

# 两部门明确专项债用于土地储备规则

●记者 于祥明

为推动房地产市场止跌回稳，土地收储政策进一步优化。

自然资源部、财政部联合印发的《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》近日正式公布，要求各地要优先将处置存量闲置土地清单中的地块纳入土地储备计划。

《通知》旨在发挥地方政府专项债券稳经济、促发展的积极作用，更好支持运用专项债券开展土地储备工作，有效推动房地产市场止跌回稳。

《通知》要求，各地要优先将处置存量闲

置土地清单中的地块纳入土地储备计划，确有需求的新增土地储备项目也应纳入土地储备计划。存量闲置土地包括企业无力或无意愿继续开发、已供应未动工的房地产用地，以及其他符合回收收购条件的土地。2024年11月7日之后供应的土地不列入存量闲置土地范围。用于土地储备的地方政府专项债券资金只能由纳入名录管理的土地储备机构使用，实行专款专用、封闭管理，专项用于土地储备工作。

《通知》要求，完善专项债券申报审核流程，以及做好资金和收益的综合平衡。其中，对非“自审自发”试点地区，各地要按照国办发52号文要求，做好常态化项目储备，并由财政部、自然资源部对用于土地储备的专项债券项目进行

行审核把关，对审核通过的项目，省级财政部门择优安排发行，并依托地方政府债务管理信息实施系统进行全流程监管；对“自审自发”试点地区，土地储备项目经省级人民政府审核批准后，省级财政部门即可组织发行专项债券，项目清单同步报财政部、自然资源部备案。

《通知》还要求，省级财政部门、自然资源主管部门要加强对土地储备项目实施情况及专项债券使用情况的监管、抽查，于每年第三季度，将上年度专项债券用于土地储备的发行、使用、资金偿还、项目进展等情况，联合报财政部、自然资源部。财政部、自然资源部对部分重点项目开展随机抽查。

今年，广东打响了春节后收储闲置土地“第一枪”。据中指研究院不完全统计，截至2月22日，广东省内多个城市公示的首批拟用专项债券收购土地项目超220宗，拟收购价格合计超430亿元。本次广东省拟发行专项债券307亿元，占此前公示项目拟收购价格的七成。对此，业内专家向上海证券报记者表示，预计今年一季度，各地将持续跟进“发债收地”模式。

“广东是全国首个全面落实专项债券收购存量土地的省份，成为‘严控增量、优化存量、提高质量’政策的坚定执行者，具有行业风向标意义。”上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，收储闲置地块有助于改善房地产市场供需关系及相关企业的流动性。

## A股震荡走强 大消费板块表现活跃

●记者 费天元

3月11日，受隔夜欧美股市大跌影响，A股主要股指集体低开，但此后震荡走强。临近尾盘，A股三大股指集体翻红，白酒、养殖等大消费板块涨幅居前。截至收盘，上证指数报3379.83点，涨0.41%；深证成指报10861.16点，涨0.33%；创业板指报2204.03点，涨0.19%。沪深两市合计成交14819亿元，较前一日缩量约200亿元。

### 大消费主线全天强势

3月11日，以白酒为代表的大消费板块全天维持强势，成为带动股指低开高走的重要力量。截至收盘，申万白酒指数上涨2.18%，古井贡酒、山西汾酒涨超5%，泸州老窖、水井坊等涨超3%，贵州茅台、五粮液等涨超1%。

国金证券分析认为，就白酒产业而言，春节之后名酒单品批发价格、渠道情绪均处于平稳状态，尤其飞天茅台批价近期小幅回升。飞天茅台作为白酒行业主要单品，节后价格平稳对于提振市场预期有积极作用。从股票估值而言，目前白酒板块滚动市盈率约20倍，位于近3年13%分位，近5年8%分位，处于周期底部区间，看好白酒板块整体配置价值。

3月11日，电子元件板块整体走强，PCB（印制电路板）细分方向涨势突出。截至收盘，逸豪新材收获20%幅度涨停，本川智能、胜宏科技、则成电子涨超8%。

中信证券分析认为，PCB市场景气度自2024年第二季度起进入上行周期，且行业利润进一步向头部中高阶厂商集中，AI已成为行业增长的核心动力。目前AI训练需求叠加推理需求超预期释放，云端算力基础设施建设需求延续高增长，同时终端AI进入放量倒计时，PCB作为A股市场与AI高关联且强持续的关键环节，值得重点关注。

### 机构：市场上行空间可期

近期，在美股等海外主要市场整体回落的背景下，A股市场走势相对独立，沪指持续处于3300点上方强势震荡。

国际投行高盛发布研报称，中国股市迎来非常强势的开年表现，若后续政策落实和企业盈利改善逐步兑现，市场上行空间依然可期。DeepSeek-R1的问世以及近期推出的其他中国人工智能模型与应用，兼具全球竞争力与成本优势，将重塑中国科技行业的市场叙事，也提升了投资者对人工智能发展及其经济价值的乐观预期。

具体到配置方面，高盛建议投资者重点关注以下方向：AI产业链相关受益方向，如数据基础设施、行业应用场景等；具备高股息率、股份回购能力的优质企业；精选民营上市公司，尤其是估值处于历史低位的龙头民营企业。

财通证券分析认为，近期美国经济数据走弱、美元指数见顶后大幅回落等因素压制了海外市场表现，令全球资金寻找具备比较优势的方向。在地产、汽车、大众消费等高频经济数据回暖、企业盈利预期触底回升的背景下，中国资产性价比突出。尤其是中国科技领域的龙头公司，其发展前景开始被全球资金重新评估。

## 看好资本市场发展 公募增资自购双管齐下

●记者 赵明超

3月11日，苏州银行发布公告称，公司控股子公司苏新基金本次增资拟采取现有股东同比例现金增资方式，合计增资1.5亿元。苏州银行拟参与苏新基金增资涉及的总金额为8400万元。同日，弘毅远方基金也宣布增加注册资本金3000万元。

今年以来，红土创新基金、湘财基金也发布了类似的公告。上海证券报记者观察到，今年以来宣布增加注册资本金的公司主要是中小公募。

“当前基金行业竞争比较激烈，多家中小基金公司增加注册资本金，以期增强公司竞争力。这反映出股东方对资本市场的信心，以及对公募行业的看好，愿意加大投入，支持基金公司的发展。”华南某基金公司人士表示。

除了增加注册资本金以外，今年以来，公募也频频自购旗下基金。从整体来看，Choice数据显示，截至3月11日，公募自购旗下基金合计7.87亿元。其中，权益类基金担当主力。具体来看，公募自购旗下股票型基金3.01亿元，自购旗下混合型基金1.3亿元。

与此同时，基金经理、高管也频频出手。比如，广发同远回报混合基金合同生效公告显示，广发基金运用固有资金认购500万元，广发基金高级管理人员、基金投资和相关部门负责人持有该只基金100万元以上，该只基金的基金经理持有100万元以上。

多家基金公司表示，自购旗下基金主要是基于对中国资本市场高质量发展和公司投资管理能力的信心。

“我们继续看好A股市场未来的表现，因为推动市场走行的逻辑未发生显著改变，只不过需要更加重视节奏，中国资产的价值重估正在进行中。”摩根士丹利基金认为，短期来看，由于未来一段时间外部会持续存在扰动，投资者情绪可能会从一个持续升温的状态过渡到阶段性平稳的局面，市场的结构可能也会因此出现变化，但从中长期角度，看好受益于AI快速发展的领域。

## AI医疗驶入快车道 技术创新与政策支持重构诊疗生态



AI医疗须以“辅助+普惠”为核心定位，通过技术创新与政策支持双轮驱动，实现优质医疗资源下沉与全生命周期健康管理

张宏伟 制图

●记者 张雪

人工智能正以超乎想象的速度重构医疗产业图谱。

华为云携天津天士力打造中医药大模型取得权威认证、瑞金医院借AI将病理诊断效率提升百倍、医渡科技在多家头部医院实现智能中台部署……这场由大模型驱动的医疗革命已突破实验室围墙，深度嵌入诊疗全流程。在资本与技术的共振下，东华软件、卫宁健康等上市公司加速布局，百奥赛图、仁度生物等创新企业撬动研发范式变革。

多方协作下，技术突破、资源普惠、标准共建的产业闭环正在加速成形。

### 应用场景加速落地

日前，华为云携手天士力基于盘古大模型构建的数智本草中医药大模型，通过中国信通院相关评估并获4+级高级评级。该模型可赋能方剂筛选、辅助医生问诊，未来或助力新药发现。华为云也借此在医疗大模型竞争中处于领先地位。

稍早前，基于华为DCS AI解决方案，瑞金医院发布了RuiPath大模型，将单张病理切片诊断时间从40分钟缩短至秒级：每天处理6000张切片的医生，从在镜下找病灶转变为审核AI标记结果，效率提升超100倍，缓解了病理医生短缺的问题。

北京儿童医院与百川智能合作的AI儿科医生，基于300位专家经验和海量病

历数据，诊断准确率接近专家会诊水平，未来将推广至县域医院。

近期，医渡科技的“YiduCore+DeepSeek”在上海市肺科医院、中南大学湘雅医院、南昌大学第一附属医院等多家三甲医院完成本地化部署，医渡AI中台将应用于临床辅助决策、智能导诊、分诊及医院管理等场景，提升医疗服务水平。

进入2025年，AI医疗不再只是一个概念，而是正在转化为深入诊疗核心的工具。除了上述公司外，包括卫宁健康、东华软件、创业慧康、思创医惠等在内的众多企业也通过技术突破，努力破解医疗资源不均难题。

在研发端，行业今年同样频频取得突破。比如，仁度生物研发出“体液验癌”AI智判系统，并在迪拜发布“数字SAT-RNA癌症早筛技术”，借助AI精准识别癌症前病变标志物。

### AI不会取代医生

AI医疗前景广阔，却也面临技术、政策、伦理等方面的挑战。技术上，须提升模型准确性与可靠性，优化数据质量和算法；政策上，要完善法规与监管，保障应用安全合规；伦理上，须明确AI在医疗决策中的定位，保护患者隐私。

对于AI在医疗领域的辅助角色，行业专家普遍认为，其核心价值在于提升效率与精准度，而非替代医生。

针对医疗数据孤岛问题，京东集团技

术委员会主席曹鹏建议，由国家卫生健康委牵头建设“国家医疗数据共享平台”，并研发隐私计算技术，打破数据壁垒。通用技术集团董事长于旭波则提出“可信数据空间”方案，认为可以利用区块链和隐私计算技术确保数据安全共享，解决医疗机构“数据不出院”的顾虑。

AI被视为破解基层医疗资源不均的关键工具。好医生集团董事长耿飏能认为，AI可弥补基层医生经验不足的短板，建议普及“AI医生”至每个诊所，提供三级医院水平的诊疗服务。中国科大附一院刘连新认为，AI辅助系统能显著提高基层诊断效率，尤其是在急重症转诊决策中发挥作用。

面对技术风险，建立法律与伦理框架同样紧迫。四川大学华西医院教授甘华田建议，加快AI医疗立法，设立国家伦理审查委员会和事故责任认定机制，完善监管体系。北京大学第三医院主任医师刘忠军则提醒，AI嵌入诊疗流程需谨慎验证技术成熟度，确保准确率达标后再投入临床。

行业专家的共识是，AI医疗需以“辅助+普惠”为核心定位，通过技术创新与政策支持双轮驱动，实现优质医疗资源下沉与全生命周期健康管理。

无论如何，当AI开始读懂病理切片、开出中医处方，这场医疗革命已不再停留于实验室。技术终将回归服务本质。正如大家所相信的，“AI不会取代医生，但会用AI的医生必将重塑未来医疗图景”。

### 致力成为最受瞩目的外资机构

“随着中国金融市场进一步改革开放，瑞银正持续增加对中国这一重要市场的战略投资力度。在加强投资银行业务领先地位的同时，公司还不断扩展财富管理和资产管理的业务规模。”胡知鸢说。

今年2月，瑞银作为整体协调人和联席保荐人，协助古茗控股和蜜雪冰城登陆香港联交所市场，这也是港股今年以来最大的两单IPO。

作为公司在华展业的重要一环，近年来瑞银对瑞银证券持股比例的变化也一直受市场关注。2018年，瑞银成为首家通过增持境内合资券商股权以实现控股的外资金融机构，持股比例为51%。2022年3月，瑞银进一步增持瑞银证券，持股比例提升至67%。目前，瑞银正筹划增加瑞银证券持股比例至100%的计划。

胡知鸢表示，瑞银的目标是在中国境内外互联互通中积极作为，致力成为最受瞩目的外资机构。“尤其是随着粤港澳大湾区业务进一步发展壮大，瑞银计划未来借助自身的金融优势，为大湾区的投资者、企业客户提供更多互联互通的综合金融服务。”

## 瑞银集团中国区总裁、瑞银证券董事长胡知鸢：

## 在互联互通中积极作为 致力成为最受瞩目的外资机构



瑞银集团中国区总裁、瑞银证券董事长 胡知鸢  
记者 安然 摄

●记者 汤立斌

“目前，瑞银正在紧锣密鼓地筹划增加瑞银证券持股比例至100%的计划。另外，我们也将全方位加强中国境内财富管理和资产管理的业务拓展。”瑞银集团中国区总裁、瑞银证券董事长胡知鸢日前在接受上海证券报记者专访时表示，瑞银的目标是在中国境内外互联互通中积极作为，致力成为最受瞩目的外资机构。

胡知鸢介绍，1989年瑞银在上海及北京设立了代表处，正式开启在中国境内展业的序幕。在随后的发展中，公司成为首家获得合格境外机构投资者（QFII）资格的外资机构，开启外资机构直接参股中国牌照证券公司的先河，同时还是第一家通过增持股权实现控股合资证券公司的外资机构。如今，瑞银在中国已建立起国际同行中最成熟、拥有多个业务牌照和实体的一体化平台。

### 中国正为投资者不断带来机遇

“从宏观经济层面看，我们看到中国政府对稳增长的信心和决心是非常明确的。”胡知鸢表示，今年政府工作报告提出的上调财政赤

字率，扩大超长期特别国债发行规模、新增地方政府专项债券发行额度等积极举措，都将有力提振中国经济，并在目前形势下更好抵御外部环境冲击。

今年春节以来，DeepSeek横空出世，持续吸引外资关注。“从人工智能的角度看，中国正在崛起成为智能制造强国。尤其在AI的技术层面上，中国将会给世界带来更多举足轻重、产生重要影响的好公司、好题材。”胡知鸢表示，瑞银十分看好中国未来在AI等智能制造领域中的突破和发展。

在资本市场端，胡知鸢称，去年4月发布的新“国九条”明确了资本市场未来十年的发展方向。在她看来，中国资本市场正在催化新一轮结构性改革，A股市场也正在转型为一个以投资者为本的市场。

“同时，我们看到更多更有投资纪律性的耐心资本正持续涌入A股。这些资本有望成为A股市场的‘压舱石’，降低市场的波动性，助力打造对广大投资者更友善、投资持股体验更舒适的市场生态，推动资本市场正向循环。”她认为，政策的持续优化和市场更多维度的开放，将不断为投资者带来机遇。