

一条指数的成长记:

透过十大权重股 五大维度解码创业板

<<上接A1版

回顾创业板指在2015年6月3日盘中首次突破4000点时,前十大权重股几乎被“互联网+”相关赛道包揽:东方财富、同花顺代表互联网金融,乐视网、万达信息代表互联网平台与智慧城市,神州泰岳、银之杰则受益于移动互联网与金融科技的风口。彼时的产业主线,主要依托互联网流量红利的模式创新。

这些年来,创业板的行业主线经历了数次关键迭代。2018—2021年,新能源赛道崛起,宁德时代、阳光电源等企业受益于全球新能源汽车与光伏产业的爆发,成为创业板新的核心龙头;2022—2024年,工业自动化与高端制造升级,汇川技术、蓝思科技等企业凭借国产替代机遇,实现市值翻倍增长;2024年至今,AI算力产业链爆发,中际旭创、新易盛、天孚通信等光模块与光器件企业,成为创业板市值增长的核心引擎。

到2026年,创业板指市值前十权重股所在的赛道分布已彻底重构:AI算力产业链(光模块、PCB)占据4席,新能源赛道占据2席,互联网金融仅保留1家。个股新陈代谢,行业赛道更迭演进,不断向新兴产业和未来产业等代表新质生产力的方向倾斜。

创新范式转变 创新实力更硬核

对比今天与2015年创业板指首次站上4000点时的前十大权重股,只有两家公司始终在名单中:东方财富与汇川技术。历经多轮牛熊更迭与产业洗牌仍屹立不倒,汇川技术的成功奥秘,藏在它对技术创新的长期主义坚守之中。

创业之初,面对一个几乎被国外品牌垄断的国内工控市场,汇川技术从变频器和电梯一体化控制器起步,之后由伺服产品进入精密加工,再通过PLC、机器人等切入自动化的控制层,持续重金投入研发,直至覆盖自动化所有门类。十年深耕,汇川技术的研发投入从2.59亿元攀升至42.56亿元,截至2025年底,累计获得3375个专利及软件著作权,在国内工业自动化领域构筑起稳固的技术壁垒与行业领先优势。近年来,汇川技术又抢抓AI时代机遇,成功研发出旋转关节模组、行星滚柱丝杠等关键零部件,实现了向人形机器人赛道的跨界突破。

市场大浪淘沙,创新与核心竞争力是始终不变的筛选标尺。随着产业迭代,具备更强技术壁垒、更高成长确定性、更前沿赛道布局的优质创新企业相继涌现,推动创业板权重结构持续向“新”。而能够长期留在榜单、穿越周期的,正是像汇川技术这样不断攀登创新高峰、持续抢占产业潮流的优质标的。

当资本市场的科技叙事逻辑从“轻资产讲故事”向“优创新筑壁垒”倾斜,创业板指前十大权重股的创新范式已发生了根本性转变:数据显示,2025年创业板指前十大权重股研发投入合计达392.38亿元,同比增长20.22%,平均研发强度6.14%,显著高于A股整体水平;平均拥有3759项专利,其中,平均发明专利1143项。一项项突破,背后是对技术经年累月的“死磕”与深耕,是朝着“深水区”和“无人区”不断挺进的勇气与魄力,也映照出创业板整体创新能力跃升。

前不久,大普微以未盈利身份登陆创业板,总市值迅速突破3000亿元,若能保持股价稳定,该股有望成为新的指数十大权重股。市场用真金白银释放信号:创新实力才是最稀缺的资产,高强度的研发投入能转化为专利墙、技术标准和全球定价权,构筑起更深的护城河。如今的创业板,已成为观察中国优质创新企业成长、见证产业升级与新质生产力崛起的重要窗口。

“个头”越来越大 超级龙头已形成

时间拉回到今年4月16日,宁德时代A股收盘市值首次突破2万亿元大关,成为A股首家迈入“两万亿市值俱乐部”的科技公司。“宁王”以绝对实力,再一次迎来高光时刻。

不仅如此,作为创业板指的第一大权重股,宁德时代单只股票的权重高达16.37%,对指数走势具有举足轻重的影响。市值第二、第三的中际旭创和新易盛这两家光模块巨头,占创业板权重也分别达到14.98%和9.48%,前十大权重股在创业板指的权重达到60.92%,显示出极高的头部集中度。

2015年创业板指摸到4000点高点时,市场尚未形成真正意义上的“超级龙头”,第一大权重股东方财富权重仅为6.25%,市值结构“百花齐放”。如今,宁德时代、中际旭创的崛起,是创业板核心龙头引领,集聚升级的生动写照。“市场不再平均主义地分配流动性与估值,而是以严苛的产业逻辑将资本聚拢于真正构筑起技

创业板指两次高点十大权重股专利数量对比

简称	截至2025年末 专利数量合计	截至2025年末 发明专利	简称	截至2014年末 专利数量合计	截至2014年末 发明专利
宁德时代	20406	6209	东方财富	—	—
中际旭创	177	53	乐视退(退市)	414	295
新易盛	166	51	机器人	289	68
东方财富	35	15	万达信息	26	14
阳光电源	4951	1149	ST华谊	—	—
胜宏科技	618	233	碧水源	41	10
天孚通信	162	49	网宿科技	82	19
汇川技术	1576	376	卫宁健康	—	—
三环集团	—	—	汇川技术	356	52
迈瑞医疗	5736	2156	蓝色光标	—	—
平均:	3759	1143	平均:	201	76

创业板指两次高点十大权重股海外收入对比

证券简称	2025年海外业务占比(%)	证券简称	2014年海外业务占比(%)
宁德时代	30.6	东方财富	—
中际旭创	90.58	乐视退(退市)	—
新易盛	96.16	机器人	2.45
东方财富	1.51	万达信息	0.44
阳光电源	60.54	ST华谊	2.22
胜宏科技	76.83	碧水源	—
天孚通信	74.35	网宿科技	7.02
汇川技术	5.87	卫宁健康	—
三环集团	—	汇川技术	1.8
迈瑞医疗	53.03	蓝色光标	6.78

◆到2026年,创业板指市值前十权重股所在的赛道分布已彻底重构:AI算力产业链(光模块、PCB)占据4席,新能源赛道占据2席,互联网金融仅保留1家。个股新陈代谢,行业赛道更迭演进,不断向新兴产业和未来产业等代表新质生产力的方向倾斜。



数据来源:iFinD援引国家知识产权局、Wind 吴少龙/制表 图片来源:AI生成

术壁垒与盈利护城河的龙头企业。”南开大学金融学教授田利辉表示。

如今在福建宁德,从正负极材料到电解液、隔膜,超百家上下游企业在此集聚,一个庞大的新能源电池产业集群蔚然成林。十年间,核心龙头“体格”发生了指数级跃升,更以产业链主之姿,辐射带动相关产业,形成“一个龙头带活一条产业链”的乘数效应。核心龙头更强,强在市值体量,更强在产业话语权与全球影响力——这既是创业板成熟度的标志,也折射出中国经济向高质量发展转型的精彩进程。

市场越拓越宽 海外布局广且深

风起于青萍之末,浪成于微澜之间。2016年,资本市场发生了一场当时看起来并不起眼的并购重组——中际装备收购苏州旭创100%股权,进入高端光模块领域。十年以后,乘着AI的时代大潮,全球算力基础设施建设对光模块的需求急速增长,中际旭创2025年斩获营收382.4亿元,海外营收占比高达90.58%。

过去,创业板权重股的全球化脚步尚在探索,东方财富、同花顺、乐视网等公司的核心市场主要在国内,依靠的是中国互联网用户的人口红利。如今,创业板龙头企业已普遍实现全球化布局,依靠技术创新在海外“攻城拔寨”。中际旭创、新易盛、阳光电源、胜宏科技、天孚通信、迈瑞医疗这6家公司的境外业务收入占比均超50%,海外市场已成为业绩增长的重要支柱。

积极“出海”参与国际竞争,将自身深度嵌入全球化浪潮与全球产业链之中,创业板龙头企业已将舞台拓展到海外,从“中国的创业板”走向“世界的创业板”。中国(深圳)综合开发研究院金融发展与国资国企研究所执行所长余凌云向记者分析,这种全球化布局不仅能摆脱国内市场的天花板限制,给企业带来更高盈利能力,而且能对单一市场的政策与经济波动风险,提升企业的抗风险能力。更重要的是,与全球顶尖对手同台竞技,也倒逼着企业提升技术水平与产品竞争力,占据更多市场份额,掌握行

业定价权与标准制定参与权,在市场历练中不断擦亮优质龙头底色。

质地优成色足 机构投资从选配到标配

随着核心资产质地更优、成色更足,创业板指对机构资金的吸引力持续提升。专业机构力量的持续壮大,推动着创业板指的市场投资风格愈趋理性稳健。

如今,创业板指市值龙头已成为机构资金的“核心标配”,覆盖了公募、社保、保险、外资等几乎所有类型的机构投资者。一组数据足以勾勒这种质变的轮廓:截至2025年末,宁德时代、中际旭创、新易盛持股机构数量分别达到2974家、2616家、2348家;从比例上看,宁德时代、胜宏科技、天孚通信、汇川技术、三环集团、迈瑞医疗的机构持股比例均超过50%。机构持仓的稳定性显著增强,市场结构从过去的分散博弈走向了以核心资产为主导的良性生态。

机构“扎堆”创业板权重股,背后的驱动因素是实打实的业绩支撑。以宁德时代为例,2025年归母净利润达722亿元,同比增长42%;中际旭创和新易盛归母净利润同比增长幅度更是高达109%和236%。强劲的业绩兑现能力,让创业板指具备稳健的配置价值。

“龙头企业身处高景气科技创新赛道,业绩确定性强、流动性充足,适配机构资金的风控与配置需求。”余凌云表示。在田利辉看来,机构押注创业板指龙头企业,是对确定性、流动性与公司治理透明度的深度追逐,投资逻辑已从“故事估值”转向“产业定价”。“短期内,这可以推升企业估值。但更重要的是,稳定且理性的机构投资者有助于企业专注技术攻坚,成为企业构筑长期竞争力的压舱石。”田利辉说。

站在创业板指16岁的节点回望,我们看到的不仅是一串跃动的数字,更是一部中国经济动能转换的诗篇。未来,随着创业板改革持续深化,宏观的改革势能将与微观的创新动力加速碰撞,将有更多具备全球竞争力、引领产业方向的优质创新企业走到聚光灯下,对接资本市场、迈向全球舞台。

多地密集部署 新一轮国资国企改革启动

证券时报记者 江柳

公开信息显示,一段时间以来,多地相继召开会议对国资国企改革工作再部署再推进。记者从多个渠道确认,《关于进一步深化国资国企改革的方案(2026—2029年)》(以下简称《方案》)已经下发,一些地方和央企集团传达学习了文件精神,并着手推进落实工作。

5月以来,山东省、河南省、湖北省等召开省委常委会议,研究本省深化国资国企改革工作。云南省玉溪高新区、江苏省徐州沛县、内蒙古自治区鄂托克旗等地相继传达学习《方案》。

央企集团层面,中国电气装备集团于5月12日召开2026年深化改革暨建设一流工作会议。会议要求全集团把《方案》内容学深悟透,制定符合集团公司发展实际的改革方案和改革台账。各级子企业要根据集团公司统一部署,系统谋划好新一轮改革行动,全力以赴推动深化改革高质量高标准开局起步。

中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁对记者表示,从目前地方调研了解到的情况看,相关单位正按照要求并结合自身实际情况,如区域经济发展状况、企业功能定位,以及前阶段改革完成情况等,制定本地或本企业的具体改革方案。

今年年初的国新办发布会上,国务院国资委企业改革局负责人表示,上一轮国资国企改革行动取得了积极成效,在布局结构、科技创新、公司治理、监管机制等方面向前迈出了新的步伐。

站在新一轮改革的起点,如何进一步加快推进国有经济布局优化和结构调整,推动科技创新和产业创新深度融合,实施更加精准的分类考核评价体系,持续完善国有资产监督管理体制机制仍将是改革着

■从目前在地方调研了解到的情况看,相关单位正按照要求并结合自身实际情况,如区域经济发展状况、企业功能定位,以及前阶段改革完成情况等,制定本地或本企业的具体改革方案。

力的焦点。

在吴刚梁看来,虽然《方案》全文未公开发布,但是各地“十五五”规划纲要为国资国企改革的部署安排勾勒了基本轮廓。

从地方部署来看,立足增强国有企业核心功能、提升核心竞争力,做强做优做大国有企业和国有资本,国资国企仍将聚焦主责主业,推进国有经济布局优化和结构调整,完善中国特色现代企业制度,以及培育新质生产力等。

对于推进国有经济布局优化和结构调整这一关键内容,一些地方结合本地实际作出明确部署。比如上海,提出推进国有经济布局优化和结构调整,围绕“五个中心”建设等重点领域,加大战略性新兴产业和未来产业投资力度。上海还特别强调,要发挥国有资本投资运营公司功能,促进各类基金接力协同,盘活存量资源,加强市值管理,开展市场化并购重组。

专家认为,国资国企将持续通过横向整合、纵向贯通与专业化整合,促进国有资本进一步向关键领域集中,同时坚决退出非主业、非优势及低效无效资产。

香港特区政府财政司司长陈茂波: 制度优势吸引资金持续流入香港

证券时报记者 吴瞬

5月31日,香港特区政府财政司司长陈茂波发表随笔称,近期一家国际顾问公司发布了一份2026年全球财富报告,该报告估算,香港去年跨境财富管理资产规模按年增长10.7%至约23亿港元,超越瑞士成为全球第一的跨境财富管理,较香港原来的目标更早。报告更预计,从现在到2030年,香港管理的跨境财富每年增长约9%,增速也高于瑞士。

在陈茂波看来,这是海内外资金对香港的制度和投资环境投下的信任票。香港在“一国两制”下拥有普通法制度、资金自由流动、货币自由兑换、简单低税制,以及与国际接轨的监管框架。这些制度优势吸引资金持续流入。

据了解,在全球地缘政治变乱交织与人工智能浪潮席卷全球之际,资金正以前所未有的规模重新配置。单边主义、地区冲突,为全球经济前景带来巨大不确定性,资金加速流向稳定可靠的安全港;与此同时,人工智能的不断创新,展现了庞大发展潜力,吸引大量资金涌入相关领域。如何同时承接并用好这两股资金流,是香港发展当前的关键课题之一。

根据香港证监会每年发布的《资产及财富管理活动调查》,香港的资管业务总值已超过35亿港元,当中54%的资金来自中国内地及香港以外地区的投资者,反映香港资管业的国际化持续巩固。从趋势

看,香港资管业务增长可观,在2015年至2024年,资产规模倍增,第9类持牌机构(资产管理)数目由1135家增至2212家,增幅近一倍。事实上,香港特区政府过去几年陆续推出多项支持措施,包括为合格家族办公室业务提供税务宽减等,为行业发展持续注入动力。

陈茂波还介绍,港股市场过去十年持续稳定成长,总市值从23亿港元增加至超过47亿港元,今年日均成交额超过2700亿港元,与去年全年数字相比增长近一成。集资活动亦相当活跃,今年以来IPO募集超过1650亿港元,已上市的企业在上市后融资额更超过2410亿港元,市场的流动性为企业提供茁壮成长的环境。

“在人工智能迅速发展下,相关产业和上市公司均成为全球资金热捧的投资目标。港股市场方面,多只人工智能大模型或硬件相关的股票,今年均取得数以倍计的升幅。金融与创投正在形成双向赋能的循环。”陈茂波说。

陈茂波表示,他在《财政预算案》中提出“AI+”和“金融+”的发展策略,正是希望加速这两股力量的结合和相互驱动。作为香港耐心资本的投资旗舰,截至3月底,香港投资管理有限公司累计投资超过200个项目,涵盖硬科技、生命科技及健康科技、新能源及绿色科技等战略赛道。在其投资组合中,10家企业已在港上市,另有逾30家正申请或筹备今年在港上市。

五月份制造业PMI小幅回落 经济总体产出保持扩张

<<上接A1版

5月份,非制造业商务活动指数升至临界点以上。中国物流与采购联合会副会长何辉介绍,分行业看,基础建设相关活动增势深化,宏观的改革势能将与微观的创新动力加速碰撞,将有更多具备全球竞争力、引领产业方向的优质创新企业走到聚光灯下,对接资本市场、迈向全球舞台。

相关行业继续稳健运行。5月,电信广播电视和卫星传输服务业商务活动指数连续3个月保持在55%以上;互联网及软件信息技术服务业商务活动指数连续3个月环比上升,连续2个月保持在54%以上。同时,两个行业的新订单指数均在51%以上。

中国物流信息中心分析师武威表示,以信息服务为代表的新动能相关行业快速发展的持续性较好。从预期看,上述行业的业务活动预期指数将继续保持在58%以上。信息服务业通过不断创新与融合,将继续发挥培育新质生产力的关键性作用。