



证券日报

SECURITIES DAILY

5月份国民经济运行总体平稳、向新向优

■本报记者 刘萌

6月16日,在国务院新闻办举行的新闻发布会上,国家统计局新闻发言人、总经济师、国民经济综合统计司司长付凌晖在介绍2026年5月份国民经济运行情况时表示,5月份,尽管国际环境复杂多变,中东地缘政治冲突外溢影响持续显现,国内部分地区出现高温多雨,冲击着市场需求和供给。但各地区各部门有效实施更加积极有为的宏观政策,积极应对外部挑战,克服内部困难,生产供给平稳增长,新动能加快成长,就业民生保障有力,国民经济延续总体平稳、向新向优的发展态势。

具体来看,生产平稳增长。从农业看,今年夏粮生产形势较好,有望实现丰收。从工业看,创新引领作用增强,生产稳中有升。5月份规模以上工业增加值同比增长4.5%,比上月加快0.4个百分点。装备制造对工业生

产支撑作用有效发挥,成为工业生产加快的重要支撑力量。5月份,装备制造业增加值同比增长9.5%,对规模以上工业增加值增长贡献率接近八成。从服务业看,现代服务业增势较好,生产性服务业发展向好,推动服务业快速增长。5月份服务业生产指数同比增长4.4%,增速比上月加快0.1个百分点。其中,租赁和商务服务业生产指数增长10.9%,保持较快增长。同时,工业生产较快增长也推动货物运输需求扩大,5月份交通运输、仓储和邮政业生产指数增长4.8%,增速比上月加快0.5个百分点。

发展动能向新。科技创新和产业创新融合发展,数智融合和绿色转型持续深化,新兴产业加速成长,有力支撑经济高质量发展。高端制造业发展向好,5月份,规模以上高技术制造业增加值同比增长15.1%,比上月加快2.3个百分点。新兴服务业蓬勃发展,5月份信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比增长

11.3%;1月份至4月份规模以上高技术服务业、战略性新兴产业营业收入均保持较快增长。数字消费快速发展,网上零售增势较好。1月份至5月份网上商品和服务零售额同比增长5.9%。

外贸韧性彰显。在全球经贸增长困难的背景下,我国货物进出口保持较快增长,不仅反映了制造业大国的硬实力,也彰显了经济的韧性和活力。5月份,我国货物进出口总额同比增长16.9%,增速比上月加快2.7个百分点。其中出口和进口均保持了两位数增长。我国货物贸易较快增长为世界经贸发展和全球产业链供应链稳定作出了积极贡献。

民生保障有力。就业是最基本的民生,今年以来,各地区各部门加大稳就业力度,推动就业形势保持总体稳定。5月份,全国城镇调查失业率为5.1%,比上月下降0.1个百分点。价格变化与百姓生活息息相关,尽管面

临国际能源市场波动冲击,但我国强化民生商品保供,居民消费价格总体平稳。5月份居民消费价格同比上涨1.2%,涨幅和上月持平。主要农产品市场供应充足,食品价格保持总体稳定,5月份食品价格同比下降1.7%。面对部分地区入夏早、气温偏高、用电负荷快速增长的形势,各地强化电力保供,5月份规模以上工业发电量增长4.2%,增速比上月加快1.6个百分点,居民生活和企业生产用电都得到较好保障。

“当然也要看到,外部不稳定不确定因素依然较多,国内供需矛盾仍较突出。部分企业生产经营困难,经济稳中向好基础还需巩固。”付凌晖表示,下一阶段,要全面贯彻落实好党中央、国务院决策部署,进一步强化宏观政策调节,持续扩大内需、优化供给,着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期,强化创新驱动,深化改革开放,推动经济高质量发展。

国家发展改革委:

加强“六张网”规划建设 强化多网协同推进

■本报记者 杜雨萌

6月16日,国家发展改革委主任郑栅洁主持召开座谈会,邀请德商集团、哈尔滨九洲集团、上海瀚讯信息技术、河北宝信物流等5家相关领域民营企业负责人沟通交流,围绕当前经济形势和系统推进“六张网”建设,扩大国内有效需求,听取意见建议。

座谈会上,企业结合生产经营情况,聚焦水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网规划建设畅所欲言。大家认为,国家适应当前和未来一段时期经济社会发

展需要部署推进“六张网”建设十分必要。“六张网”建设需求大、带动力强、辐射面广,为企业拓展市场、扩大投资、创新发展提供了重大机遇,企业将把握机遇积极参与到“六张网”建设中,在服务国家重大战略中实现更好发展。同时,参会企业围绕完善项目收益机制、优化标准体系、加大资金要素保障、规范市场竞争秩序、拓宽民营企业参与渠道等方面提出意见建议。

郑栅洁认真倾听每一位企业负责人发言,与大家深入交流互动,逐一回应企业关切。他表示,我国具有突出的制度优势、超大规模市

场优势、完整产业体系优势和丰富人才资源优势,经济发展潜力巨大。国家部署推进“六张网”建设,兼顾传统基础设施补短板与新型基础设施布局,既是深入挖掘内需潜力的有力抓手,也是加快建设现代化产业体系的重要支撑。希望企业坚定发展信心、抓住发展机遇,积极参与“六张网”和重点基础设施建设,在建设强大国内市场发挥更大作用、实现更好发展。企业所提意见建议,将分门别类梳理并在后续工作中认真研究采纳。

下一步,国家发展改革委将深入贯彻党中央和国务院决策部署,加强“六张网”规划建

设,强化多网协同推进,统筹用好各类政府资金和新型政策性金融工具,加强土地、环评等要素保障,坚持质效并重,加快转化实施,推动形成更多实物工作量。纵深推进全国统一大市场建设,规范地方招商引资行为,推进基础设施竞争性领域向经营主体公平开放,完善民营企业参与重大项目建设长效机制,积极引导社会资本参与“六张网”建设,有效激发民间投资活力。同时,深化多层次与民营企业常态化沟通交流,加强前瞻性、战略性问题研究,坚持点面结合、远近结合,强化统筹协调,以务实举措促进民营经济发展壮大。

外资看好中国硬科技资产

■本报记者 吴晓璐

2026年以来,多重因素持续扰动全球市场,各类资产波动加大。在此背景下,高盛、贝莱德、宏利投资等多家头部外资机构近期密集发声,从权益、固收、房地产等多维度重新评估中国资产。

依托经济韧性和独立性、灵活自主的政策调控空间与完整的产业链优势,中国资产的安全溢价获外资机构认可。贝莱德基金权益、多资产及指数首席投资官王晓京在接受《证券日报》记者采访时表示,目前,A股大盘估值处于合理低位,相比美股具备性价比优势,在低利率环境下,其稳定现金流价值突出。综合来看,考虑到中国资产安全性、AI全产业链竞争力等优势,A股长期投资价值值得期待。

在地缘冲突持续扰动全球资产的背景下,中国资产安全优势成为吸引外资持续投资的核心逻辑。王晓京表示,全球市场波动加剧,中国资产具有一定的安全优势。一方面,国内能源结构以煤炭为主,油气进口来源多元,受国际油价影响较小,叠加出口增长,中国经济韧性突出;另一方面,中国的股市、债市独立性强,受海外通胀等影响有限。同时,政策独立性进一步强化中国资产的安全优势。

今年5月底,中国证监会副主席刘涪凌在深交所2026全球投资者大会上表示,各类境外投资者持有A股流通市值超过4万亿元,已成为中国资本市场的重要参与者。他表示,中国资本市场投融资综合改革举措步伐稳健、持续见效,市场整体估值处于合理区间,外资配置中国优质资产意愿不断提升。

债市方面,国内宽松政策环境、稳定的票息与风险分散价值,叠加人民币温和升值预期,是外资增持中国债券的主要考虑。宏利投资近日发表研究报告称,中国的宏观政策整体仍将保持宽松基调,国债收益率大概率维持区间震荡。中国固定收益资产仍具备较强的分散化配置价值,其吸引力主要来自稳定的票息收益、陡峭的收益率曲线,与全球利率市场较低的相关性,以及相对可预测的政策走向。

在权益投资层面,外资投资重心持续向科技成长赛道倾斜,AI、半导体等领域成为资金集聚地



图片素材来源:新华社

6月15日,中国人民银行上海总部发布数据显示,截至2026年5月末,境外机构持有银行间市场债券3.21万亿元,较4月末的3.12万亿元增加900亿元。

此外,今年以来,房地产市场结构性回暖,进一步增强了外资信心。6月16日,国家统计局发布5月份70个大中城市商品住宅销售价格变动情况。其中,上海、深圳等10个城市从3月份至5月份连续三个月二手房价格实现环比上涨或持平。

在权益投资层面,外资投资重心持续向科技成长赛道倾斜,AI、半导体等领域成为资金集聚地。

高盛中国房地产团队主管及大中华区股票研究联席主管王逸认为,地产板块更多扮演市场情绪的风向标,而非核心投资标

的,大型房企的股价已部分隐含复苏预期。当前市场资金高度集中于科技领域,看好AI、机器人、先进制造、医疗及半导体等方向。

AI创新周期被多家外资机构一致看好。宏利基金权益投资部高级基金经理孙硕表示,现阶段重点关注AI主线,看好算力、大模型和AI端侧(机器人、智能眼镜或耳机等)方向。本轮AI创新周期的强度、迭代速度可能超过历史上任何一轮。后续,如果部分AI企业能逐步实现商业模式的闭环验证,可能标志着行业正从早期的概念驱动,向更注重盈利能力的阶段演进。在商业模式逐步闭环的背景下,无论是海外算力还是国产算力,都有望维持较高的景气状态,但仍需持续跟踪产业变化和潜在

风险。

对于AI领域,仍需区分细分赛道,甄别泡沫与真实成长。王晓京表示,AI板块需要区分来看:当前,光模块等硬件企业业绩持续兑现,而纯大模型企业暂未决出真正的龙头,部分仅靠预期、无实际业绩支撑的标的估值偏高。

孙硕认为,目前,AI行业自身消化“泡沫”的能力有所增强,但投资始终需要警惕风险,这主要包括两点:其一,行业发展过快的风险。如果人工智能迭代速度超出社会接受与适应能力,可能引发预期之外的矛盾,导致市场估值波动较大。其二,行业发展不及预期的风险。若产业落地进度缓慢,资本与社会资源预期落空,同样会给市场带来调整压力。

今日导读

5月份一线城市商品住宅售价环比上涨

A2版

“含科量”重塑投行竞争标尺

A3版

今日视点

节能降碳改造“三年攻坚”深挖工业绿色潜力

■谢岚

6月15日,国家发展改革委等五部门联合印发专项通知,针对钢铁、电解铝、水泥等九个重点行业,自2026年起开启为期三年的节能降碳改造攻坚行动。从通知内容来看,此次“攻坚行动”兼具约束性与激励性,是落实“双碳”目标、破解工业转型难题、撬动绿色投资的重要布局,释放出三重清晰信号。

其一,落后产能出清迎来明确时间表。此次“攻坚行动”划定了硬性时间节点:到2028年底,钢铁、电解铝、水泥等工业重点行业达到能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点,煤电行业力争提高15个百分点,能效基准水平以下产能基本清零。三年攻坚窗口期将倒逼企业开展节能降碳改造,推动高耗能行业开启新一轮产能洗牌,加速行业优胜劣汰。

其二,严约束与真扶持双向发力。此次通知从资金、电价、碳置换等多方面完善保障体系,譬如对符合条件的项目按核定总投资20%的比例给予资金补助,允许各地区实施差别化电价,同时存量工业企业通过改造减少的碳排放量,经核定后可作为本地区新建“两高”工业项目的碳置换来源。政策组合拳将有效缓解企业技术改造的资金压力,让节能降碳改造从“成本负担”,转变为可长期实现的资产。

其三,加快重构工业绿色化、高端化发展新逻辑。本次“攻坚行动”并非限制相关产业发展,而是通过先进技术应用、设备更新、工艺迭代等盘活存量产能。改造过程还将带动节能装备、工业数字化、碳捕集、氢能等上下游产业发展,形成传统产业升级与绿色新兴产业扩容的良性循环。

总的来看,本轮“攻坚行动”兼具长远战略价值与短期经济意义。从长远看,这将持续降低工业能耗强度,夯实碳达峰碳中和根基,提升相关产品绿色竞争力;短期而言,大规模设备更新改造将拉动制造业投资,提升绿色装备、工程服务、绿色金融等领域需求,对冲传统周期性行业下行压力,实现环保、产业和投资效益的协同共赢。

值得一提的是,对于上述九大重点行业的上市公司而言,在本次“三年攻坚”窗口期,既面临产能重构的挑战,更迎来拉开竞争差距、重塑资本市场估值的核心机遇。相关企业宜精准把握政策导向,主动抢抓节能降碳转型红利,具体可从三方面发力。

首先,上市公司应紧扣“攻坚行动”核心考核指标,立足主营业务扎实推进绿色化改造,从生产源头严控能耗、压降碳排放。同时精准把控行业转型节奏,主动优化产品结构,聚焦低能耗、高附加值产品扩容升级,跳出低端同质化竞争。

其次,上市公司需充分发挥资本平台优势,精准拓宽低成本、长期化融资渠道,为三年节能降碳攻坚提供稳定现金流支撑。譬如灵活运用绿色债券、碳中和ABS、低碳转型债等专项金融工具,匹配改造周期投放中长期资金;引入绿色信贷、设备融资租赁等缓解短期资金压力。龙头企业可牵头设立低碳产业基金,通过产业投资对冲改造成本,挖掘新的业绩增长点。

再次,上市公司还可深化产学研协同合作,联合科研院所重点攻关冶金、碳捕集等低碳技术,打造行业示范产线,积累核心技术专利,构建技术壁垒;联动节能装备、能碳数字化服务商搭建长期合作体系,系统性压降改造与运维成本。具备工程输出能力的龙头企业,还可对外输出节能降碳改造整体解决方案,开辟节能降碳综合服务新赛道。

高耗能行业绿色转型没有退路,“三年攻坚”将是一次产业深度重塑。企业唯有主动拥抱技术改造、深耕低碳工艺,才能在产能洗牌中守住市场份额。产业链上下游唯有把握设备更新、技术服务机遇,方能共享绿色工业化红利。相信相关行业的短期阵痛终将换取长期发展空间,走出一条能耗更低、效益更优、竞争力更强的高质量发展之路。

本版主编:陈炜 责编:白杨 制作:董春云
本期校对:包兴安 柳美 编辑:崔建岐