

上海前瞻布局新兴赛道 推动“AI+”生产性服务业发展

证券时报记者 陈雨康

上海市“开局起步‘十五五’”系列主题市政府新闻发布会6月1日举行,介绍《上海市服务业发展“十五五”规划》相关情况。上海市经济信息化委副主任葛东波表示,加快“人工智能(AI)+”生产性服务业发展。上海将优化模型、算力、语料供给,加快培育工业设计、供应链管理、质量检测、设备运维等生产性服务业。推广订单履约监控、智能排产等云化服务,开发“数字员工”等多智能体协同产品,部署“小快轻准”解决方案,推动AI+生产性服务业创新发展。

上海市人民政府办公厅6月1日发布的《上海市服务业发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)提到,强化“人工智能+”新兴业态基础支撑,优化布局算力设施,加强算力券支持和智能算力普惠供给。支持信息服务、工业服务等领域建设共性技术平台,提供算法库、工具箱、测试验证环境等资源共享服务。

上海是典型的服务经济主导型城市,服务业经济总量大,发展根基实。上海市发展改革委数据显示,2025年,上海市服务业增加值规模达到4.5万亿元,占上海市生产总值比重达到79.3%,对经济增长贡献度达85%,服务业投资占固定资产投资比重超80%,服务业利用外资占实到外资比重超90%,服务贸易规模居全国

第一。

围绕上海市服务业发展,《规划》提出了总体目标:到2030年,服务业优结构、育动能、提质效取得明显成效,数智化、标准化、融合化、国际化水平持续提升,服务业增加值达到6万亿元左右,基本形成以高能级城市核心服务功能为引领,以高端化生产性服务业为主体,以高品质生活性服务业为支撑的优质高效服务业新体系。服务业增加值年均增速达到5.5%及以上,服务业劳动生产率超过45万元/人。

《规划》明确,做强金融基础设施和多层次金融市场,提高人民币跨境支付系统(CIPS)全球网络覆盖率,支持银行间市场交易报告库建设;深化实施股票发行注册制改革,健全常态化退市机制;深化发展“一带一路”债券和熊猫债、玉兰债市场;推动期货和衍生品市场产品创新,推进人民币外汇期货交易试点;深化信托财产登记制度试点。

工业服务业是面向工业的生产性服务业,对现代化产业体系建设具有重要赋能作用。《规划》提出,着力培育工业数智化转型服务,围绕工业语料数据、智算云、模型平台、智能体开发应用、具身智能等领域培育一批数智化转型服务商,鼓励建设工业互联网“双跨”平台,推进行业级、园区级、企业级等工业互联网平台及轻量化工业APP协同发展。

《规划》还强调注重前瞻布局服务业新兴赛道,拓展未来增长空间。其中提到,深化发展智能技术类新服务。具身智能服务,支持开发面向家庭、养老、文旅、商业等场景的整机产品,加速机器人从特定任务执行向通用智能、场景化精细服务功能跃升。AI智能体,支持多模态智能体开发与应用,推动智能客服、智能运营、智能决策等工具规模化应用。

上海市发展改革委副主任袁文进表示,《规划》里重点布局了智能技术类、生命健康类、体验经济类三大方向。例如,生命健康类服务,重点布局数字医疗、脑机接口、细胞基因治疗、健康管理等前沿新兴领域。上海部分医疗机构已在推动AI辅助诊断、数字疗法的落地应用。另外,上海已步入深度老龄化,对神经退行性疾病的治疗有很大需求,脑机接口技术在神经康复和功能重建等方面的研发应用也是未来的增长点。

“当前AI正在推动传统研发范式变革,比如生物医药企业用AI来加速靶点筛选,大大缩短了新药研发周期。通过AI赋能,新材料研发实现了从经验试错到精准设计,效率提升非常明显。”袁文进表示,要聚焦AI软件、“AI+”研发、智算云、智能驾驶、智能家居等领域,加强技术突破、制度保障,加快打造AI软件技术及服务产业集群,推进一批“AI+”服务标杆场景,为智能技术应用开拓广阔空间。

“AI魔改”专项治理见实效 5月份清理违规视频8000余条

证券时报记者 郭博昊

6月1日,记者从国家广播电视总局获悉,按照工作部署,2026年1月开展的“AI魔改”视频专项治理工作已取得实效。为进一步巩固治理成果,自2月1日起,“AI魔改”视频治理工作通过常态化、制度化长效机制持续开展。部分重点网络视听平台公

布了5月的处置情况,共清理违规视频8000余条、处置违规账号20余个。

广电总局督导各主要网络视听平台进一步深化落实主体责任,加强日常排查,重点清理基于四大名著、历史题材、革命题材、英模人物等经典影视作品进行“AI魔改”的违规视频,并同步清理各类邪典动画,持续营造健康的网络视听生态环境。

九部门部署 做好科研助理岗位开发工作

记者6月1日获悉,工业和信息化部等九部门日前联合印发通知,部署做好科研助理岗位开发,促进2026届高校毕业生就业工作。

科研助理是指从事各类科研项目辅助研究、实验(工程)设施运行维护和实验技术、科技成果转化等工作的人员。通知明确,将更加突出面向重点领域、重点行业拓展岗位,在推动科技创新和产业发展中开

发新的就业增长点,为促进高校毕业生高质量充分就业作出积极贡献,为加快形成新质生产力提供重要人才支撑。

工作任务方面,通知提出各部门要依托科技计划项目和重大创新基地平台,加大科研助理岗位开发力度;支持有条件的国家高新区、农高区等设立科研助理培训基地,将科研助理岗位开发和落实情况作为国家高新区年度综合评价的重要参考依据之一等。

(据新华社电)

专访汇丰前海证券运营委员会委员兼证券研究部总经理孙瑜:

中国资产“含科量”持续提升 外资增持空间广阔,“5家里有3家超配”

证券时报记者 吴少龙

全球资本格局正深刻重构,中国资产成为国际资金重要配置方向。汇丰前海证券运营委员会委员兼证券研究部总经理孙瑜深耕国际市场多年,足迹遍布欧洲、美洲、日韩,能近距离观察到全球投资者对中国资产的真实看法。近日,在由深交所举办的2026全球投资者大会期间,孙瑜接受了证券时报的专访,解读外资配置逻辑、AI产业机遇、中国资本市场改革与中国资产的长期逻辑。

全球投资者画像: 韩国、中东机构投资者最正面

“今年2月份,我在欧洲做路演,印象比较深的是在意大利米兰,拜访了5家做全球配置的机构投资者。”孙瑜开口便分享一线案例,“5家里面有3家是超配中国的。”

在孙瑜的全球路演经历中,国际投资者对中国资产的态度呈现清晰的“光谱分布”,不同地区机构因历史认知、投资基准与竞争关系,形成截然不同的配置逻辑。

据其观察,全世界来看,韩国、中东投资者是对中国最正面的,其次是欧洲国家,如法国和意大利;中性的是新加坡;比较谨慎的是英国和美国的机构投资者。这是一个完整的光谱图。

为何意大利的基金经理从未到过中国,却坚定超配?孙瑜还原他们的回答:“非常理解中国的竞争优势。大概1950年至1980年,意大利经历了一段经济崛起期,和现在世界对中国的定位有些类似——拥有很多手艺精湛的产业工人,成本相对较低,制造业发达服务整个欧洲。基于这种历史相似性,觉得A股皇冠上的明珠就是高端制造业。”

韩国投资者的乐观则源于“竞争倒逼配置”的逻辑。孙瑜称,韩国主权基金和中东投资者一样,最看好中国。原因很简单,中国制造业优势在蚕食韩国的优势,像验证理论,日本、韩国走在前面,现在轮到中国后发赶超。中国制造业崛起正在挤压韩国优势产业空间,尤其存储芯片、高端制造领域,对韩国主权基金而言,买入中国高端制造业股票,是分享对手成长、对冲行业风险的重要策略。

外资增持空间: 占比偏低长期潜力大

随着中国资本市场开放深化,外资持有A股的规模与比例持续提升,但相较全球主要市场仍处低位,增持空间广阔。

“当前外资持有A股流通市值超4万亿元,占总市值比例约3%。”孙瑜表示,对比来看,新兴市场中,外资持股比例普遍达20%—25%,美国资本市场外资占比也有15%—20%,中国资本市场外资占比明显偏低,提升潜力巨大。

在采访中,孙瑜从四大维度拆解外资增持的核心路径与空间。

资本市场开放提速。伴随境外机构投资中



吴少龙/摄

► 中美AI产业链呈现“上游强、中下游弱”的分化格局,当前,中国AI产业链虽然面临商业化与传导不畅的挑战,但长期仍处于景气上行周期。

► 中国资本市场产业属性全球最强,有望与实体经济结构形成“镜像映射”。

► 对比来看,新兴市场中,外资持股比例普遍达20%—25%,美国资本市场外资占比也有15%—20%,中国市场外资配置比例明显偏低,提升潜力巨大。

国资产的制度优化,资金进出便捷度提升,有望进一步缩小与国际市场的制度差距,降低外资配置的制度性交易成本。

全球指数纳入扩容。目前全球主流指数基金,被动配置资金仍然较低,但长期增配趋势明确,这是外资流入的核心驱动力。

经济基本面待进一步改善。近一段时间,高科技制造业景气程度高,但中国内需、收入增长偏弱,经济复苏呈现K型态势。如果内需和消费能在下半年进一步改善,将推动AI、高端制造等产业形成上中下游联动,进一步提升上市公司盈利与市场吸引力,从而吸引主动资金持续布局。

对冲工具完善。包括创业板指数股指期货等对冲工具即将推出,可以提升全球机构投资者的配置意愿,尤其利好长线资金布局。

AI产业链: 长期仍是经济转型核心引擎

AI作为全球核心投资主线,在孙瑜看来,中美产业链呈现“上游强、中下游弱”的分化格局,当前,中国AI产业链虽然面临商业化与传导不畅的挑战,但长期仍处于景气上行周期。

“AI产业发展可以划分为三个阶段:对话式AI、智能体AI、物理AI,当前处于第二阶段早期,上游硬件景气度无虞,中长期仍是核心投资主题。”孙瑜判断。

短期AI是否过热?孙瑜给出一组数据,美国市场中,上游(GPU、存储、光模块)指数涨幅显著领先,大概涨幅约为5倍,AI算力服务商等中游涨幅可观,超过2倍,下游则包括应用端,涨幅约为60%至70%。而中国的AI产业链上中下游涨幅约为2倍、50%、40%。

差异的核心根源在于AI定价逻辑不同。孙瑜解释,以代币(Token)为例,中美定价逻辑完全不同。美国Token是市场化定价,中国更多的是把Token当成基础设施,像水电煤气,定价大概是美国的1/5甚至更低。所以导致美国AI云服务毛利率可达60%到70%,国内大概只有

20%。另外,中国大模型和美国闭源模型相比,智能程度还有一些差距。

从全球AI投资来看,有一些信号需要注意,其中,海外AI巨头现金流承压,部分云厂商现金流大幅下滑,依赖私募信贷维持运营,债务违约风险上升。

对于中长期AI产业的发展,孙瑜坚定看好,他表示,AI不会一蹴而就,短期调整是良性修正,长期仍是经济转型的核心引擎。

中国资本市场改革: 逻辑清晰市场含科量提升

近年来A股市场改革蹄疾步稳,孙瑜认为,中国资本市场改革核心逻辑清晰,就是让资本市场精准服务实体经济转型,IPO产业导向鲜明,新上市公司“含科量”持续提升,其中,创业板改革兼顾科技创新与内需,有望进一步助力经济高质量发展。

孙瑜指出,中国资本市场产业属性全球最强,有望与实体经济结构形成“镜像映射”。数据显示,过去两年A股、港股IPO近500家,90%集中在IT、高端制造、创新药、新材料、新能源五大行业,“股市提前反映未来经济结构,聚焦科技与高端制造”,他表示,“创新能力决定估值水平,美国纳斯达克、标普500估值随创新能力提升而走高,中国市场也将遵循这一规律,科技成长赛道估值长期还有提升空间。”

谈及创业板改革,孙瑜认为,这是近10年力度最大的改革,包括推出第四套上市标准,既支持研发强度高、未盈利的优质创新创业企业,也包含新型消费、现代服务业,兼顾“科创立国”与“内需拉动”双重目标,很有意义。

对于中国资产的后期表现,孙瑜认为,短期看,有着外资流入、长期资产配置、产业景气三重支撑,市场波动但上行趋势不变;长期看,资本市场改革深化、创新能力提升、内需逐步修复,将推动中国资产估值持续重估,“含科量”提升的同时,内需相关赛道也将迎来修复机会。

<<上接A1版

随着中国对外投资深度参与国际产业分工合作,投资者及其对外投资合法权益的保护需求日益凸显。为此,《规定》规定,国务院有关部门加强对对外投资监测预警和风险评估,指导和帮助投资者做好安全风险防范。国家积极商签多双边贸易投资协定等国际经贸协定,提高对外投资保护水平。鼓励投资者通过协商、调解、仲裁、诉讼等多种方式化解对外投资有关矛盾纠纷。

近年来,个别外国政府、组织等对中国投资者及其对外投资的歧视性措施,严重损害我国公民、组织的正当权益,侵害我国海外利益。为切实提高对外投资保护能力和水平,《规定》建立投资壁垒调查制度,明确国务院有关部门可以根据调查结果采取调整有关国别投资政策,禁止或者限制有关货物、技术进出口等措施。

针对外国国家(地区)、国际组织在投资经营等方面采取歧视性禁止、限制或者其他类似措施,中国政府有权根据实际情况

况采取相应措施,可依据相关规定实施反制。针对外国组织、个人危害中国国家主权、安全、发展利益,违反正常的市场交易原则中断交易,或者采取歧视性措施,不合理剥夺或者限制投资者及其对外投资正当权益的,国务院有关部门可以对其采取禁止或者限制措施。

《规定》上述措施将国家保护与市场自救有机结合,为中国对外投资者构建出“事前—事中—事后”全链条保护体系。司法部、国家发展改革委、商务部负责人强调,上述措施“是保护性、防御性措施,不影响正常的市场交易活动,也不影响企业自主依法解决商业纠纷”。

“总体而言,《规定》为对外投资提供了一个制度性框架,充实了对外投资领域所需的规则。”中国政法大学国际法学院院长、涉外法治研究院院长孔庆江总结称,《规定》多措并举促进对外投资高质量发展,明确我国坚定维护多边主义、对外开放的原则立场,又坚定保护投资者及其对外投资合法权益,维护国家主权、安全、发展利益。

<<上接A1版

真金白银流入中国股市

今年以来,外资通过各类渠道稳步流入中国股市。截至5月末,各类境外投资者持有A股流通市值超4万亿元。外资对中国市场的态度彻底转变,从以往的被动“系统性配置”,转变为主动加码的“刚需配置”,国际投行对中国资产的认知实现根本性升级。

瑞银全球金融市场部中国主管房东明表示,综合中国经济增长潜力、市场低估值优势、外资低配格局等多重因素,2026年或将成为全球投资者加码配置中国资产的关键一年,未来五年乃至更长周期,将是外资增配A股的黄金窗口期。

沈黎指出,中国市场已突破传统新兴市场定位,具备“低相关性、独立周期、超大规模”三大核心优势。A股市场韧性突出,可有效对冲全球资产组合波动,在当前全球经济不确定性加剧、市场分化加剧的背景下,能够为全球资本提供优质的资产分散化配置价值。

支撑中国股市韧性与资产价值升级的核心动力,源自中国经济的高质量发展。近期,摩根士丹利、德意志银行、高盛等多家国际投行密集上调2026年中国GDP增速预期。

德意志银行将2026年中国全年实际GDP增长预测上调0.4个百分点至4.9%,名义GDP增长预测上调至6.5%,该增速为2022年以来的高位。德意志银行大中华区首席经济学家熊奕表示,中国经济在今年一季度已呈现量价齐升的积极态势,物价的健康回升将持续改善企业盈

利,为投资复苏与居民收入增长提供有力支撑,国内稳固的出口优势也进一步夯实了这一判断。

资本市场开放加速

外资参与中国金融市场便利性持续提升的另一个重要原因,在于资本市场持续推进高水平对外开放,全方位改革举措落地见效,极大增强了长期配置型投资者布局中国市场的信心。

机构开放层面,目前已有27家知名国际金融机构在华设立控股或全资的证券、期货、基金机构,同时优质中资机构稳步“走出去”,在境外布局经营机构;市场和产品开放层面,去年落地的合格境外投资者制度优化方案,进一步优化准入管理、便利外资投资运作,截至2025年底,沪深股通、港股通标的市值覆盖率分别超90%和85%;境外上市层面,截至4月末,中国证监会已办证418家境内外企业首次境外发行上市备案申请,积极支持企业用好国内国际两个市场、两种资源。

中国证监会副主席刘涪凌表示,中国证监会将持续深化资本市场投融资综合改革,系统谋划推出更多力度十足的改革开放举措,以协同发展、合作共赢的“定数”,有效应对国际环境的“变数”。

章俊预期,我国资本市场对外开放将更深层次、更高水平。他指出,当前,国际投资者资产配置多元化需求日益增强,中国资产吸引力明显提高。资本市场需要以打造一流的市场化、法治化、国际化营商环境为抓手,以提升跨境投融资便利度为方向,进一步推动市场、产品、服务、机构等方面的双向开放迈上新台阶。