

探寻产业发展“新引擎”

实探第20届“中国光谷”国际光电子博览会

“首发”“首展”扑面而来 光电子信息产业“逐光”前行

本报记者 李万晨

会打太极的人形机器人,可以背在身上的激光打印设备、1.6T光模块、500万像素红外探测仪……5月15日至17日,以“光联万物、智引未来”为主题的第20届“中国光谷”国际光电子博览会(以下简称“光博会”)在中国光谷科技会展中心举办,记者在展会现场看到,多家企业集中展示光通信、激光等光电子信息领域的最新科技成果。

“在光博会上,许多‘全球首创’‘行业首发’亮相,全球光电子信息产业资源在这里汇聚,多家企业的产品代表了光电子信息领域的最新技术和市场趋势。光博会已成为行业‘风向标’。”国际光学委员会副主席顾波在接受《证券日报》记者采访时表示。

“光+”跨界融合应用场景不断拓展

值得关注的是,本届光博会首次创新推出“光+智能终端应用(机器人、AI、无人驾控装备)”融合展区。“这既是对光电子信息产业发展的历史性梳理,也是光电子信息产业与新兴技术融合应用不断拓展趋势的前瞻性探索。”北京艾文智略投资管理有限公司首席投资官曹健在接受《证券日报》记者采访时表示。

“首发”“首展”成行业创新“风向标”

激光、光模块以及红外传感器是我国在光电子信息产业中具有创新先发优势的细分领域。

“本届光博会首发的众多产品,展现出我国光电子信息产业在优势细分领域的技术正进一步向国产化、高端化与智能化方向发展。”激光加工国家工程研究中心主任、华中科技大学教授傅晓光在接受《证券日报》记者采访时表示。

在激光与光学展区,华工科技产业股份有限公司(以下简称“华工科技”)工作人员现场演示了全球首发的灵动系列TriLaser激光打印设备。这台设备就像激光界的“瑞士军刀”。

华工科技子公司武汉华工激光工程有限责任公司营销工程师张怡萍向《证券日报》记者介绍,灵动系列TriLaser将清洗、雕刻、打标三大功能集成于背包大小的主机中,打破了传统激光设备的空间限制。用户仅需简单拆卸组装,就能快速切换焊接、切割、打标等不同加工模式,让设备效率成倍提升。该设备通过模块化设计实现“一机多用”,且它的国产化率基本达到100%。目前,这款设备已适配全球标准,凭借灵活高效的性能,为激光加工行业开辟全新赛道。

作为光电子信息产业下游环节的红外探测器首发项目也格外吸睛,武汉高德红外股份有限公司携行业首发的500万像素高温中波制冷红外探测器与制冷型多光谱热成像重型云台亮相展会。“制冷型多光谱热成像重型云台可以有效化解森林火点定位精度低,误报率高,发现不及时等难题。500万像素高温中波制冷红外探测器的推出将推动行业向高精度、大视场、长距离检测方向发展,引领行业技术迭代。”公司高级行业顾问龙婧向记者表示。

在光通信展区,武汉光迅科技股份有限公司于国内首次展出其1.6T OSFP224 DR8光模块。“该产品攻克了1.6T光模块功耗过高的难题,性能全球领跑,功耗较行业标准低30%,能有效破解AI算力中心高密度部署的散热瓶颈,为超大规模数据中心提供可扩展的部署方案。”公司市场经理彭家昕向记者介绍。

实现自我行动”初宇表示。

“光+低空经济”的融合创新在无人机领域展现出蓬勃活力。走进普宙科技有限公司(以下简称“普宙科技”)展位,记者看到,S400无人机、K01无人机自动机库等核心产品摆放在其中,工作人员在后台屏幕输入指令,无人机随即完成一键起飞、一键返航的流畅操作。

普宙科技市场部总监雷向记者介绍,光子技术通过激光雷达、传感器、光模块等核心器件,赋予无人机产品高精度感知、智能决策与协同控制能力。无人机机库产品则集成风速计、雨量计和气压计等气象传感器,可深度感知周边环境。基于红外成像技术的多光谱镜头,如同24小时值守的“电子哨兵”,将空中的动态画面实时传输、精准存储,让操作者远在千里之外,也能对现场状况了如指掌。

产业已实现规模领跑 正加速向技术引领转型

“光博会作为我国光电子信息产业发展的重要引擎与展示窗口,汇聚了全球顶尖企业、科研机构与手携精准同步完成拿起、放下实验试管的动作,全程流畅自然、几乎零延迟,而这一突破性演示背后,是光电子信息技术在动态感知、信号传输领域的深度赋能。”

在“光+机器人”展区,武汉源存科技有限公司(以下简称“源存科技”)呈现的人体与机器人的协同演示吸引众多参观者目光。工作人员穿戴上光电子信息传感器设备隔空挥动手臂,旁边的机器人手臂精准同步完成拿起、放下实验试管的动作,全程流畅自然、几乎零延迟,而这一突破性演示背后,是光电子信息技术在动态感知、信号传输领域的深度赋能。



图1普宙科技展区 图2光博会现场 图3华工科技VR+数字孪生互动体验区 图4华为展区

李万晨/摄

院院长张孝荣在接受《证券日报》记者采访时表示。

位于武汉的“中国光谷”作为我国光电子信息产业的核心区域,截至2024年底已集聚了超1.6万家光电子信息企业。长三角地区以上海为核心,也汇集了多家在光电子器件、光模块等领域发展突出的企业。珠三角地区则凭借电子信息产业基础,在光电子信息消费终端应用方面表现出色,聚集了众多中小微企业,这些企业围绕光电子信息产业链下游,进行产品创新和开拓市场。

从细分产业规模来看,以光通信领域为例,以长飞光纤光缆股份有限公司(以下简称“长飞光纤”)生产的光纤光缆为代表的长飞光纤光缆领域产量已占据全球大部分份额。在新型显示领域,京东方科技集团股份有限公司等企业在全面板市场中份额名列前茅,生产线遍布国内多地,从上游材料供应到下游终端产品制造,形成了完备的产业集群,带动了上下游产业链协同发展。

在全球科技产业迅猛发展的浪潮中,光电子信息产业关键领域的核心技术也面临着迭代升级,我国光电子信息产业凭借前期积累的规模优势,部分核心领域正逐步向技术引领的高阶形态转型。”张孝荣表示。

例如,我国在光纤技术、光传输技术方面不断突破,长飞光纤已成为全球唯一一家同时自主掌握三种主流光纤预制棒制备技术并实现产业化的企业,在下一代光纤领域已进入全球第一方阵;烽火通信科技股份有限公司5年6次刷新光传输纪录,为我国跨洋和洲际光纤通信超长距离传输领域奠定技术基础……

政府高度重视光电子信息产业发展,出台了一系列政策举措,在资金支持方面,国家与地方政策体系的迭代,精准引导产业从‘量的积累’转向‘质的突破’。

国家层面,《“十四五”数字经济规划》《“十四五”国家信息化规划》《“十四五”信息通信行业发展规划》等发布,为光电子信息产业提供政策支持与发展机遇。

地方层面,多地通过专项产业基金、研发补贴等形式,鼓励企业加大技术研发投入,如武汉每年积极争取国家和省市对光电子信息产业的政策支持类资金50亿元等。

掌如研究院院长何永基在接受《证券日报》记者采访时表示,我国光电子信息产业在从规模领跑到技术引领的进阶之路上机遇与挑战并存,从机遇来看,随着全球数字化进程加速,多个新兴技术与光电子信息深度融合,将催生更多新的应用场景和市场需求,为产业发展提供广阔空间。同时,我国庞大的国内市场和完备的产业体系,有利于企业主体在本地市场积累技术和市场经验,进而拓展国际市场。然而,产业在高端人才供给、国际竞争等方面也面临挑战。

北京科方科技发展有限公司研究负责人张新原在接受《证券日报》记者采访时表示,光电子信息产业作为技术密集型产业,对高端创新人才和复合型人才需求旺盛,需要加强高校相关学科建设和人才培养力度,完善人才激励机制。在国际竞争中,国外一些发达国家在光电子信息核心技术上仍具有先发优势,需要我们企业不断提升自主创新能力,加强国际交流与合作,在全球光电子信息产业竞争中赢得主动。

在清华大学国家金融研究院副院长,清华大学五道口金融学院上市公司研究中心主任王娟看来,在全球经济一体化的浪潮下,资本市场不仅是国民经济的“晴雨表”,更是资源配置的核心枢纽。作为企业融资的重要渠道,机构与个人投资者的财富管理平台,资本市场的稳健运行直接关系到宏观经济稳定与全球经济循环。

共探开放包容金融体系 解码全球经济新未来

本报记者 田鹏 毛艺鑫

5月17日至18日,2025年清华五道口金融论坛在深圳举办。本次论坛以“共享未来:构建开放包容的经济与金融体系”为主题,为全球政府人士、经济学家、金融领袖搭建高端对话平台。近百位重磅嘉宾出席现场,围绕全球货币体系、国际贸易与投资、全球经济碎片化挑战等热点问题,展开观点交锋,为全球金融的发展探寻新路径。

加速推进金融市场制度型开放

在经济全球化深度演进的当下,我国金融市场的开放已从“政策性让利”迈向“制度型对接”的更高维度。

“对全球投资者而言,中国加速推进金融市场制度型开放,通过规则、规制、管理、标准等制度层面的系统性升级,为国际资本深度配置中国金融资产打开新空间,这既是中国经济高质量发展的必然要求,也将为全球金融市场注入新的增长动能与稳定性预期。”清华大学五道口金融学院《中国金融政策报告》项目执行负责人、原国泰君安首席经济学家何海峰在接受《证券日报》记者采访时表示。

对于加速推进金融市场制度型开放,何海峰表示,要进一步完善相关制度体系。一方面,要优化金融市场制度型开放的规则和机制,提升开放的深度和广度;另一方面,需持续强化单体机构合规风控体系、微观审慎监管和宏观审慎管理,建立更有效的跨境资金流动监测和跨市场风险预警机制,加强国际监管协作,以更好地平衡开放与风险,推动中国金融强国建设。

中国始终践行高水平对外开放承诺,始终欢迎外国企业投资中国。同时,监管层坚定不移持续推进市场、机构全方位制度型开放,拓宽境外上市渠道,鼓励外资机构来华投资发展。

“资本永远流向能够给它带来最高回报的地方。”清华大学国家金融研究院院长、清华大学五道口金融学院副院长田轩表示。

田轩对《证券日报》记者表示,中国企业需要积极实施“走出去”战略。企业要“出海”,扩大对外投资规模。“出海”是中国企业做大做强、应对外部不确定性的重要法宝之一。

田轩表示,企业需构建“内外兼修”的发展逻辑:向内修炼内功,通过加大研发投入提升科技创新壁垒,运用数字化工具优化供应链成本结构,并通过市场多元化战略降低对单一经济体的依赖;向外主动布局,在全球范围内整合技术、品牌、渠道等资源,通过跨境并购、海外上市、建立联合研发中心等方式,提升全球价值链位势。

中国国际贸易促进委员会原副会长张慎峰表示,越来越多的企业加快“出海”步伐,尤其是优秀上市公司走向世界,在国际舞台上谋求发展,也是中国扩大对外开放、进一步拥抱全球化的重要体现。

金融市场开放力度仍需进一步加大。田轩建议,下一步应继续扩大资本市场开放,吸引更多境外机构投资者参与。除制造业外,服务业、金融业也需逐步扩大开放。“有序且持续的资本市场开放,对科技创新和高质量发展至关重要。”田轩表示。

中国企业低估值优势明显

随着中国金融市场制度型开放不断深入,资本市场加速与国际接轨,通过沪港通、深港通、债券通等机制,吸引全球资本参与中国经济发展;同时,我国多层次资本市场为科技型企业、中小企业提供融资沃土,推动实体经济转型升级,也催生出诸多高成长投资赛道。

在清华大学国家金融研究院副院长,清华大学五道口金融学院上市公司研究中心主任王娟看来,在全球经济一体化的浪潮下,资本市场不仅是国民经济的“晴雨表”,更是资源配置的核心枢纽。作为企业融资的重要渠道,机构与个人投资者的财富管理平台,资本市场的稳健运行直接关系到宏观经济稳定与全球经济循环。

那么,当前我国A股市场的运行特征、估值逻辑与结构性机遇究竟如何?又面临哪些需要破解的阶段性挑战?张慎峰表示,A股的核心问题是估值结构与交易结构错配,如沪深300指数成份股市值达到50万亿元,但市盈率不到10倍、PB不到0.8倍,交易仅占27%,资金偏向炒作小股票,而美国前50%市值股票交易量占97%。

张慎峰也提到,中国具备两大优势解决上述问题,一是A股市场具备低估值优势,可驱动价值投资理念。二是国家层面已出台多项长期利好政策,包括稳经济政策“组合拳”,还有5月份以来证监会发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》《上市公司重大资产重组管理办法》等,都将进一步推动市场规范发展,推动资本市场结构性转型升级向价值投资。

张慎峰表示,从提高上市标准,到提升制度包容性、竞争力,再到推动上市公司并购重组和加强投资端建设,引入中长期资金,培育耐心资本,总体目标都是围绕“让企业尽快上市,让投资者得到更多回报”。一个基础制度完备、市场功能强大、综合监管有效,投资者利益得到充分保护的资本市场正在形成。

田轩也提到,从资本市场来看,中国的企业估值是相对较低的。中国的优势明显——有庞大的市场,充足的人力资本储备。这对于外资而言充满了吸引力。

张慎峰表示,近年来,境内资本市场对外开放的势头持续扩大,境内企业赴境外上市,更好地利用国际资源。当前,从市场体系、市场监管、新产品的开发等来看,我国资本市场对外开放力度越来越大,不断吸收借鉴国际资本市场的成果。

年内REITs发行规模超113亿元 险资战投身份是亮点

本报记者 冷翠华

华泰苏州恒泰租赁住房REIT(不动产投资信托基金)将于5月21日在上海证券交易所上市,保险机构积极参与该REIT战略配售。此前,中金亦庄产业园REIT已获得中国证监会准予注册的批复。同时,多个存量产品公募扩募与新项目申报稳步推进。

Wind资讯数据显示,今年以来已有7只REITs成功发行,发行规模超113亿元,市场热度较高。其中6只REITs的战略投资方都有保险机构的身影。业内人士预计,未来保险资金仍将是REITs市场投资的中坚力量。不过,在实践中,险资参与REITs投资也面临一些困难,需要多方努力,共同完善相关制度等。

多重因素催热险资投资

从华泰苏州恒泰租赁住房REIT来看,工银安盛人寿、泰康养老保险、东吴人寿等6家保险机构以战略投资方身份,总计获得该REIT配售数量3850万份,占总份额比例约7.7%;获配金额约1.05亿元。同时,108个保险资金投资账户共获得配售数量4666.4万份,占总份额比例约9.33%;获配金额约1.28亿元。

公司(以下简称“国寿投资”)不动产投资事业部相关负责人介绍,从REITs配置比例看,保险机构在所有非原始权益人战略投资者中的参与规模占比最高。国寿投资系统目前一共参与23只公募REITs的战略配售,业态涵盖商业、保租房、能源、高速公路等。国寿投资主要通过战略配售方式参与公募REITs投资,投资资金来源包括运用国寿系统受托资金、公司自有资金投资以及通过国寿公募REITs战略配售基金投资。

近期,部分REITs在发行阶段呈现出较高的市场热度,投资人认购踊跃。上述国寿投资负责人认为,这背后是多重因素共同作用的结果。从产品特点看,公募REITs是标准化产品,具有强制派息分红的特性,能够提供长期稳定的现金流,与保险资金的长周期属性相匹配。同时,公募REITs与股票、债券等大类资产的相关性较低,有利于分散投资,降低整体投资组合的风险。结合目前保险资金欠缺的大背景,国寿投资对于公募REITs的配置意愿较强。

该负责人进一步称,在当前宏观利率持续下行的环境下,传统固收类资产的收益吸引力减弱,而REITs凭借强制高比例分红的特性以及相对稳定的现金流预期,为寻求增厚收益、注重稳定回报的投资者提供了额外的配置选择,REITs

分散投资组合风险的独特价值也日益得到投资者认可。

同时,对于保险资金等机构投资者而言,新会计准则的应用也发挥了积极作用,将REITs指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益(FVOCI)的金融资产,有效平滑了二级市场价格波动对利润表的影响,为投资者提供了稳定的现金流及会计收益,大大提升了保险机构的配置意愿。

新华资产管理股份有限公司相关负责人也表示,REITs具有中等风险、中等收益、分红比例相对较高特征,为投资者提供了一种介于股票和债券之间的投资选择。根据监管规定,REITs的收益分配比例不低于合并后基金年度可供分配金额的90%,这为投资者获取相对稳定的分红现金流提供了坚实的制度保障。因此,REITs契合保险资产配置需求,新华资产积极参与多项REITs投资。

持续扩大市场容量

REITs的产品特性、当前险资面临的资产配置环境等多种因素共同提升了险资对REITs的配置热情。业内人士认为,未来险资将继续作为REITs投资市场的中坚力量。未来伴随市场进一步扩容,产品扩募机制走向成熟,险资对REITs的配置

空间会进一步增大。不过,要促进REITs市场更好发展,促进险资更好地参与REITs投资,还需要从多方面进行改善。

上述国寿投资负责人表示,尽管对于险资投资来说,REITs具有多重优势,但还需要认识到,REITs本质上是权益类产品,其短期价格走势主要取决于市场交易风格,受资金面、政策面、投资者结构以及持仓成本等因素影响,长期价格表现则取决于底层资产的权益特性,即所在行业及资产本身的经营表现。目前,REITs市场参与主体较多,但对新型基础设施类资产具备一级市场投资经验的投资者相对较少,部分投资者对底层资产的经营特性和周期性理解不充分,投资者行为呈现群体效应,从而使得市场存在超涨超跌现象。因此,还需要更多有经验的机构投资者和专业研究机构参与REITs市场,形成更有效的定价机制,减少非理性投资交易行为。

该负责人进一步分析道,当前,险资投资REITs仍面临一些挑战。一是市场整体规模和单一产品的体量仍有所不足,二级市场流动性也有提升空间,这在一定程度上限制了保险资金的配置规模和退出的灵活性;二是在现行偿付能力监管体系下,REITs的风险因子相对较高,这可能会制约部分保险公司的投资

积极性;三是市场的持续繁荣依赖于优质底层资产的稳定供给,如何确保原始权益人有动力将真正优质的资产投入市场,并以合理的定价发行,是影响投资者长期回报的关键,也是市场需要持续关注的问题。

针对以上挑战,上述国寿投资负责人提出三方面建议。一是监管机构和市场各方共同努力,通过简化扩募流程、适度提高杠杆空间等方式,鼓励优质存量REITs做大做强,同时稳步拓展新的基础设施资产类型纳入试点,持续扩大市场容量;二是在风险可控的前提下,进一步研究和优化针对保险资金投资REITs的偿付能力监管规则,更精准地反映REITs资产的风险收益特征,适度降低REITs投资的资本占用;三是探索建立更有效的管理机制,提升战略投资者的话语权和参与度。

新华资产相关负责人表示,当前REITs投资的核心挑战在于底层资产类型的快速扩容与专业研究能力之间的结构性矛盾。随着REITs市场快速发展,底层资产类型日益多元化,研究复杂度不断提升。同时,REITs的定价难度也随着市场发展而与时俱进。对于保险公司而言,这意味着需要投入更多的资源和人力,构建专业的研究团队,完善投资决策流程,以更好地把握REITs投资机会,提升投资质效。