

每周经济评论

今年“六张网”及相关重点领域建设投资规模将超过7万亿元



建好“六张网”，培育高质量发展新动能

吴秋余

吉林大安，东北首座塔式熔盐光热电站全面完成基建施工，近两万亩“镜子”将在这里精准追踪太阳光线，每年可提供1.8亿千瓦时清洁电能；

湖北枝江，世界最大跨径钢—UHPC（超高性能混凝土）组合梁斜拉桥——枝江长江大桥成功合龙；

宁夏中卫，我国首个大规模“算电协同”绿电直供项目——中国大唐中卫云基地50万千瓦光伏电站正式投入运行……

火热的5月里，各地推进重大项目建设干劲十足。

基础设施，是经济发展的底座。4月28日召开的中共中央政治局会议指出，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。这“六张网”，既涵盖传统基础设施升级，也包括新型基础设施建设；既能够更好统筹经济发展与安全，又能够有效解决民生痛点难点；既有利于扩大有效投资、稳定经济增长，又能为培育和发展新质生产力提供坚实支撑，有效带动能源转型、数字经济、人工智能等领域发展，是利当前、惠长远的重大举措，将为中国经济高质量

发展持续注入源源不断的新动能。

基础设施在国民经济和社会发展全局中具有战略性、基础性、先导性作用。而今天的“六张网”，在经济社会发展中的作用更加显著，在国家统一规划下建设跨区域、跨行业的基础设施，能够在更大范围、更宽领域推动资源要素高效流动，是推动有效市场与有为政府相结合的有效措施。比如，今天我们享受到了高效便利的网络购物，我国网络零售市场规模稳居全球第一，背后就是新一代通信网、物流网等基础设施建设的成果。眼下，人工智能、算力等领域蓬勃兴起，我们更需要加快建设新型电网、算力网等基础设施，从而在日趋激烈的国际竞争中抢占先机、赢得主动。

投资，连接当下与未来。今天的有效投资，孕育着明天的高质量供给和核心竞争力。当前，“深入挖掘内需潜力”是推动中国经济高质量发展的重要任务，加强“六张网”规划建设，将充分扩大有益的投资，对经济增长具有显著的拉动作用。来自国家发展改革委的数据显示，今年“六张网”及相关重点

领域建设的投资规模将超过7万亿元。据有关机构测算，1万亿元传统基础设施投资，可直接带动国内生产总值增长0.7万亿元至0.9万亿元，间接带动国内生产总值增长2万亿元至2.6万亿元。而相较于传统基础设施，算力网、新一代通信网等新型基础设施建设对经济增长的“乘数效应”将更显著。精准发力建好“六张网”，将成为推动中国经济行稳致远的重要支撑。

坚实基础，关键在实。建好“六张网”，不仅着眼于当前稳增长，更立足长远促发展，关系中国经济高质量发展的长远未来，必须树立和践行正确政绩观，追求实实在在、没有水分的建设成效。一方面，要有“功成不必在我、功成必定有我”的心态，不能急功近利，不搞假大空，而是正确处理“显绩”与“潜绩”的关系，既要久久为功、立足长远，又要只争朝夕、努力实干，扎扎实实做好这项打基础、惠长远的事业。另一方面，必须坚持因地制宜、实事求是，从本地区本部门发展实际出发，精准谋划项目建设周期和规模，不能一味贪大求快，不能盲目铺摊子、上项目，坚决防止低效无效投资，让“六张网”真正成为管用好用实用的赋能网，不断编织出中国经济高质量发展的新气象。

“十五五”开局起步，夯实基础、全面发力，从一开始就要走好每一步。谋好长远，干好当下，一步一个脚印坚定朝前走，“六张网”建设如此，中国经济发展的每一步亦是如此。

财经深一度

上市公司交出近三年最好成绩单

解码年报“含金量”

本报记者 赵展慧

上市公司是经济高质量发展的重要微观基础，稳中向好的成绩单有力印证中国经济的强大韧性与活力。从上市公司发展新亮点中，还能看见“十五五”开局的新动能和新势头。近日，上市公司交出近三年最好成绩单。沪深5206家上市公司的年报统计数据显示，2025年上市公司共实现营业收入72.8万亿元，同比增长1.2%；净利润5.4万亿元，同比增长2.6%，利润增速为近三年最高。

盈利“含金量”持续提升，上市公司出海表现亮眼

今年4月，在贵州大龙经济开发区产业园内，一辆装载着25吨进口锂离子电池用再生黑粉的重型集装箱货车，缓缓驶入中伟新材料股份有限公司（以下简称“中伟新材”）厂区。这些被称作“黑色黄金”的粉末进入再生资源精深加工车间，经过溶解、萃取、沉淀，转化为电池级硫酸镍、碳酸锂等高价值新材料，用于新能源汽车动力电池三元前驱体生产，最终向全球车企交付。

“除了原料进口、国内加工之外，公司还在印尼、摩洛哥等国家设立冶炼和生产基地，形成海外一体化、生态化产业链。”中伟新材董事会秘书唐华腾介绍，在全球地缘冲突频发、资源博弈加剧的形势下，加快技术研发、开拓多元市场，反而让企业逆势而上，更加深度嵌入全球供应链产业链。

走稳全球化发展之路，离不开政策托举。跨境贸易便利化措施持续强化，支持企业绿色节能技术进出口，政策性金融提供大规模、长周期的资金支持，境外上市备案管理制度推动企业加快赴港上市，成为新能源材料行业“A+H”第一股……一系列政策支持企业更深入参与全球产业协同。去年公司海外业务收入占比约50%，拉动整体营收同比增长超19%，净利润增长近7%。

中伟新材不是个例。看上市公司整体，全球竞争力进一步提升，出口出海韧性尽显。证监会统计数据显示，2025年，实体上市公司海外业务收入实现12.7%的两位数增长，占营收的比重为18.6%，较2024年提升2.0个百分点。其中高技术制造业表现尤为突出，通信、汽车、电子行业海外业务收入同比分别增长36.3%、18.5%、16.5%，高于实体上市公司整体。

“海外业务发展亮眼，成为去年上市公司业绩增长的重要贡献，这得益于我国一系列做优国内国际双循环举措的连续、超前部署。”南开大学教授田利辉表示，加快制度型开放提升企业全球竞争力，主动扩大“朋友圈”拓展多元化市场，便利商务往来，大力布局产业升级、加快形成全球技术优势等措施形成组合拳，让上市公司出口保持较高增速。

营收利润双增长还有着扎实的含金量。一个代表盈利“含金量”的指标显著提升——每百元利润创造的经营现金流净流入从2021年的72.4元持续提升至2025年的95.7元。这意味着上市公司周转和回款更快，现金流更健康，说明上市公司整体抗风险能力持续增强，增长更加可持续。盈利“含金量”也体现在分红的获得感。在新“国九条”推动下，上市公司不断加强投资者回报，2025年（自然年度）现金分红2.55万亿元，较5年前增长85.9%。

“含新量”再创新高，改革“不拘一格”促创新

“资本市场开辟了一个契合我们高投入、长周期、强研发企业成长的新空间。”沐曦集成电路（上海）股份有限公司（以下简称“沐曦股份”）董事会秘书魏忠伟介绍，去年刚登陆科创板，公司就交出了一份跨越式发展的年报成绩单——营业收

沪深5206家上市公司的年报统计数据显示

2025年上市公司共实现营业收入

72.8万亿元

同比增长

1.2%

净利润

5.4万亿元

同比增长

2.6%

利润增速为近三年最高



入16.44亿元，同比增长121.26%，亏损额持续大幅收窄。

沐曦股份所说的“新空间”就是去年6月科创板新设置的科创成长层。这一层次重点服务技术有较大突破、商业前景广阔、持续研发投入大，但目前仍处于未盈利阶段的科技型企业。改革“不拘一格”促创新，推动沐曦股份成功上市。

进入科创成长层后，公司获得了多方面的支持。最直接的支持是募集资金用于核心技术迭代投入，助力更多升级产品进入量产销售阶段，拉动公司业绩增长的同时，也持续提升国产高性能GPU（图形处理器）在人工智能推理和通用计算场景中的应用。“对我们这类‘创新价值先形成、盈利结果后显现’的科创企业来说，改革更为长远的影响是推动市场更理性地看待短期亏损与长期研发投入之间的关系，也有助于稳定市场预期，提升耐心资本对公司技术路线和商业前景的识别效率。”魏忠伟说。

不断迎来沐曦股份这样的“新生”的同时，科创成长层也开始收获“毕业生”。设置科创成长层后，存量和新注册的未盈利科技型上市公司将全部纳入其中，并在股票简称后添加“U”，作为特殊标识。

“2025年达成两项对外授权交易，还有创新药获批上市，公司经营产生的现金流量净额首次转正。”诺诚健华医药有限公司（以下简称“诺诚健华”）有关负责人介绍，作为存量未盈利科技型上市公司，科创成长层设立后公司也被纳入其中，资本市场对“硬科技”的长期培育让企业开始进入成果收获期，创新投入逐步“变现”，顺利摘“U”出层。

改革成效初显。包括诺诚健华在内的6家公司首次实现盈利，成为首批科创成长层的“毕业生”。40家科创成长层公司去年营收同比增长37.2%，增速领跑全市场。

不仅“硬科技”板块持续改革，服务成长型创新创业企业的创业板改革也在加速。今年4月，创业板增设第四套上市标准，通过引入收入复合增长率、研发投入等成长性、创新性指标，与市值、收入指标进行组合，更好支持具备高成长潜力与突出创新能力的优质企业。

资本市场向更多创新主体敞开怀抱，为企业发展新质生产力添能蓄力。2025年，实体上市公司研发费用合计1.7万亿元，同比增长3.6%，研发费用占营业收入比重（研发强度）达2.6%，较2024年小幅提升0.1个百分点，处于历史高位。

心市场得以形成。比如，江苏太仓、海门等地是产棉织布的重要基地，也是重要的棉布交易市场。山东济宁、滕州、临清、德州等地是小麦、大豆主要种植基地，也是主要的交易市场。这时，由于京杭大运河的开通与运行，带动生产专业化发展，也推动商品经济体系初步形成。

古代漕运初步实现了陆运、水运、海陆联运等交通网的统筹，极大提高了交通运输效率，特别是京杭大运河的发展历史表明，由于运河水道开通，推动了全国性商品流通网络的形成；形成并完善了水路运输网络；运河一些节点地区成为交通运输枢纽，带动了沿运河城市带的发展；加强了运河沿线各地区的经济联系；大量人口涌向了城市，推动了最早的城市化进程；以运河为纽带，形成了多个特色鲜明的经济圈。

古代漕运以及京杭大运河发展也有其历史局限性，一是没能因势利导地发展起市场经济；二是部分漕运支线建设投资违背了经济规律，建成后利用率不高，造成资源闲置；三是漕运沿线城市发展缺乏科学规划，出现了许多城市间分工同质化现象，不利于市场进一步发展。

古代漕运交通的发展给我们带来了启示：运用国家力量进行交通基础设施建设，形成完善的高效交通体系，能迅速增强国民经济实力，造福沿岸人民。古代漕运交通在当下留下了丰富的文化遗存，通过大运河文化带的建设，将大运河打造成为“运河两岸人民的致富河、幸福河”。

（作者为中国海洋大学繁荣人才工程第一层次特聘教授，《国家人文历史》记者周斌采访整理）

科技创新密集“播种”，新质生产力加速“结果”，研发投入持续转化为业绩增长动能。AI（人工智能）浪潮带动相关产业延续高景气，TMT（计算机、电子、传媒）等行业利润实现32%以上的高增长，拉动全部上市公司净利润增长1.5个百分点。此外，机器人、创新药等前沿领域净利润分别同比增长14.4%、59.2%。

“含绿量”更加透明，上市公司加快转型升级引领行业高质量发展

“自研全电智能硫化机实现半钢子午线轮胎硫化工序单位能耗下降39.93%，全钢子午线轮胎单位能耗下降51.67%。”继4月17日公布年报后，4月21日中策橡胶集团股份有限公司（以下简称“中策橡胶”）又披露了一份“绿色”成绩单，里面清晰记录了公司在过去一年蹚出的绿色发展足迹。

据中国上市公司协会统计，全市场共有2706家像中策橡胶这样的上市公司单独编制并发布2025年可持续发展报告和社会责任报告，占比达49.0%，较上年同期提高3.5个百分点，其中经第三方鉴证的报告数量持续增加。

“这说明绿色发展理念越来越成为上市公司共识，可持续发展的信息披露质量不断提高。”田利辉介绍，上市公司的“含绿量”更加透明，这些报告显示，上市公司主动践行绿色发展理念，全面推动绿色转型，重点行业实施提质增效降碳行动，布局零碳园区和工厂建设。

“‘含绿量’提升的背后，是我们作为传统行业的企业，通过技术创新和转型升级激活了高质量发展的新动能。”中策橡胶证券事务代表周易历数公司去年的创新成果：全面铺开AI应用，把轮胎开发模式从传统的“做出来再验证”转变为“算出来再制造”，开发效率提高数倍；定向开发高性能新型材料，提升轮胎核心性能的同时优化成本；大力推进柔性化产线建设，通过设备的“一机多能”改造实现根据订单变化灵活调整产出……中高端产品和智能制造的加快布局，帮助企业去年实现销售收入同比增长14.52%，扣非净利润同比增长22.15%。

上市公司在高端化、智能化、绿色化的浪潮中勇立潮头，靠企业自身奋斗，也靠政策赋能。“扩内需”马不停蹄，以旧换新政策加力扩围，推动耐用消费品绿色化、智能化升级，新能源汽车、消费电子行业上市公司营收、净利润实现两位数增长；“两重”“设备更新”政策发力，工程机械、专用设备细分行业净利润同比分别增长15.1%、37.6%。“反内卷”初显成效，在公平竞争制度、行业自律公约的不断完善下，去年基础化工行业净利润同比增长4.8%；钢铁行业自律控产实现阶段性扭亏，净利润同比增长273.9%。“扩内需”与“反内卷”政策双向发力、互相促进，引导更多上市公司成为做大做优市场蛋糕的佼佼者。

迈入“十五五”，上市公司业绩加速改善。从沪深5206家上市公司披露的一季报看，上市公司营业收入17.7万亿元，同比增长5.1%；净利润1.6万亿元，同比增长7.6%，增速较2025年年报分别提高3.9、4.9个百分点。其中，实体上市公司营收、净利润同比分别增长5.3%、12.4%。

“总体来说，上市公司业绩‘稳’的态势持续巩固，‘进’的步伐不断加快，‘新’的动能日益壮大，‘改’的效果持续显现。”上市公司协会有关负责人表示，开局之年，一系列稳定和增强资本市场信心的制度和措施正在加快部署，推动上市公司质量持续提升，为我国经济社会高质量发展提供坚实支撑，注入更多强劲动能。

本版责编：屈信明 版式设计：张丹峰

跟着历史学经济

古代漕运的经济价值

李曦辉

很多热门影视剧常会提到漕运。漕运在古代经济生活中具有十分重要的作用。漕运依托于内陆运河和天然河道形成的水运网络，京杭大运河就是最重要的漕运水道，具有里程碑意义。

元朝定都大都，开启了都城远离黄河流域的历史。当时我国经济发展的重心已经是江南地区，为了保证元大都得到发达地区的经济滋养，如何高效长途运送物资就是必须解决的难题。限于古代的生产力发展水平，水路运输是效率最高、成本最低的途径。为此，元朝先是开凿并疏浚了大都到通州的通惠河，打通大都与外界的联系；然后是挖通山东境内的会通河，拉直运河北上大都的航线；同时疏浚或改建不同地区的航线，确保京杭大运河全线畅通。由于运河开通，沿岸一系列城市经济得到了长足发展，许多历史名城顺势崛起。史料记载，通州、沧州、德州、济宁、徐州、淮安、扬州、镇江、常州、苏州、嘉兴、杭州等，都是依托京杭大运河崛起的城市，至今这些

城市在我国的城市体系中仍占有重要地位。

到了明代，明成祖朱棣迁都北京，京杭大运河的运行管理达到了新的高度，比如为了运河良好运行，在济宁南旺台地建设了蓄水平坝，确保运河水深稳定和水流平稳；在运河流经的重要节点，建立了多个水次仓，用于接收转运物资，确保了运河的运输效率。有了高效稳定的运河水路交通，沿岸地区的农业经济结构发生了巨大变化，手工业进一步发展壮大。比如，运河北部山东以北地区由于大量输出棉花、小麦、大豆以及干鲜水果等农产品，发展成了上述农产品的重要产区；运河南部江苏以南地区，则主要输出棉布、丝绸、铁器、瓷器、纸张、竹木等手工业制品，这一地区就发展成了我国重要的手工业制造基地。

漕运沿岸的商品经济得到了初步发展。由于漕运干道京杭大运河的沟通，加之北京作为首都的区位优势，大量货物在此集散，就有了“四方之货，不产于燕，而毕集于燕”的说法，中



江苏苏州，京杭大运河上货船往来穿梭，一派繁忙景象。 王建中摄，AI修饰生成素描画