

一日印发四个行动计划 深圳按下“AI+”产业发展加速键

◎记者 唐燕飞

深圳市针对“AI+”中的终端与具身智能机器人，一天之内接连发布 4 个行动计划。

3月3日，《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025—2027年）》（下称“机器人计划”）、《深圳市加快推进人工智能终端产业发展行动计划（2025—2026年）》（下称“人工智能计划”）、《深圳市有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业行动计划（2025—2027年）》、《深圳市加快打造人工智能先锋城市行动计划（2025—2026年）》接连印发。在人工智能计划中，深圳提出到2026年人工智能终端产业规模达8000亿元以上、力争1万亿元的目标。而在3月2日，深圳发布了优化市场化、法治化、国际化营商环境等3项工作方案。

机器人计划提出的发展目标是：到2027年，深圳市在机器人关键核心零部件、AI芯片、人工智能与机器人融合技术、多模态感知技术、高精度运动控制技术、灵巧操作技术等方面取得突破。具体来看，届时深圳市新增培育估值过100亿元企业10家以上、营收超10亿元企业20家以上，实现十亿级应用场景落地50个以上，关联产业规模达到1000亿元以上，具身智能机器人产业集群相关企业超过1200家。

目前，深圳机器人“天团”已崭露头角，比亚迪、腾讯、优必选、速腾聚创、汇川技术等7家企业入选摩根士丹利全球人形机器人上市公司百强名单。同时，深圳汇聚了乐聚、众擎、逐际动力等整机企业，形成了强大的产业集聚效应。

深圳“大厂”均在加码具身智能机器人赛道。比亚迪具身智能研发团队已开发完成工艺机器人、智能协作机器人、智能移动机器人等产品。去年11月，华为（深圳）全球具身智能产业创新中心宣布正式运营，并与16家具身智能相关企业签署了合作备忘录。

深圳抢抓人工智能发展风口，谋划推动制造业提质升级。人工智能计划提出，深圳市将在2025年至2026年重点打造人工智能手机、人工智能计算机、人工智能平板电脑、大模型一体机、人工智能可穿戴设备、人工智能影像设备、全屋智能产品、工业级人工智能终端等九种品类。

截至2024年底，深圳人工智能企业已超2200家，形成了以华为、腾讯等龙头企业引领，睿思芯科、思谋科技、云豹智能、元象科技等高成长性企业支撑，初创企业百花齐放的“雁阵式”梯队。

“深圳将抢抓‘AI产业化、产业AI化’机遇，利用全球全时全景应用驱动产业发展。2025年，对AI来说至关重要。”深圳市人工智能产业协会执行会长范从明认为。



华交会含“新”量足 推动内外贸一体化步伐加快

◎记者 宋薇萍 郭晓萍

作为中国对外贸易的重要风向标之一，近日在上海开幕的第33届华东进出口商品交易会（下称“华交会”）吸引了境内外3250家企业参展。交易会聚焦纺织服装与轻工产业，深化开放合作，全面展示我国外贸转型活力与高质量发展成果。

新产品、新技术大量涌现。本届华交会参展企业中，国家级高新技术企业、专精特新“小巨人”、细分行业龙头占比大幅提高。展品含“新”量持续攀升，涵盖智能家居、绿色材料、专业服饰等前沿领域，跨界融合与技术创新成为亮点。超薄打火机、会发光的纺织面料、浮雕超立体双面异花型毛巾……参展企业带来了不少新材料、新技术、新产品、新工艺。为激励创新，44家企业获颁“华交会产品创新奖”，展现中国外贸“创新不止，韧性前行”的蓬勃气象。

开辟新渠道，促进供需精准对接。今年华交会着力打造高效供采对接平台，通过多元化招商路径与精准服务，助力全球买家与展商高效合作。在深化海外对接方面，除了日本、韩国、英国、爱尔兰等地，本届华交会还在沙特、南非分别开展了海外推介会，邀请企业赴会采购。在丰富对接形式方面，华交会在去年6场现场采购对接会基础上，今年新增设东南亚专场对接活动，为参展企业展示创新产品和技术、抢占东南亚外贸市场提供机会。记者在现场看到，在展会首日设置的欧美专场和服装服饰专场对接会上，对接专区现场人流如织，服装服饰专场吸引了大批采购商驻足洽谈。其中，来自共建“一带一路”国家及东南亚地区的采购商占比过半，采购对接会成为响应RCEP红利、深化中国—东盟产业链协同的重要窗口。

内外贸一体化加速，双循环格局纵深推进。作为促进国内国际双循环的重要平台，本届华交会推动内外贸一体化的系统性步伐加快。参展企业中，既深耕出口又拓展内销的企业达552家，占比约17%。这些企业依托国际市场的技术积累与品牌优势，将优质产品引入国内市场，满足消费升级需求。展会也特别加大境内采购商开放力度，让广大贸易企业在同一平台上交流对接、深化合作，促进内外贸企业加快融合、一体化发展。

同时，展会通过跨境电商展区平台联动境外展区促进内外贸一体化双向互动。在跨境电商展区，记者看到台州国企——浙江路桥中国日用品商城（集团）股份有限公司携手台州国际直采集采中心亮相，这是该公司首次参展华交会。商城集团总经理郦湛湛表示，此次亮相华交会，既是向全球买家展示台州制造硬实力，更是为内外贸一体化发展注入新动能。希望通过展会推介形式，让台州制造的优质产品更快触达全球重点市场。

创业板指涨超1% 固态电池概念股持续走强

◎记者 李雨琪

3月首个交易日，A股三大指数冲高回落，创业板指盘中一度涨近3%。截至收盘，上证指数报3316.93点，跌0.12%；深证成指报10649.59点，涨0.36%；创业板指报2196.52点，涨1.20%。A股市场当天成交额为16643亿元，较上个交易日缩量2412亿元。

盘面上，新能源赛道集体走强，固态电池概念股大涨，武汉蓝电、力王股份以30%幅度涨停，宁德时代盘中涨超5%；可控核聚变概念股震荡拉升，中国核建涨停；医美概念股表现活跃，拉芳家化涨停；算力股持续调整，杭钢股份等跌停。

固态电池概念股持续走强

近期，关于固态电池产业链的利好消息不断，固态电池概念股昨日再度走强，板块内多只个股涨停。截至收盘，武汉蓝电、力王股份、力佳科技等以30%幅度涨停，股网网联、灵鸽科技、长虹能源等涨超10%，上海洗霸、德新科技、鼎胜新材等涨停。

消息面上，固态电池领域迎来多项催化事

件。梅赛德斯—奔驰与Factorial Energy合作研发的锂金属阳极固态电池首次应用于量产平台，标志着固态电池向商业化迈出关键一步。此外，众多车企持续推进固态电池产业化。

中信证券表示，结合2025年固态电池行业的重要催化来看，2025年是半固态电池成熟产品推出并逐步放量、全固态技术路线逐步明晰并收敛的重要年份。

AI医疗板块表现活跃

医药生物板块走势活跃，AI制药、医美等方向涨幅居前。截至收盘，启迪药业、未名医药、贝瑞基因、塞力医疗、太极集团涨停。

安必平近日在接受机构调研时提到，公司与华为的合作聚焦于病理科全流程数字化解决方案；与腾讯AILab合作开发宫颈细胞学人工智能辅助系统，由公司提供数据与专家支持，腾讯提供算法能力。

平安证券分析称，从行业角度来看，AI医疗模型的商业化落地不仅为医疗机构提供了强有力的技术支持，也为相关产业链带来了新的增长点。随着AI技术在医疗影像、病理分析、药物研发等领域的广泛应用，医疗设

备、数据服务和健康管理等细分市场有望迎来快速发展。

机构：科技板块仍是投资主线

展望3月，招商证券认为，市场将出现“攻守转折”。3月上中旬“春季攻势”有望持续，围绕政策发力和新产业趋势的投资将持续。不过，在临近3月中下旬时，需要关注业绩披露期效应所带来的主题投资中缺少业绩支撑的板块调整，更加聚焦业绩稳定或边际改善、自由现金流持续改善的板块和标的。

赚钱效应重现 主动权益类基金再迎“奇点时刻”

◎记者 赵明超

当科技创新周期和市场周期共振，基金就会迎来引发赚钱效应的“奇点时刻”。过去几个月，一批绩优权益类基金脱颖而出。根据历史经验，过去一年主动权益类基金收益超50%的数量占比突破4.15%，往往是市场从贝塔行情转向阿尔法行情的标志，也是赚钱效应来临的“奇点时刻”。在业内人士看来，主动权益类基金或已走在重现光芒的路上。

Choice数据显示，截至2月26日，共有208只主动权益类基金近一年收益超过50%，在4300多只主动权益类基金中占比接近5%。其中，永赢先进制造智选混合近一年收益为116.68%，鹏华碳中和主题混合紧随其后，为104.18%，泰鑫鑫选混合近一年收益达到99.41%。

根据富国基金的统计报告结论，当过去一年主动权益类基金收益超50%的数量占比突破4.15%，往往是市场从贝塔行情逐渐走向阿尔法行情的标志。此时，市场已经历估值修复的补涨行情，开始寻找行情的主线，并逐渐走向分化。

据富国基金测算，2013年以来，上述现象共出现过三次，分别是2013年9月、2014年12月和2020年4月，每一次都

至于科技板块，长城证券分析称，从成交占比的角度来看，以电子、计算机为代表的成交比重已上升至阶段性高位，部分交易型资金可能选择退潮。中长期来看，以AI为代表的科技板块仍是投资主线。中国AI核心资产重估仍未结束，国内大厂投资超出预期，未来国内外可能仍有催化事件。

在配置上，广发证券建议，关注受益于推理成本下降的AI应用、一体机和本地化部署；机器人中的细分产业关注腱绳和电子皮肤；主题投资关注文化出海、低空经济。

对应着市场赚钱效应的到来，以及偏股混合型指数持续创新高。

从此轮行情中业绩领先的主动权益类基金来看，多只基金成立于2023年，彼时市场处于相对低位。例如，近一年收益排名前十的基金中，有3只成立于2023年5月，1只成立于2023年10月。

在沪上某基金研究人士看来，上述基金“奇点时刻”的统计规律，可能暗合市场牛熊转换周期，叠加人性因素在市场涨跌中的申赎切换，是在“万物皆周期”的历史规律中所呈现的一种现象。

从历史数据来看，过去一年基金业绩的表现或许意味着引发赚钱效应的“奇点时刻”再度来临。

在多位基金经理看来，在指数投资大发展的当下，主动权益类基金的管理者应深入研究，获取阿尔法收益，否则将被市场淘汰。“一是充分相信研究的力量，通过研究建立起对产业规律的长周期深度认知，形成准确的前瞻性判断；二是回归投资的本质，研究一家公司的预期回报和风险到底应该处于什么水平。”嘉实基础产业优选股票基金经理肖觅表示。

在业内人士看来，主动权益类基金赚钱效应显现有望吸引更多资金入市。当前，主动权益类基金掀起发行小高潮，截至3月3日，目前有超过20只主动权益类基金正在或即将发行。

今年前两个月 地方债发行规模大增

◎记者 张欣然

2025年前2个月，全国共发行地方债1.86万亿元，较上年同期大幅增加，发行节奏明显前置，发行成本也延续下行。其中，不少地方债用于隐性债务置换，助力多地推动隐性债务清零工作。

数据显示，今年1月至2月，地方债发行规模较上年同期增加9189亿元，创历史同期最高水平。从发行利率看，地方债发行成本持续走低。今年前2个月，地方债平均发行利率为1.91%，较去年末下降22个基点。

据记者了解，近2个月发行的地方债中，有不少用于地方隐性债务置换。从数据来看，前2个月，再融资专项债发行10311亿元，占比达55.3%，其中用于置换存量隐性债务的再融资专项债发行9542亿元；新增专项债发行5968亿元，占比达32.0%，其中用于化解隐性债务风险的特殊新增专项债发行805亿元。

业内人士称，地方政府债置换隐性债务有利于降低债务尾部风险，优化政府债务结构，降低利息成本并改善流动性。目前，将隐性债务置换为显性债务已成为最主要的债务化解方式。

据记者梳理，在地方债务置换工作的推动下，近期已有多个省市宣布隐性债务清零。

数据还显示，专项债投向房地产领域的资金占比显著提高。招商证券统计数据显示，2025年以来，新增专项债募集资金主要投向冷链物流、市政及产业园区基础设施建设、交通基础设施、保障性安居工程和社会事业。从变动来看，2025年投向土地储备的资金占比比较2024年提高了8.2%，投向保障性安居工程的资金占比上升了3.3%。这些数据表明，投向地产领域的专项债资金占比比较2024年有明显上升。

业内人士分析，这反映出地方政府推动房地产市场止跌回稳的决心，有助于扩大有效投资、减轻地方财政压力。

“这主要是因为多地启动了专项债收储土地，同时各省大力推进城中村和危旧房改造，加快城镇老旧小区改造。”民生银行首席经济学家温彬说。

近期广东省披露的收储专项债发行计划规模达307亿元，这是全国首例，引发市场高度关注。东方金诚认为，这不仅对区域内去库存产生积极影响，对全国其他地区也具有较强的示范作用。从地方政府角度看，运用专项债资金收储，极大地解决了收储资金来源问题，有助于提高地方政府的收储动力。

上證國際 International

美国经济再现滞胀疑云 美联储面临两难抉择

◎记者 陈佳怡

随着美国经济减速的信号明显增多，有关美国经济“滞胀”风险的讨论重回视野。

近期公布的一系列经济数据显示，美国经济出现下行风险。当地时间2月28日，亚特兰大联储GDPNow模型的更新数据显示，美国一季度经济增速恐转负，或将萎缩1.5%。若这成为现实，将是自2022年第一季度以来，美国经济首次出现季度收缩。

而就在几天前，亚特兰大联储GDPNow模型给出的相关预测数值还是2.3%。短短几天内，美国第一季度GDP增速预测值出现大幅下滑，与美国经济增长放缓迹象相呼应。

在上述模型数据更新的同一天，美国商务部经济分析局公布的数据显示，1月美国个人消费支出（PCE）价格指数环比上涨0.3%，同比增长2.5%；剔除食品和能源价格后，1月核心PCE价格指数环比增长0.3%，同比涨幅为2.6%，均符合市场普遍预期。报告还显示，1月美国个人收入环比增长0.9%，但个人消费支出环比下降0.2%。

最近的调查数据也显示，企业和消费者对美国经济前景的不确定性日益增加。例如，美国世界大型企业联合会2月25日发布的数据显示，美国2月消费者信心指数为98.3，显著低于1月的105.3；2月标普服务业PMI初值为49.7，跌破50的荣枯线，意外陷入萎缩。

市场对于美国经济的担忧拖累了近期美股的表现。在過去的一周，标普500指数和纳斯达克指数双双收阴，其中纳指跌幅较深。在美国经济数据走弱的推动下，美债收益率近期持续下行，10年期美债收益率目前已回落至4.24%附近，短期美债收益率跌破4%。

而另一方面，美联储去通胀“最后一公里”仍然艰难。作为美联储最为青睐的通胀指标，核心PCE物价指数与预期相符，稍稍缓解了市场的紧张气氛。但此前美国劳工统计局公布的数据显示，美国1月消费者价格指数（CPI）超预期，通胀上行风险仍然不容忽视。

“滞”与“胀”相结合，再次给美联储带来货币政策难题。一方面，通胀风险上升预示着美联储可能推迟进一步降息；另一方面，潜在的经济增长放缓则意味着需要更快降息。美国堪萨斯城联储主席施密德近日警告称，通胀预期正在上升，同时经济增长面临不确定性，这可能会使美联储不得不在通胀风险与经济增长担忧之间寻求平衡。

在经济数据的扰动之下，美联储降息预期反复波动。芝商所“美联储观察”工具显示，目前市场预期美联储今年首次降息时点将提前至6月。

分析人士认为，美国经济增长的下行风险趋于上行，但美联储行事仍将保持谨慎。中金公司固定收益研究团队表示，美国经济动能面临的下行压力可能仍会加大，叠加美股波动的放大和潜在承压回调，美国消费者的信心可能会出现更为明显的回落，美国经济的滞胀特征或进一步显现。

民生证券宏观团队表示，当前市场对于美联储3月19日议息会议不降息的预期接近100%，需关注的是点阵图和季度经济预测，美联储是否会调整GDP和通胀预测。

申能财产保险股份有限公司 独立董事任职声明

本人受聘担任申能财产保险股份有限公司（以下简称“公司”）独立董事。根据《保险机构独立董事管理办法》的规定，作如下声明：

一、本人身份符合《保险机构独立董事管理办法》关于独立董事独立性的规定，不存在任何可能影响对公司事务进行独立客观判断的情形。
二、本人完全清楚独立董事的职责及其法律责任。本人郑重承诺，本人将保证足够的时间和精力，诚信、勤勉、独立履行职责，切实维护公司、被保险人和中小股东的合法权益。
三、本人保证上述声明真实、准确，并愿承担因不实声明导致的一切法律责任。

声明人：

2025年3月4日