

宏观数据解读

2月份电商物流指数为108.9点
各项指数总体保持稳定

本报记者 孟珂

3月6日,中国物流与采购联合会和京东集团联合发布数据显示,2025年2月份中国电商物流指数为108.9点,较1月份(以下简称“上月”)回落0.3点。中国物流信息中心分析师吴江对《证券日报》记者表示,春节过后,2月份电商物流市场恢复稳定态势,指数受2月上旬假期影响,仍有所回落,但降幅明显收窄,与预期保持一致。

分项指数中,在需求方面,电商物流总业务量指数同比上升。2月份,电商物流总业务量指数为123.3点,比去年同期上升1.1点。分地区来看,西部和东北地区总业务量指数分别上升0.5点和0.3点,东部地区高于全国平均水平。

农村电商物流业务量指数小幅回落。2月份,农村电商物流业务量指数为120.4点,比上月回落0.4点。分地区来看,除东北部地区外,全国其他地区农村业务量指数均有所回落,西部和东北地区高于全国平均水平。

吴江表示,2月份总业务量指数高于去年同期水平。自新一轮国家补贴政策正式将手机、平板、智能手表(手环)三大类数码产品纳入以旧换新补贴以来,电子类产品和智能化需求持续成为消费者关注的热点。此外,随着春节档电影票房火热及亚冬会的开幕,文体周边产品搜索量也在持续飙升,文化及体育产业对消费的促进作用进一步显现。

值得关注的是,从供给端看,库存周转率、实收率指数止跌回升。随着春节假期结束,电商物流企业陆续复工,企业库存周转率加快,库存周转率指数和实收率指数环比均上升0.4点。电商物流企业供给能力得到一定加强,但仍处于恢复阶段。

物流时效、履约率、满意度和人员指数小幅回落。2月份,电商物流业务量继续下降,但降幅明显收窄,受此影响物流时效指数环比下降1.1点,降幅收窄3.9点。履约率、满意度和人员指数环比下降0.3点、0.5点和0.4点,降幅环比分别收窄3.8点、0.8点和2.6点。

“各项指数总体保持稳定,库存周转率和实收率指数止跌回升,其余指数回落幅度均在1个百分点左右,环比明显收窄。成本指数119.4点,是自2023年1月份之后首次回落至120点以下,表明我国有效降低全社会物流成本政策效应正在电商物流领域持续显现。”吴江说。

后期来看,吴江预计,随着企业全面复工复产,3月份电商物流指数或将迎来回升。

国家税务总局最新税收数据显示:
“两新”政策实施近一年
落地成效显著

本报讯(记者韩昱)3月6日,《证券日报》记者从国家税务总局了解到,近日,国家税务总局发布的税收数据显示,“两新”政策实施近一年来,全国企业设备更新稳步推进,消费品以旧换新政策效果明显,显示我国生产需求稳中有升,消费市场信心增强。

在包括税收在内的一系列政策措施“组合拳”推动下,企业加力开展设备更新。增值税发票数据揭示,2024年4月份至2025年2月份,全国企业采购机械设备类金额同比增长5.9%,反映出随着大规模设备更新方案落地,企业设备更新加快。尤其是2024年9月底以来一揽子增量政策持续发力以及前期已出台的存量政策落地见效,更加有效提振了企业信心,2024年10月份至2025年2月份,全国企业采购机械设备类金额同比增长7.1%,设备更新动力进一步增强。

具体来看,近一年来,工业企业采购机械设备类金额同比增长4.6%,表明工业企业设备更新情况总体较好;信息传输软件和信息技术服务业、科学研究和技术服务业采购机械设备类金额同比分别增长18.7%和21.7%,说明信息、科技行业设备更新投入力度加大;全国企业采购数字设备类金额同比增长15.4%,反映数字化转型成为企业重要的发展方向,企业数字化设备更新动力较强;民营企业采购机械设备类金额同比增长8.4%,均高于国有和外资企业,折射出民营企业设备更新支撑作用更为凸显。

消费是拉动经济增长的“三驾马车”之一,也是促进经济内循环和实现高质量发展的重要引擎。中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛表示,消费品以旧换新政策对于提振消费、满足城乡居民消费升级需求、扩大内需起到了重要作用。

消费品以旧换新政策加速了产品焕新进程。增值税发票数据显示,2024年4月份至2025年2月份,冰箱等日用家电零售额、电视机等家用视听设备零售额销售收入同比分别增长28.6%、19.9%,家电产品消费“升温”,需求稳步释放;家具、卫生洁具零售额销售收入同比分别增长18.6%、13.8%,其中扫地机器人等服务消费机器人制造业销售收入同比增长25.9%,反映出家居产品消费走高,智能家居更受消费者青睐;全国新能源车销量同比增长45%,二手车销量同比增长18.1%,反映出汽车以旧换新需求持续释放,汽车销量持续增长。

“2025年,‘两新’政策加力扩围,进一步扩大大有效投资,提振消费需求。”税务总局有关负责人表示,税务部门将持续做好政策宣传辅导,不断优化税务服务,让“去旧”更容易、“换新”更乐意,进一步激发市场活力,提振消费信心,为扎实推动大规模设备更新和消费品以旧换新贡献税务力量。

AI智能体产品持续上新 加速赋能千行百业

本报记者 李雯珊
见习记者 刘晓一

3月6日,国产AI(人工智能)智能体迎来重磅上新。中国Monica.im团队发布全球首个通用AI智能体产品Manus。据介绍,Manus在GAIA基准测试(评估通用AI助手解决真实世界问题的能力)中取得了SOTA(State-of-the-Art)的成绩,显示其性能超越人工智能领先企业OpenAI的同层次大模型。

二级市场的热情随之高涨。3月6日,AI应用端相关个股涨幅明显,智能体方向领涨,其中,上海汉得信息技术股份有限公司、杭州立方控股股份有限公司、北京致远互联软件股份有限公司等概念股涨停。

AI智能体是指使用AI技术,能够自主感知环境、作出决策并执行行动的智能实体。“随着云端大模型技术的进步,自然语言处理(NLP)、计算机视觉等感知技术的发展,以及强化学习和自主决策算法的推进,AI智能体将具备更多落地的可能。”中国金融智库特邀研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,随着“百模大战”进入下半场,AI产业化落地成为比拼的重点,作为其落地的重要载体,AI智能体有望在2025年诞生更多新品与应用场景。

向执行层面进化

据团队介绍,Manus是一个真正自主的AI智能体,能够解决各类复杂多变的任务。与传统AI助手不同,Manus不仅能提供建议或答案,还能直接交付完整的任务成果。正如“Manus”这个名字寓意,其在拉丁文里象征着“手”,即知不仅要放在脑子里,还要能用手执行,而这正是AI智能体相较于AI Bot(聊天机器人)产品的本质

据预测,全球AI智能体市场将从2024年的51亿美元增长到2030年的471亿美元,年复合增长率高达44.8%



崔建斌/制图

进阶。

北京智谱华章科技有限公司人工智能专家刘瀚表示,如果把大模型比作一名学到很多知识,尚未进入社会实践的学生,那么AI智能体则像毕业生,能学以致用,在社会中发挥自己的价值。

作为AI商业化落地的最佳载体,AI智能体正成为“兵家必争之地”。其中,执行层面的能力,直接决定着AI应用的质量和效率,已成为科技巨头布局的重点。

据悉,OpenAI正计划推出收费更高的AI智能体服务,为不同用户群体提供定制化解决方案。其中,最高级别的“博士级研究智能体”月费高达2万美元(约14.5万元人民币),主要面向企业用户的高端需求,尤其是金融、医疗、制造等数据密集型行业。

上市公司也在通过大模型技

术创新、硬件升级、算法优化与生态构建等手段,推动AI智能体从“感知与决策”向“执行与解决问题”进阶。

以物联企业协创数据技术股份有限公司(以下简称“协创数据”)为例,公司日前推出FCloud AI智能体训推一体创新平台。基于此平台,协创数据相关业务部已推出AI智能体Mimo,并通过海量的门店管理数据,对其基座模型进行微调,得到了更适用于连锁门店管理的专家模型Mimo Vision。

协创数据董秘闫杏在接受《证券日报》记者采访时表示,Mimo Vision能够满足连锁门店在日常运营中的多样化需求,帮助门店运营合规检测更准确,门店统一管理更高效、员工培训更精准,大大提升了门店AI管理的准确性和丰富度,且能迅速响应连锁品牌不同的算

法需求。

市场空间广阔

业界普遍认为,2025年AI智能体将变得更加普及,且能处理更复杂的任务,并迎来应用与生态的全面开花。德勤发布的《2025年技术趋势》报告预测,AI智能体很快将能支持供应链经理、软件开发人员、金融分析师等工作。

在能源领域,深圳市燃气集团股份有限公司已开发出客户服务和燃气标准AI智能体,可为客户提供燃气相关的信息和服务,也可自动识别并解答员工在工作中遇到的各种标准规范相关问题,提升工作效率和准确性。

AI智能体亦可赋能区域经济。联想集团有限公司(以下简称“联想”)执行副总裁兼中国区总裁刘军

在MWC 2025上透露,联想建设了智能体“超级工厂”——擎天混合AI平台。通过该平台,联想助力打造的中国首批城市超级智能体将在湖北宜昌和福建武夷山落地。在宜昌,城市超级智能体可实现线上线下结合赋能宜昌中小企业,促进本地经济发展;在武夷山,围绕当地旅游产业和茶产业,利用各类智能体的导入以科技赋能文旅企业和景区。

AI智能体还可结合物理实体,形成具身智能,如自动驾驶汽车、具身智能机器人等。美国国际数据公司负责人工智能领域的高管丽图·乔蒂认为,AI智能体未来有望全面革新自动驾驶领域。

据市场研究公司Markets and Markets预测,全球AI智能体市场将从2024年的51亿美元增长到2030年的471亿美元,年复合增长率高达44.8%。

上市公司频揽大单 海内外市场全面开花

本报记者 丁蓉

近期,A股上市公司斩获大单的消息频出。3月6日,华东建筑集团股份有限公司(以下简称“华东院”)与JiJunTang International Investment Group Co.,LTD 签署了《柬埔寨王国国际会议中心工程项目管理服务合同》,合同总价约为2.14亿元。据悉,华东院负责提供项目管理咨询服务,包括工程勘察与设计管理、材料设备采购管理、合同管理、施工项目管理服务、全过程采购和技术规格书咨询服务等。

我国造船企业已领跑全球。3月4日,全球造船龙头企业中国船舶披露,公司全资子公司江南造船(集团)有限责任公司(以下简称“江南造船”)联合中国船舶工业贸易有限公司与某船东签订了一批18000TEU LNG双燃料集装箱船建造合同。这一出口合同金额为180亿元人民币至190亿元人民币之间,将在2028年和2029年相继交付。中国船舶方面表示:“这一项目拓展了江南造船大型集装箱船的型谱,对于后续发展更多创新产品具有积极作用。”

加速全球化布局

A股上市公司全球化发展提速,近日,多家公司在多个领域斩获海外大单。

其中,在工程设计领域,3月6日,建筑设计头部企业华建集团发布的公告显示,公司下属华东建筑设计研究院有限公司(以下简称“华东院”)与JiJunTang International Investment Group Co.,LTD 签订了《SUPPLY CONTRACT》。根据协议约定,SK On预计在2025年至2027年向当升科技采购17000吨高镍及中镍等多型号锂电正极材料。当升科技方面表示:“本次与SK On签订长期供货协议,双方就高镍及中镍等多型号锂电正极材料产品供应达成合作,体现了国际客户对公司技术研发、产品性能的高度认可。”

同时,我国企业也不断拓展海外风电市场。2月26日,中国电建披露,公司全资子公司中国电建集团国际工程有限公司埃及分公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、华东院中东有限公司与苏伊士风能公司签订了埃及苏伊士1.1GW风电项目EPC合同,合同金额约为59.70亿元。该项目位于苏伊士湾地区,主要工程内容为1.1GW风电场区以及场内三座升压站的设计、采购、施工、安装、调试、试运行以及质保工作,总工期约30个月。

“签订海外大单,不仅是企业综合实力 and 比较优势的展现,而且对

企业未来发展具有多重积极影响,有利于企业深化海外布局,进一步推动海外业务发展。”潘俊表示。

国内订单密集落地

在国内市场,A股上市公司同样捷报频传。在移动网络方面,3月6日,海格通信披露公告称,中国移动采购与招标网进行了“中国移动2025年至2026年通信工程施工服务(传输管线)集中采购项目”中标候选人公示,公司全资子公司广东海格怡创科技有限公司(以下简称“海格怡创”)为广东、贵州、四川、陕西、云南、湖北、山东共7个地区中标候选人之一,预计整个服务周期中标框架合同金额约4.85亿元。海格通信方面表示:“此次中标将进一步巩固海格怡创在核心业务区域的领先优势,夯实海格怡创移动网络建设、维护、优化的服务能力。”

在探测设备方面,3月5日,上海司南导航技术股份有限公司(以下简称“司南导航”)披露公告称,公司与甘肃省气象信息与技术装备保障

中心等45家采购单位签订《采购合同书》,合同总金额为1.45亿元(含税)。公司向采购方出售水汽电离层综合探测设备,提供GNSS/MET水汽观测站建设服务及自验收完成次日起后续8年质保、维保服务。

在人工智能领域,2月28日,广州赛意信息科技股份有限公司(以下简称“赛意信息”)披露公告称,公司与客户签订含税总金额为4846.92万元的销售合同,为客户提供产品及服务包括基于AI工具链实现数据处理、大模型训练与微调、AI应用开发等端到端能力。公司方面表示:“这是公司在智能网联、产品设计等高价AI业务场景领域的坚实成果,是公司在着力攻关大模型,开展技术突破,形成应用落地的高质量里程碑,有利于提升公司在AI+云领域的行业竞争力。”

陕西巨丰投资资讯有限公司高级投资顾问于晓明在接受《证券日报》记者采访时表示:“从订单结构看,上市公司近期签订的订单中,技术密集型领域的订单占比较大,尤其是人工智能、新能源、高端装备等领域的订单快速增长。新质生产力驱动产业升级加速。”

恩华药业拟350万美元入股三晟医药 加快创新药物研发和引进

本报记者 李亚男

3月6日,江苏恩华药业股份有限公司(以下简称“恩华药业”)发布公告,公司拟出资350万美元购买NeuroThree Therapeutics,Inc.(以下简称“三晟医药”)的Pre-A轮优先股1250万股,此次交易完成后,公司将持有三晟医药10.448%的股权,三晟医药将成为公司的参股公司。

《证券日报》记者以投资者身份致电恩华药业询问本次投资事项,公司相关工作人员表示:“本次投资主要针对三晟医药在国内外研发的创新药物,在国内公司享有优先独家授权进行研发和独家商业化许可的权利。”

恩华药业主要从事中枢神经类药物的研发、生产和销售,为国内医

药行业中唯一一家专注于中枢神经药物细分市场的上市企业,产品涵盖麻醉镇痛类、精神类和神经类等药物。近年来,恩华药业实施创新药研发,不断加大研发投入。2024年前三季度,公司研发费用达4.36亿元,同比增长约13%。目前,公司拥有70余个在研项目,其中创新药超过20个。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司基金经理兼高级研究员包金刚向《证券日报》记者表示:“传统药企通过加大研发投入,逐步从仿制药向创新药转型,可以为企业带来持续的创新产品,形成新的利润增长点,保障企业的长期稳定发展。”

本次投资标的公司三晟医药成立于2021年4月份,是一家专注于中

枢神经领域新药研究和试验的全球性公司,三晟医药及其子公司专注于神经系统疾病的变革性治疗,尤其是神经兴奋性和神经退行性疾病研究和开发。

目前,三晟医药主要子公司的产品管线包括治疗癫痫的临床阶段小分子药物,针对帕金森病与疼痛的小分子药物,以及siRNA的临床前研究,正在积极推进人体中枢神经(CNS)领域疾病,包括癫痫、帕金森、神经疼痛等相关疾病领域生物医药产品的开发。

珠海黑崎资本投资管理合伙企业(有限合伙)的首席战略官陈兴文在接受《证券日报》记者采访时表示:“三晟医药现有管线与恩华药业现有麻醉、精神类产品形成互补,通过本次投资,恩华药业既能借助其

基于人类遗传学和疾病机制验证的靶点发现能力加速创新药开发,又能依托自身商业化网络实现快速市场转化,形成“研发-诊断-治疗”的闭环生态。”

公告显示,本次交易定价主要基于恩华药业对三晟医药的在研产品储备、研发实力、未来发展潜力以及三晟医药及其子公司未来在产品授权研发及市场化方面的深度合作,在咨询专业机构后,经各方协商一致确认。

记者注意到,恩华药业此次与三晟医药及其子公司在产品授权研发和许可方面的深度合作,正是License-in(许可引进)模式在中国本土药企中的灵活实践。

包金刚表示:“近年来,License-in模式在中国医药行业逐渐普及,但

传统的License-in模式主要集中在单一创新药产品的授权引进。随着市场竞争的加剧和企业对创新药研发需求的增加,License-in模式正在向更深层次的产品整合演进,包括对Biotech(生物技术)公司的战略投资或控股收购。”

在陈兴文看来,通过10.448%股权绑定和许可优先权,恩华药业本次收购实现了从传统License-in“单一产品授权”向“资本绑定+研发协同”进阶,既降低单一管线风险,又强化对中枢神经领域创新资源的整合能力。“未来随着三晟医药管线中N37040245等产品进入临床,恩华药业有望形成‘自主研发+全球引进’的双轮驱动格局,进一步巩固其在中枢神经领域的竞争优势。”