



四部门发文力推人工智能与能源双向赋能

■本报记者 杜雨萌

5月8日,国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、国家数据局印发的《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动计划》(以下简称《行动计划》)提出,到2030年,人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力、能源领域人工智能专用技术研发和应用达到世界领先水平,人工智能与能源双向赋能取得明显成效。

《行动计划》以能源支撑人工智能发展、人工智能赋能能源转型为主线,聚焦保障算力设

施安全可靠的能源供给、推动算力设施绿色低碳转型、促进算力电力高效经济协同、开放能源领域人工智能高价值应用场景、挖掘能源领域数据价值、强化能源领域人工智能模型创新等方面部署了29项重点任务,着力促进能源、算力、场景、数据、模型等人工智能发展各要素高效协同。

其中,围绕算力设施“接得上、供得稳、用得绿”,构建安全、绿色、经济的能源保障体系,《行动计划》提出,要统筹大型新能源基地与国家算力枢纽规划布局,推动算力设施、互联网

骨干直联点在新能源富集地区有序合理汇集,促进新能源就近就地消纳。

为进一步强化人工智能在能源领域的创新应用,《行动计划》明确,要搭建能源领域场景开放共享平台,建立能源场景开放标准规范及评价体系,鼓励能源企业开放标杆场景,以点带面牵引全产业链协同创新。在切实保障国家能源安全、网络安全和商业秘密的前提下,促进技术、数据与软硬件基础设施等要素的开放与流通。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究

院执行院长陈晓华表示,从内容上看,该政策的核心是把“算力需求增长”与“能源体系转型”同步纳入国家战略统筹。能源为AI提供安全、绿色、经济的底座,AI反过来提升能源系统的调度、预测、运维和安全能力,本质上是以数字智能技术支撑能源安全和新质生产力协同推进。

陈晓华认为,双向赋能要实现的不是简单的“AI+能源”,而是形成能源、算力、数据、模型、场景协同发展的新型基础设施体系。可以预期,未来,我国能源体系将从传统供给保障型,转向更加智能、灵活、低碳和高效。

聚焦中国资产安全性 系列报道

价值里的底气: A股科技资产成全球资本“新锚点”

■本报记者 毛艺融

在全球资本对科技资产配置热情持续升温的背景下,A股科技资产依托产业升级的扎实根基、制度改革的持续赋能与自主可控的核心优势,成为全球资本眼中兼具成长韧性与避险属性的“新锚点”。

这正是A股科技资产的核心价值所在:其不仅是中国科技产业从跟跑迈向并跑、领跑的真实写照,更彰显了全球资本对中国经济转型成效、产业链安全价值与长期成长潜力的高度认同。这种价值里的底气,为中国科技创新与资本市场高质量发展注入强劲动力。

吸引力来源: 政策红利与产业升级共振

A股科技资产的核心吸引力,首先源于政策红利与产业升级的同频共振。

近年来,我国将科技创新置于经济转型和新质生产力培育的核心位置,构建起全方位、多层次的政策支持体系,为科技企业保驾护航,推动要素资源向科技创新领域加速集聚。

政策层面的顶层设计已率先锚定方向。新“国九条”提出,着力做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”。“十五五”规划纲要在介绍“十五五”时期经济社会发展的主要目标时,明确提出“科技自立自强水平大幅提高”。2026年《政府工作报告》对“加快高水平科技自立自强”作出了核心部署,其中提到“发挥新型举国体制优势,全链条推进关键核心技术攻关”“加强科技创新全链条全生命周期金融服务”。

映射到资本市场来看,监管层推出一系列服务科技创新的举措,包括“科技十六条”“科创板八条”“并购六条”,创业板增设第4套上市标准、优化再融资一揽子措施等,为科技企业上市及后续融资提供制度保障,更大力度推动要素资源向新质生产力领域聚集。

制度红利最直接的体现,是科技企业群体的持续壮大与质量提升。数据显示,2020年至今,沪市千亿元市值头部公司中,科创板企业的数量占比从26.8%上升至32.8%,市值占比从16.5%上升至24.8%。

从年内新上市公司来看,科技企业已成

A股科技资产依托产业升级的扎实根基、制度改革的持续赋能与自主可控的核心优势,成为全球资本眼中兼具成长韧性与避险属性的“新锚点”



图片素材来源:视觉中国

为主力军。Wind资讯数据显示,截至5月8日,年内新上市公司50家A股公司,IPO募资额为475.21亿元。其中,归属于技术硬件与设备、材料、半导体与半导体生产设备、医疗保健设备与服务等领域的科技企业数量为27家,IPO募资占比达66%。此外,宇树科技、蓝箭航天等科技企业的IPO进程也备受市场关注。

当前,新一轮科技革命和产业变革加速演进,A股科技企业的高强度研发投入,成为突破关键核心技术的重要支撑。数据显示,2025年,A股全市场上市公司研发投入合计1.94万亿元,连续4年正增长,约占全社会研发经费投入的一半。科创板更是连续7年保持近13%的研发投入强度,截至2025年末,板块累计研发投入近9000亿元。同时,科技“链主”龙头企业充分发挥引领作用,以自主创新支撑产业链链主链强链。例如,人工智能产业是引领新一轮科技革命和产业变革的核心驱动力,海光信息、寒武纪、摩尔线程、沐曦股份等领军企业合力打造“国模国芯”自主生态,推动国产算力在运营商、互联网等重点行业实

现规模化落地部署。

高研发投入最终转化为高附加值产出,科技企业的盈利韧性持续凸显。2025年年报数据显示,科创板整体毛利率水平维持高位,毛利率中位数达35.8%,科技企业的高附加值属性进一步彰显。

政策红利与产业升级的共振,不仅提升了科技企业的盈利能力和成长确定性,更重要的是改变了全球资本对中国科技资产的认知框架——科技企业不再被视为“高风险、高波动”的投机标的,而成为具备长期成长确定性的战略资产。这种认知转变,为A股科技资产的全球价值重估奠定了坚实基础。

价值重估: 全球竞争力催生稀缺性溢价

从产品出口到产能布局,从品牌“出海”到标准输出,近年来,中国科技企业在全球产业链中的位置发生根本性变化——这是促使A股科技资产获得全球资本青睐的另一个关键因素。

“出海”规模的扩张,直接验证了中国科技企业全球竞争力的提升。2025年,全市场共3848家(七成)上市公司披露境外收入,合计实现境外收入12.38万亿元,增长13.3%,占总营收的22.7%,较2024年提高2.2个百分点。其中,629家公司境外营收占比超过50%。中际旭创、新易盛、昆仑万维、安克创新等多家细分领域龙头科技企业的2025年境外业务收入占比均在90%以上。高技术、高附加值产品的国际竞争力持续增强,通信、航海装备行业境外营收增速超30%。上述数据充分表明,中国科技企业正加速走向全球,盈利来源更加多元,抗风险能力显著增强。

海外市场份额的扩大,正逐步转化为A股科技资产的稀缺性溢价。今年以来,AI算力、光模块、存储、人形机器人等板块接力上涨,标志着中国资产的投资逻辑已从传统的“估值修复”,转向基于产业升级趋势和全球竞争力的“成长驱动”。在新质生产力加速发展的浪潮下,具备核心技术、全球竞争力与长期成长确定性的科技龙头,其估值重构进程仍将延续。(下转A2版)

今日导读

个人养老金基金 重塑投资者行为

A2版

直面新消费 食品饮料行业聚力破局

A3版

两家内地会计师事务所 获准从事H股企业审计

■本报记者 韩昱

财政部5月8日发布消息称,经财政部、中国证监会内地会计师事务所从事H股企业审计业务审核推荐委员会审核认可,并经香港监管机构确认,容诚会计师事务所(特殊普通合伙)、天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)获准自2026年5月15日起,可以本所名义在香港资本市场为符合条件的H股公司出具审计报告。

推动内地会计师事务所从事H股企业审计业务是深化内地与香港会计交流合作的重要举措。2010年12月,财政部、中国证监会首次向香港监管机构推荐了12家可以本所名义从事H股企业审计业务的内地会计师事务所。这一机制实施十余年来,有效降低了内地企业赴港上市交易成本,在深化两地会计交流合作、促进两地资本市场互联互通方面发挥了积极作用。

据了解,在该机制实施过程中,有两家会计师事务所因不符合审核推荐基本要求而退出名单,为做好名单增补工作,2025年11月19日,财政部、中国证监会联合印发了《关于开展会计师事务所从事H股企业审计业务名单增补工作的通知》(以下简称《通知》),明确了开展名单增补工作的具体原则、申报要求、申请材料、工作程序等事项。《通知》印发后,共有4家会计师事务所提出申请。经严格审核、综合评议,财政部、中国证监会择优确定了向香港方面增补推荐的2家内地会计师事务所,即容诚会计师事务所和天职国际会计师事务所。

“开展H股企业审计业务名单增补工作,有利于进一步深化内地与香港会计交流合作,推动两地会计行业高质量发展;有利于顺应新形势新要求,强化两地会计监管协同;有利于持续降低内地企业赴港上市交易成本,促进两地资本市场的互联互通。”财政部、中国证监会有关部门负责人就增补工作有关问题回答记者提问时表示。

5月份逾百只基金排队发行 权益类占比逾七成

■本报记者 方凌晨

“五一”假期后,公募基金发行市场活力尽显。Wind资讯数据显示,截至5月8日,5月份全市场共有101只新基金排队发行。

在上述101只基金中,权益类基金仍占据发行主导地位,合计占比达七成以上。其中,在股票型基金细分类型中,被动指数型基金、增强指数型基金分别有42只和7只;在混合型基金细分类型中,偏股混合型基金、偏债混合型基金分别有20只和6只。

从基金管理人来看,上述101只基金来自53家公募机构,其中有12家机构新产品数量在2只以上。

公募机构对FOF(基金中的基金)的布局也受到市场关注。截至5月8日,年内已成立公募FOF共计68只,募集规模为887.87亿元,同比分别增长240%、285.51%。

深圳市融智私募基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜表示:“近期,新基金发行较为活跃,主要与以下因素有关:一是市场环境有所改善,结构性机会受到关注,叠加部分上市公司今年一季度业绩表现亮眼,对权益类产品需求形成一定支持;二是在当前利率环境下,部分资金对公募基金的配置兴趣有所提升;三是公募机构加大产品布局力度,尤其是风格清晰、费率透明的指数基金等工具型产品,更契合当下市场配置需求。”

李春瑜表示,低利率环境下,FOF借助基金组合实现多元化风险分散,高度契合稳健型投资者的配置需求。面对市场风格快速轮动、选股难度攀升的现状,FOF依托专业投研团队开展精选配置,为投资者开辟多元化的参与路径。同时,FOF产品持有期等条款设计更为灵活,进一步助推品类热度走高。

谈及权益市场后续走势,长城基金高级宏观策略研究员汪立对《证券日报》记者表示:“A股上升势头并未结束,行情广度可能进一步扩散。投资方向上,随着风险偏好修复与产业景气共振,新兴科技是主线,价值板块也有春天。”

从豆包开启分层付费看AI产业逻辑重构

■李春莲

近日,字节跳动旗下豆包官宣分层订阅付费服务,三档定价覆盖不同需求场景,在保留免费基础服务的同时,正式推开国内AI行业规模化付费的大门。

笔者认为,这一举动不仅仅是豆包的商业化试水,也折射出中国AI产业的底层逻辑正全方位重构。

其一,商业逻辑回归本质,算力成本倒逼模式转型。过去两年,国内AI行业深陷“免费补贴—流量争夺—再补贴”的恶性循环。行业关键词是“价格战”,各家以无限免费换取用户规模,将AI塑造成“零成本普惠工具”。但“免费”从来不是无成本,只是成本由企业以烧钱的方式代为承担。

随着模型能力迭代与用户规模激增,成本压力已达临界点。火山引擎数据显示,今年3月份,豆包大模型日均Token调用量已突破

120万亿,较2024年5月份增长1000倍。叠加全球GPU租赁、存储价格持续上涨,“无限免费”违背商业规律。豆包付费,是行业让AI回归“价值交换”的商业本质。

其二,竞争逻辑从“拼免费”到“拼价值”,行业加速优胜劣汰。

豆包付费的深层影响,或在于改写行业竞争规则,将竞争焦点从“价格战”转向“价值战”。此前,行业竞争聚焦“谁免费”,用户选择产品的核心标准是“零成本”,这导致企业重流量轻体验、重规模轻价值。

进入付费时代,用户的选择标准变为“值不值得买”,企业则将重心转向技术创新与服务升级。付费用户愿为更高性能、更稳定体验、更专业功能买单,这意味着未来AI产品的核心竞争力,不再是免费,而是解决复杂问题、创造实际价值的能力。这种“价值—收入—研发—更高价值”的闭环,将推动行业从资本驱动转向价值驱动,加速优胜劣汰,让真正有技

术实力、能创造价值的企业脱颖而出。

其三,技术与生态逻辑从盲目堆砌功能,转向“精准深耕”。

事实上,付费逻辑的渗透,正重塑AI技术研发方向与生态构建思路。在免费时代,企业追求模型参数“越大越好”、功能“越多越全”,部分产品盲目堆砌算力与功能,导致同质化问题严重,资源浪费与效率低下并存。

而进入付费时代,研发逻辑将转向“需求导向、价值优先”。企业需聚焦付费用户的核心痛点。例如,豆包加强版与专业版聚焦PPT生成、数据建模、影视脚本创作等复杂任务,倒逼技术研发从“泛化通用”向“垂直深耕”转变,提升单位算力的价值产出。

此前,生态构建以拉新为核心,追求用户数量最大化;如今,生态合作将聚焦“价值互补”,付费用户需要的不再是单一工具,而是“AI+行业”的解决方案。这将加速AI与办公、教育、金融、工业等领域的深度融合,催生更多

垂直场景应用,形成“基础大模型+垂直应用+付费服务”的多元生态格局。

笔者认为,短期来看,付费模式或许会引发部分用户争议与市场波动,但长期来看,这是行业可持续发展的必然选择。没有盈利的商业模式不可持续,没有价值创造能力的企业注定被淘汰。付费不是目的,而是手段——通过价值变现,让AI技术持续迭代,让行业健康发展,最终为用户提供更优质、更专业的服务。

从“免费狂欢”到“理性付费”,豆包撬动的不仅是商业模式的变革,更是整个AI产业逻辑的重构。未来,AI行业的竞争,终将回归技术本质与价值核心。企业只有坚守价值创造,才能在付费时代站稳脚跟,推动中国AI产业从规模扩张迈向高质量发展,真正释放AI技术的生产力价值,赋能千行百业的数字化转型。

今日视点