



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

李强在浙江舟山宁波调研时强调

## 持续提升产业链供应链韧性 加快建设大宗商品资源配置枢纽

新华社宁波5月27日电 中共中央政治局常委、国务院总理李强5月25日至27日在浙江省舟山市、宁波市调研。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于构建大国储备体系的重要论述和指示精神，坚持政府主导、社会共建、多元互补，做好大宗商品和重要物资储备调节，强化战略保障、宏观调控和应对急需功能，持续提升产业链供应链韧性，加快建设大宗商品资源配置枢纽，为统筹发展和安全提供可靠保障。

李强来到舟山国家石油储备基地、大宗农产品储运基地和宁波大榭商业石油储备项目，听取石油、粮食等储备工作汇报，察看储备库

等设施，了解项目建设运营情况。李强指出，面对外部环境变化带来的挑战，“手中有粮，心中不慌”。做好大宗商品和重要物资储备，对于经济社会稳定运行意义重大。要科学规划布局，优化储备结构，充分发挥多种主体作用，大力推进多种类型储备设施建设，加快补齐短板，进一步扩大储备容量。要加大科研攻关力度，推动储备和管理技术革新，提高信息化智能化水平。要深化体制机制改革，促进战略储备、商业储备等协同运作，完善轮换调用和市场调节机制，全面提升收储、管理、调配效能。在浙江国际大宗商品交易中心，李强详细了解大宗商品资源配置枢纽建设进展，细致询问

交易情况及价格指数。他强调，要着力打造大宗商品集成服务平台，有效对接国内国际市场，健全多品类、全链条交易服务体系，积极探索期货现货联动经营，增强大宗商品价格形成机制的国际影响力。

李强前往甬舟铁路金塘海底隧道宁波段、宁波舟山港梅山港区，考察浙江交通物流体系建设规划，了解大宗商品运输加工情况。在隧道施工现场，李强察看掘进铺设作业，对建设团队加强装备研发、攻克技术难题予以充分肯定。他表示，甬舟铁路建成后将结束舟山群岛不通铁路的历史。金塘海底隧道地质条件复杂、施工难度大，要坚持科学施工、安全施工、

绿色施工，积极应用新技术、新装备、新材料等，把质量管控贯穿建设全过程，打造经得起检验的精品工程。在宁波舟山港梅山港区，李强观看集装箱装卸无人作业，乘船察看部分重点项目。他指出，宁波舟山港是通江达海的重要节点，综合优势突出，辐射带动效应强。要强化港口基础设施建设，积极发展多式联运，深入推进海港、陆港、空港、数贸港“四港联动”，加快数智化改造升级，探索特殊时段特定路线货物无人化智能化运输，创新优化海事服务，不断提升吞吐能力和运营效率，大力发展临港产业，培育延伸产业链条，把宁波舟山港建设成世界一流强港。

## 业绩兑现股价蛰伏 创新药行业翘盼春风

编者按：资本市场“审美”标准不断更迭，各类资产你方唱罢我登场。为跳出当下个别赛道交易拥挤局限，引导市场各方拓宽视野，理性把握A股产业价值方向，本报今起推出“解码A股产业叙事逻辑”栏目，邀您一道深入挖掘产业潜力，开启价值发现之旅。

证券时报记者 张淑英

“商务拓展(BD)都兑现了，甚至超预期兑现，股价为何就不涨？”在近日一场关于创新药行业叙事的研讨中，一位券商医药行业分析师抛出的这一问题，直指当下创新药行业的窘境。对外授权加速落地、管线价值持续释放、盈利大幅增长，但创新药板块在二级市场上的表现却未能同步。以科创板创新药指数为例，5月以来跌幅超过6%。

创新药板块何时迎来估值回归？在多位

业内人士看来，基于创新药商业化、BD出海等成长逻辑并未动摇，一旦地缘局势缓和、市场风格转换，久期优势突出的创新药板块将迎来估值回归机会。

### 行业迎来盈利拐点

历经十余年持续研发投入，多家创新药头部企业跨过盈亏平衡点，逐步迈向价值收获期。荣昌生物2025年实现营业收入32.51亿元，同比增长89.36%；实现净利润7.10亿元，

较上年同期亏损14.68亿元实现扭亏为盈，这是该公司科创板上市以来的首次盈利。公司联合创始人、董事长王威东表示，按照公司预期，今后五到十年还将保持高质量可持续发展。在他看来，公司成长具备三层核心逻辑：国内商业化产品发力、海外授权总金额超126亿美元、研发管线构成底层支撑。

诺诚健华也在成立10周年之际迎来盈利。2025年，该公司实现营收近24亿元，同比增长135.27%；实现净利润6.42亿元。成为科创成长层首批出层企业之一。公司创始人、董

事长兼CEO崔霖松说：“随着商业化基础持续夯实，叠加国际合作项目带来的里程碑收入及相关合作收益，公司对未来几年的持续增长和盈利能力保持信心。”

迪哲医药虽仍未盈利，但亏损已大幅收窄。 下转A2版>>



## 首破二十九万亿 公募基金净值再创新高

证券时报记者 赵梦桥

5月27日，中基协公布的数据显示，截至2026年4月底，公募基金资产净值合计39.36万亿元，规模再创历史新高。

从基金种类来看，稳健型资产依然是基金规模扩张的绝对主力。数据显示，4月份货币基金和债券基金净值环比分别大幅增长6415.29亿元和5127.54亿元，合计增长1.15万亿元。

权益类资产方面，受益于股市上涨，股票型基金和混合基金呈现“份额减少，规模增多”的特征。混合基金的份额环比减少了265.19亿份，降幅为1.01%；净值大增3923.16亿元，环比增幅高达10.40%。股票型基金份额缩水1614.68亿份，净值增长1649.29亿元。

4月，新发152只基金，合计募集规模达1057.90亿元，但依旧无法阻止权益类基金份额的下滑。华南某公募基金观察人士称，这表明随着A股强劲反弹，当投资者所持基金净值回归盈亏平衡点时，投资者不是加仓追涨，而是选择落袋为安。

4月份，作为股票基金的重要组成部分，ETF总份额从月初约3.36万亿份减至月末3.23万亿份，合计净减少1335亿份。其中，华夏上证科创板50ETF单月份额减少98亿份，华泰柏瑞沪深300ETF、南方中证A50ETF、华泰柏瑞中证A50ETF等基金份额减少超过50亿份。

4月份QDII基金资产净值环比增长8.62%，份额环比微增0.41%，这意味着规模扩张几乎均由基金净值上涨贡献。



### 第二十届深圳国际金融博览会开幕

5月27日，第二十届深圳国际金融博览会在深圳会展中心开幕。本届金博会以“AI时代：制造业与服务业协同发展”为主题，在二十周年新起点上，重新定义科技、产业与金融的共生关系。(更多报道见A2版) 卓泳/文 宋春雨/摄

超千家A股上市公司母公司营业收入占合并报表比重不足10%

## 母公司“空心化”比例十年翻倍 子公司信披短板待补

证券时报记者 胡敏文

近日，浙江证监局对ST臻镭作出行政处罚，直指其全资核心子公司城芯科技2022年虚增营收，导致上市公司年报存在虚假记载。这家撑起上市公司三成以上营收的子公司造假翻车，直接动摇了ST臻镭整体业绩的可信度。

ST臻镭并非孤例，背后是A股上市公司经营架构的变迁。据证券时报记者统计，2025年超千家上市公司母公司营收占合并报表比重不足10%，数量较往年显著攀升。诸多上市公司母公司逐步剥离实体经济经营职能，转向控股，

子公司则从昔日业务配角，一跃成为支撑上市公司的实际经营核心。

与之相悖的是，子公司经营权重快速抬升，信息披露要求却并未同步跟进。手握上市公司业绩命脉的核心子公司长期处于披露不充分状态，持续影响上市公司规范运作与信息披露透明度。

### 母公司“空心化”比例十年翻倍

A股上市公司核心业务逐步向下属子公司迁移的趋势，清晰呈现在历年财报数据中。

2025年财报数据显示，全市场上市公司母公司营业收入占合并报表比重不足10%的有1163家，占A股比例为22%。这意味着，已有超两成上市公司母公司出现“空心化”现象，大部分的营收与利润，基本由下属子公司贡献。

拉长时间维度来看，更能凸显上市公司业务持续下沉态势。据证券时报记者统计，2015年披露完整报表的3994家A股公司中，母公司营收占比不足10%的企业有488家，占比12%。此后这一比例逐渐攀升，2020年升至16%，2025年进一步攀升至22%，十年间近乎翻倍。 下转A3版>>

## 前四月规上工业企业利润回升加快

证券时报记者 江聃

人民财讯·大观

银华基金总经理王立新：

最重要的是把体系化工业化平台化能力做深做实

A4 特别报道

5月27日，国家统计局公布的数据显示，1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%，较1—3月份加快2.7个百分点。其中，4月份同比增长24.7%。从结构看，不同规模、多种类型企业利润增长较快，装备制造业和高技术制造业等新动能行业引领作用明显。其中，电子行业是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

1—4月全国规模以上工业企业营业收入同比增长5.2%，4月当月全国规模以上工业企业营业收入增长5.7%，均比上月有所加快。国家统计局工业司首席统计师于卫宁表示，工业企业营业收入稳定增长为企业效益持续恢复提供重要支撑。

中国银河证券研报指出，从量、价、利润率三要素来看，4月工业增加保持较快增长，但增幅较上月有所回落。工业品出厂价格指数(PI)加速修复，利润率改善幅度较显著，是工业企业利润增速加快的主要原因。

国联民生首席经济学家陶川对证券时报记者表示，剔除价格扰动后，企业成本端在悄然优化，是工业企业运营状况改善的亮点。

数据显示，1—4月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.94元，同比下降0.55元，累计单位成本今年以来连续4个月下降。

国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溪对记者表示，每百元营业收入的成本下降营收利润率提升，体现了企业成本控制能力与资产回报率质量均有提升。

于卫宁介绍，1—4月装备制造业利润保持两位数增长。其中，电子行业受需求增加、价格持续回升等因素带动，行业利润增长107.7%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达43.8%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。

高技术制造业中，半导体相关产业快速发展，带动电子专用材料制造、光纤制造、光电子器件制造等行业利润分别增长601.7%、347.6%、51.0%；工业生产自动化智能化相关行业利润增长较快，工业控制计算机及系统制造、试验机制造、工业自动控制系统装置制造业利润分别增长128.6%、58.8%、17.3%。

庞溪表示，从装备制造业和高技术制造业相关细分行业的表现来看，反映出产业高端化、智能化转型的财务红利正在加速兑现。

时报数说

前4个月我国交通出行人数为232.1亿人次

今年前4个月  
我国跨区域人员流动量为232.1亿人次 同比增长2.1%

城市客运方面  
我国城市客运量为347.2亿人次 同比增长1.6%

货运量方面  
我国完成营业性货运量为181.7亿吨 同比增长3.6%

港口货物吞吐量方面  
我国完成港口货物吞吐量为59.3亿吨 同比增长3.1%

交通固定资产投资方面  
我国完成交通固定资产投资8944亿元 公路完成投资6004亿元 水运完成投资650亿元

(据新华社电)