置权重有望边际提升。整体而言，险资权益投资将更加突出均衡配置、长期持有和收益风险比管理，在稳健底仓基础上增强结构性进攻能力。

实现“科技-产业-金融”良性循环

当下，科技叙事成为资本市场关键词，越来越多的大市值公司涌现，如何给高成长甚至尚未盈利的硬科技企业估值，是所有投资者面临的难题。

“对于科技企业，自由现金流贴现依然是基础方法论，但在实操中需要引

入新的维度。”苏罡直言，关键挑战在于如何判断其未来现金流，尤其是在短期尚未实现现金流为正的阶段，评估工作更具复杂性。

在他看来，模糊的正确往往比精确的错误更有意。从商业模式、行业空间、企业竞争力等维度进行综合研判，并持续动态跟踪，是相对有效的评估路径。

企业管理团队同样是中国太保重要的观测维度。“企业商业模式背后是优秀的管理团队在支撑。无论二级市场还是一级市场，对管理团队的综合判断是我们投资的重要出发点。”苏罡称，企业在不同阶段需要与之匹配的管理团队，例如初创期管理团队需要有创新和冒险精神、成长期需要拥有迅速扩张和建立竞争壁垒的能力、成熟期则需要具备稳健的治理结构。科技企业的生命周期管理比传统企业更为复杂，机构投资者必须具备比别人更早发现其长期价值的能，而不是在市场形成普遍共识后再去追逐。

据了解，中国太保内部搭建了科技先锋、大健康、碳中和等专注于科技成长企业的专业产业链研究团队，试图穿透财务报表，去寻找那些拥有优秀管理团队、具备持续进化能力和技术壁垒的企业。对此，苏罡坦言，这是一个持续不断的过程，对公司而言也是一件痛苦但又必须坚持下去的事情。

“现在我们还强调对不同类型科技企业做到‘全周期陪伴’。”苏罡透露，中国太保正通过母基金投资扩大早期科创企业覆盖广度、通过S基金（私募股权二级市场基金）投资提升资金使用效率、通过直接投资深度绑定核心科创企业，推动实现“科技-产业-金融”良性循环。

以“冗余”应对不确定性

在整场采访中，“冗余”一词反复出现。“做投资最害怕陷入自我强化的幻觉，认为自己什么都能看准。”苏罡坦言，市场有其自身的运行规律，面对未来的不确定性，保持一份“冗余”是最高智慧。

这份“冗余”一方面体现在仓位上，即不盲目追求极致的高仓位，保留一定的弹性空间，以应对超出预期的市场波动；另一方面则体现在战略资产配置上，坚持长期主义，而不是博取短期市场波动的最大价差。

“战略资产配置是定海神针。”苏罡表示，在当前行业权益配置比例已处于相对高位背景下，险资下一阶段预计仍以价值投资、长期投资为主，更加注重绝对收益目标、资产负债匹配和组合波动控制，未来险资权益投资更可能呈现把握长期机会、动态优化结构的特征。

与此同时，苏罡表示，中国太保将持续提升权益投研能力，深挖结构性机会，并做好回撤管理；稳步推进全球化配置，拓展海外优质资产；深耕另类投资，探索商业不动产REITs等特色板块；深化ESG投资，实现投资与承保协同增效等。

黄浦江畔，金融浪潮奔涌不息，采访结束时，夕阳洒在江面上，波光粼粼。正如苏罡所言，投资如同航海，既要有穿越风暴的勇气，更要有锚定航向的定力。中国太保正在以资产负债管理为核心锚点，在低利率周期筑牢安全底线、优化资产配置、深耕长期价值，走出一条兼具稳健性与成长性的高质量发展之路。

算力、绿能协同悄然提速

●新华社记者 苏醒、安路蒙、向定杰

2026年，算电协同被写入政府工作报告，成为社会关注的热词。“十五五”规划纲要也明确提出，推动绿色电力与算力协同布局。

记者近日走访了解到，内蒙古、宁夏、贵州等新能源富集地区，通过布局建设源网荷储一体化、绿电直连等重点项目，充分挖掘西部地区就地消纳潜力，促进新能源与算力设施的协同规划布局。一场算力和绿能的“双向奔赴”正在悄然提速。

位于腾格里沙漠边缘的宁夏中卫市，蓝天与黄沙之间，大唐中卫云基地数据中心绿电供应200万千瓦新能源项目建设正酣。作为宁夏推进算电协同的关键载体，这个项目中50万千瓦光伏已并网发电，150万千瓦风电正在加紧建设，预计今年10月全容量投运。

“项目每年可向中卫云基地数据中心提供绿电22.9亿千瓦时，为中卫数据中心集群提供安全低碳的电力支撑，把戈壁滩上的风与光变成驱动算力产业的绿色动能。”大唐中卫新能源有限公司副总经理靳良说。

在西南腹地的贵州省贵安新区，20多家大型数据中心正持续建设，投运后每天可支撑100个千亿级大模型同时训练。贵州电网公司建设分公司项目管理一部总经理张淼说，以贵安数据中心为圆心，方圆200公里范围内，有50多座座清洁能源电厂，为这里源源不断输送绿电。

上海等东部地区积极探索海上风电等绿电资源直供数据中心新模式；青海充分发挥气候冷凉优势，利用丰富的清洁能源禀赋，建设“零碳数据中心”；内蒙古乌兰察布布局数据中心绿电直连源网荷储一体化项目，实现绿色电力就地消纳……从东部沿海到西部腹地，从戈壁荒滩到旷野高原，各地积极探索算电协同发展路径。

国家数据局局长刘烈宏介绍，算电协同是将算力基础设施与电力系统进行深度融合，推动资源动态匹配与优化配置的新基建工程，主要内容包括推进绿电直供、绿电聚合供应，提高绿色电力对算力的支撑能力等。

随着我国人工智能产业快速发展，算力用电需求保持高速增长态势。“十四五”以来，全国算力设施用电量年均增速超过10%。在此背景下，近年来我国引导算力设施向新能源资源富集地区合理布局，并明确提出逐年提升新建数据中心项目可再生能源利用率。

“世界超市”率先“进球”

（上接A01版）效率也是核心竞争力，一个定制化足球，从设计需求转化为实际产品，需要多久？项丽莉的答案是，设计图2个小时，样品2天。

定制服务以效率见长，创新产品则着眼于提前布局。深耕球衣品类19年的温从见，目前手握39项专利、32项商标，自主设计的产品品类仍在不断扩充。

“这届世界杯，作为东道主的墨西哥球衣需求增幅明显，南美洲的老客户订单也增多了。”温从见说，结合南美洲热情奔放的文化特性，公司专门设计了啦啦队的队服，对于“全家观赛”的需求，推出儿童款球衣和宠物专属的改良版迷你球衣，不少宠物的球迷会为自家“毛孩子”配齐观赛装备。

政策支持平台赋能

“去年在墨西哥调研，街头小巷都有人踢球、有商贩卖足球，很多足球都来自义乌，特别自豪。”项丽莉笑着说。

海外市场足球货架的义乌“含量”提升，也得益于政策支持与平台赋能。义乌港是义乌小商品出口

在算力需求井喷、绿色低碳转型的双重背景下，算电协同“以电强算”“以算促电”的价值更加凸显。

一方面，通过算电协同，降低数据中心用电成本，破解高耗能约束，实现“以电强算”。

比如，中卫市通过市场化机制，保障数据中心用电价格稳定在0.36元/千瓦时，新建数据中心绿电使用比例超过80%。“绿电直供模式降低数据企业用能成本，双边交易机制则为新能源项目提供长期稳定收益预期，可有效提高算力‘含绿量’。”靳良介绍。

稳定低价的绿色电力，也有效提升了数据企业的竞争力。中国移动呼和浩特数据中心副总经理李程贵说，一度仅几毛钱的绿电，在这里被转化为算力后，价值翻了几十倍甚至更高。

另一方面，算力负载具有灵活调度的潜力，成为新型电力系统运行和优化的“调节器”，实现“以算促电”。

在位于贵安新区的南方能源大数据中心，大屏上显示着不同区域数据中心的实时交易电价，哪里电价更低，实时进行的算力任务就选择在哪儿的服务器上进行，真正实现了“算随电动”。在上海、杭州等地，智算中心通过数据异地迁移参与虚拟电厂调峰响应，成为电网调节资源。

此外，算电协同也成为提升西部地区新能源消纳水平的重要方式。

内蒙古和林格尔数据中心集群绿色能源供给示范项目以智能调控平台为“大脑”，实现风、光、储、算实时联动。内蒙古华能新能源智慧运营中心工作人员闫晓刚说，发电高峰时，调控平台引导储能充电，最大化消纳绿电；发电低谷时，储能快速放电，同时联动电网协同托底，保障供电连续性。

但也要看到，当前算电协同仍处于起步发展阶段，还面临不少短板与挑战。

北京理工大学碳中和系统工程北京实验室主任魏一鸣表示，算力设施建设节奏较快，但支撑其稳定运行和绿色用能的电力保障体系仍需进一步完善。此外，兼具算力、电力、能源管理和市场规则知识的高端复合型人才不足，也是算电协同规模化落地的制约因素。

国家能源局电力司副司长刘明阳表示，下一步，将高质量编制实施电力规划，完善绿电直连等促进算电协同的政策举措，推进实施试点，促进算力系统与能源电力协同发展。（新华社北京5月10日电）

“主动脉”，每天施封作业约2000标箱，高峰时超过4000标箱。“通过新一代大通关平台，集装箱卡口实现秒级智能验放，人工施封作业时间大幅缩短约75%，显著提升车辆通行效率，高峰期也不会出现车辆拥堵。”义乌海关监管一科关员何刚告诉记者，部分卡口已上线自动施封功能，单个集装箱施封时间进一步缩短至20秒。

平台层面，小商品城用科技化与数字化手段帮助商家提升效率。

数字化转型已成为公司构筑核心竞争力的关键力量。小商品城2025年年报显示，公司进口转口、网红直播、跨境电商等新业态不断涌现。公司推出全球首个商贸领域“世界义乌”AI大模型，上线“CG AI设计”“CG AI视创”等14项核心AI应用产品。截至2025年底，AI系列产品服务用户超28.8万人，惠及市场商户超3.4万家。

数据折射了外贸数字化持续提升公司经营水平。2026年一季度，小商品城实现营业收入45.93亿元，同比增长45.29%；归母净利润9.90亿元，同比增长23.29%。