

创新驱动全球资本重估中国资产



DeepSeek 爆火出圈，人形机器人走进人们日常生活……今年以来，我国在前沿科技领域取得了一系列突破性进展，科技创新力量吸引了全球的目光。这一系列成果促使全球资本重新认识中国国际竞争力，重估中国资产成为当下全球资本的关键叙事。海外投资者不仅看多中国资产，还纷纷拿出真金白银，加大对中国资产的投资。

股市迎来普涨行情

今年以来，全球主要资本市场普遍陷入调整，相比之下，A股和港股市场均走出独立行情，我国资产重估趋势明显。

数据显示，年内A股市场整体呈现稳中向好态势，科技成长板块表现尤为突出，上证指数、深证成指、创业板指、科创50指均不同程度上涨。同时，港股市场强势上涨。截至3月19日收盘，恒生指数、恒生科技指数年内分别大涨约26%、37%。此外，其他市场上中国科技股也表现不俗，纳斯达克金龙中国指数年内上涨约25%。

一片普涨之下，看好中国资产的音量不断放大，高盛、富达国际、摩根士丹利、汇丰等外资机构密集发声，表达对中国资产的乐观预期，并上调中国股票评级。比如，花旗银行近日下调美国股票评级，将中国股票评级上调至增持。花旗分析师表示，鉴于DeepSeek的人工智能技术突破，中国政府对科技行业支持等因素，中国股市很有吸引力。

汇丰也在2月调升中国股票观点至偏高，青睐互联网及科技股票占比较高的股票指数。汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正表示，政策重心有望延续科技引领下的中国资产重估动能，支持汇丰近期从资产配置角度调升中国股票及投资级中国离岸美元债至偏高的观点。

外资不仅在口头上唱多中国资产，更以实际行动大幅增加对中国资产的仓位。数据显示，截至3月5日，海外被动资金已连续9周流入，且2月26日至3月5日被动外资流入有所加速，总体净流入4.3亿美元。仅韩国投资者2月投资中国内地和香港股票的月度交易额就达7.82亿美元，环比增长近两倍，创2022年8月以来新高。

摩根士丹利中国首席股票策略师王滢表示，中国股市的投资回报率在过去一年触底反弹迹象明显，估值中枢显著提升。目前全球投资者对中国市场的配置仍处于较低水平，随着市场信心的回升，未来将有更多资金流入中国市场。

投资信心不断提振

我国资产重估的背后，是以人工智能、高端制造、先进材料等新兴产业为代表的新质生产力的驱动。

“DeepSeek 在全球人工智能领域脱颖而出，不仅使AI行业深受震撼，也让世界对中国科技创新能力有了新的认识，带动了中国资产价值重估。”在去年的全国两会上，证监会主席吴清说。



第二十四届中国国际投资贸易洽谈会现场。新华社记者 林善传摄

近年来，我国大力推动创新驱动发展，促进产业结构优化升级。数据显示，2024年，我国工业新动能加快发展，带动高技术制造业利润较上年增长4.5%，拉动规模以上工业利润增长0.8个百分点。高端装备制造业中，光电子器件制造、航天器及运载火箭制造等行业利润较上年分别增长66.9%、13.4%；智能化领域中，智能无人飞行器制造、智能车载设备制造、可穿戴智能设备制造等行业利润分别增长164.7%、112.8%、37.7%。

在资本市场，支持科技创新已是主旋律。2024年以来，围绕服务科技创新和新质生产力发展，相关部门相继出台“科创十六条”“科创板八条”“并购六条”以及资本市场做好金融“五篇大文章”实施意见等举措。硬科技企业成为资本市场的中坚力量。数据显示，2024年，科创板、创业板、北交所上市公司中高新技术企业占比均超过九成，目前全市场战略性新兴产业上市公司市值占比已超过四成，先进制造、新能源、新一代信息技术、生物医药等重点领域涌现出一批龙头企业，资本市场服务科技创新、产业创新的质效明显提升。

科技创新的不断突破和新质生产力的发展壮大，提振了全球投资者对我国资产的投资信心。德银在近期发布的报告中表示，中国在高附加值领域不断实现突破，以前所未有的速度构筑全产业链竞争优势。中国企业的全球化进程有望使估值折价逐渐消失，并在未来扭转为溢价，2025年将成为全球投资界重新认识中国国际竞争力的关键一年。

此外，美元指数走弱也为资产重估营造

了有利的外部环境。财通证券首席策略分析师李美岑表示，2月3日以来美元指数持续回落，资金涌入我国科技成长核心资产，估值得到大幅修复。叠加科技产业向好呈现外溢和扩散效应，各细分产业都受到景气修复预期的驱动，开始重新估值。

向上空间有望开启

在宏观政策更加积极有为、上市公司盈利逐步改善、经济基本面持续回升向好等利好因素的共同作用下，我国资产重估趋势有望延续，并在更大范围、更广领域扩散。

中信建投证券政策研究首席分析师胡玉玮表示，叙事重构与AI革命是两大核心驱动力，正在重塑我国资产的价值逻辑与市场表现，将为国内外投资者带来前所未有的投资机遇。一方面，人口红利、地产周期等逐渐被政策助力、科技突破等所取代；另一方面，我国经济正从成本红利向创新溢价转变，国内AI行业的崛起不仅使其自身成为新的经济增长点，还将推动各行业生产效率快速提升，进而全面赋能实体经济。

今年的《政府工作报告》首次将稳住楼市写入经济社会发展总体要求，同时强调要因地制宜发展新质生产力，具体提及低空经济、生物制造、量子科技、具身智能等新兴产业和未来产业，释放出稳定资产价格、支持科技创新的明确信号。我国资产重估动能有望获得新一轮政策支撑。

方正证券策略首席分析师李立峰表示，从政策层面看，对稳资产价格的重视程度不断提升，稳楼市不仅关系到消费者的财富效应，更有助于提振全球投资者对我国资产的信心；从产业层面看，科创政策的支持与我国“AI+”产业应用的不断落地，支撑着科技行情持续发展；从资金层面看，今年中长期资金入市空间广阔，有望从资金结构、市场投资理念、上市公司估值等多个维度，重塑我国资本市场格局，不断增强资产吸引力。

从估值角度分析，我国资产重估之路也并未结束。匡正表示，恒生指数、MSCI中国

据国际金融协会数据

1月

外国投资者积极布局中国资产
中国股票债券吸纳外资净流入总和

超100亿美元

特别是在新兴市场当月整体遭遇明显资金外流的情况下，中国市场吸纳了20亿美元的资金净流入

高盛预测

未来10年

AI的广泛普及有望推动中国股票
整体盈利每年提高

2.5%

未来1年可能吸引超过2000亿美元的资金流入

摩根大通认为

中国科技股价值重估将持续

未来10年至15年平均年回报率
可达

7.8%

指数12个月市盈率处于11倍、11.9倍，较标普500指数21.5倍的市盈率仍存在49%、45%的折让。在积极的增量政策支持下，我国经济数据展现出企稳回暖的迹象，人工智能推动者及应用者或将持续受益，有望带动市场更大范围内的重估。

在信息飞速传播的当下，本应作为高效通信纽带的106短信平台，却成为垃圾短信肆虐的重灾区。据上海市消保委调查数据，高达76%的消费者经常被这类垃圾短信骚扰，包括发送诈骗信息、推送“账户异常”“低利率贷款”“积分到期”等诱导链接……消费者一旦上钩，个人信息便可能被不法分子套取，甚至面临植入木马病毒的风险。垃圾短信给群众财产安全和隐私带来不小的威胁。

垃圾短信屡禁不止有多方面原因。在灰色产业链中，不法分子利用106号段发送诈骗短信的成本低至每条几分钱，而一旦得手获利巨大，这催生了“低成本广撒网”的犯罪模式。在监管审核环节，尽管电信部门和运营商推行实名制，但在实际操作中，仍存在审核漏洞，一些不良商家通过虚假身份或不规范手段绕过审核，得以发送垃圾短信。

由于大量政府部门通知、网站验证码等正规信息也通过106短信发送，正规短信与垃圾短信共用号段形成的混合通道，不仅消解了用户的防范意识，更让屏蔽技术陷入“误伤正常服务”与“放任诈骗信息”的两难之中。

对此，要想在106垃圾短信整治方面取得成效，就需要各方通力合作，把工作做得更细、把措施落实到位。

近期，上海市消保委在与中国移动、中国联通、中国电信三大运营商总部进行了多轮磋商沟通后，目前已达成共识。针对“发送106短信时主动标注内容提供者实名”的要求，三大运营商均承诺：对于有歧义或无法清晰标识短信内容提供者的签名，将使用短信内容提供者的规范企业名称（内容提供者实名）进行标注。借此将从源头上遏制垃圾短信的发送。

运营商承担起主体责任，进一步完善审核流程的同时，监管部门也要强化监管力度，制定更为严格的106短信平台管理规范，明确对违规发送垃圾短信行为的处罚标准，提高违法成本；并建立常态化监督检查机制，定期对106短信发送情况进行排查，对违规企业和个人依法依规严肃处理，形成强大威慑力。

其他相关部门要通过多种渠道，如公益广告、社区宣传、学校教育等，向消费者普及106短信相关知识，包括如何辨别垃圾短信、常见诈骗手段及应对方法等，提升消费者的警惕性和辨别能力。同时，鼓励消费者积极举报垃圾短信，建立便捷的举报渠道，对举报属实的给予一定奖励，形成全社会共同参与治理的良好氛围。

整治106开头的垃圾短信，关乎消费者的切身利益，关乎通信市场的健康有序发展。唯有监管部门、运营商和消费者齐心协力，方能形成法治震慑、技术防控和公众免疫相结合的立体化防御网络，让消费者一个清明的通信环境。

本版编辑 孟飞 李苑 美编 王子莹 来稿邮箱 jirbgzb@163.com

疏通中小银行支农支小堵点

今年《政府工作报告》提出，完善中小金融机构功能定位和治理机制，推动实现差异化、内涵式发展。专家表示，这为中小金融机构立足当地开展特色化经营，增强支农支小金融服务能力，推动自身可持续发展指明了方向。

近年来，金融监管部门出台一系列紧扣涉农重点领域和薄弱环节的举措，引导中小银行机构突出支农支小定位。国家金融监督管理总局农村中小银行监管司司长李明肖表示，农村中小银行支农支小成效显著，坚持信贷资金“源于当地、用于当地、小贷分散”原则，深耕县域市场，回归本源定位，服务实体经济质效稳步提升。

然而，中小银行在支农支小、推动乡村振兴的过程中还面临不少堵点和难点。天眼查数据研究院有关负责人表示，农村金融服务尽管供需缺口大，但是由于部分涉农小微企业以及其他新型农业经营主体存在现金流不稳定、授信难等问题，导致贷款产品和融资需求难以匹配，引发借贷成本高、风控难等问题。

为降低贷款主体授信审批风险，数字化成为中小银行提升金融服务的重要驱动力。广西河池市的银行机构和税务部门以纳税信用管理为基础，探索完善银税互动机制，破解小微企业授信难等堵点。“银行了解公司的生产经营情况后，利用数字化手段精准匹配‘企税贷’贷款产品，审批了300万元信用贷款，有效缓解了板架加工设备升级的资金难题。”广西天峨壮峨食品有限公司总经理牙正华说。

中国银行研究院研究员叶银丹表示，金融科技如今在银行业务中的应用越来越

广泛，农村金融也呈现差异化趋势，优化展业模式。通过大数据分析和人工智能技术，银行可以更精准地获取贷款主体信息，评估借款人的信用风险，从而拓展业务覆盖面和客户基础。

农村中小银行是支农支小的主力军，也是全面推进乡村振兴的重要金融力量，多地农信系统坚持深耕本土、服务地方经济。浙江农商联合银行辖内龙湾农商银行相关负责人表示，该行大力推进农村普惠金融工程，选派客户经理深入村居、农户、农企，持续提升服务农户和农村企业的服务能力，为“三农”及地方经济提供强有力的金融服务。

中国银行业协会发布的《全国农村中小银行机构行业发展报告2024》显示，全国农村中小银行坚持“一省一策”推进体制机制改革，完善公司治理。在机构改革方面，山西、河南、辽宁、四川、广西等地的农合机构改革方案落地实施。

专家表示，中小银行改革的一个重要目的，是通过产权改革和经营模式的创新，提升农村金融机构的市场化程度，使其能够在更为开放的市场环境中更好地实现差异化发展。通过改革，中小金融机构可以进一步拓展业务范围，提升资本实力，参与到更广泛的市场中。

中国普惠金融研究院研究员汪雯羽表示，作为长期专注于本地业务的中小金融机构，未来应加强与财政部门、各产业部门的合作，通过“信贷+”促进协同发力，创新金融产品，增强主业发展能力，不断满足新型农村经营主体、新兴产业和新市民等融资需求。

求真

“藏乌梨”是西藏特产吗

本报记者 代玲

近日，一款名叫“藏乌梨”的水果在电商平台悄然兴起，且售价颇高。有卖家宣称，“藏乌梨”产自西藏，属于名优果品，因生长环境中高原紫外线强烈，所以果皮呈现黑色；但也有人表示，未听说过此品种的梨。真相究竟如何？记者进行了求证。

西藏自治区农牧科学院研究员曾秀丽介绍，网上售卖的“藏乌梨”和西藏实际上并无关联。她在西藏做果树资源调查和研究近20年，从未见过这款“藏乌梨”。

出于好奇以及专业研究的考量，曾秀丽也曾买过“藏乌梨”，试图一探究竟。她发现，网上售卖的“藏乌梨”口感更接近玉露香梨。“如果把玉露香梨的小果，通过高温或者低温方式进行处理，其表皮就会呈现黑色，与市面上售卖的‘藏乌梨’极为相似。”曾秀丽说。

那么，西藏到底有没有乌梨呢？曾秀丽表示，西藏是存在乌梨的，不过西藏的乌梨与网上所售卖的“藏乌梨”截然不同，完全是两码事。

2022年，曾秀丽和同事们曾发表过《不同贮藏方式对“乌梨”及“雪花梨”品质的影响》一文。曾秀

丽表示，或许正因如此，自从“藏乌梨”在电商平台走红以后，先后有多名从事蔬果研究的同行向她咨询相关情况。每一次她都态度明确地回复对方，所谓的“藏乌梨”并非产自西藏。

据悉，乌梨是西藏当地的梨品种之一，有着200余年的栽培历史，学名为“德钦梨”，主要分布在西藏昌都市金沙江、怒江、澜沧江河谷的八宿县、左贡县、芒康县一带。它具备抗旱、抗病能力强的特点，产量颇为可观，通常在每年的9月下旬成熟。其果实呈扁球形，个头较大，平均单果重量能达到220克左右，最大单果重量甚至可超过500克。果实的肉质相对较粗，含有较多石细胞，味道酸甜且带有涩味，品质比较一般，但胜在耐贮藏。

“由于刚采摘下来的乌梨口感欠佳，所以当地人往往会将乌梨存放在粮仓里，等到次年2月至3月藏历新年期间才开始食用。由于贮存时间长，乌梨的表皮和果肉都会变成乌黑色，而且果肉会变得软烂，相较于刚采摘时的口感反而更好。”曾秀丽说，这与市面上“藏乌梨”乌黑的表皮、白色的果肉以及

清脆多汁的口感全然不同。湖北省农业科学院果树茶叶研究所、国家砂梨种质资源圃（武汉）副研究员张靖国曾对市场上热销的“藏乌梨”进行了分子鉴定以明晰其真实品种信息。他通过提取“藏乌梨”果实基因组DNA进行分子指纹图谱构建，再与团队此前已建立的砂梨分子指纹数据库进行比对，结果显示，“藏乌梨”与“玉露香梨”疑似为同一品种。

“从形态特征方面进行分析，除了果皮颜色有所不同，‘藏乌梨’与‘玉露香梨’在其他方面都保持一致，却和西藏的乌梨有着明显的差异。”张靖国表示，市场上销售的“藏乌梨”的黑皮，应该是正常梨果在采摘后经过了某种处理才形成的。

张靖国表示，果品同名异物、同物异名现象较为常见，这给品种的维权以及消费者的选择都带来了诸多困扰。所以，除了消费者自身需要谨慎选择购买之外，电商平台也应当加强对商家资质的审核并且对涉及地理标志、特殊产地等关键词的商品信息进行重点监测，以此来规范市场秩序，保障消费者权益。