

安全性重估叠加新动能 经济数据彰显中国资产底气

日前，国家统计局公布了一季度国民经济数据。数据显示，面对国际环境复杂演变和国内转型压力等多重挑战，一季度国民经济开局良好、质效提升。在业内人士看来，中国经济基本面所展现出来的巨大潜力和韧性，为中国资产提供了强大底气。

一系列关键数据指标折射出中国经济一季度供需两端逐步改善，稳中向好的态势。经初步核算，一季度国内生产总值同比增长 5.0%，比上年四季度加快 0.5 个百分点。全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点。服务业增加值同比增长 5.2%。社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点。

面对国际地缘冲突加剧引发的全球金融市场动荡，强大的经济基本面正在成为中国资产最坚实的底气。数据显示，3 月份以来，相较于日韩等市场的大幅波动，A 股市场韧性明显更强，创业板指更是创下近十年新高。人民币兑美元汇率也保持强势，创下 2023 年 3 月以来新高。

业内人士指出，面对全球范围内不确定性的增加，中国资产展现出较强的稳定性优势。中国市场学会金融委员付

立春对记者表示，面对外部冲击，中国资产具有的核心优势是“稳定性”和“可控性”。

一方面，中国经济结构更偏内需支撑，在全球动荡中受外部冲击相对可控；另一方面，政策空间还在，无论是财政还是货币政策都有调节余地。再加上当前整体估值不高，本身就有安全垫。在全球不确定性上升时，中国资产更像一个“波动相对可控、下行有底”的配置选项，这一点对长期资金具有吸引力。

从估值水平来看，A 股市场仍然具有相对优势。华西证券的最新研究显示，截至 4 月 17 日，上证指数、深证成指和创业板指的 PE (TTM, 下同) 分别为 17.12 倍、34.81 倍和 42.55 倍。相比之下，标普 500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数的 PE 分别为 29.61 倍、41.66 倍和 29.23 倍，均显著高于自 2010 年以来的历史中位数。

长江养老研究部总经理李慧勇表示，在更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策推动下，中国经济企稳回升预期不断增强，保持流动性合理充裕的格局没有改变，资本市场本身的改革发展也进一步增强了市场的内生性稳定力量。他认为，内因是决定中国市场和资

产价格走向的根本性因素，而上述这些因素构成了对中国资产价格的支撑，外部环境的变化可能会改变市场的节奏，但不会改变中国资产价格重估的根本趋势。

银河证券认为，在一个地缘冲突频发、供应链脆弱性上升、全球秩序由效率优先转向安全优先的时代，中国资产开始面临安全重估。相较于多数经济体，中国具备更强的内部缓冲能力、更大的政策回旋空间。中国今天所展现出的安全能力，背后是中国在顶层设计上对“统筹发展和安全”的长期坚持、前瞻布局 and 系统推进。

另一方面，中国经济中不断壮大的新动能，则为中国资产价格中枢的上行提供了新的理由。国家统计局数据显示，一季度，规模以上高技术制造业增加值同比增长 12.5%，增速比上年四季度加快 3.5 个百分点。从行业看，集成电路制造、飞机制造、电子工业专用设备制造、生物药品制品制造等行业增加值分别增长 49.4%、27.3%、24.8%、16.4%。从产品看，“人工智能+”的快速发展带动存储芯片、半导体存储盘等产品产量分别增长 43.5%、15.9%；具身智能、人机协作等新经济增长点助力机器人领域

快速发展，机器人减速器、工业机器人等产品产量分别增长 91.2%、33.2%。

银河证券认为，过去海外资金整体低配中国资产，一个核心原因在于市场对中国经济形成了较强的增长折价，习惯于用旧增长模式退坡去线性外推中国经济未来。事实上，中国经济的增长锚正在发生历史性切换，旧增长模式出清对整体经济的压制已接近底部。中国资产正在逐步重建增长结构、融资结构和财富配置结构。从 A 股上市公司市值行业占比来看，新质生产力相关行业上市公司市值占比持续抬升，资本市场对中国经济未来增长方式正在重新定价，市场开始认可中国从“世界工厂”向“智造强国”跃升的巨大潜力。

中信证券研究则指出，全球供应链的扰动再一次带来校验中国优势制造业定价权的契机。站在风格层面，中东冲突是今年风格切换的催化剂，在全球成本上升叠加金融条件走弱的背景下，低估值和定价权是最重要的两个要素；站在产业趋势层面，代码膨胀、实物稀缺，在中国的体现就是优势制造业定价权的提升，AI 的破坏式创新加速以及全球化供应链的扰动都在加强这一趋势。

(据《经济参考报》记者/吴黎华)

“信号升格”走深走实 数字红利惠及全民

“十五五”开局之年的首个季度，我国信息通信业实现稳健开局。工业和信息化部副部长张云明在日前举行的国新办新闻发布会上表示，我国持续推进数字产业发展壮大，加快新型信息基础设施布局建设，电信业务总量一季度同比增长 8.3%、增速较去年同期提高 0.6 个百分点。

自 2023 年底工业和信息化部等部门联合部署“信号升格”专项行动以来，全行业锚定“信号升格、感知升格、保障升格、能力升格”目标，持续推进网络建设优化、服务品质提升、应用场景拓展，助推移动网络服务从“有没有”向“好不好、优不优”全面升级。

截至 3 月底，全国 5G 基站总数达 495.8 万个；5G-A (5G 演进网络) 目前已覆盖 330 个城市；移动物联网蓬勃发展，终端用户达 29.48 亿户……

这份亮眼的成绩单，正是我国通信行业持续深耕的成果。如今，从城市到乡村，从商圈到深山，一张覆盖更广、能力更强、体验更优的通信网络，正在中华大地上加速织就。

近几年，浙江移动联合浙江省湖州市安吉县山川乡当地村委会和民宿经营主体，创新采用单站两扇区组网模式，建成湖州首个政、企、村三方共建 5G 基站，一举解决了当地施工难、成本高等以往影响网络

建设的困境。

5G 网络全覆盖后，山川乡重点景区、公共区域等场景网络服务能力显著提升，网络峰值速率突破 1000Mbps，当地旅游人次同比增长 142%，旅游收入同比增长 133%。

据工业和信息化部信息通信发展司司长谢存介绍，截至目前，全国实现“县县通千兆、乡乡通 5G”，行政村实现 100% 通宽带、95% 以上通 5G；全国 26.9 万个重点场所实现网络深度覆盖，65.4 万公里公路铁路和 316 条地铁线路实现网络连续覆盖。

广湛高铁于去年底通车运营，大幅拉近粤西地区与粤港澳大湾区的时空距离。中国电信湛江分公司针对广湛高铁湛江湾海底隧道特殊路段，应用“双漏缆+超级小区”组合技术，在湛江境内约 65 公里高铁沿线部署基站 72 个，实现进出隧道信号切换顺畅，成功破解高速移动场景下通信中断的行业痛点。

“信号升格”专项行动的不断推进，持续优化通信和数字生活体验，让数字红利惠及更多人。

新疆喀什地区塔什库尔干塔吉克自治县瓦恰乡牧民吾山江，曾常年在盘龙古道周边放牧。这条长 36 公里、拥有 600 多道弯的“天路”，曾是名副其实的“通信孤岛”。

新疆联通精准聚焦沙漠边缘、高寒牧区等通信薄弱地带，持续推进覆盖边境公路、口岸等重点场景

的多维网络建设，助力群众增收致富、推动边境贸易畅通无阻。

“以前，做梦都想在放牧时有手机信号。”吾山江告诉记者，现在信号好了，随时可向家人视频报平安。

“大家应该都能深切感受到变化和提升。”谢存表示，截至目前，5G、千兆光网已融入 97 个国民经济大类中的 91 个，并在医疗、教育等领域涌现了一批典型 5G 应用。

中国移动计划建设部无线网络处经理张鹏介绍，中国移动围绕“信号升格”专项行动要求，全力推进相关场景网络建设，截至目前累计新增约 20 万个 5G 基站，实现政务中心、文旅场景、医疗机构等重点场景 5G 基本全覆盖。

近年来，中国电信和中国联通全面深化共建共享，建成了业界规模最大、网络最快的 5G SA (独立组网) 共建共享网络，有力推动我国相关产业和数字经济快速发展。

下一步，中华人民共和国工业和信息化部将推进 5G、千兆光网深度覆盖，持续推进“信号升格”专项行动，深化“宽带边疆”“宽带林草”建设，不断提升网络覆盖水平和供给能力。加快 5G-A 规模商用，有序开展万兆光网试点，推动“双千兆”网络向“双万兆”演进。系统布局 6G、下一代互联网等前沿技术研发，推动信息通信业与垂直行业协同创新。

(据新华社 记者/高亢、周圆)

银行业首个行业级“数据分类分级”大模型发布

近日，“数据分类分级人工智能大模型暨高质量数据集建设成果交流发布会”在京召开，中国人民银行党委委员、副行长邹澜出席会议并讲话。国家发改委、国家数据局，部分国有商业银行、城商行、农商行、外资银行，金融基础设施单位相关负责同志参加会议。

数据分类分级人工智能大模型旨在探索解决金融机构在数据分类分级工作中面临的标准理解不一、执行尺度不齐、自动化水平不足等痛点。中国人民银行组织中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国邮政储蓄银行、广发银行、中国银联、网联清算公司等机构，按照“共建、共享、共用、共治”原则协同攻关，通过凝练头部机构经验共识，再借助大模型转化为通用、自动化工具供给中小金融机构使用。模型在保障较高识别准确率基础上，大幅提升数据分类分级工作效率，具备本地部署、在线 MaaS 服务等模式，方便金融机构按需使用；通过协议约束、合规审查、数据脱敏、专家标注、权限管控等措施，强化数据采集、模型训练、部署运行全流程安全，做到依法依规、安全托底。

数据分类分级人工智能大模型凝聚行业智慧，实现“1+1>2”的聚合放大效应，探索出一套科学规范、可复制的行业大模型协同建设模式和高质量数据集建设工艺，为人工智能在金融领域创新应用提供实践参考。

(据新华网)