

探“赢”深市
向“新”而生

创业板指十五周年“焕新”再出发 开启创新经济投资新篇章

■本报记者 田 鹏

6月3日,深圳证券交易所及其全资子公司深圳证券信息有限公司发布公告称,根据指数编制规则,将对创业板指实施样本定期调整,更换其中8只样本。相关调整将于2025年6月16日正式实施。

创业板指自2010年6月1日正式发布以来,已历经十五载。十五年间,创业板指通过持续优化自身结构,更好地反映创业板市场的整体表现与发展趋势。据统计,叠加本次调整,指数样本股本已累计历经逾50次调整。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,创业板指样本调整反映出强化新质生产力布局、提升指数代表性、服务国家战略安全需求的趋势与政策导向;在资源配置层面,样本调整发挥着引导资金流向高成长领域、深化市场优胜劣汰机制、增强指数投资功能的作用,助力优质企业成长,优化市场生态,促进资本市场良性循环。

纳新提质 锚定创新动能

据悉,创业板指在创业板市场中选取市值大、流动性好的100只股票组成,不仅代表创业板市场核心资产,也汇聚了一批中国最优质的创新成长企业。从此次调整情况来看,共调入蓝色光标、长盈精密、全志科技、电连技术、协创数据、锐捷网络、乖宝宠物和星辰科技等8只股票。

据Wind资讯数据统计,截至6月4日,上述8家新调入的公司市值均在186亿元以上。其中,全志科技、电连技术、锐捷网络、乖宝宠物和协创数据等5家企业均属于战略性新兴产业。

随着新样本股的纳入,创业板

指将更精准地锚定新质生产力发展方向。数据印证,新一期样本在研发创新与制度适配层面均实现显著跃升:2024年样本企业研发投入平均增幅达10%,22家企业研发投入均超10亿元;注册制样本公司数量达17家,权重提升至7%,为指数注入强劲创新能力与制度活力,使其更契合资本市场服务科技创新的战略定位。

天弘创业板ETF基金经理林心龙表示,创业板指精准聚焦先进制造、数字经济等战略性新兴产业(权重92%),其高研发投入特质与创新周期高度契合,堪称中国新经济的“先行指标”。未来,其将持续牵引资本流向创新前沿,在科技自强战略中释放更大动能。

规则“焕新” 强化风控效能

值得注意的是,为充分发挥创业板指的市场“成长风向标”作用,激活其投资属性,该指数动态优化机制正呈现多维度推进态势。在创业板指发布十五周年之际,指数编制方案也迎来重要变化。深圳证券交易所及其子公司深圳证券信息公司于日前宣布,修订创业板指数编制方案,并将于2025年6月16日正式实施。

具体来看,创业板指数编制方案修订内容主要包括两方面:一是引入ESG负面剔除机制,剔除国证ESG评级在B级以下的股票,降低指数样本发生重大风险事件概率;二是引入个股权重上限机制,通过设置权重调整因子,使单只样本股权重在每次定期调整时不超过20%,将单只样本股对指数的影响控制在合理范围内。

易方达创业板ETF基金经理成曦表示,创业板指进一步优化编制规则,通过权重上限控制,ESG筛选等措施提升样本质量,控制风险,进



一步强化其“成长风向标”属性。

广发创业板ETF基金经理刘杰则认为,此次编制方案优化直击两大关键:一是设定单股权重上限(20%),降低集中度过高风险,增强指数抗波动性;二是引入ESG负面剔除机制,主动剥离国证ESG评级B级以下标的,提升成分股质量。估值层面,创业板指当前PE估值约为30倍,处于历史10%分位数,中长期配置性价比凸显。优化后的创业板指将更精准地表征新质生产力发展,为投资者把握转型升级红利提供优质载体。

生态升级 凸显成长价值

正是得益于创业板指的持续动态调整,夯实了其“高成长、高弹性”的特征,进而成为投资者捕捉创新经济机遇的重要工具。

数据显示,截至目前,跟踪创

业板指的产品共计48只,其中在美国、巴西、新加坡、韩国等境外市场发行产品7只。与此同时,指数投资生态也在加速健全。2022年9月份,创业板指ETF期权上市交易,进一步增强了创业板指配置吸引力。

华夏基金创业板ETF基金经理严筱娴表示,创业板指的高流动性与广泛的市场关注度,使其成为资产配置中不可或缺的“创新引擎”板块,充分彰显了其作为中国新经济“成长标杆”的价值。2025年5月份,华夏基金携手巴西资产管理公司布拉德斯科(Bradesco),推动华夏创业板ETF在巴西交易所成功上市,为海外投资者配置创业板指提供了高效便捷的渠道,有助于提升海外投资者对互挂ETF认可度,增强境内资本市场影响力。

南方基金深成ETF基金经理孙伟表示,创业板指始终锚定“创

新+成长”的核心定位,保持创新成长的鲜明特色,汇聚了新能源、半导体、生物医药、数字经济等战略性新兴产业的优质企业,展现出了蓬勃的发展活力和巨大的成长潜力,是中国新质生产力的杰出代表。从投资视角出发,创业板指具备高成长性,当前估值处于历史相对低位,也具备较高的性价比。

展望未来,随着我国创新驱动发展战略的持续推进,创业板指有望继续发挥其“创新引擎”作用,持续引领资本流向新质生产力领域。无论是在人工智能、半导体等前沿科技赛道,还是在绿色能源、生命健康等战略性新兴产业,创业板指都将作为反映产业升级和技术突破的关键指标。对于投资者而言,在经济结构转型和科技革命的浪潮中,创业板指及其相关投资产品,或将成为分享中国创新经济红利的重要抓手,在资产配置中占据愈发重要的地位。

外卖补贴搅动咖啡、茶饮江湖 供应链成竞争关键

■本报记者 李 静

近日,咖啡、茶饮市场迎来了一场前所未有的价格风暴。随着京东、淘宝等外卖平台加速入局,外卖补贴战火迅速蔓延至咖啡、茶饮领域,多家知名咖啡、茶饮品牌的价格被拉低至3元甚至更低,一场由外卖补贴点燃的“价格战”就此打响。

补贴催生低价狂欢

6月4日,《证券日报》记者走进位于北京大兴区的一家库迪咖啡店,店员们在制作区和打包区之间来回穿梭,点单台上密密麻麻摆放着待取的外卖单。门店店员对记者表示,自外卖平台加大补贴力度后,单日订单量从100单左右增

至600单左右。记者注意到,在京东外卖平台上,原价7.9元的库迪咖啡橙C美式,叠加平台补贴后仅需1.68元,即便算上包装费等总花费也不足3元。

除了库迪咖啡,瑞幸咖啡近期也将部分饮品价格从9.9元降至6.9元,试图通过低价策略巩固市场地位。

广东省食品安全保障促进会副会长朱丹蓬对《证券日报》记者表示,咖啡已经成为新生代的刚需品,外卖平台选择补贴咖啡的核心原因是其交易门槛较低、性价比较高,此番外卖巨头们“激战”带来的大额补贴对咖啡企业来说是不错的红利。

不仅是咖啡品牌,还有不少茶饮品牌也享受到了外卖平台带来的红利。其中,蜜雪冰城、古茗凭借强大的市场渗透力,成为这场补贴大战的长期赢家。高盛根据外送补贴

的推动和年内趋势,上调了其盈利预测,并提高了估值倍数,分别将古茗目标价从21港元上调至29.2港元、蜜雪冰城目标价从484港元提升至597港元,并均维持“买入”评级。

福州公孙策公关咨询有限公司合伙人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,外卖平台通过补贴茶饮、咖啡这种高频消费产品可以迅速把业务扩展到全国,提高平台的用户活跃度和订单量,品牌方可以通过低价策略提高品牌知名度和市场份额。但这种低价补贴模式可能不会长期持续,一旦补贴结束,品牌方需要思考如何留住这些被低价吸引来的消费者。

本土供应链具有成本优势

在这场激烈的“价格战”中,供

应链的建设成为品牌竞争的核心。拥有完善供应链体系的企业,不仅能实现成本优化,更能保障产品品质稳定性。

据了解,5月28日,库迪咖啡在安徽当涂的国内第二个咖啡豆烘焙厂投产。这个项目年处理生豆能力7.5万吨,可支撑门店单日销量1000万杯。

而早在2021年4月18日,瑞幸咖啡首座全自动化智慧烘焙基地在福建屏南竣工投产,此后几年,昆山、保山、青岛等地的自有工厂陆续建成,年烘焙产能突破10万吨,构建起从种植、加工到零售的完整产业闭环。

本土化供应链构筑的成本优势,不仅强化了瑞幸咖啡的产品竞争力,也为其赢得了市场主动权。

“瑞幸咖啡通过自有工厂和完整的产业链,可以更好地控制生产成本和产品质量,在‘价格战’中具有更大的优势。”一位咖啡行业分析师表示。

蜜雪冰城则依托河南、海南、广西、重庆、安徽等地的五大生产基地,通过自研自产的体系,提供包括糖、奶、茶、咖、果、粮、料在内的全品类一站式的食品饮料解决方案。这种自研自产的模式,使得蜜雪冰城可以更好地控制原材料的成本和质量,为门店提供稳定、优质的食材供应。

在咖啡、茶饮市场竞争日益激烈的今天,供应链建设已经成为品牌竞争的核心。朱丹蓬表示,未来,在供应链建设上投入更多、布局更完善的品牌,将更有可能在市场竞争中脱颖而出。

愈发普遍。”杨海平表示。

面对挑战,中小银行需要积极探索应对之策。田利辉建议,一是实施差异化定价,针对高净值客户制定分层利率,推出具有区域特色的存款产品;二是推进“存款+”服务创新,将存款业务与理财结合,并绑定消费场景,提升综合收益;三是加速数字化转型,借助大数据开展智能转存服务推送,构建本地化金融生态,增强客户黏性,以此平衡负债成本与客户留存。

杨海平进一步补充,中小银行还需强化战略研究能力,让存款定价策略更精细、专业、前瞻且灵活;转变存款经营理念,推动存款业务从费用驱动、成本驱动向结算驱动、业务驱动转型,利用金融科技提升账户活跃度,增加存款沉淀;同时,重视特色存款产品研发,促进理财业务与存款经营协同发展;此外,充分发挥自身业务资质优势,通过服务创新方案与特色增值服务,提升客户忠诚度。

养老机器人逐浪“夕阳红”新蓝海

(上接A1版)

走进千家万户需过“两道关”

虽然市场前景广阔,但在调查采访中《证券日报》记者发现,行业要跨进养老机器人大批量商用的时代,还需破解“两道关”。

让养老机器人真正“好用”,需破“技术关”。姚萍表示,当前,养老机器人在技术上仍面临智能化不足的挑战,如在感知与交互层面,亟须通过大规模多维度的数据采集、场景模拟以及智能算法优化,构建更精准的需求预判系统,从而实现对老年人真实意图的主动识别与响应。

但高质量养老数据集仍是“稀缺品”。不仅需要采集医疗机构临床数据,还需要长期收集老年人的行为数据,而数据收集和标注往往面临高昂的成本。同时多家企业均表示,核心零部件,如精密舵机、高精度传感器等仍依赖进口,研发成本居高不下。

市场的“认知关”则是更为棘手的问题。一位从业人员向《证券日报》记者坦言,比起老人“不会用”“不想用”,更普遍的问题是他们“不知道”。包括老年人的子女,大部分买护老设备还只能想到摄像头或手环。

市场端的“冷感”限制了大规模生产,也进一步加剧了成本和价格问题。《证券日报》记者在采购平台看到,高端养老机器人产品达50万元至100万元,基础功能产品约2万元至3万元,最便宜的护理机器人也在1万元以上。这一定程度上和老人节俭的消费习惯相悖。

市场教育迫在眉睫。姚萍表示,政府正组织开展养老机器人产品的宣传推广活动,提高公众对养老机器人的认知度和接受度。同时,推动养老机器人在养老机构、社区等场所的示范应用,通过试点项目积累经验,为产品的进一步推广提供实践依据。

企业端包括作为科技也在做教育的前置工作,联合各大高等院校、职业院校建立相关学科,提供产品教学,在护理人员层面建立认知,培养适配智能化时代的专业人才。

针对养老机器人价格偏高的问题,凯联资本董事总经理姬可鹏向《证券日报》记者建议,可通过租赁的方式过渡。“租赁既能缓解老年人及其家庭对高价设备的采购压力,也能让用户通过长期体验、直观感受产品价值,建立信任感。尤其适合康复机器人、情感陪护机器人等单价较高的品类。”

据了解,广州视鹏科技有限公司的外骨骼机器人已通过“以租代售”模式在天河、海珠、黄埔等多家养老机构落地;上海傲鲨智能科技有限公司也在探索社区共享租赁投放,老人可在小区内共享橱柜付费使用,有效触达了更多应用场景。

姚萍表示,随着消费者购买意愿提升、技术痛点逐步解决,预计养老机器人将在2030年走进千家万户。

科技向善 撬动万亿元级大市场

据中国社会福利与养老服务协会等发布的《银发经济蓝皮书:中国银发经济发展报告(2024)》显示,我国银发经济规模在7万亿元左右,约占GDP的6%,到2035年,银发经济规模有望达到30万亿元,占GDP的10%。

市场爆发的前夜,面对万亿元级的蓝海市场,养老机器人的“弄潮儿”们该如何把握?多位业内人士表示,政策端和产业端需协同发力,为这项惠及民生的事业筑牢长期主义根基。

技术层面,丁宁建议,政府设立专项产业基金,资助核心技术研发等项目,给予企业税收优惠、财政补贴;促进产学研用融合,支持校企合作攻克关键技术、加速成果转化;应用场景方面,姚萍提出,开拓社区养老等多元化场景,按需求开发产品服务,满足老年人多样化需求。同时,完善国内外标准体系,加强监管、严格认证检测,淘汰以次充好的产品,规范市场秩序。

我国已具备了快速发展养老机器人的良好条件。政府正积极出台相关政策,推动智慧养老模式普及。今年1月份发布的《中共中央 国务院关于深化养老服务改革发展的意见》明确提出,加快养老科技和信息化发展应用。

今年2月份,国际电工委员会(IEC)正式发布由我国牵头制定的世界首个养老机器人国际标准(IEC63310《互联家庭环境下使用的主动辅助生活机器人性能准则》)。该项标准依据老年人生理和行为特点,为各类养老机器人的产品设计、制造、测试和认证等提供基准。这一标准规范的发布,既是国内智慧养老产业快速发展态势的集中反映,也是我国在机器人领域技术实力和全球影响力的综合呈现。

或许科技的终极善意,不是为了创造完美的替代品,而在于扩展这样人机共生的和谐空间。相信在不远的未来,养老机器人也将会帮助越来越多的家庭,书写“老有所享”的温暖答案。

深交所ETF投资问答

第三十三期:如何运用ETF构建中低风险组合?(下)

针对中低风险的投资组合,其策略还包括:

(3)CPPI模型

CPPI模型,即固定比例投资组合保险策略,简单来说,就是根据市场波动来调整高风险资产在投资组合中的比重,使投资组合在一段时间后的收益率不低于目标值,并在此基础上获取部分超额收益。

CPPI模型运作流程一般包括确定收益目标、配置低风险资产、配置高风险资产。投资者在确定收益目标后,可以先配置低风险资产来实现资产的稳健增值,从而积累相应的安全垫,如投资债券ETF等。在获取一定安全垫后,投资者可以将安全垫一定倍数的资金投资于高风险资产,如风险收益特征为高风险高收益的行业主题ETF,在保证本金相对稳健的基础上从而获取超额收益。在市场上跌时,CPPI模型能快速降低风险资产的仓位,以保证本金的相对稳健;在市场上涨时,则调高高风险资产仓位,捕捉市场机会。

选自深圳证券交易所基金管理部编著的《深交所ETF投资问答》(中国财政经济出版社2024年版)

■本报记者 彭 妍

近期,中小银行掀起新一轮存款利率调整潮。多家农商行、村镇银行相继宣布下调定期存款利率,调整后,部分机构五年期整存整取利率最低已降至1.2%,跌破国有大行1.3%的同期利率水平。值得注意的是,“存5年不如存1年”的利率倒挂现象在中小银行间愈发普遍,引发市场广泛关注。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,为了保障流动性的同时有效降低存款付息成本,中小银行选择对长期限存款利率进行更大幅度的调整,通过价格杠杆引导储户选择中短期存款产品,从而避免长期资金的过度锁定,优化负债结构。

主动压降长期存款利率

5月30日,广东清新农村商业银行发布公告称,即日起调整人民

币存款挂牌利率,将五年期整存整取定期存款利率直接降至1.25%;同日,广州花都稠州村镇银行宣布自6月5日起调整利率,五年期整存整取定期存款利率同步降至1.2%,较三年期利率低55个基点,较一年期利率低40个基点,甚至低于国有大行同期限利率10个基点。北京怀柔融兴村镇银行也于6月1日起跟进调整,将二年期、三年期、五年期定存利率统一下调至1.2%。

这轮中小银行利率调整与国有大行形成鲜明对比。数据显示,5月20日国有大行集体下调存款利率。其中,活期利率下调5个基点至0.05%;定期整存整取三个月期至二年期利率均下调15个基点,三年期和五年期利率均下调25个基点,分别达1.25%和1.3%。与国有大行不同的是,中小银行此次调整呈现“长端利率加速下调”的特征。

对此,南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,中小银行五年期存款利率跌破国有大

行水平,主要是由净息差收窄、期限错配风险与政策传导机制共同作用的结果。在当前信贷市场环境,贷款利率持续走低,中小银行利差收窄,被迫降低低成本长期存款利率。而中小银行贷款多为短期业务,长期存款易导致资金错配,所以主动压降长期利率。

短期内倒挂现象或将延续

国家金融监督管理总局数据显示,今年一季度我国商业银行净息差进一步收窄至1.43%,较去年同期下降9个基点。从机构类型看,今年一季度国有大行、股份制银行、城商行、农商行净息差分别为1.33%、1.56%、1.37%、1.58%,分别较2024年四季度下降11个基点、5个基点、1个基点、15个基点。

面对净息差压力,中小银行积极调整长期存款利率。田利辉表示,中小银行采用“短期高息、长期压降”策略,是为了通过短期高息

吸引对流动性敏感的客户,缓解长期负债压力。从趋势上看,在净息差压力下,短期内倒挂现象或将延续。若未来利率回升,倒挂情况可能得到缓解,但中小银行大概率会长期保持“短期利率略高、长期利率压降”的定价策略。

杨海平表示,中小银行出现存款利率倒挂主要源于两大因素:一方面,长期限利率在正常情况下较高,可压缩空间更大,银行在压降存款付息成本与保障流动性的权衡中,往往率先调整长期利率;另一方面,银行基于对利率下调的预期,通过利率定价主动引导存款行为,缩短负债平均到期时间,增强重定价灵活性,提前锁定低成本资金。

“这一现象标志着中小银行存款经营模式正发生转变,从过去单纯追求规模转向精准控制;更加注重对被动负债的主动管理,规避高成本存款。在当前利率下行趋势压降”策略,是为了通过短期高息