

财金视角

AI企业应摒弃“各自为战”

■ 苏向果

全球人工智能(AI)领域的竞争正加速演进,科技巨头的每一次战略握手,都可能影响未来十年的产业格局。近日,OpenAI与半导体巨头博通达成战略合作,引发行业高度关注。作为全球估值最高的AI初创公司,OpenAI已先后与甲骨文、英伟达等行业巨头签署了总额约1亿美元的合作协议,覆盖从算力基础设施到云服务等多个关键环节。在业界看来,这些并非孤立行动,而是着力构建完整AI生态闭环的系统布局。

在全球科技博弈日益激烈的背景下,OpenAI的生态闭环凸显出生态协同的重要性。笔者认为,这一布局为我国AI产业带来了三点启示。

其一,AI产业竞争已从单体企业之间的竞争,升级为产业链协同的竞争。

OpenAI的合作路径清晰表明,AI产业的竞争逻辑正在发生转变。过去,企业多依靠单一技术或产品寻求突破,追求“单点致胜”。然而,随着AI系统复杂度的提升,全链条协同已成为必然要求:从数据采集、模型训练到实际部署与应用,任何一个环节的短板都可能形成“木桶效

应”,制约整体效能。OpenAI通过与硬件巨头深度绑定,有效规避了因某一环节受制而导致的“孤岛”风险。

对我国AI产业而言,同样有必要加快从“点状创新”向“系统布局”的转变。一方面,相关部门宜持续鼓励龙头企业牵头组建产学研用一体化的创新联合体,打通从算力、开源框架到场景应用的全链条;另一方面,政策层面宜持续引导,促进算力、模型公司与垂直行业用户深度协同,摒弃“各自为战”。

其二,AI产业需要在开放合作中构建具有韧性的生态体系。

AI产业具有明显的网络效应,封闭自守难以形成规模效应。OpenAI的布局诠释了“开放即力量”的逻辑:它并未将自身技术栈封闭起来,而是积极与全球开发者共建。这种模式既降低了过度依赖单一合作伙伴的风险,又通过多方参与增强了系统的稳定性与创新活力。

对我国AI产业来说,应在坚持自主可控的基础上,以更加自信的姿态融入全球创新网

络。今年以来,国内多家企业相继发布开源大模型,形成了“既开源、又比拼速度”的良性竞争局面。未来,相关企业应持续在开放合作中积累技术话语权,构建“你中有我、我中有你”的韧性供应链。

其三,OpenAI的布局凸显出硬件与软件协同发展的重要性。

算力是AI发展的基础,软件算法则是驱动应用的引擎,二者如同飞机的双翼,缺一不可。OpenAI与甲骨文、英伟达的合作夯实了算力基础,而通过ChatGPT等产品的持续迭代,又不断反哺模型优化,形成“算力支撑应用,应用牵引算力”的良性循环。

对我国AI企业而言,应在算力基建与场景应用上同步发力。一方面,需继续推进智算中心建设,优化算力调度机制,缓解“算力饥渴”;另一方面,宜在金融、医疗、制造业等优势领域深耕场景,通过真实数据反馈驱动技术迭代。避免“重硬轻软”或“重技术轻应用”的倾向,让技术真正扎根产业土壤,开花结果。

总之,面对OpenAI构建生态闭环的动向,我

国AI产业应立足自身资源禀赋,借鉴其有益经验,加快从要素驱动向生态驱动转型。政策引导、企业协同与国际合作三管齐下,构建自主可控、富有韧性的AI产业闭环,这不仅是应对当前“卡脖子”风险的关键举措,更有助于提升我国AI产业整体竞争力。生态闭环不是终点,而是新一轮开放创新的起点。



农业银行市净率一度突破1倍释放了什么信号

■ 毛艺融

10月17日盘中,中国农业银行股份有限公司(以下简称“农业银行”)A股市净率(PB)一度站上1倍关口,打破了国有银行长期“破净”(即市净率低于1倍)的局面。

笔者认为,农业银行市净率的提升,标志着市场正采取更为理性的长期价值判断,评估中国银行业,特别是国有大行的投资价值。这一变化不仅是银行板块估值修复的积极信号,更是中国资产在全球资本市场中吸引力稳步提升的有力印证。

第一,基本面韧性构筑估值底部,彰显中国经济内生动力。

估值修复的核心支撑,源于持续向好的经营基本面。2025年半年报显示,农业银行上半年实现营业收入3699.37亿元,同比增长0.85%;归属于母公司股东的净利润1395.1亿元,同比增长2.7%,在国有四大行中居首。

这一成绩背后,是农业银行的县域金融战略的持续深化和见效。截至2025年6月末,农业

银行县域贷款余额突破10万亿元,占境内贷款比重达40.9%,不仅构筑了差异化的竞争壁垒,也成为业绩增长的核心引擎。

农业银行的稳健表现,是中国银行业经营韧性的一个缩影,更折射出中国经济的强大韧性和活力。此次农业银行市净率一度站上1倍关口,标志着市场对银行业资产质量的信心回升。

进一步看,国有大行估值回升,映射的是中国金融体系从“规模扩张”向“质量提升”的深刻转变。这种从“大而不能倒”到“重要而不可或缺”的认知转变,正是国际投资者重新评估国有大行估值的底层逻辑。在经济增长模式转型的关键时期,国有大行正凭借其在普惠金融、绿色发展、科技创新等领域的深度布局,持续提升其在中国经济高质量发展中的贡献。

第二,高股息资产价值重估,凸显中国资产的收益优势。

在全球低利率环境下,中国优质资产的高股息率正成为吸引全球资本的重要优势。

在国有大行中,农业银行2018年至2024年的年均股息率保持在5.79%的高位。不仅如此,截至10月17日收盘,中证银行指数的市净率为0.71倍,虽仍处近十年42%分位,但股息率达4.07%,显著高于十年期国债收益率,与全球主要资本市场相比具有明显配置价值。

随着银行股等高股息资产的吸引力提升,中国资产正在从“区域性配置选项”升级为“全球性战略资产”。去年以来,高盛、瑞银、贝莱德等外资机构在增多中国资产的报告里明确将“高股息板块”列为配置重点。

国际机构积极表态的背后,是全球资本在全球经济格局重构过程中,对安全边际与收益潜力并重资产的迫切需求。以银行股为代表的高股息率的优质资产,兼具估值安全垫与改革红利的双重属性,正成为国际资本分享中国发展红利的重要渠道。

第三,增量资金持续流入,展现中国资产的全球配置价值。

随着政策红利释放,中长期资金正加速流向优质资产。截至今年上半年,银行股在险资重仓股中占比高达47.2%,体现了机构投资者对中国高股息资产的强烈信心。银行板块整体市净率从2024年初的0.52倍升至当前的0.67倍;同期上市银行企业的总市值从8.85万亿元增长到15.48万亿元。

更重要的是,今年以来,多家国际投行系统性上调中国银行股评级,显示外资机构对中国银行业净息差企稳、资产质量改善、盈利能力修复的预期正在加强。

此次国有大行市净率的提升,是中国资本市场改革成效的直接体现,而随着险资、养老金等长期资金配置需求的持续释放,以及国际资本的加速流入,中国资本市场将为全球投资者提供更为稳定的价值发现平台。

笔者相信,农业银行市净率最终会站上1倍关口,而这不仅预示着银行板块的价值重估,更标志着中国资产在全球资本市场迎来了新一轮“价值发现”。

税惠“红包”激励制造业创新发展显效

■ 苏诗钰

10月15日,国家税务总局公布的数据显示,今年前8个月我国制造业享受减税降费及退税达12925亿元。这笔近1.3万亿元的政策红利,绝非简单的资金“输血”,而是撬动制造业高质量发展的“杠杆”,在为企减负纾困的同时,精准激励创新突破,引导产业加速升级,为制造业从“规模领先”向“质量取胜”注入深层动力。

其一,税惠政策的首要作用,在于为制造业“纾困解难”。面对复杂多变的外部环境以及原材料价格波动等多重因素,近1.3万亿元红利如同“及时雨”,有效缓解了企业资金周转压力。从政策结构看,研发费用加计扣除、高新技术企业税收优惠等直接减负4857亿元,先进制造业、集成电路、工业母机企业增值税加计抵减政策优惠1120亿元,其余6948亿元则通过多元政策组合,覆盖产业链各环节。这种普惠与精准并重的设计,让不同规模、不同领域的制造企业都能受益。

增值税发票数据印证了这一成效:前三季度制造业销售收入同比增长4.7%,占全国企业销售收入比重达29.8%,成为拉动经济增长的重要力量。

其二,税惠政策以“靶向激励”激活创新动能。制造业高质量发展的核心是创新,而政策红利正持续为创新投入“加码”。从研发费用加计扣除比例的稳步提升,到设备更新、技术改造的税收减免,一系列精准化举措如同为企业创新装上“助推器”,既降低了研发初期的资金压力,也为长期技术攻关注入信心。

这种“靶向性”更体现在对关键领域的倾斜。在高端装备、新材料等“卡脖子”环节,专项税惠政策精准滴灌,鼓励企业将更多资金投入基础研究与核心技术突破,避免创新资源“撒胡椒面”式浪费。当企业敢于在实验室里“啃硬骨头”、在生产线上尝试新方案,制造业的创新链条才能在“单点突破”走向“系统升级”,最终推动产业从“中国制造”向“中国智造”的深层跨越,为经济高质量发展筑牢技术根基。

其三,税惠政策更以“结构性引导”推动制造业向高端化、智能化、绿色化转型。税惠政策是推动制造业结构升级的“指挥棒”,通过清晰的政策导向,引导产业加速转型。在高端化方向,前三季度,装备制造销售收入同比增长9%,占制造业比重达46.9%,飞机、高铁车组等“大国重器”相关行业增速超12%,成为拉动制造业增长的重要引擎。同时,智能

化转型在政策催化下按下“快进键”,制造业企业采购数字技术金额同比增长10.6%,带动机器人、无人机等智能设备制造业销售收入激增23.6%,智能化生产从“少数标杆”变为“行业常态”。绿色转型同样成效显著,高耗能制造业销售收入占比同比下降1.4个百分点,节能环保服务销售收入增速达34%,传统产业“绿色蝶变”与新兴绿色产业崛起并行,构建起更具韧性的产业生态。

近1.3万亿元税惠红利,不仅是政策力度的体现,更是发展理念的升级。它跳出了“单纯减负”的传统思维,通过“杠杆效应”让资金流向创新、流向升级、流向未来,为制造业高质量发展注入深层动力。当前,制造业正处于转型升级的关键期,税务部门需持续优化政策落实机制,让红利更快直达市场主体,同时根据产业发展需求动态调整政策导向,聚焦核心技术攻关、产业链薄弱环节补强等重点领域精准发力。

从规模扩张到质量提升,从要素驱动到创新驱动,中国制造的转型之路离不开政策的精准赋能。近1.3万亿元税惠红利的撬动,不仅让制造业在当下稳得住、行得稳,更将为培育新质生产力、实现长远发展积蓄力量。随着各项政策的持续落地见效,中国制造必将在高质量发展的道路上迈出更加坚实的步伐。

截至10月19日,北京证券交易所(以下简称“北交所”)已汇聚279家上市公司,总市值突破8383亿元。在北交所上市公司中,中小企业占比近八成,国家级专精特新“小巨人”企业超过半数,充分彰显出北交所着力打造服务创新型中小企业主阵地的显著成效。

近一个月,北交所的一系列改革成果接连落地,生动展现出北交所正践行其服务创新型中小企业的初心和使命。

其一,创新债券发行取得突破进展,股债协同服务实体经济。9月23日,全国首单“两区建设”债券在北交所成功发行,本期债券的发行人北京市基础设施投资有限公司,发行规模10亿元,期限3年,票面利率1.93%,创全国同期限企业债券历史新低。这一创新举措体现了北交所锚定主阵地建设目标,强化投融资对接,不断提升服务实体经济和国家战略的质效。股债市场的协同服务,为北交所上市公司提供了更为多元化的融资选择,有助于上市公司更好地应对挑战,实现高质量发展。

其二,有力推动并购重组,助力企业做大做强。9月29日,北交所发布并购重组委员会审议结果公告,五新隧装发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获审议通过。本次交易涉及收购兴中科技、五新重工两家标的公司,是“并购六条”发布后北交所首单发行股份购买资产项目。并购重组是企业实现资源优化配置、提升竞争力的重要途径。北交所积极引导中小企业从“小而美”迈向“强而久”,通过并购重组实现跨越式发展。随着北交所上市公司数量的增加和质量的提升,未来并购重组市场将更加活跃,为企业做大做强提供有力支撑。

其三,启用新代码体系,进入独立代码时代。10月9日,北交所为存量股票启用“920”开头的证券代码。笔者认为,这不仅强化了北交所作为服务创新型中小企业主阵地的市场定位,更提升了北交所上市公司的辨识度。新代码体系的启用,有助于投资者更加清晰地关注和了解北交所上市公司,从而帮助投资者更准确地判断公司价值,对提升北交所市场影响力、吸引更多投资者参与具有重要意义。

“栽下梧桐树,引来金凤凰”,展望未来,我们有理由相信,北交所将继续深化改革,完善市场功能,吸引更多专精特新“小巨人”企业在北交所上市。在获得发展动能的同时,北交所也将凭借优质企业的集聚,实现投资价值与市场影响力的跃升。

北交所为何能持续引来『金凤凰』

■ 孟珂

