

## 二 资本洞见

## 两大电网投资规划勾勒AI时代能源产业新图景

■ 李春莲

随着全球科技竞争进入AI主导的新阶段,算力成为各方角力的重点。而算力背后,需要巨量能源的支撑。近日,国家电网有限公司宣布了“十五五”期间4万亿元固定资产投资的重磅规划,较“十四五”投资增长40%。1月19日,南方电网公司也对外透露,2026年固定资产投资安排1800亿元,连续五年创新高。

在笔者看来,两大电网的投资规划,不仅意味着电力基建领域的规模突破,更勾勒出一幅技术融合、产业升级、生态共建的能源数字化新图景,为AI时代筑牢能源底座。

首先,推动能源产业智能化变革,以生态重构激活创新活力。

电网兴则能源兴,能源强则国家强。能源是经济社会运转的“血液”,电网则是配置能源的“大动脉”与“毛细血管”。通过加码能源基建投资,不仅能解决新能源“发得出、送不

走、用不好”的痛点,还能更好适配AI时代的多元需求,体现了我国从能源大国向能源强国跨越的坚定决心。

一笔笔投资逐步落地,将构建起主配微协同的新型电网平台,推动能源产业从传统模式向源网荷储(以电源、电网、负荷、储能为核心的新型电力系统协同运行模式)的智能化形态全面转型。同时,激活全产业链创新活力,催生全新的产业生态与价值链条,培育出自主可控、技术领先的电力产业链集群。

其次,破解能源与算力的时空错配问题,推动供需高效耦合。

AI产业的持续进化,离不开稳定可靠的电力保障。当前,AI模型训练与推理所需的算力呈指数级增长,对电力的需求也水涨船高。两大电网上述投资的主要价值之一,在于打通“算力增长—能源供给—电网适配”的协同链路。

例如,此次国家电网4万亿元投资将聚焦特高压建设、新能源并网等领域。这些投入不仅能补齐传统电网的供给短板,更有望通过构建智能高效的输配电网络,让风电、光伏等新能源顺利并网,为数据中心、算力枢纽提供绿色稳定的电力来源,实现“算力在哪里,能源就精准输送到哪里”。

这种能源与算力的协同进化,将孕育出更多跨界融合的新业态,带动上下游产业链在更广阔的维度上实现协同创新与高质量发展。

最后,以AI与电网融合实现战略卡位,抢占全球科技竞争核心赛道。

全球科技竞争的焦点,正从单一技术突破转向基础设施比拼,而电力系统已成为其中的核心要素。“AI的尽头是电力”这一共识,让能源底座成为AI竞争的主战场。没有强大的电力基建,再先进的AI算法也难以落地,再领

先的芯片技术也无法释放价值。

上述投资的战略意义,在于以电力基础设施的超前布局锁定竞争优势。积极推进新型电力系统建设,相当于为AI产业发展铺设了“高速公路”。这种布局不仅能让电力从传统公共事业转型为战略性基础资产,更通过“人工智能+”专项行动,推动AI与电网深度融合,形成“电力支撑AI发展、AI优化电力配置”的良性循环,在全球科技竞争中构筑起基础设施“护城河”。

AI时代的竞争,本质上是算力与能源的竞争。两大电网设定的投资规划,既是应对当下电力供需矛盾的务实之举,更是布局未来产业竞争的战略抉择。这不仅能让电网更智能、能源更绿色、供给更稳定,还将推动能源装备产业加速向数字化、智能化跨越。我们相信,随着更多投资落地,一个安全、高效、绿色的现代能源体系将逐步形成,为AI产业

的持续爆发、数字经济的蓬勃发展提供坚实保障,让中国在全球科技竞争的赛道上,拥有更强劲的动力支撑。



## “2.8%”折射出新动能培育壮大

■ 朱宝琛

日前,国家统计局局长康义在国新办举行的新闻发布会上介绍,2025年,我国经济展现出“向新而行”的鲜明特征,研发经费投入强度达2.8%,比上年提高0.11个百分点,首次超过OECD(经济合作与发展组织)国家平均水平。

在笔者看来,这一数据反映的是我国科技创新从“量的积累”迈向“质的跨越”,“新”的动能培育壮大。比如,从基础研究的新探索到关键技术的新突破,从科技创新与产业创新的深度融合到惠民成果的广泛落地,我国在人工智能、量子科技、脑机接口等前沿领域捷报频传,一批重大科研成果竞相涌现,新质生产力不断发展壮大。这也与世界知识产权

组织公布的“我国创新指数排名首次进入全球前十”遥相呼应,彰显了中国作为全球创新引领者的突出地位。

结合数据来看,2025年,“人工智能+”高速发展带动存储芯片、服务器等产品产量分别增长22.8%、12.6%;具身智能、人机协作等新经济增长点助力机器人领域快速发展,机器人减速器、工业机器人、服务机器人等产品产量分别增长63.9%、28.0%、16.1%。

一系列成绩的取得,离不开政策的系统性支持。比如,研发费用加计扣除政策的迭代升级,为企业注入了最直接的创新动能。未来我国还将持续完善科技创新税收优惠政策落实机制,提高企业研发费用

加计扣除比例,引导企业加大研发投入力度。

面向未来,我国在新兴产业、未来产业培育壮大方面,仍将持续发力。比如,推动制造业新技术、新产品、新场景大规模应用示范;组织实施一批前瞻性、战略性重大科技项目,支持地方建设未来产业先导区,加大政府投资基金投资力度,在全国形成未来产业竞相发展的良好局面。

在看到成绩的同时,我们也要保持清醒认识:我国创新发展仍有短板需要解决、有挑战需要面对。这就要求我们既要保持研发投入的稳定增长,也要注重投入的质量和效益,推动投入强度向创新效能转化,以期在关键核心技术领域实现更大的突破,更好地将创新优势切实转化为发展胜势,为中国式现代化注入强劲动力。



## 三角度入手放大旅游产业乘数效应

■ 李乔宇

春节长假渐行渐近,旅游市场有望迎来“量价齐升”。从出行预期来看,民航局数据显示,今年民航春运旅客运输量有望创历史新高;另据第三方OTA平台预测,春运期间,国内、国际航班的机票均价均较去年同期有所上涨。部分旅游企业上市公司亦预测,春节期间国内游、出境游热度将持续升温。

笔者认为,进一步深挖旅游产业潜力、充分释放乘数效应,可从三个角度发力。

第一,深化资源整合,挖掘文旅融合的价值空间。

文昌依托商业航天发射的独特场景,催生出独特的“观箭旅游”新业态;浏阳创意焰火

秀,持续吸引追寻视觉盛宴的游客;跟着电影去旅游、跟着演唱会去旅游正在成为热门的出行趋势……目前,传统旅游资源逐渐难以满足游客尤其是年轻游客的需求,独特的消费体验以及文化现象正成为提升目的地吸引力的核心引擎。

笔者认为,进一步把文化资源变成可体验、可消费的旅游产品,同时让旅游成为文化传播的载体正当其时。我国有着丰富的非物质文化遗产、历史典故、民俗传统等,旅游从业者需打破传统资源认知边界,重新整合区域内的自然、文化、产业资源,构建文旅融合的新生态。资源整合的深层价值,在于从文化资源到消费价值的

转化,实现文化传播与产业增收的双向赋能。

第二,完善基础设施建设,筑牢发展根基。基础设施是承接旅游需求的核心载体,旅游活动的顺畅开展离不开交通、住宿、配套服务等基础设施的有力支撑。当前旅游消费场景不断延伸,对基础设施的覆盖范围、适配性提出了新的要求。

笔者认为,为迎合消费者向往小众目的地的需求,一方面,旅游目的地可与航空公司等开展联运合作,共同设计并推广包含直达航线、地面交通与特色体验的主题旅行产品,降低游客抵达门槛;另一方面,可着力完善末端服务网络,重点解决从交通枢纽到景区的“最后一公

里”接驳问题,通过定制客运、车辆租赁等灵活服务,全面提升行程的连贯性与便捷性。

第三,推动旅游开发与本地发展的协同增值。

旅游发展的最终目标在于实现目的地经济价值与社会价值的共享共荣、可持续发展。因此,宜在发展旅游产业的同时完善公共空间、激活老城街区、带动城乡就业,形成游客满意、居民幸福、商家获益的良性循环。

一项特色体验活动能激活一个城市的活力,一个网红城市可点燃一片区域的消费热情,旅游产业蕴藏着强劲的乘数效应,其蓬勃发展正为经济高质量发展注入澎湃动能。

近期,上市公司2025年业绩预告密集披露,业绩大幅预增的个股持续受到资金青睐。作为国民经济的“排头兵”,上市公司的经营成绩单是透视宏观经济基本面的重要窗口,也是投资者锚定价值的核心依据。笔者认为,目前披露的上市公司业绩情况折射出我国经济发展的三重核心信号——宏观经济稳中有进态势凸显、新动能转换加速推进、新兴产业仍需坚守理性。对于投资者而言,紧扣宏观发展脉络、深耕上市公司基本面,是践行价值投资的关键路径。

冷翠华

上市公司业绩的回暖,是宏观经济稳定向好运行的最直观印证。Wind资讯数据显示,截至1月20日,A股已有511家上市公司披露2025年业绩预告,部分公司已正式发布年度报告。整体来看,上市公司经营状况明显改善:在511家公司中,有304家预计归母净利润同比增长,占比达59.5%。其中,37家公司同比增幅超两倍,最高同比增幅达14.4倍。

多家研究机构结合宏观经济数据与上市公司披露信息测算认为,2025年全年A股盈利有望实现同比正增长。作为宏观经济的“主力军”,上市公司业绩的整体改善,本质上是我国经济基础稳固、韧性强的生动体现。国家统计局数据显示,2025年,我国国内生产总值首次突破140万亿元大关,同比增长5.0%,经济发展的质量与活力持续提升。笔者认为,在宏观调控政策持续加力等利好因素作用下,我国经济持续稳定向好的态势将延续,上市公司整体业绩也有望保持改善势头,形成“经济稳增长、企业增效益”的良性局面。

在上市公司业绩回暖的底色之上,结构分化愈发明显,折射出我国经济新旧动能加速转换。从业绩高增长阵营来看,预计归母净利润同比倍增的上市公司集中在人工智能、半导体、算力、机器人等新兴产业领域。这些领域契合国家发展战略方向,企业凭借技术创新拉动业绩增长,备受资本市场关注。可以说,“向新而行”是经济发展不可逆的潮流,新兴产业引领增长、传统产业迭代升级,正是新旧动能加速转换的核心内涵,也是投资布局的核心方向。

需要警惕的是,新兴产业的崛起从来不是一蹴而就的坦途,而是一个曲折前进的过程,相关上市公司的成长也必然呈现波浪式前进的特征。从近期业绩披露情况来看,部分新兴产业公司因创新风险高、商业化时间短、技术迭代速度快等原因,尚未实现盈利甚至亏损有所扩大。这警示我们,新兴产业的高估值不能仅停留在对未来的美好预期之上,更需要扎实的业绩作为支撑,唯有“梦想照进现实”,才能实现长期可持续发展。

笔者认为,无论市场情绪如何起伏,投资者都应坚守价值投资理念,在热潮中保持冷静,审慎研判公司业绩支撑力度;在低谷时保持理性,挖掘企业长期增长潜力,避免盲目追涨杀跌。

随着上市公司2025年业绩的陆续发布,对于投资者而言,深入研究企业商业前景,细致拆解业绩增长动能,剖析长期发展逻辑,才能真正分享企业成长的红利;对于资本市场而言,引导资金流向优质企业、遏制脱离基本面的炒作行为,才能实现资本市场与实体经济的良性互动,为我国经济高质量发展注入持久动力。