



# 证券日报

SECURITIES DAILY

“十五五”开局首季:

## 八个经济大省GDP增速跑赢全国

■本报记者 孟珂

作为“十五五”规划开局之年,2026年首季各地经济运行情况备受瞩目。我国国内生产总值(GDP)总量排名前十的经济大省率先交出亮眼“答卷”。据《证券日报》记者统计,2026年一季度,经济大省中有8个省份GDP增速跑赢全国,充分发挥区域增长极作用,夯实全国经济企稳回升“压舱石”。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,当前经济大省“挑大梁、担重任”的综合发展能力持续提升。一方面,区域发展模式加速迭代,逐步摆脱粗放式总量惯性增长路径,转向结构性优化与质效同步提升,高技术制造业、工业机器人等高端产业产能持续扩容、能效倍增;另一方面,经济大省经济体量占全国比重稳步提升,辐射带动与

协同牵引作用持续增强,成为稳定全国经济运行的核心支撑。

### 内需回暖 筑牢增长根基

从GDP总量来看,2026年一季度,广东、江苏、山东稳居全国GDP总量前三,分别交出34950亿元、34483亿元和24844亿元的“成绩单”;浙江、四川、河南、湖北、福建、上海、湖南紧随其后,跻身全国前十,生产总值均超万亿元。

从增速来看,一季度,山东、浙江GDP增速达6.0%;上海、四川、江苏、湖北、河南、福建GDP增速分别为5.9%、5.5%、5.4%、5.4%、5.2%、5.1%。

东源投资首席分析师刘祥东向《证券日

报》记者表示,经济大省一季度整体向好的经济表现,直观释放出我国经济底盘稳固、韧性充沛的积极信号。宏观调控政策精准落地,存量政策持续发力、增量政策协同加码,财政、金融资源精准滴灌实体经济与民生薄弱领域,在稳定短期增长的同时,有效防范化解各类风险隐患,为全年经济平稳运行筑牢发展底座。

纵观头部省份增长逻辑,内需回暖成核心驱动力。消费、投资双轮协同发力,内生增长动力持续修复。在消费端,一季度全国社会消费品零售总额增长2.4%,浙江、四川、上海、河南、广东、山东、福建七省消费增速超过全国均

值。文旅康养、新能源汽车、智能家电等升级类消费快速增长,夜间经济、首发经济、直播经济等新业态持续激活消费潜力。同时,投资这辆“马车”也发挥着重要作用。例如,上海固定资产投资增速达7.6%;四川、浙江固定资产投资(不含农户)扭转下降态势,今年一季度分别同比增长2.7%、0.6%,市场信心持续回稳。

在刘祥东看来,随着大规模设备更新、消费品以旧换新等政策落地扩围,政策红利持续释放,叠加文旅融合、数字消费等新型消费场景加速普及,供需两端适配性持续提升,有效助力经济大省实现首季稳中有进、稳中提质。

(下转A2版)

奋进“十五五” 高质量发展谱新篇

## 从地面到苍穹 太空算力竞逐未来

■本报记者 郭冀川

4月24日,第十一个“中国航天日”主场活动在四川省成都市举办,加快太空算力产业生态培育成为热议话题之一。如今,这条全新赛道迎来政策与资本双向赋能,相关部门明确表态前瞻布局、专项研究有序推进,“太空算力专业委员会”正式挂牌成立,产业链企业密集融资、加速落地。

风口之上,太空算力价值持续凸显,已然成为科技巨头争先卡位、资本重点布局的全新战略蓝海。立足产业前沿,《证券日报》记者深入一线,以期探寻星辰大海之下,太空算力产业蕴藏的全新机遇与现实挑战。

### 为何“舍近求远”

太空算力本质是将地面数据中心的核心理念向浩瀚太空拓展延伸,使卫星具备在轨独立完成数据采集、处理、存储与传输等能力。但投入巨量资源深耕这一领域到底值不值?

从距离上看,太空算力确实有点“不划算”。地面数据中心近在咫尺,而太空卫星远在数百公里之外,要建一个覆盖全球的太空算力网络,得靠几百甚至上千颗卫星协同工作,前期投入规模之大可见一斑。

但太空的独特优势恰恰能破解地面算力的“老大难”问题——地面数据中心一直被“能耗高”“散热难”困住,而在太空,太阳能资源源源不断,能给算力设施提供清洁又稳定的能源;太空的极低温环境,更是天然的“超级散热器”,能大大减少制冷的能耗成本。

太空算力中心最大的绝活是“天数天算”。通俗来说,它就像给卫星装上了一个



图①北京易动宇航科技有限公司的新型火箭推进系统

图②北京极光星通科技有限公司的星载激光通信终端产品

图③星洲未来科技(北京)有限责任公司星洲一号卫星模型

郭冀川/摄  
公司供图

强大的“本地大脑”。不再把所有原始数据发回地球,而是直接在太空本体上完成深度计算和智能筛选,只把最重要的分析结论传回来。这种实时算力模式正是太空算力区别于传统算力的关键所在。

北京开运联合信息技术集团股份有限公司AI产品负责人李亚亚向《证券日报》记者表示,通过构建算力星座网络可实现全球无死角覆盖,突破地面光纤和基站的物理限制,推动航天任务向智能化、自主化方向迭代升级。随着卫星发射成本的持续下

降,这种“天数天算”模式正迈向产业化应用。

李亚亚举例,算力卫星通过激光通信组网构建“太空算力网”,使算力服务突破地理边界的限制,可为自动驾驶、低空飞行器、远洋航运等提供实时算力支撑。

除了“天数天算”外,“地数天算”是太空算力的另一种核心模式,它把部分地面产生的数据和算力需求延伸到太空,利用太空算力资源来缓解地面压力,更适合面向大规模AI训练、推理、行业应用和算力调度等需

求。目前,国内外多家企业已相继公布设计方案,相关技术和应用也在稳步推进。

### 如何“落地提速”

随着太空算力走出实验室,“天数天算”已进入实质性部署阶段。以北京国星宇航科技有限公司(以下简称“国星宇航”)的“星算”计划为例,其规划部署的2800颗算力卫星中,2400颗为推理计算卫星,400颗为训练计算卫星,意在搭建太空算力网。(下转A2版)

## 构建“接力式”融资通道 为科创注入“耐心”活水

■谢若琳

4月24日召开的国务院常务会议指出,要强化企业科技创新主体地位,支持有条件的企业参与重大科研项目,承担国家重大战略任务,带动产学研协同发展,促进科技创新和产业创新深度融合。这一部署为新时期科技创新明确了方向,也对资本市场的功能发挥提出了更高要求。

不同于传统产业,科技创新企业具有典型的高投入、长周期、高风险特征。而资本市场凭借独特的风险定价与风险分担机制,能够有效分散风险,合理配置资源,是赋能科技研发、加速创新成果落地的核心制度支撑。笔者认为,要强化企业科技创新主体地位,促进科技创新和产业创新深度融合,需要资本市场提供全生命周期的融资支持。

其一,拓宽股权融资“接力区”,不断提升市场包容度。

近年来,资本市场以深化科创板、创业板改革为抓手,不断增强制度的包容性、适应性,为硬科技企业重塑了上市生态。2025年6月份,科创板深化改革“1+6”政策措施出炉,设置科创板科创成长层,重点服务于人工智能、商业航天、低空经济等前沿科技领域;今年4月10日,中国证监会发布《关于深化创业板改革 更好服

务新质生产力发展的意见》,增设创业板第四套上市标准,以成长性和创新性两把新尺子替代单一的“盈利尺”,为新兴产业和未来产业领域优质创新创业企业提供更好的金融服务。

2025年,科创板上市企业平均募资额达20.03亿元,显著高于全市场平均水平的11.36亿元,其中6家未盈利企业凭借核心技术优势成功上市。2026年一季度,A股IPO募资规模达258.79亿元,科创板以89.22亿元募资总额领跑各板块,硬科技企业的募资优势持续凸显。这些数据折射出一个鲜明的信号:资本市场正在以更包容的包容性接纳有核心技术的创新企业,引导资金加速向新质生产力相关领域聚集。

其二,跑好债市融资“中継赛”,引导金融活水精准滴灌硬科技。

债券市场强大的融资能力同样是不可或缺的后盾。此前,传统信用债对企业的资产负债率和盈利状况要求较高,使得缺乏抵押物和稳定现金流的企业面临“债市失灵”的困境。

2025年5月份,债市“科技板”推出并持续深化。进入2026年,科创债市场进一步扩容。Wind资讯数据显示,截至4月24日,年内全市场已发行612只科创债,发行规模达6014.375亿元,同比分别增长147%和143%。更值得注意的是,科创债的发行不仅实现了量的跨越,更在结构上日趋多元——央企、地方国企、民

营企业乃至金融机构积极参与。

与此同时,地方配套政策密集出台。1月21日,江苏省印发全国首个省级科创债贴息政策方案,对符合条件的科技创新债券给予财政贴息支持;4月份,四川省印发《关于巩固拓展经济稳中向好势头若干政策措施》的通知,明确对科创债发行企业给予40万元一次性费用补贴,首次发行企业加码至80万元。各地政策从单纯鼓励发行延伸到实质性降低融资成本,加速了科创债市场的生态构建。

科创债的快速崛起,有效地改变了过去科技型企业长期依赖股权融资单一渠道的局面,让金融活水精准“滴灌”到人工智能、半导体、生物医药等前沿技术阵地,使支持创新不仅在“投早、投小”上取得突破,更在“投长期、投硬科技”上迈出了坚实的一步。

其三,完善并购重组“循环赛”,畅通创投资本退出与再进场通道。

一个成熟的资本市场,不仅需要强大的“入口”能力,还需要兼具流动性的“出口”。如果没有健全、多元的退出渠道,投早、投小的创投资本就无法盘活存量、持续循环,后续的科技投入投入自然也无以为继。

今年《政府工作报告》明确,“对关键核心技术领域的科技型企业,常态化实施上市融资、并购重组‘绿色通道’机制”。并购重组“绿

色通道”的核心在于“提速”和“增效”——简化审核流程,缩短审核周期,让符合条件的优质企业能够更高效地通过资本市场整合资源,实现技术能力的深度互补。

这一要求正加速落地,监管部门进一步简化审核程序,鼓励科技型中小企业通过并购重组实现技术升级和资源聚合,同时为创投资本提供畅通的退出渠道。4月24日,上交所正式受理中微公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的申请文件,若后续审核顺利,该项目有望成为科创板首单适用“重组简易程序”的案例。简易程序的推出,可以促进产业资本与创新要素高效对接,形成“投资—培育—退出—再投资”的良性循环,让资本市场在支持科技创新的全生命周期中释放更大效能。

实现2035年建成科技强国战略目标,绝非朝夕之功。实现高水平的科技自立自强,需要依靠富有活力且结构和功能完备的多层次资本市场作为强力支撑。可以预见,随着资本市场生态的持续优化与制度包容性的不断提升,一个与科技强国战略同频共振、相互赋能的资本市场,正稳步走来。

今日视点

### 今日导读

谁是黄金回收“主理人”? A3版

AI会不会“颠覆”汽车行业格局 B1-B3版

## 央行今日开展 4000亿元MLF操作

■本报记者 刘琪

4月27日,中国人民银行以固定数量、利率招标、多重价中标方式开展4000亿元MLF(中期借贷便利)操作,期限为1年期。

由于本月MLF到期量为6000亿元,因此中国人民银行在开展4000亿元MLF操作后,将实现净回笼2000亿元,结束了此前连续13个月的加量续做。此外,中国人民银行本月还开展了13000亿元买断式逆回购,对冲到期17000亿元买断式逆回购后实现净回笼4000亿元。这也意味着,4月份中期流动性净回笼达6000亿元。

东方财富首席宏观分析师王青向《证券日报》记者表示,4月份中期流动性连续第二个月净回笼,且净回笼规模较3月份的2500亿元显著扩大,释放出引导资金面平稳运行、避免主要市场利率过度向下偏离政策利率的信号,有助于稳定市场预期。不过,这并不意味着“保持市场流动性充裕”的政策基调发生转向,更多属于削峰填谷性质。

中国货币网数据显示,截至4月24日,4月份以来DR001(银行间市场隔夜质押式回购加权平均利率)均值为1.227%,DR007(银行间市场7天期质押式回购加权平均利率)均值为1.3411%,均低于当前政策利率即7天逆回购操作利率(1.4%),反映出市场流动性充裕。

对此,王青分析称,今年前2个月,中国人民银行综合运用买断式逆回购、MLF和国债买卖等政策工具,净投放中长期流动性达2.05万亿元,较上年同期大幅多出7450亿元;一季度银行信贷投放较为温和,3月份政府债券净融资规模下降,4月份作为信贷“小月”,政府债券发行节奏也未明显加快。多重因素共同作用下,4月份以来资金面保持宽松格局。

招联首席经济学家董希淼在接受《证券日报》记者采访时表示,中国人民银行通过买断式逆回购和MLF的适度缩量操作,向市场传递“宽松但不过度”的信号,引导市场利率从低位合理回归政策利率水平,避免利率过度偏离政策目标。

展望未来,董希淼认为,中国人民银行仍将维持市场流动性合理充裕,但在政策工具使用上更趋精准化和多元化。MLF作为中期流动性管理工具的地位将逐步弱化,买断式逆回购等工具的权重将继续提升。同时,中国人民银行将根据宏观经济修复情况灵活调整节奏,更加注重精准发力,通过结构性工具更有力地支持科技创新、提振消费、小微企业等重点领域,并加强与财政政策的协同发力,而非采取大规模总量宽松措施。

本版主编:姜楠 责编:李正 制作:曹秉琛  
本期校对:陈炜 白杨 美编:王琳 崔建斌