

新一代通信网建设提速 空天地海全域发力

证券时报记者 刘灿邦

8月21日召开的国务院常务会议指出,要积极顺应新一轮科技革命和产业变革趋势,牢牢把握新一代通信网建设的机遇,坚持应用牵引、适度超前,统筹推进基础网络、空间网络、国际网络、融合网络建设,巩固提升我国信息通信业竞争优势。要强化创新驱动、智能引领,普及推广新一代智能终端,积极培育智慧城市、智能制造等高价值场景,不断壮大产业生态。要加强关键网络基础设施和数据安全保障,提升应急保障通信能力,确保网络和信息安全。要健全政府引导、企业为主、社会参与的建设机制,做好用地、用电、频谱等要素保障,激发各类主体积极性。

新一代通信网包括哪些内容?中国移动研究院未来研究院副院长金婧认为,采用新技术建设新网络或者对现有网络升级都可以纳入新一代通信网范畴,其包含5G、5G-A、6G、万兆光网等构成的基础网络,以卫星互联网为主体的空间网络,以海洋和陆地光缆为主的国际网络,以及涵盖工业互联网、低空智能网等的融合网络。

过去,通信网主要面向大众消费者、家庭或是政企市场,但是,近年来,随着人工智能、人形机器人、智能网联汽车的出现,通信的连接变得复杂。同时,随着全球竞争的加剧,卫星资源愈发稀缺,以卫星互联网为代表的新基建也让通信网的内涵变得更加多元。

总体来看,新一代通信网已不再单纯具备

通信功能,还要实现对物理世界的感知,要具备计算能力,能够通过网络自治实现智能调度,此外,在网络连接数量指数级增长中还要确保连接安全,“通感智算安”概括了其核心特征;同时,空天地海一体化让通信网具备“上天入地”的本领,正可谓全域发力。

那么,新一代通信网应如何建设?作为通信网建设的主力军,国内三大电信运营商在近期的业绩说明会上均作了回应,一些答案开始明了。

中国电信认为,新一代通信网是传统通信网的进一步升级与演进,具备“智”“天”等主要特征,集中体现在空天地一体、通智一体、通感一体,以及基础网络与视联网、量子通信网等的高度融合,具备大带宽、低时延、高可靠、强

韧性等能力,5G-A、6G、50G-PON、超高速传输系统等技术充分印证上述特征。

关于新一代通信网,中国联通与中国电信合作建设最大5G共建共享网络,宽带网构建宽带核心网(BNC)创新架构支撑新业务拓展,政企业务网形成“一刚一柔”协同优势,灵活满足大客户多样化需求。

此外,中国移动高铁专网上下行平均速率提升超15%,自智网络21个高价值场景实现L4级能力,联合发布业界首批5G-A无源物联网解决方案,6G国际标准立项数居全球运营商第一阵营。

值得一提的是,除了新一代通信网,“六张网”中的算力网也与信息通信业紧密关联。

下转A2版>>

市场潜力大出海空间广 生物医药价值重估在路上

证券时报记者 张淑贤

“三五年内,沪市生物医药行业的估值还有提升空间。”在近日举行的一场沪市生物医药行业沙龙中,富国基金权益研究部行业研究员杨波说。

近两个月来,医药股迎来一波行情。以全指医药(000991)为例,该指数自6月22日以来累计涨幅达15.64%。创新药当前估值是否充分反映未来三五年预期?杨波认为答案是否定的。在杨波看来,国内市场潜力巨大,未来不排除大单品涌现;出海方面,市场也显著低

估了BD(商务拓展)带来的确定性现金流。

创新药价值尚未充分释放

今年上半年,生物医药板块整体估值处于相对低位,市场情绪偏谨慎。华海药业副总裁祝永华表示,随着国内药企源头创新能力持续提升、全球商业化体系不断完善、产业政策持续优化向好,具备核心竞争力的优质创新药资产价值终将回归。

长期来看,医药刚需的产业属性、行业创新升级的核心发展趋势不变。杨波分析,市场

对创新药的定价仍偏保守。国内市场方面,市场曾担忧集采、医保支付等政策对创新药产生较大影响,但实际影响远低于预期;创新药产品方面,市场一度认为国内很难诞生大单品,但实际上国内已有年销售50亿元以上的单品,未来大单品可能还会涌现。此外,同类最佳或同类首创产品的定价和产品周期也在改善。

“挖掘大药不是追风口,而是选对赛道,对不同药企而言,关键在于认清自身禀赋。”甘李药业CFO、执行副总裁王琦表示,Biotech(生物科技)的优势在于前沿靶点探索和技术突破,适合做First-in-class(同类首创);传统药企的

优势在于产业化能力和市场覆盖,更适合在成熟赛道做差异化迭代。

兴业证券医药行业高级研究员刘焕彬同样看好创新药估值中枢上移的长期趋势。他表示,当前管线的潜力被低估,“未来创新药的估值会不断波折上行”。

下转A2版>>

中国人寿深耕科技金融 耐心资本与保险保障同向发力

证券时报记者 刘敬元

“九大战略性新兴产业、六大未来产业,代表了中国新经济新旧动能转换的核心方向,也是孕育未来核心资产的沃土。”中国人寿保险股份有限公司(下称“中国人寿”)有关负责人说,代表中国未来的领域,就是长期资金的投资方向。

S基金、PE基金、并购基金……近几年来,中国人寿不断创新实践,将“耐心资本”投向硬科技领域。仅今年以来,该公司已公告三项股权投资,投向半导体、人工智能、集成电路和生物医药等领域,累计出资额超118亿元。这是中国人寿作答“科技金融”的投资面,与之同向护航科技的还有保险保障面。

不仅仅科技金融,中国人寿也正通过系统布局与创新实践,将“五篇大文章”深度融入经营之中。该负责人表示,做好金融“五篇大文章”既是新时代赋予保险业的必答题,也是公司实现高质量发展的内在路径。

“投资+保险”护航创新全链条

“十五五”业已开启,中国人寿表示,将继续围绕国家培育壮大新兴产业、超前布局未来产业的部署,利用并购基金、PE基金、S基金等多元化的工具,为新质生产力的发展壮大贡献力量。

回顾“十四五”时期,中国人寿深入作答“科技金融大文章”,统筹运用保险资金投资与保险保障两种方式,为科技型企业提供全链条、全生命周期金融服务。

在投资端,该公司深耕布局,赋能科技自立自强,形成一批“耐心资本”投向硬科技的典型项目。

下转A3版>>

做好“五篇大文章”
赋能新质生产力



8月23日,在国家速滑馆开赛的第二届世界人形机器人运动会上,“天工队”机器人(前)在400米(大型组)决赛中,它的成绩是38秒15,超越人类400米世界纪录。此前一天,“天卓队”以9秒39的成绩率先撞线,超越牙买加名将博尔特保持的男子100米世界纪录。 新华社记者 鞠焕宗/摄

公募基金上半年经营数据陆续出炉 费率改革影响显现 头部稳固中部加速洗牌

证券时报记者 陈书玉

随着上市公司2026年半年报陆续披露,部分基金公司的经营业绩相继揭晓。

据Wind数据统计,已披露经营数据的21家基金公司(包括有公募牌照的券商资管机构)中,20家实现盈利。

整体来看,在公募行业费率改革深入推进、权益市场结构性行情延续等背景下,头部公司凭借多元产品线 and 规模优势保持利润领先,彼此间的差距极为有限,竞争仍然激烈。

中型公司方面,部分机构凭借股东资源或特色策略实现弯道超车,排名剧烈洗牌。中小公募则业绩分化显著,部分机构存在亏损情况。

4家基金公司净利润超10亿元

从已披露数据看,上半年净利润突破10亿元的基金公司共有4家,分别是南方基金、华夏基金、富国基金和兴证全球基金。

具体来看,南方基金以15.03亿元的净利润暂居榜首,同比增长25.86%;华夏基金以14.13亿元紧随其后,同比增长25.82%,两者净利润相差0.9亿元,增速几乎持平。富国基金上半年实现净利润11.43亿元,同比增长23.74%;兴证全球基金实现净利润10.12亿元,同比增长40.75%。

从营业收入维度观察,华夏基金上半年营业收入为57.08亿元,同比增长34.05%,在已披露公司中位列第一;南方基金营收50.14亿元,同比增长32.05%,与华夏基金相差近7亿元;富

国基金营收43.49亿元,同比增长30.63%;兴证全球基金营收22.91亿元,同比增长28.35%,与前三位差距较为明显,但同样实现了10亿元级别的净利润,净利润率高达44.2%,体现出其在主动权益领域的较强盈利能力。

中型公司上升空间打开 排名剧烈洗牌

净利润在1亿元至10亿元区间的基金公司共有9家,分别是华安基金、永赢基金、银华基金、国泰海通资管、大成基金、万家基金、海富通基金、鑫元基金和长信基金。这一阵营内部排名较2025年同期发生显著变化,部分机构凭借爆发式增长实现跃升,展现出中型公司较大的上升和突破空间。

下转A5版>>

35度“秒变”零下6度 冰雪消费“南展西扩东进”稳步演进

A2 综合

PCB打样实现“小快轻准” 柔性制造加速产品迭代

A4 公司

时报观察

消耗Token(词元)就能办贷款、算力使用情况成了贷款增信维度……这段时间,“Token贷”“算力贷”火了,多家国有大行、股份行甚至农商行都宣布落地相关产品,将信贷的触角从算力基础设施延伸到了算力应用层面。

以Token消耗量作为授信参考,这与使用各类数据辅助增信的逻辑类似。但其思路并非简单的“用了多少Token,就能贷多少钱”,而是在原有授信评价体系基础上,增加符合当前算力企业经营特点的特色指标,由此更好判断企业真实业务能力、算力Token产出消耗和未来成长性等。目前涌现出来的诸多银行案例都足以证明这一逻辑可以跑通。

当然,从产品创新尝试到广泛铺开,银行既要等待这些应用企业的融资需求释放,亦需审慎确保Token消耗数据的真实性以及与实际业务之间的强关联性。尤其是从需求端看,不少算力应用企业是当前流行的“一人公司”(OPC),对这些企业而言,获取贷款资金并非它们的头等大事,金融之外的拓展客户、财税合规等的优先级或许更高,因此银行仅靠贷贷难以完全满足这些客户的实际需求。

但银行依旧在布局、发力,很大程度是要应对转型发展带来的焦虑。AI带来的时代发展机遇已成为确定性事件,如何在原本信贷不擅长的领域中寻求业务增量,是所有银行都在考虑的问题,也因此,越来越多的银行提出要向综合金融服务商转型。

今年二季度末,商业银行净息差为1.41%,为2022年以来首次单季环比回升,显示了息差企稳的积极信号,但在低息差环境中谋发展仍是未来行业需长期面临的形势。“Token贷”“算力贷”的出现,可以视为银行缓解转型焦虑的又一次创新尝试。

正如央行行长潘功胜在今年陆家嘴论坛上所言:“轻资产行业一般对应低负债,单位经济增长所需的银行贷款相应下降;在经济走向高质量发展时期,这一变化也将成为常态,要逐步适应。”

时报数说

中国代表团71名选手 将参加第48届世界技能大赛

经人力资源社会保障部批准
第48届世界技能大赛中国代表团近日正式成立

代表团 共220人	其中	包括71名参赛选手, 将参加全部64个项目的比赛
--------------	----	--------------------------

参赛选手来自全国21个省份

其中学生49名、职工22名		
选手平均年龄21岁	年龄最小的18岁	最大的25岁

第48届世界技能大赛将于今年9月22日至27日在上海举办,预计有近70个国家和地区约1400名选手同台竞技。本届世界技能大赛是我国第8次组团参赛,也是我国第3次参加全部比赛项目。

(据新华社电)