

# 政策加码“人工智能+电商” 上市公司紧抓发展机遇

■本报记者 李雯珊  
见习记者 张美娜

日前,商务部、中央网信办、工业和信息化部等6部门联合印发《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》(以下简称《意见》)。《意见》提出,发展“人工智能+电商”,引导电商企业加强人工智能大模型等技术研发应用,优化消费体验、降低运营成本,提升流通效能。

根据第三方研究机构Fastdata极数发布的《全球电商行业AI应用研究报告(2025)》,人工智能(AI)正在通过增强个性化、优化供应链和促进可持续发展,彻底改变电商行业。人工智能在电子商务领域潜力巨大,拥抱这些技术的企业将在快速发展的数字市场中占据先机。

国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,当前,“人工智能+电商”已从单点智能应用,迈入大模型深度赋能、全链路协同、供需精准匹配的新阶段。国家顶层设计与地方政策形成上下联动,为不同规模的企业提供精准适配的智能化升级路径,加速行业向高质量转型。

政策催化下,多家上市公司围绕AI技术研发、消费端智能应用、运营端工具升级、产业链垂直赋能等产业链关键环节加速布局。

一方面,各大互联网企业纷纷布局智能体应用,依托自研大模型接入旗下电商平台或打造AI即时零售助手。

2025年

我国云计算、大数据服务收入增长13.6%,成为培育新质生产力的新动能

“电商+产业带”超2000个,赋能产业转型升级  
36个“丝路电商”伙伴国遍布全球五大洲,开放合作持续深化



例如,京东集团旗下的京东七鲜,推出即时零售首个一体化智能助手AI小七,用户在七鲜App或小程序即可通过自然对话,获取食谱、商品推荐、一键加购,覆盖售前选品、售中引导、售后咨询全流程,将繁琐购物流程压缩至数十秒,大幅提升效率。

另一方面,垂直服务商凭借对细分行业的深度理解,推出与行业适配的AI应用。

比如,杭州壹网壹创科技股份有限公司(以下简称“壹网壹创”)近期在接受机构调研时表示,公司依托多年积累的运营数据与标准化流程体系,

结合主流大模型能力,已构建包括云见(数据洞察平台)、大师生图(AI视觉生成)、数素投(智能广告投放)、AI客服(智能客户服务)在内的AI Agent(人工智能体)产品矩阵,形成从数据洞察到视觉生成再到投放落地的完整服务闭环。

焦点科技股份有限公司(以下简称“焦点科技”)近期在接受机构调研时表示,公司始终坚守外贸垂类AI应用创新核心战略,2025年完成“AI麦可+Sourcing AI”智能协同布局,形成买卖两端全流程AI赋能闭环。同时,公司推出内部销售赋能AI产品,AI技

术深度融入平台运营各环节,形成全维度AI产品矩阵。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁向《证券日报》记者表示,平台巨头依托自研大模型打造全域智能体,将AI应用延伸至电商全流程;而以壹网壹创、焦点科技为代表的垂直服务商,则凭借对细分行业的深度理解,结合行业特点,推出与行业适配的AI应用。平台、服务商、品牌方各司其职、能力互补,共同构建起“人工智能+电商”的新型产业生态。在政策持续催化与技术快速迭代的双重驱动下,这一融合进程将进一步提速。

# 大数据标注产业助力人工智能技术应用

■本报记者 寇佳丽

4月6日,商务部、国家市场监督管理总局等6部门联合发布《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》,其中提出,鼓励发展数据标注产业,打造一批商贸流通领域高质量数据集,遴选电商领域“数据要素×”创新赋能典型案例。

数据标注产业是对数据进行筛选、清洗、分类、注释、标记和质量检验等加工处理的新兴产业。

中国移动通信联合会教育与科学技术研究院执行院长陈晓华向《证券日报》记者表示,数据标注是电子商务智能化发展的基础设施,电子商务通过创新应用场景支持数据标注专业化、高效化发展,二者互相促进,共同构成了电子商务行业的数字化生态。做强做大数据标注产业,有望降低经

营成本,更好地为客服、搜索、推荐等电子商务核心功能提供支撑,提升沟通效率,优化消费体验。

早在2024年5月份,国家数据局党组书记、局长刘烈宏在第七届数字中国峰会主论坛上发布了承担数据标注基地建设任务的城市名单,分别是四川省成都市、辽宁省沈阳市、安徽省合肥市、湖南省长沙市、海南省海口市、河北省保定市、山西省大同市,7个城市先行先试探索数据标注产业发展经验。

2025年1月份,国家发展改革委、财政部等多部门公开发布《关于促进数据标注产业高质量发展的实施意见》,进一步明确了产业定位与发展方向。

在政策支持与实践探索的共同作用下,我国数据标注产业发展取得了长足进步。据国家数据局披露,截至2025年上半年,7个数据标注基地建

设数据集524个,服务大模型163个。

除上述7个城市外,其他城市也在科学布局,抢抓发展机遇。例如,据贵阳市大数据发展管理局统计,截至2026年2月底,贵阳贵安已集聚数据标注企业62家,从业人员达6194人,仅今年前2个月数据标注产业实现营收1.34亿元。

“整体看,我国数据标注产业呈现出基地带动、全域布局、垂直深耕的鲜明特征,产业发展逐步从提供通用服务转向深度渗透制造、电商、医疗、自动驾驶等垂直领域。”国研新经济研究院副院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,数据标注是激活数据要素价值的关键一环,推动数据标注产业发展,可有效提升生产、流通、消费等各环节数据的可用性,为人工智能技术落地应用端提供高质量“燃料”,为巩固壮大实体经济、发展新

质生产力注入强劲动能。

也要看到,我国数据标注产业仍存发展短板,比如早期项目融资难度大、自动化水平较低、高质量数据集总量不足等。

深度科技研究院院长张孝荣对《证券日报》记者表示,引导资本投向数据标注领域,相关部门要完善多元化投融资机制,为项目和资本对接提供供需平台,充分发挥政府投资基金的撬动作用,提升社会资本参与投资的便利性,以多元资金合力服务数据标注产业的长远发展。

受访专家普遍表示,发展壮大数据标注产业,推动其更好赋能实体经济,各方还要健全标准体系,加强专业人才培养,促进智能标注、自动化质检等技术取得新突破,支持“政产学研用”一体化协同发展,同时落实好数据安全和隐私保护工作。

# 电商高质量发展意见勾勒数实融合新图景

■刘萌

4月6日,商务部等6部门发布《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》(以下简称《意见》),提出五方面16条举措,构建电子商务高质量发展框架体系。

这一政策出台正值我国电子商务发展的关键节点——我国已连续13年成为全球最大网络零售市场,覆盖国内2600万商家,服务全球32亿消费者。2025年,我国云计算、大数据服务收入增长13.6%,成为培育新质生产力的新动能;“电商+产业带”超2000个,赋能产业转型升级;36个“丝路电商”伙伴国遍布全球五大洲,开放合作持续深化。在规模优势之上,《意见》明确提出电子商务要“更好服务实体经济”。

笔者认为,紧扣“服务实体经济”这一核心导向,《意见》的硬核举措可

总结为三个关键词:赋能实体、规范提质、开放共赢。三者相互支撑,既锚定实体经济根基,也推动电子商务高质量发展,勾勒出数字经济与实体经济深度融合的新图景。

第一,赋能实体经济是核心抓手。《意见》提出助力中小企业转型、深化农村电商、培育产业电商三大举措,推动电商资源向实体经济深度渗透。

比如,针对中小企业数字化转型成本高、能力弱的问题,《意见》引导电商企业推出“小快轻准”数字化解决方案,开放数据、渠道、技术等核心资源,并为企业门店选址、新品开发、库存管理等提供支撑,让中小企业得以低成本拥抱数字化浪潮。在农村市场,发展“村播”“田播”等特色模式将进一步推动乡村土特产走出大山,完善农村寄递物流网络则有助于打通农产品上行的“最后一公里”,实现电商与乡村振兴的同频共振。

第二,规范发展与创新引领并重,为数实融合注入持久动力。《意见》既支持头部电商企业加大研发投入,发展“人工智能+电商”,优化消费体验,提升流通效能;也着力培育品质消费,引导平台优化流量分配机制,提升商品质量、服务口碑的权重,推动行业从“拼低价”向“竞品质”转变。

同时,《意见》强化平台责任,规范直播营销等新型业态,整治“内卷式”竞争,健全网售产品质量监管机制,让电商发展在规范中创新,在创新中提质,有助于打破电商发展中“重速度、轻质量”的困境。

第三,高水平开放与生态共建,拓宽数实融合的发展空间。《意见》统筹国内国际两个大局,“引进来”和“走出去”双向发力。

一方面,推动跨境电商综试区高质量发展,创新“市场采购+跨境电商”“中欧班列+跨境电商”模式,完善

海外仓布局,让中国制造通过电商渠道更便捷地走向全球;另一方面,持续扩大“丝路电商”朋友圈,深化与伙伴国的产业对接,推动“丝路电商”合作先行区择优扩围,推动电商领域规则与国内外规则对接协同,既让全球好物便捷进入中国市场,也让中国电商模式赋能全球经济发展。

从助力中小企业转型到激活农村市场,从培育品质消费到推进高水平开放,16条举措相互衔接、协同发力,勾勒出一幅“电商赋能实体、数字驱动发展”的新图景。随着政策落地实施,我国电商企业将进一步扎根实体经济,释放新质生产力,让数实融合在实践开花结果,为经济高质量发展注入强劲动能。



# 险资垂青公用事业类权益资产 新会计准则下财务策略或重构

■本报记者 冷翠华

险资加仓权益资产再现新案例。近日,利安人寿保险股份有限公司(以下简称“利安人寿”)斥资8.99亿元举牌中山公用,再度凸显险资对权益市场的布局力度。从行业整体来看,2025年险资权益类资产配置余额和配置比例同比均大幅提升;中国银行保险资产管理业协会调查结果显示,多数保险机构对2026年A股市场持较乐观态度,并计划小幅增配A股。

受访业内人士认为,从险资资产配置趋势来看,权益资产占比有望继续上行。但值得注意的是,在新会计准则实施背景下,市场波动对险企当期净利润的影响显著加大,险企需结合自身经营与资本状况,审慎开展投资决策与财务安排,平衡好收益弹性与经营稳健性。

## 长期稳健标的受青睐

中山公用公告信息显示,近日利安人寿通过协议受让方式获得中山公用7375.56万股股份,跻身持股5%以上股东行列。此次交易利安人寿合计斥资8.99亿元,受让价格为每股12.19元。

中山公用在公告中表示,为优化上市公司治理结构,发挥保险长期价值投资股东的优势,在本次股份转让过户完成后,利安人寿拟向公司委派一名非独立董事。

公开信息显示,中山公用成立于1998年,是广东中山市国有控股主板上市公司,以环保水务为核心业务,覆盖固废、新能源、工程建设及辅助板块等领域。

从利安人寿在资本市场的动作来看,去年,该公司曾举牌江南水务,后者同样属于公用事业板块的上市公司。事实上,公用事业领域上市公司已成为近年险资举牌的核心标的之一。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示,这反映出在市场利率走低、资产配置难度较大的背景下,险资十分青睐像公用事业这种现金流稳定、分红高的资产,主要是为了获取可靠收益,以覆盖保单的刚性成本。

## 新准则放大利润波动

险资持续加码权益资产、青睐高股息公用事业,不仅是资产配置的现实选择,也随着新会计准则带来的财务影响紧密相关。在新会计准则下,大量权益资产被归类为FVTPL(以公

允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产),股价波动直接传导至当期利润,如何平衡收益与波动,成为险资投资与财务决策的核心问题。

从行业整体配置看,2025年险资对权益类资产配置余额与比例同比大幅提升,2026年多数机构仍计划小幅增配A股。但上市险企2025年各季度业绩表现反映出,新会计准则显著放大了险企净利润波动。年报数据显示,2025年A股五大上市险企全年净利润同比均大幅增长,但去年四季度业绩出现明显分化;仅中国太保单季盈利同比增长,中国平安、新华保险单季盈利同比下滑,中国人寿、中国人保则罕见出现单季亏损。

对此,中国人寿总裁利明光在业绩发布会上表示,目前,保险公司大部分资产和负债以“当前市场价值”来计量,市场价值的变化或者反映在利润表上,或者反映在资产负债表上,净利润和净资产随着市场价格的变化而波动是正常的,也是常态。

燕梳资管创始人鲁晓岳对《证券日报》记者表示,部分上市险企全年净利润明显增长与四季度单季亏损并存,这是保险业在新会计准则和低利率背景下,投资策略与财务决策深度重构的必然结果。去年四季度,A股和港股市场出现较大回调,直接导致持有大量FVTPL股票的险企公允价值变动损益由盈转亏。

龙格补充认为,去年四季度资本市场震荡放大了部分险企账面上的短期亏损,但不影响其长期赚钱的能力和真实价值,各家险企因财务策略不同,受影响的程度也不同。

面对低利率环境和结构性行情,险企今年的投资策略备受关注。整体来看,高股息、新质生产力、基础设施、医疗健康养老等方向成为险资布局的重点。

展望险资二季度配置趋势,龙格认为,预计险资将继续增加股票投资,以提升长期收益,配置上会坚持“哑铃策略”:一头是银行、公用事业等高股息资产,追求稳定收益;另一头会布局科技、高端制造等成长板块,博取更高弹性。

在鲁晓岳看来,二季度险资权益投资在总量上仍将维持增趋势,在选股和择时策略上将进入精准细分阶段。当前,险资的股票和证券投资资产配置占比已处于较高位置,在此背景下,险资的重心不再是单纯加仓,而是优化持仓结构和会计分类结构,增加对利润波动影响较小的FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)类别的股票,提高组合抗波动能力。

# 2025年新能源车险保费同比增长34.8%

承保亏损降至56亿元

■本报记者 杨笑寒

近日,中国精算师协会和中国银行保险信息技术管理有限公司联合发布我国新能源车险2025年有关赔付信息。

数据显示,2025年,我国保险行业承保新能源汽车4358万辆,比2024年增加1248万辆,增长40.1%。全年保费收入1900亿元,同比增长34.8%。提供风险保障金额159万亿元,同比增长50%;承保亏损56亿元,同比减少1亿元;综合成本率同比下降1.3个百分点。

天职国际金融业务咨询合伙人周瑾表示,2025年新能源车险总体呈现“规模高速增长,亏损明显改善”的局面。一方面,随着新能源汽车的新车销售和保有量的增加,保费收入和承保规模显著增长;另一方面,随着头部险企的承保质效改善及部分实现承保盈利,行业整体的承保亏损有所减少。

新能源车险的行业亏损状况由多重因素共同导致,既有新能源汽车维修成本高、出险率高等客观因素,也受市场发展初期历史数据积累不足、风控模型与维修生态体系尚不健全等结构性制约。

车企科技创始人兼CEO张磊认为,当前,新能源车行业要实现持续、稳定的承保盈利,主要面临三方面难点:一是维修与赔付成本偏高。新能源汽车的三电系统等核心部件更换成本高、维修周期长,叠加部分新车型零配件供应体系尚未完全成熟,维修标准不统一,导致整体赔付率居高不下;二是营运场景风险控制难度大,营运车出险率远高于家用

车;三是新能源车险起步时间短,历史风控数据不足,风险定价和数据积

累仍在完善中;四是中小险企经营能力相对薄弱。

尽管新能源车险行业仍呈现整体性亏损,但从披露的信息来看,多家头部险企通过数据积累和精细化定价能力等方式陆续步入盈利区间。

例如,中国平安2025年年报显示,承保新能源车1284万辆,同比增长44.8%,新能源车原保险保费收入524.80亿元,同比增长39.0%;全年新能源车业务实现承保盈利,盈利能力稳步提升。

中国太保管理层在中国太保2025年业绩发布会上表示,公司新能源车险已经进入盈利空间,家用与商用车综合后的综合成本率低于100%。

中国人保党委书记、人保财险党委书记张道明在中国人保2025年业绩发布会上表示,2024年公司新能源车险已报告赔付率有所下降,2025年在此基础上继续下降,整体赔付率已经得到了一定程度的改善。其中,新能源车出险率持续下降。

“新能源车险的承保亏损改善是需要主机厂商、险企和消费者共同参与的系统工程。”周瑾表示,主机厂商需要改造制造工艺并降低维修成本,共享数据给险企;险企需要累积数据和提供风控定价能力,打通“数据—模型—服务”的闭环模式;消费者需要接受更多基于驾驶人特征的风险因子和基于驾驶行为的定价模式。

展望未来,张磊表示,险企可以通过利用智能网联汽车数据,建立更精细的风险画像和动态定价模型,与车企建立维修生态,强化风险防控等举措,从被动赔付转向主动防损,实现赔付端的降本增效。

(上接A1版)

李睿认为,可以搭建“三层协同机制”,全面激发企业披露的内生动力。在企业内部,需要将ESG融入战略与运营链条。在体系层面,需要进一步完善规则体系与正向激励,加快出台分行业应用指南,细化环境、社会、治理各维度具体指标核算方法。在市场层面,引导机构投资者将ESG因素系统性融入投资决策与投后管理,向企业传递明确的ESG信息需求;支持ESG指数开发与应用,通过指数化投资引导资金流向高质量ESG企业,形成“优质披露—获得资金—提升绩效”的正向循环。

王遥建议,从政策维度、市场维度、能力建设维度进行推进。政策维度上,

可以将企业ESG表现与绿色信贷贴息、政府绿色采购等挂钩,让企业看到“绿色信用”直接转化为“真金白银”;市场维度上,推动探索ESG表现与再融资审核,并构建重组绿色通道的挂钩机制,让优质企业获得资本便利;能力建设上,为中小企业开发轻量化、行业化的ESG披露工具和数字化平台,降低披露门槛和成本负担。

## 推动ESG信披与投资良性循环

ESG信披与ESG投资相辅相成、相互促进。随着上市公司ESG信披增长,ESG投资规模持续增长。据统计,截至2025年底,中证、国证可持续指数产品规模合计约1250亿元,较2020年底增

长了两倍多。

市场人士认为,目前,ESG基金发展仍受多维因素制约。王遥表示,一方面,基金公司ESG投研能力建设普遍滞后于产品创新速度。许多机构的ESG投资实践停留在“负面清单筛选”或“行业主题投资”层面,尚未形成将ESG因素系统整合到基本面分析、估值模型、组合构建、风险管理全流程的能力。另一方面,ESG数据基础设施也制约了投研决策质量。近年来ESG数据供应商快速增加,但在数据覆盖范围、更新频率、指标可比性、历史追溯长度等方面仍存在明显短板。

王遥进一步表示,高质量信披为投资者提供决策依据,降低信息获取成本和不确定性,吸引更多资金流入;而投

资需求的扩大又激励企业改善ESG表现,提升披露质量,形成正向反馈。

谈及如何推动ESG信披与ESG投资良性循环,李青表示,需聚焦“数据筑基—需求牵引—监督护航”三大核心,构建闭环生态。首先,夯实数据基础,以强制披露落地为契机,推动企业披露连续可比的定量指标,统一核算口径,鼓励第三方鉴证或实验,建立统一数据标准等,为投资提供可靠“原料”;其次,强化需求牵引,引导长期资金加大配置,丰富投资产品体系,拓宽ESG投资边界;最后,完善监督与评价体系,加强ESG基金穿透式监管,推动ESG评级机构标准化建设,建立ESG信披与投资联动机制等,引导企业重视ESG披露的长期价值。