

机构扎堆调研AI产业链 上游企业订单充足业绩逐步兑现

■本报记者 吴晓璐

今年以来, AI(人工智能)赛道行情持续火热, 各大机构调研也高度聚焦AI产业链企业。Wind数据显示, 截至7月9日, 今年二季度以来, A股已有1821家上市公司接待机构调研。其中, AI基础设施领域企业成为机构重点关注对象。叠加2026年半年报业绩预告来看, AI上游企业订单充足, 业绩兑现较好。

“当前AI产业链保持高景气度, 中长期仍将为市场核心投资主线, 但受资产价格及估值影响, 近期行情显现分化。”中金公司研究部首席国内策略分析师李素求对《证券日报》记者表示, AI产业链在商业化取得重要突破后, 板块估值与成长空间已随着基本面预期上修, 未来需结合估值、供需关系紧张程度等进行筛选。

上游核心企业订单饱满

目前, 我国AI日均Token(词元)

调用量已经达到数百万亿, 两年增长超千倍。二季度以来, 机构调研的1821家公司中, 13家公司均接待了超300家次机构调研, 其中, 澜起科技股份有限公司、华勤技术股份有限公司、浙江水晶光电科技股份有限公司3家公司均接待了超500家次机构调研。上述13家公司中, 11家为AI产业链企业。

受益于AI算力需求持续高涨, 硅片、高速连接器、PCB(印制电路板)设备、数据中心配套设备等细分领域企业订单充足。比如, 杭州立昂微电子股份有限公司7月初接待机构调研时表示, 目前公司硅片产品整体出货规模保持高位, 订单需求旺盛。

东莞市鼎通精密科技股份有限公司是高速连接器的核心供应商, 其5月份接受机构调研时表示, 受益于AI算力需求爆发, 公司相关产品订单增速显著。

PCB设备作为AI算力硬件的核心生产设备, 行业景气度持续上行。昆山东威科技股份有限公司表示, 近年

来, 公司海外订单占比逐步提升, 下游AI算力需求趋势明确, 高端设备国内外订单充足, 阶段性增长具有较好的支撑。

中报预告密集预喜

据Wind数据统计, 截至7月9日, 171家上市公司披露2026年上半年业绩预告, 其中, 10多家AI上游企业业绩预喜。

比如, 珠海光库科技股份有限公司预计2026年上半年归母净利润1.40亿元至1.50亿元, 同比增长170%至190%。对于业绩变动的原因, 公司表示, 受益于全球AI算力基础设施投资加速与数据中心建设, 高速光模块及光器件市场需求持续增长, 同时公司持续推出新产品, 并积极拓展国内外新客户, 营业收入实现稳步增长。

此外, 今年上半年, 端侧AI规模化落地加速, 拉动端侧AI芯片厂商业绩大幅增长。比如, 瑞芯微电子

股份有限公司预计上半年实现净利润8.5亿元到9.1亿元, 同比增长60.03%到71.33%。公司称, 主要是端侧AI(AIoT 2.0)规模化加速落地, 公司发挥AIoT平台布局和客户生态优势, 芯片平台在多产品线百花齐放。

7月初, Meta公司计划对外出租富余AI算力, 引发市场对海外厂商算力扩产增速见顶的担忧, AI板块波动加剧。近日, 国内外机构发布的最新观点认为这并非行业过剩信号, 并认可AI的长期主线地位。

国泰海通证券首席投资顾问何力在接受《证券日报》记者采访时表示, 国际和国内算力基建存在差异, 从人均算力指标观察, 我国还需要较大的投入来追赶国际先进水平。目前, AI板块上中游企业基本面预期较好。但由于当前AI板块交易集中度较高, 市场出现震荡。投资者需要密切关注AI上游基建相关企业半年报及未来业绩兑现情况。

推动AI赋能人社事业 加快应用场景拓展

■本报记者 张芾逸

近日, 人力资源和社会保障部(以下简称“人力资源社会保障部”)等四部门联合印发《关于加快推进“人工智能+人社”应用发展的实施意见》(以下简称《实施意见》), 加快推进人工智能在人力资源社会保障(以下简称“人社”)行业领域应用发展, 有力支撑人社事业高质量发展。

持续推进数字人社建设行动

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提出, 全面实施“人工智能+”行动, 加强人工智能同科技创新、产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合, 抢占人工智能产业应用制高点, 全方位赋能千行百业。

近年来, 人力资源社会保障部持续推进数字人社建设行动, 构建一体化、数字化、智能化人社工作新形态。《实施意见》推动人工智能产业和人社工作协同优化, 开拓创新人社行业领域人工智能应用场景, 构建安全稳妥可持续的人工智能建设运行机制, 实现人社工作数智化发展。

中央财经大学数字经济融合创新发展中心主任陈瑞在接受《证券日报》记者采访时表示, 人社数据是全生命周期、高结构化公共数据, AI(人工智能)可以推动人社工作从经验驱动

的传统模式, 向“数据驱动、主动预警、精准服务”的模式转型。

“人工智能深度融入人社领域, 将从服务模式、治理效能、就业格局等维度带来深刻变革。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示, 依托问答、政策精准推送、业务智能预审、档案智能检索等应用, 人工智能可以提升群众办事便捷度, 而依托行业大模型对就业监测、社保运行、劳资纠纷风险等海量数据开展分析, 则可以强化人社领域风险预警、形势研判能力, 提升宏观调控与精细化治理水平。

《实施意见》提出5年建设目标, 明确2026年建设“人工智能+人社”应用基础设施, 打造20个基于行业大模型建设的应用场景及相应高质量数据集; 2027年普及应用一批人社行业大模型和智能体, 探索50个左右高价值应用场景赋能路径; 2030年形成人社行业领域人工智能普遍应用的创新局面。

具体而言, 《实施意见》提出, 从6个方面打造人社人工智能重大场景, 包括发展数智就业, 打造就业服务管理新模式; 深化智慧社会保险, 促进管理服务能力新提升; 加强人才精准培养使用, 构建人才智能供给新机制; 深化智慧劳动关系, 构筑智能化劳动权益保障新形态; 开拓智慧人力资源服务, 形成人力资源服务新生态; 构建人社智慧治理模式, 推动治理能力现代化。制定人社行业领域人工智能应用场景全景图, 共67个细

分场景。

加快建立人工智能就业影响评估体系

值得注意的是, 在发展数智就业, 打造就业服务管理新模式方面, 《实施意见》提出, 加快建立人工智能就业影响评估体系, 建立人工智能就业影响调查制度, 引导创新资源向创造就业潜力大的方向倾斜, 减少对就业的冲击。

深咨协出海服务业专委会主任郑郑对《证券日报》记者表示, 一方面, AI可以提升服务效能; 另一方面, AI的应用也让就业结构极化、人才供需错配等挑战日益凸显。以就业结构极化为例, 受AI影响, 中等技能岗位可能面临“中间塌陷”, 低技能劳动者向上通道收窄。《实施意见》提出加快建立人工智能就业影响评估体系, 有助于建立行业—岗位—群体级实时监测、提前预警岗位萎缩趋势, 并将数据直接反馈至职业技能培训体系, 推行“AI+行业”复合型培训, 实现“岗位消失预警—培训调整—转岗对接”闭环。

“传统就业统计存在滞后性, 难以捕捉新就业形态与一人公司(OPC)等新兴群体的真实状况。”陈瑞分析称, 依托人社行业大模型与智能体, 可以实现对社保参保、平台用工、招聘活跃度等多源数据的实时融合分析, 将就业治理从“事后兜底”前移至“事前预警与精准干预”。

人力资源社会保障部有关负责人

同志就《实施意见》回答记者提问时表示, 为积极应对人工智能发展, 围绕人力资源开发利用工作主线, 《实施意见》在促进就业、人才培养方面提出了一些具体举措。就业方面, 提出强化就业优先的宏观调控能力, 加快建立人工智能就业影响评估体系, 引导创新资源向创造就业潜力大的方向倾斜。人才培养方面, 提出加强人工智能技术技能培训和评价, 助力提升全民人工智能素养与技能。下一步, 人力资源社会保障部将围绕“人工智能+”行动部署, 结合实践情况, 及时调整政策措施, 有力支撑人工智能应用发展。

“整体来看, 《实施意见》既抓住数字化转型机遇赋能人社事业高质量发展, 又前置构筑就业风险缓冲机制, 实现创新发展与民生保障协同并重。”宋向清表示, 文件明确基础设施、行业大模型、示范场景建设目标, 通过标准化建设、数据集培育、应用场景打造, 破除人社数据孤岛, 算法碎片化难题, 引导各类市场主体有序参与人社数字化建设, 加速成熟应用场景落地推广, 推动数字人社建设向数智化发展。

展望未来, 陈瑞认为, 围绕《实施意见》规划的应用场景, 社保智能经办、就业智能匹配、劳动监察线索筛查、新就业形态权益监测等将加速落地。这将显著减轻基层经办压力, 提升群众办事体验, 也为社保IT、灵活就业平台、职教实训SaaS(软件运营服务)等相关产业赛道提供清晰的政策锚点与市场预期。

九部门部署加快零售业创新发展

■本报记者 刘 萌

据商务部7月9日消息, 近日, 商务部会同国家发展改革委、司法部、财政部、人力资源社会保障部、自然资源部、住房和城乡建设部、文化和旅游部、市场监管总局等部门, 联合印发《关于加快零售业创新发展的意见》(以下简称《意见》), 以新发展理念为指引, 系统部署零售业发展工作。

《意见》提出, 到2030年, 基本形成布局合理、供给优质、业态多元、智慧便捷、竞争有序的现代零售体系。打造一批带动性强的零售场景, 推出一批融合创新的业态模式, 培育一批具有国际竞争力的零售企业, 推广零售好经验好做法, 使线下零售成为购物休闲、沉浸体验、娱乐社交的承载之地, 线上零售成为商品丰富、品质优良、规范经营的购物之所。

商务部流通发展司负责人在解读《意见》时表示, 《意见》主要体现为“四个结合”。一是有效市场与有为政府结合; 二是扩大内需与优化供给结合; 三是促消费与惠民生结合; 四是拓展市场与内部挖潜结合。

《意见》明确了重点任务。包括

系统规划新布局, 引领零售新供给, 创造消费新需求, 激发零售新动能, 营造竞争新环境, 支持做强做优做大零售企业。

《意见》加大政策保障力度。从用地保障、融资支持、减税降费、优化审批、法治市场等方面, 强化政策集成, 解决影响零售业发展的难点问题, 打通政策落地“最后一公里”。

《意见》优化竞争新环境。针对线上线下零售市场竞争存在的问题, 从促进公平竞争、加强价格治理、推进监管统一等方面提出具体要求, 包括强化反垄断审查、规范价格行为、线上下一体化监管、整治虚假宣传和转嫁促销成本等刚性约束, 优化市场公平竞争环境。

上述负责人表示, 《意见》的出台, 将助力解决零售企业急难愁盼, 促进规范线上线下公平竞争, 为零售业创新转型和高质量发展提供方向指引、政策保障。下一步, 商务部将会同有关部门加强统筹协调, 指导各地加强政策创新、管理创新, 推动行业业态创新、模式创新, 及时总结推广好经验好做法, 推动零售业创新提升和高质量发展。

6月份PPI数据 折射我国工业新旧动能转换成效显著

■ 孟珂

7月9日, 6月份全国工业生产者出厂价格指数(PPI)数据出炉: 环比下降0.3%, 同比上涨4.1%, 呈现出“同比涨幅扩大、环比小幅回落、行业走势分化”的鲜明特征。

PPI是反映工业生产领域产品价格变动趋势和幅度的重要指标, 被视为工业经济的“体温计”。PPI同比数据于今年3月份转正, 6月份的PPI同比数据达到2022年8月份以来最高水平, 折射出国内工业经济稳步修复的态势。但环比微降、结构分化也表明, 当前工业品价格回暖并非全面复苏, 后续稳增长仍需精准发力、补齐弱项。

6月份PPI环比走势是外部环境、季节周期与产业转型多重因素叠加的结果。从细分数据来看, 国际原油价格下行成为主要拖累, 石油开采、精炼石油产品制造等产业链价格普遍回落。与此同时, 季节性供需影响部分行业价格扩张, “迎峰度夏”备煤及制冷产品需求增加, 推动相关产品价格; 夏季降水、光照及风力充足, 水力发电、太阳能发电、风电发电价格有所回落。

值得一提的是, 产业升级与新动能蓄力成为PPI环比运行的一大亮点。随着人工智能场景不断拓展, 新材料、虚拟现实设备、可穿戴智能设备、工业机器人、电子专用材料、碳基纳米材料等

高端制造领域价格全线上涨; 生物质燃料加工、废弃资源综合利用等绿色产业价格稳步提升。这一系列结构性变化充分印证, 我国工业新旧动能转换成效显著, 高端化、智能化、绿色化转型成为工业经济稳增长的核心引擎。

但也必须清醒看到, 当前PPI同比上涨基础尚不稳固。在本轮物价上涨中, 去年同期基数、国际输入性因素合计贡献占比较高, 产业升级新动能、终端消费内需拉动相对有限。

综合考虑, 下半年PPI走势预计将延续多空博弈格局。一方面, 国际油价中枢下移, 下半年基数抬升, 以及国内部分传统制造业产能利用率偏低、供过于求格局未根本改变, 将对PPI上涨形成制约。另一方面, 支撑因素同样坚实有力, 专项债发行提速、政策性金融工具落地带动基建投资回暖, 对建材价格形成托底; 国内AI算力基建、新能源装机等高科技领域投资保持高位增长; “反内卷”政策持续推进, 严控低效产能扩张, 高耗能行业产能利用率稳步提升, 为工业品价格提供了有力支撑。

整体来看, 当前PPI在合理区间平稳波动, 结构分化处于可控范围, 总体态势稳健, 为实体经济稳增长、调结构、促升级筑牢了价格“护城河”。



从IMF报告中的“一升一降” 读懂中国经济的韧性和活力

■ 韩昱

7月8日, 国际货币基金组织(IMF)发布《世界经济展望报告》更新内容, 小幅下调今年世界经济预期至3%, 同时上调中国经济增长预期至4.6%。这“一升一降”不仅是预期数据的变化, 更折射出世界在持续对中国经投下“信心票”。

中国是为数不多增长预期上调的主要经济体之一。IMF报告提到, 中国经济表现超预期, 主要原因是中国高技术制造业表现亮眼, 同时相关出口有力提振了经济。

在笔者看来, 这一判断并非孤立的外部评价, 而是恰好与我国经济高质量发展的强劲脉动相互印证。IMF明确将“高技术制造业表现亮眼”列为我国经济表现超预期的关键驱动力之一, 也折射出我国经济发展动能焕新、新质生产力培育壮大的向好态势。

多维度统计数据印证了这一趋势。国家统计局发布的最新数据显示, 随着制造业向产业链中高端升级, 5月份规模以上高技术制造业增加值同比增长15.1%。同时, 高端制造业也保持持续增长, 为制造业升级领域的发展积蓄了后劲, 今年1月份至5月份, 高技术制造业投资同比增长3.4%。此外, 高技术制造业利润保持两位数增长。

不仅是高技术制造业, 装备制造业也保持高景气度。今年前5个月, 高技术制造业贡献了近四成的工业增长, 装备制造业贡献了近六成的工业增长。装备制造业的亮眼表现, 不仅撑起了制造业发展的硬核实力, 也融入了每个人的衣食住行, 从方方面面改变着我们的

生活。再从外贸角度看, 我国外贸也正在擦亮以高端智能、绿色低碳为主打的新名片, 丰富多样的“中国好物”广受欢迎, 成为拉动经济增长的有力引擎之一。尤其在海外贸易增长艰难背景下, 我国货物进出口保持较快增长, 这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4月份加快2.7个百分点。

与此同时, 高技术、高附加值产品成为出口增长的主力。今年1月至5月份, 机电产品出口同比增长18.4%, 占比超六成; 集成电路、电脑零部件等人工智能相关产品出口表现亮眼。同时, 我国绿色低碳产品出口优势进一步凸显, 锂电池、风力发电机组出口增长四成左右。出口结构优化, 背后是雄厚的制造业实力支撑, 反映了我国先进制造水平的跃升。

笔者认为, 我国经济平稳运行、向新向优, 这与宏观经济政策的有力支撑密切相关。今年以来, 更加积极有为的宏观政策持续发力, “两重”“两新”政策提质增效, 服务业扩能提质, 产业链供应链安全等重点领域的发展政策陆续出台, 有力保障了经济平稳运行。

总体而言, 我国政策空间足、储备多, 调控手段灵活, 有条件、有能力推动经济平稳健康发展。对全球经济增长而言, 中国也将持续扮演“压舱石”和“动力源”的关键角色。



年内专项科创债合计发行54.7亿元 已超去年全年水平

■本报记者 田 鹏

近日, 湖北集成电路产业投资基金股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券(第二期)(专项用于集成电路)于上海证券交易所完成发行。相较于常规科创债, 集成电路专项科创债发行导向清晰、资金投向高度集中, 本期债券所募资金将全部投入武汉光谷国家存储器基地项目建设。

值得注意的是, 随着该笔专项科创债正式发行, 年内专项科创债发行数量已达7只, 追平去年全年水平。从发行规模来看, 据Wind数据统计, 年内专项科创债发行规模合计达54.70亿元, 而去年全年的发行规模仅为41.93亿元。

贴合科创产业发展特征

梳理年内专项科创债发行情况, 其资金投向高度集中于区域综合建设与硬科技细分赛道。数据显示, 年内发行的7只专项科创债中, 4只将募集资金用于“三地一区”(具有重要影响力的科技创新策源地、新兴产业聚集地、改革开放新高地、经济社会发展全面绿色转型区)建设示范引领, 剩余

3只则分别用于人工智能、未来产业和集成电路。

事实上, 专项科创债作为直达科创领域的专属融资工具, 其价值作用体现在两个维度。一方面, 对内通过资金闭环管理实现专款专用、精准滴灌, 为项目实施主体稳定匹配低成本长期资金, 有力支撑科创项目落地推进, 如年内落地的专项科创债平均发行期限达3.86年, 贴合科创产业周期长、回报慢的发展特征。

另一方面, 该类债券对外打造特色科创投资标的, 拓宽科创产业投融资渠道, 持续吸引各类社会资本参赛。数据显示, 年内发行的专项科创债平均认购倍数达4.69倍, 大幅高于同期普通科创债0.45倍的平均认购水平, 市场认可度较高。

“科创中国·广州站”专家库专家高承远在接受《证券日报》记者采访时表示, 专项科创债在设计上完成三重升级, 资金监管采用专户闭环模式实现资金物理隔离, 由管理人全程跟踪、支出均匹配项目进度合同; 投向划定白名单, 资金仅可用于集成电路赛道。首先, 顶层制度不断优化, 政策红利持续落地形成发行推力。例如, 3月2日, 中国银行间市场交易商协会发布《关于进一步优化科技创新债券发行机制的通知》, 进一步引导金融资源“投早、投小、投长期、投硬科技”, 鼓励更多资金流向科技创新领域。同时, 各地同步配套贴息、发行补贴、风险补偿等激励政策, 降低产业基金、科创平台发债综合成本。

其次, 各地硬科技产业项目密集落地开工, 行业中长期资金供给缺口持续凸显, 催生持续性刚性融资需求。现阶段, 全国集成电路产业基地、算力枢纽节点、人工智能产业园同步

进入集中建设周期, 项目重资产、长周期的特性与传统信贷期限难以适配, 发行专项科创债由此成为拓宽产业多元融资渠道、精准匹配项目长期资金投入需求的重要路径。此外, 投资端配置需求旺盛, 专项标的稀缺性推高市场认购热情。苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示, 当前, 机构资金持续加大科技赛道布局力度, 普通信用债同质化严重、收益空间有限, 而专项科创债具备清晰产业逻辑、透明资金穿透机制, 差异化投资价值凸显, 成为保险、基金、银行理财等中长期资金的优质配置标的。

展望未来, 接受《证券日报》记者采访的专家普遍认为, 专项科创债扩容趋势仍将延续, 在此背景下, 各环节需要进一步优化市场生态, 推动专项科创债市场稳步扩容。

高承远表示, 首先, 监管可探索建立专项科创债的差异化信息披露模板, 增加技术里程碑、产能爬坡进度等产业维度指标; 其次, 承销机构应加强产业研究能力建设, 从“通道型”向“顾问型”转型, 为发行人设计更贴合产业周期的融资结构; 最后, 产业平台则需扮演好“连接器”角色, 整合项目资源、技术评估和投后管理。