



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富杂志

李强在四川调研时强调

着力推进新型电网建设 加快能源结构调整优化

新华社成都4月1日电 中共中央政治局常委、国务院总理李强3月30日至4月1日在四川调研。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于绿色发展和建设能源强国的重要论述，实施好能源安全新战略，坚持创新引领，发挥资源禀赋优势，持续扩大绿电供给，着力推进新型电网建设，加快能源结构调整优化，为经济社会高质量发展提供有力支撑。

李强先后来到成都市、德阳市，考察新能源开发和装备制造企业等。在通威全球创新研发中心，李强听取光伏技术攻关介绍，进入车间察看电池组件研制情况。他说，近年来，光伏技术的进步有效提高了太阳能利用水

平。要大力支持企业探索创新，加大研发投入，努力突破关键技术瓶颈，打通各类应用场景，加快新技术规模化应用。在雅砻江流域水电开发有限公司，李强了解水风光一体化基地建设等情况，听取四川省新型电网建设汇报。他指出，新型电网建设对于保障能源安全、促进绿色发展具有重要意义。要积极探索新架构、新技术、新服务，完善网络建设，提升系统协同和调节能力，强化多元需求保障，打造安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网。四川是我国重要清洁能源基地，要推动水风光氢天然气等多能互补，在清洁能源开发利用和新型电网建设方面走在前列，积极推进新

型能源体系建设，同时更好带动相关产业发展。在国机重型装备集团股份有限公司和东方电气集团东方电机有限公司，李强了解企业最新科研成果，察看核电、水电等设备及核心零部件。他勉励企业瞄准科技前沿和市场需求，推动人工智能等先进技术与制造业深度融合，不断在清洁能源装备制造等领域取得新突破，更好服务我国新能源产业发展和能源转型。

李强来到岷江紫坪铺水利枢纽工程，察看紫坪铺水库库区，了解四川省水利建设等情况，随后考察了都江堰水利工程。李强说，治水是利在千秋的事业。要传承发展治水智慧，加快水利设施现代化，更好发挥防洪、灌溉、供

水、发电、生态等综合功能，以治水兴水的新成效造福于民。在广汉市“天府粮仓”万亩小麦单产提升示范区，李强走进田间察看小麦生长、水稻育秧、无人机作业，与农技专家、种粮农户交流。李强说，当前正值春耕春播，要紧紧抓住农时做好农资供应、技术服务等工作，加大智慧农机等新技术新装备应用，高标准抓好田间管理。要发挥种粮大户带动作用，创新农业经营方式，落实好惠农政策，强化种粮收益保障。要在土地改良、良种培育等方面持续用力，加快农业生产数字化转型，持续提升粮食安全保障能力。

吴政隆陪同调研。

国家税务总局最新税收数据显示：

制造“压舱”与“芯”动能加持 经济开年基础稳质量优

证券时报记者 郭博昊

国家税务总局4月1日发布的税收数据显示，今年以来我国经济呈现开局好、基础稳、质量优的态势。制造业发展量稳质升，高技术产业、集成电路等关键领域增长亮眼，消费、投资多领域发力，经济向“新”发展动能强劲。

作为实体经济的重要主体，制造业发展呈现量稳质升态势，“压舱石”作用进一步凸显。发票数据显示，截至3月25日，今年以来制造业销售收入同比增长5.4%，占全国企业销售收入比重达29.2%。装备制造业销售收入同比增长6.3%，占制造业销售收入比重达46.5%，其

中电气机械器材制造、计算机通信设备制造等先进制造业销售收入同比分别增长11.4%和11.6%。

新动能产业稳步发展，科技创新动能持续增强。截至3月25日，高技术产业销售收入同比增长14.6%，其中，高技术制造业、高技术服务业销售收入同比分别增长12.7%和15.8%，实现制造与服务双轮驱动。

值得一提的是，在人工智能、算力中心等需求拉动下，我国集成电路产业链核心环节实现爆发式增长。集成电路设计、集成电路制造销售收入同比分别增长48.9%和40.7%，关键技术领域的发展动能持续释放。

稳增长、促转型政策落地见效，企业投资活力与绿色转型步伐同步加快。作为稳投资、推动产业升级的重要抓手，大规模设备更新带动企业设备投资活力增强。截至3月25日，反映企业设备更新的企业采购机械设备金额同比增长8.4%，继续保持较快增长态势。其中，信息技术服务业、科研技术服务业采购机械设备金额同比分别增长15.8%和27.2%，设备更新动力强劲。

与此同时，我国能源结构与产业绿色转型持续深化。清洁能源发电销售收入增长较快，占电力生产销售收入比重已达36.3%，较去年同期大幅提高4.5个百分点；生态保护和环境

治理业销售收入同比增长9.6%，绿色经济正成为我国经济高质量发展的重要增长点。

内需市场活力持续释放，国内大循环畅通程度稳步提升。消费端，在春节等假日经济的拉动下，服务消费保持较快增长，民宿服务、旅行社及相关服务业、文体娱乐业销售收入同比均实现两位数增长，分别为15.3%、14.3%和14.1%，消费对经济增长的拉动作用不断释放。流通端，全国统一大市场建设持续推进，省际贸易稳步增长。截至3月25日，全国省际贸易销售额同比增长4.3%，占全国销售比重已达41%；交通运输物流业省际销售额同比增长6%，有效支撑全国统一大市场建设纵深推进。

时报观察

地缘冲突重塑避险逻辑 中国债市缘何「风景独好」

证券时报记者 孙璐璐

近日，中国人民银行货币政策委员会召开2026年第一季度例会。会议对目前世界经济动能的判断已从上学期的“不足”变为“疲弱”，认为通胀走势存在不确定性。

虽然主要国家央行仍在观望中东局势对通胀的影响，但国际金融市场早已“闻风而动”，先行交易通胀预期，欧美主要国家的长期国债收益率走高。不过，全球资产价格的走势并未按“老剧本”演绎：金价未随战事走高，反而经历一轮急跌；全球主要国债市场同时下跌；美元指数3月以来升至100的关键关口后出现回落，避险“光环”褪色。

价格演变背后，是市场对未来预期的重新定价。看似反常的走势，折射出地缘冲突愈发难料，新的避险投资逻辑正在形成。

主要国家股债“双杀”，就是市场担忧滞胀风险的提前交易。相比之下，过去一个月，中国国债收益率展现出韧性，与美英德法日等主要国家的国债相比涨幅最小。同时，自3月中旬以来，中国10年期国债收益率与国际油价的相关性走弱，都显示出中国债券与全球大类资产走势的相关性较低，避险属性进一步凸显。有研究显示，自2012年以来，全球其他主要债券市场普遍录得实际亏损，而中国国债成为少数能跑赢美国通胀的国债投资标的，表现出穿越周期的稳健特质。

地缘冲突不只是金融市场的阶段性噪音，还是推动全球经济增长和资金流向的核心变量。多元化的地区配置、更为主动的风险管理日益受到全球中长期资金重视。对中国债市而言，这既是机遇，亦是考验。未来一段时期，应以深化制度型开放为抓手，深度融入全球金融体系。推动税收政策、信息披露、违约处置等方面逐步对标国际标准，提升债券跨境服务效能，完善并丰富人民币风险对冲工具，进一步降低境外投资者的交易成本和制度性成本，持续提升人民币债券的国际吸引力。



青岛港一季度新增7条集装箱航线

2026年第一季度山东港口青岛港新开通7条集装箱航线。至此，青岛港一季度新开通航线已覆盖东南亚、澳大利亚、非洲、中南美等区域。图为4月1日，在山东港口青岛港，一艘装载集装箱的货轮驶入港口。

新华社发 俞方平/摄

加力供给侧调控 盘活存量成楼市关键抓手

证券时报记者 张达

作为国民经济重要产业和居民财富重要来源，房地产的发展方向备受关注。细读“十五五”规划纲要发现，“盘活存量”成为未来五年房地产发展的核心关键词之一。

“十五五”规划纲要不仅从土地供应源头提出“与存量住房、人口变动等相协调”的要求，还针对存量土地、在建项目、存量商品房等明确了一系列盘活政策，明确已供未开发土地和在建项目要“分类处置”，存量商品房和闲置商办要推进“盘活利用”等。

为什么“十五五”规划纲要如此重视房地产存量盘活？国务院发展研究中心研究员王瑞民对证券时报记者表示，城镇化进入稳定发展阶段后，一些人口净流入城市的土地开发强度已经超过30%的国际警戒线，部分城市甚至超过50%，倒逼城市向存量土地要发展，从而

获取产业与居住品质升级的空间。

国家发改委宏观经济研究院研究员刘琳表示，房地产高库存、去化难是目前市场的主要问题。截至2026年2月末，我国商品房待售面积近8亿平方米，处历史高位。除了待售面积，在建项目和已供未开发土地库存压力也很大。另外，受规划刚兑比过高等因素影响，商办、车库长期供给过剩，去化压力远大于商品住宅。这些库存占压房企大量资金，不仅制约流动性，还影响房企投资能力，也因持续产生财务成本进一步加剧房企经营风险。

清华大学恒隆房地产研究中心主任吴璟认为，房地产去化压力大、需求复苏不确定，急需以供给端调整作为化解市场压力的核心举措。“十五五”规划纲要中对存量的重视，和中央城市工作会议提出的“城市发展转向存量提质增效为主”一脉相承。落实的关键是各个城市要针对不同类型的存量资产分类施策，在逐

步推进过程中探索出可复制的模式。

对于存量商品房，中央明确鼓励收购存量房用于保障性住房，支持地方政府发行专项债券增加收购资金，这已成为化解房地产库存、完善住房保障体系的重要举措。2025年以来，各地存量房收储工作持续推进，据不完全统计，截至目前，全国有60多个城市明确支持收购存量房。据中指研究院监测，2025年以来，浙江、四川等省份共发行收购存量商品房用于保障房的专项债超43亿元。

刘琳告诉记者，除了地方政府专项债，在收购资金方面给予的支持政策还包括住房租赁团体购房贷款、保障性住房再贷款。下转A2版>>

“十五五”规划纲要新看点

多措并举提高国补资金拨付效率 解除商家“销量越高 垫款越多”烦恼

A2 综合

政策发力 刚需入市 成交量量 北上广深楼市迎来“小阳春”

A4 专题

一季度业绩预告暖意十足 已披露公司预喜率近九成

A8 数据

四部门：提高金融服务 对科技创新适配性

日前，中国人民银行、科技部、金融监管总局、中国证监会联合召开科技金融工作交流推进会。中国人民银行行长潘功胜、科技部副部长阴和俊出席会议并讲话。会议指出，有关部门、机构要进一步深化金融供给侧结构性改革，完善多元金融服务体系，支持国际科技创新中心优化科技金融生态，不断提高金融服务供给对科技创新需求的适配性。

会议强调，“十五五”时期是科技强国建设的关键攻坚期，科技金融要为科技强国提供更加优质的服务。有关部门、机构要聚力成势，持续完善科技金融工作机制，扎实推进全年各项重点工作。继续加强有关部门、地方政府、金融机构等各方协同互动，扩大信息共享，加快建设技术要素市场，提高金融资源配置效率。增强科技金融服务专业能力，丰富适应高新技术领域特点的金融产品。发挥好科技创新和技术改造再贷款、金融资产投资公司股权投资试点、并购贷款、债券市场“科技板”等政策作用，推动金融资源更加精准投向科技创新领域。

(贺觉渊)

时报新“视”力

对话蔡枚杰 从刀刃向内到拥抱AI



作为曾经的“量化四大天王”之一，灵均投资在2024年因异常交易遭到监管处罚。此后，公司全面推行改革，加大对AI的投资，去年投资业绩位居百亿私募前列。本期《金融观海》，证券时报记者与灵均投资创始人兼董事长蔡枚杰深度对话，了解这背后的故事。



时报数说

2025年国家自然科学基金 共资助各类项目5.88万项



- 试点实施 重大非共识项目
- 设立民营企业 创新发展联合基金
- 在团队类项目中 为年轻团队 单设赛道
- 深入实施 面向全球的 科学研究基金

首次在青年科学基金项目（A、B类）中 设置“科学工具”类赛道

(据新华社电)