

险资长周期考核机制落地 A股有望迎万亿元级增量资金

■本报记者 吴晓璐

保险资金长周期考核机制落地。7月11日，财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》（以下简称《通知》），推动保险资金全面建立三年以上长周期考核机制。新考核指标自2025年度绩效评价起实施。

商业保险资金是资本市场重要的长期资金。业内人士表示，长周期考核机制落地后，有助于降低险资对市场短期波动的敏感性，推动险资加大A股投资比例，并保持相对稳定。同时，险资投资行为的稳定，也将有效提高资本市场内在稳定性，降低市场波动，优化资本市场投资生态。

市场预计，险资长周期考核机制落地，有望为A股带来万亿元增量资金。银华基金总经理王立新在接受《证券日报》记者采访时表示，扩大“长钱”入市规模，短期来看，将给市场带来大规模增量资金；长期来看，将显著改善市场的资金结构，增强市场韧性和抗风险能力，推动形成价值投资的市场氛围，巩固A股回暖向好的良好趋势。

破解“长钱短投”困局

为引导保险资金长期稳健投资，2023年10月份，财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，将净资产收益率由“当年度指标”调整

为“当年度指标+三年周期指标”相结合的考核方式，权重各占50%。

在政策支持引导、市场需求提升、行业快速发展等多重因素共同作用下，近年来商业保险资金运用规模显著增长。截至2024年底，我国商业保险资金运用余额约33万亿元，实际投资A股的比例约为11%，距离25%的平均政策上限还有较大空间。

“前期，商业保险资金当年度考核指标权重较高，权益市场短期波动仍会直接影响公司当期业绩表现，导致保险资金对资本市场短期波动的容忍度降低，难以践行长期投资理念。”业内人士表示，市场各方对建立三年以上长周期考核机制共识和诉求较多，行业机构也有较强意愿。

今年1月份，中央金融办、证监会、财政部等六部门联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》（以下简称《实施方案》）提出，对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核，净资产收益率当年度考核权重不高于30%，三年到五年周期指标权重不低于60%，以引导保险公司加大A股投资力度。

为落实《实施方案》，《通知》明确两方面内容：一方面，进一步加强长周期考核。将净资产收益率由“当年度指标+三年周期指标”调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”，权重分别为30%、50%、20%；将资本保值增值率由“当年度指标”同样调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”。

（下转A2版）

今日导读

创业板综编制方案优化
7家基金公司火速申报相关ETF产品
.....A2版

银行股价值重估的“台前幕后”
.....A3版

小鹏汽车就“60天账期承诺”
向供应商正式发送通知
.....B2版

探寻产业发展“新引擎”

工业机器人驶向高质量发展新蓝海

■本报记者 刘晓一

我国工业机器人发展历程，是一部中国制造从追赶走向自主可控的发展史。

2013年，我国工业机器人购买量跃居全球第一，正式成为全球最大的工业机器人市场，彼时，国产工业机器人的销量仅占国内市场的四分之一。时间来到2024年，国产工业机器人国内市场份额首次超过外资品牌。从跟跑者向并行者甚至引领者的转变，中国工业机器人仅用了10年时间。但“硬币”的另一面是，伴随着行业快速扩张，激烈的市场竞争成为企业不得不面临的现实问题。

政策与技术共振之下，工业机器人企业的发展现状如何？面对市场竞争加剧，工业机器人企业何以实现高质量发展？近日，《证券日报》记者深入产业一线寻找答案。

以创新开辟增长空间

工业机器人指广泛用于工业领域的多关节机械手或多自由度的机器装置，包括常见的机械臂、移动底盘等。2013年以来，在《中国制造2025》《“机器人+”应用行动实施方案》等政策推动下，资本大量涌入，应用加速落地，国产机器人迎来发展的黄金期。

国家统计局数据显示，2015年至2024年，我国工业机器人年产量从3.3万台增至55.64万台，10年增长超15倍。2025年前5个月，全国规模以上高技术制造业增加值同比增长9.5%，其中工业机器人产量同比增长32%。

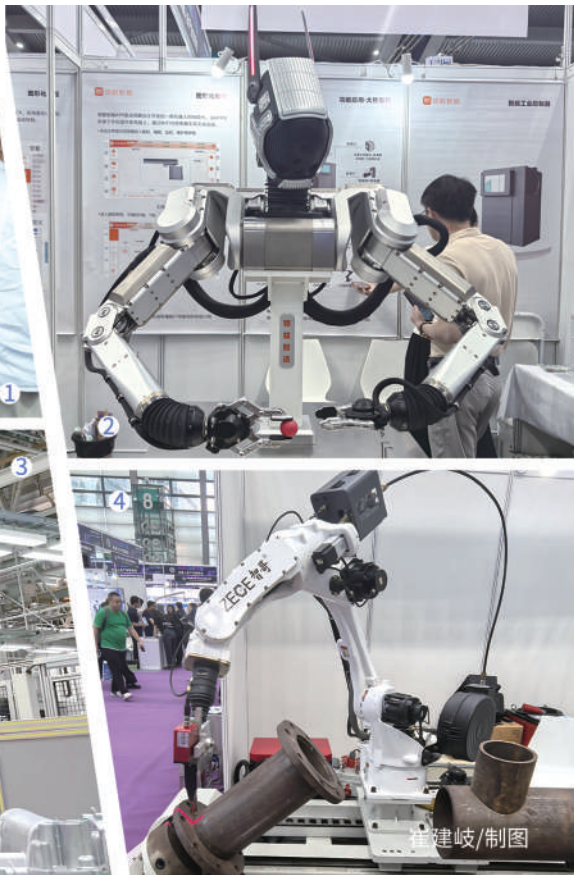
在市场规模快速扩张的同时，行业也历经着从高速增长向高质量发展的关键转型。去年7月份，工信部发布《工业机器人行业规范条件（2024版）》，从技术能力、生产条件、质量、服务等方面提出全面要求。综合来看，加大研发投入加速构建技术壁垒、积极开拓应用场景、“出海”寻找新市场，成为企业实现高质量发展的必由之路。

Wind数据显示，以工业机器人龙头企业为主力的“新型工业化”板块中，49家企业研发投入不断加大，2024年总计达142.64亿元，同比增长9.56%；2025年一季度同比增幅达10.15%。

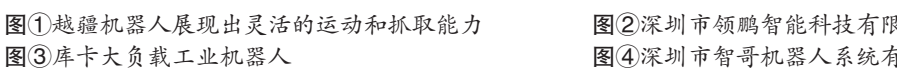
在深圳市越疆科技股份有限公司（以下简称“越疆”）日照生产基地，协作机器人正通过人工智能大模型进行开瓶盖、叠衣服等针对性场景训练。公司品牌经理王显东向



图①越疆机器人展现出灵活的运动和抓取能力



图②深圳市领瞻智能科技有限公司协作机器人



图③库卡大负载工业机器人



图④深圳市智哥机器人系统有限公司点焊机器人

刘晓一/摄

《证券日报》记者介绍，越疆在AI与机器学习等技术领域持续突破，关键零部件自研率超90%，自主化率达100%，加上自有工厂，已实现成本可控。

柔性化也成为技术突破的重要方向。在首届机器人全产业链会议上，点焊机器人不断发射红色激光，将管道数据实时反馈给“软件大脑”；“大脑”则同步引导机器人切换对应的焊接工艺。这是深圳市智哥机器人系统有限公司展出的柔性化管道焊接系统运行场景。该公司副总经理蒋林向《证券日报》记者介绍，尽管单一功能设备售价相对较低，但当前用户更倾向于选择一次性满足多种需求的柔性化设备。这可以避免因生产线更换而频繁添置新设备，顺应了当下“多品种、小批量”生产模式的兴起，以及个性化定制需求的增长。

技术创新大大拓展了工业机器人的应

用场景。企业开始突破船舶、航空等高壁垒领域，以及3C、汽车等复杂装配场景。一些企业更通过技术与场景的结合，构建起差异化竞争优势。比如，北京中安吉泰科技有限公司敏锐捕捉到风电叶片检测等高危场景人力替代需求，通过爬臂机器人切入蓝海市场；梅卡曼德（北京）机器人科技有限公司通过AI+3D视觉技术系统，成功攻克了复杂无序拆垛这一工业场景难题，拓展了工业机器人在物流自动化领域的适用边界。

此外，在具身智能浪潮下，由于机器人与人形机器人在核心部件及底层技术上存在共通性，多家企业纷纷尝试技术迁移与跨界布局，以探索更多利润空间。例如，2024年国产工业机器人厂商出货量排名前三的埃斯顿、汇川技术、埃夫特，均通过合作或自研的方式进军人形机器人领域，并在零部件、本体、技术底座及商业化场景上取得

重大进展。

积极“出海”谋增量

在2025年德国汉诺威工业博览会上，杭州宇树科技股份有限公司的四足机器狗穿梭于人群中，时而驻足观察路况，时而灵活躲避行人，吸引了众多观众拍照围观。据介绍，公司现已占领全球四足机器人近70%的市场，工业落地应用覆盖了全球一半以上的国家和地区。

当下，越来越多的工业机器人企业正积极“出海”拓展增量市场。海关总署数据显示，今年前5个月，我国出口装备制造产品6.22万亿元，同比增长9.2%，其中工业机器人出口额同比增长55.4%。2017年至2024年，我国工业机器人出口额从19.8亿元增至80.6亿元，7年间复合增长率高达22.2%。

（下转A2版）

让更多硬科技“金种子”破土拔节

■ 贾丽

独角兽企业、瞪羚企业不仅是技术创新的“种子选手”，也是引领新兴产业发展、培育激发新动能的重要力量。近期，上海、四川等地相继出台相关举措，从资金扶持、人才引进、场景开放等多角度入手，支持独角兽企业、瞪羚企业成长。

独角兽企业、瞪羚企业创新能力强、发展潜力大，是衡量国家和地区创新生态的重要指标。《世界独角兽企业发展报告2025》显示，目前，中国独角兽企业数量占全球总数的近三成。2024年，中国新晋独角兽企业53家，主要集中在人工智能、集成电路、清洁能源等硬科技领域，展现出我国科技创新的强劲活力。

笔者认为，下一步，要让更多硬科技“金种子”企业破土而出、“好苗子”拔节生长，应从政策精准滴灌、强化资本支持、生态持续优化三方面继续发力。

其一，提升政策精准度，建立梯度培育机制。当前，我国独角兽企业、瞪羚企业数量不断增加，创新能力持续提升，展现出强大的发展潜力，但与此同时，相关企业仍面临融资难、上市难等瓶颈。对此，各地可根据当地特色，动态筛选高潜力企业，针对不同发展阶段的高成长性企业，实施分类精准扶持。比如，针对具备强劲原创力的独角兽企业，加强上市辅导、政策倾斜以及创新产品推荐，并完善制度保障；对于发展潜力大的瞪羚企业，综合运用财政补贴、税收减免、风险补偿、贷款贴息等政

策手段，引导其持续加大研发投入力度，实现价值跃升。

其二，强化资本支持，拓宽融资渠道。金融资本是助力独角兽企业、瞪羚企业实现快速成长、保持创新活力、提升市场竞争力、应对复杂市场环境的重要力量。各地应设立长周期机制，优化国有创投考核机制，加强金融资源供给，精准满足独角兽企业、瞪羚企业多样化融资需求，引导和培育更多长期资本、耐心资本“投早、投小、投硬科技”。同时，利用资本市场服务体系，为独角兽企业上市融资创造有利条件。

其三，厚植生态沃土，形成创新合力。各地应积极营造创新生态，推动“链主”企业向潜力独角兽企业开放供应链，推广“合格供

应商名录”等机制，促进产业链各环节大中小企业协同创新；建设高水平联动创新平台，整合政策、资本、人才等要素资源，打通高校科研成果向市场转化的“最后一公里”，形成生态合力；打造创新高地，推动政策集成、生态集聚，助力企业实现技术突围，提升其全球竞争力。

独角兽企业、瞪羚企业的崛起，不仅关乎个体成长，更是国家创新能力的体现。唯有政策、资本、生态“三力合一”，才能让更多硬科技企业破土而出、破茧成蝶、破壁而立，不断释放创新活力，进而在全球产业版图中占据更主动的地位。

今日视点

本版主编：陈 炜 责编：白 杨 制作：王敬涛
本期校对：包兴安 曹原赫 美 编：崔建岐