

经济参考

/ 内 / 部 / 交 / 流 / / 仅 / 供 / 参 / 考 /

- 2024 年，中国经济这么干
- 春晚广告 40 年：一部商业顶流变迁史
- Sora 助推 OpenAI 估值飙升！多家巨头谋划布局 AI 基础设施

Economics



2024 年第 03 期 总第 222 期半月刊 02 月上
主编：贾莉 编辑：胡文芳



目录 CONTENT



国家政策

- 一、2024 年，中国经济这么干 3
- 二、财政收入突破 21 万亿元 重点领域支出保障有力 6
- 三、商务部等九单位出台意见 支持新能源汽车贸易合作 8
- 四、春风行动“进行时” 新策新招扩就业 9

经济动态

- 一、春晚广告 40 年：一部商业顶流变迁史 11
- 二、多个城市房地产融资“白名单”落地 15
- 三、2023 年外贸大数据：安徽进前 10，这两座城市上升最快 16
- 四、阿里云最新财报：利润大增 86% 创财年新高 18
- 五、龙年春节礼品消费亮点多 国潮风、个性化受热捧 20

股市动态

- 一、Sora 助推 OpenAI 估值飙升！多家巨头谋划布局 AI 基础设施 21
- 二、开年首次降准，对股市、楼市影响几何 23
- 三、2024 年首月这 5 股逆市大涨 25
- 四、数据要素概念股六成净利下滑，2024 年是否还能受追捧？ 26



国家政策

01 2024 年，中国经济这么干！

面对复杂的外部环境和国内转型压力，中国经济如何进一步巩固回升向好基础？2024 年，积极的财政政策怎样适度加力、提质增效？怎样提升产业科技创新能力、加快培育外贸新动能？如何守住粮食安全，让中国饭碗装满中国粮？

一段时间以来，五场“全面推进中国式现代化建设”经济形势系列报告会在京举行。国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、商务部、农业农村部负责同志分别作了专题报告，回应热点问题，详解 2024 年经济政策走向。

持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长

我国经济恢复仍处在关键阶段，长期向好的基本趋势没有改变，但也需要克服一些困难和挑战。巩固和增强回升向好态势，离不开政策的有效衔接、接续发力。

国家发展改革委主任郑栅洁说，2024 年，要聚焦经济建设这一中心工作和高质量发展这一首要任务，推动各项宏观政策持续落地见效。

稳住基本盘。加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估，确保同向发力、形成合力。推动居民收入增长与经济增长同步，培育更多消费新业态新热点。做好增发国债项目实施各项工作，加快推进保障性住房建设。

培育新动能。大力推进高水平科技自立自强，进一步加快新能源、人工智能、生物制造等前

(下转 4 页)

(上接 3 页)



沿技术研发和应用推广，强化国家战略科技力量。

激发新活力。持续深化重点领域改革，深入实施国企改革深化提升行动，落实好促进民营经济发展壮大的意见，在产权保护、公平竞争、社会信用等领域强化制度建设和监管，加快建设全国统一大市场。同时，推进高水平对外开放，持续加力吸引和利用外

资，深入推动城乡融合、区域协调发展，不断提升发展协调性平衡性，更加突出就业优先导向，兜住、兜准、兜牢民生底线。

郑栅洁说，加大宏观调控力度，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，“有信心、有能力、有条件、有底气，不断推动经济结构持续向优、增长动能持续增强、发展态势持续向好”。

提升科技创新能力推进现代化产业体系建设

工业是国民经济的主体和增长引擎。发挥好工业“压舱石”作用，要着力提升产业发展质量，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。这其中，提升科技创新能力至关重要。

工业和信息化部部长金壮龙说，2024年，在全力促进工业经济平稳增长的同时，要着重以科技创新推动产业创新。比如，全面实施制造业重点产业链高质量发展行动，深入推进产业基础再造工程和重大技术装备攻关工程，在重点领域再新建一批国家制造业创新中心，启动创建国家新型工业化示范区等。

创新的主体是企业。工业和信息化部明确，2024年将支持龙头企业优化整合产业链创新链价值链，促进中小企业向专精特新发展，并将着力引导大企业向中小企业开放各类创新资源要素，鼓励先试、首用中小企业创新产品。

创新的落点在产业。针对在制造业中占比超80%的传统产业，将加大改造提升力度，通过实施制造业技术改造升级工程等让“老树发新芽”。聚焦新能源汽车、轨道交通装备等优势产业，要加快强链延链补链，扩大规模优势。积极培育新兴产业和未来产业，以人工智能和制造业深度融合为主线，大力发展智能产品和装备、智能工厂、智慧供应链，加快数字技术赋能。

“全面提升产业基础高级化和产业链现代化水平，不断推动新型工业化取得新突破。”金壮龙说。

强化政策支持和资金保障促进国民经济循环畅通

财政政策是宏观调控的重要手段。近年来，财政部门连续实施积极的财政政策，为稳定宏观经济出力。去年12月召开的中央经济工作会议要求，积极的财政政策要适度加力、提质增效。

“这是党中央着眼经济社会发展全局，对2024年财政政策定下的总基调。”财政部部长蓝佛安说，“适度加力”方面，主要是加强财政资源统筹，组合使用专项债、国债以及税费优惠、

(下转 5 页)

(上接 4 页)

财政补助、财政贴息、融资担保等多种政策工具，适度扩大财政支出规模。除财政自身收入外，2024 年安排一定规模的赤字，并从预算稳定调节基金、其他政府预算调入一部分资金，确保财政总的支出规模有所增加。此外，合理安排政府投资规模，加大均衡性转移支付力度，优化调整税费政策。“提质增效”方面，主要是推进财政管理法治化、科学化、标准化、规范化，把同样的钱花出更大成效，同时加强与其他宏观政策协同联动，提升支持高质量发展的效果。

聚焦推动高质量发展、推进中国式现代化，财政政策也将进一步发力。一是支持促消费、扩投资、稳外贸，更好统筹国内国际循环。二是调结构、补短板、强弱项，提高经济发展质量。三是持续增进民生福祉，让发展成果更多更公平惠及全体人民。

“财政部门将完整准确全面贯彻落实党中央决策部署，强化政策支持和资金保障，促进国民经济循环畅通。”蓝佛安说。

巩固外贸外资基本盘加快培育新动能

当世界经济复苏乏力，外部需求低迷，我国外贸外资如何巩固基本盘、培育新动能？

“扩大高水平对外开放，夯实货物、服务、数字贸易‘三大支柱’。”商务部部长王文涛这样表示。

升级货物贸易。实施好已出台稳外贸政策，适时推动出台新政策。拓展中间品贸易，推动贸易绿



色发展和全链条数字化转型，促进跨境电商健康、持续、创新发展，提升海外仓专业化、规模化、智能化水平，促进加工贸易在国内梯度转移，积极主动扩大进口，加强贸易投资联动，吸引更多外资投向“中国制造”“中国服务”。

创新服务贸易。推动出台服务贸易发展相关政策，升级建设国家服务贸易创新发展示范区，推动特色服务出口基地扩围提质。同时，深化服务领域开放，推动放宽电信、医疗等服务行业市场准入，出台实施跨境服务贸易负面清单。

发展数字贸易。推动出台数字贸易改革创新政策，培育科技、制度双创新的数字贸易集聚区，积极参与全球数字贸易治理，对接国际高标准经贸规则，开展先行先试。

“我国外贸发展面临的困难挑战不容忽视，但有利条件强于不利因素。我们有能力、有底气、有信心在更高水平上推动贸易强国建设迈出新步伐。”王文涛说。

守牢粮食安全有力有效推进乡村全面振兴

“三农”基本盘进一步夯实，为经济回升向好、高质量发展提供了有力支撑。2024 年，怎样

(下转 6 页)

(上接 5 页)

推进乡村全面振兴？

“要把‘两确保、三提升、两强化’逐项落实到位。”农业农村部部长唐仁健说。

两确保，就是确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫。要毫不松懈抓好粮食生产，着力稳口粮、稳玉米、稳大豆，播种面积保持总体稳定，抓好大面积单产提升，确保全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。推动各类资源聚焦到增强脱贫地区和脱贫群众内生发展动力上来，持续巩固拓展脱贫攻坚成果。

三提升，就是提升乡村产业发展水平、乡村建设水平和乡村治理水平。要做精做优乡村特色产业，谋划推动农村基础设施建设和公共服务提升等普及普惠、以小见大、以点带面的关键要事。

两强化，就是强化科技和改革双轮驱动、强化农民增收举措。要系统推动农业农村科技创新，扎实稳妥推进农村改革，不断拓宽农民增收致富渠道。

“随着中国式现代化建设深入推进，全面推进乡村振兴、加快建设农业强国面临难得的战略机遇、更好的基础条件。”唐仁健说，要着力夯基础、稳产能、防风险、增活力，推动农业农村发展持续保持良好势头，乡村全面振兴不断取得实质性进展、阶段性成果。（来源：新华社）

02 财政收入突破 21 万亿元 重点领域支出保障有力

2 月 1 日，我国 2023 年财政收支年报出炉。根据财政部发布的数据，2023 年，全国一般公共预算收入突破 21 万亿元，增长 6.4%；全国一般公共预算支出达 27.46 万亿元，增长 5.4%；全年新增减税降费及退税缓费超 2.2 万亿元。整体来看，我国财政收入保持恢复性增长态势，财政支出持续加力，重点领域保障有力，税费红利的持续释放也为实体经济高质量发展增添动能。

财政收入呈恢复性增长

财政部副部长王东伟在当日举行的国新办新闻发布会上介绍，受益于经济回升向好，加上 2022 年实施大规模增值税留抵退税拉低基数等因素影响，2023 年财政收入呈现出恢复性增长。全国一般公共预算收入 216784 亿元，同比增长 6.4%。就地方来看，东部、中部、西部、东北地区收入分别增长 6.7%、6.9%、10.7% 和 12%。

全国 31 个省份财政收入全部实现正增长。“根据最近部分省份公开的 2023 年财政收入情况，广东、浙江、江苏、北京等地财政收入规模较为靠前，这反映出东、南部地区仍然具有更高的财政收入筹集能力。”北京国家会计学院副院长李旭红表示。

值得注意的是，2023 年财政收入增长是在超 2.2 万亿元税费减免红利切实落实的情况下完成的。“2023 年年初及早就明确了延续和优化部分税费政策，下半年根据经济形势变化，再延续、

(下转 7 页)

(上接 6 页)

优化、完善了一批到期税费政策，进一步降低经营主体的税费负担，精准支持制造业等实体经济高质量发展。”王东伟说。

财政部预算司司长王建凡介绍，从行业来看，制造业以及与之相关的批发零售业新增减税降费及退税缓费将近 9500 亿元，占总规模的 42.6%，是享受税费优惠比例最高的行业。从企业规模来看，中小微企业新增减税降费及退税缓费规模约 1.43 万亿元，占比 64%，受益最明显。

财政支出规模再创新高

从财政支出看，2023 年年初，财政赤字率按 3% 安排。为支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力建设，第四季度增发 1 万亿元国债，全部通过转移支付安排给地方。

2023 年全国一般公共预算支出达到 274574 亿元，同比增长 5.4%。财政部国库司司长李先忠表示，全年财政支出规模再创新高，有效发挥了积极财政政策效能，对经济恢复向好提供了有力支撑。

尤其值得注意的是，财政支出重点领域保障有力。数据显示，社会保障和就业支出增长 8.9%，教育支出增长 4.5%，科技支出增长 7.9%，农林水支出增长 6.5%，城乡社区支出增长 5.7%。

以科技创新为例，据王东伟介绍，2018 年至 2023 年，财政科技支出从 8327 亿元增长到 10567 亿元，年均增长 6.4%。“与此同时，我们还综合运用税收优惠、政府采购、资产管理、财政金融等政策工具，大力支持科技创新。”他还说，2024 年，财政部门将采取更加有力有效的举措推动以科技创新引领现代化产业体系建设，大力发展新质生产力。

从地方财政支出情况看，2023 年地方一般公共预算支出 236355 亿元，同比增长 5.1%。中国人民大学财政金融学院教授、中国税务学会副会长朱青表示，与 2022 年相比，2023 年地方一般公共预算实际支出与预算数之间的差额大为减少，说明地方财政紧平衡的问题有所好转，这与当年地方一般公共预算超额完成收入任务有关。

财政宏观调控力度将加大

展望 2024 年财政收支状况，王东伟表示，我国经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变。从财政收入看，随着宏观调控政策效应持续释放，高质量发展扎实推进，将为财政收入增长奠定坚实基础，财政收入将会继续恢复性增长。从财政支出看，将继续保持必要强度，对地方的转移支付也将保持一定规模。

“随着我国经济整体发展形势的向好，以及国际经济环境的进一步改善，预计经济总量的提升会带动财政收入的增量，财政收支平衡的结构会进一步改善。”李旭红表示。

展望 2024 年财政政策，王东伟说，财政部将坚持稳中求进、以进促稳、先立后破、统筹扩大内需和供给侧结



(下转 8 页)

(上接 7 页)

结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，加大财政宏观调控力度，实施好积极的财政政策，巩固和增强经济回升向好态势。

李旭红说，积极财政政策的“适度加力、提质增效”，以及新一轮财税体制改革及税收征管现代化改革的深入推进，将会进一步释放政策预期的良好信号，对于稳定市场信心将发挥积极作用。

“2024 年，财政政策需要在促进经济恢复、稳定微观主体预期、改善民生福祉、激发创新动力上发力，同时又要在控制政府债务风险、保障财政可持续性等多种目标下寻求平衡。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒说。（来源：经济参考报）

03 商务部等九单位出台意见 支持新能源汽车贸易合作



2 月 7 日，商务部消息显示，经国务院同意，商务部等 9 单位于近期联合印发《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》（以下简称《意见》），从提升国际化经营能力和水平、健全国际物流体系、加强金融支持、优化贸易促进活动、营造良好贸易环境、增强风险防范能力等六个方面提出 18 项政策措施，推进新能源汽车贸易合作健康发展。

具体来看，在提升国际化经营能力和水平方面，《意见》明确，鼓励新能源汽车及其供应链企业高效利用全球创新资源，依法依规在海外设立研发中心，积极与国外研究机构、产业集群等建立战略合作关系，融入全球新能源汽车创新网络，提升我国新能源汽车设计、研发及工程技术等方面的创新能力。

在加强金融支持方面，《意见》提出，引导银行机构结合展业实际，在依法合规、风险可控前提下，优化资源配置，合理设计金融服务方案，综合运用好金融产品。鼓励银行机构开展面向新能源汽车产业上下游的境内外供应链金融服务。

在营造良好贸易环境方面，《意见》要求，推动标准国际化和合格评定互认。积极参与新能源汽车及动力电池领域国际标准制定。推动新能源汽车及充电设施、动力电池等领域国内外标准协调对接。开展灵活务实的多双边合格评定互认合作。

另外，《意见》还在健全国际物流体系方面，提出优化运输管理、加强运输保障与服务等 2 条措施；在优化贸易促进活动方面，提出积极支持企业开展商务活动、强化公共平台支撑等 2 条措施；在增强风险防范能力方面，提出充分发挥多双边机制作用、积极妥善应对国外贸易限制措

(下转 9 页)

(上接 8 页)

施等 2 条措施。

商务部外贸司负责人在解读《意见》时表示，近年来，世界经济低碳化转型助推新能源汽车产业发展，带动全球新能源汽车市场需求持续增长。作为全球新能源汽车的主要生产国和消费市场，中国制造的新能源汽车在满足国内需求的同时，正在走向国际市场，出口规模逐年提升，为推动全球绿色发展作出了积极贡献。

该负责人进一步介绍，党中央、国务院高度重视新能源汽车贸易，要求推动新能源汽车贸易合作健康发展。商务部认真落实党中央、国务院决策部署，会同有关部门广泛深入开展调查研究，聚焦贸易合作发展的健康、可持续性，起草了《意见》，制定相关政策措施。近期，经国务院同意，《意见》正式印发实施。

记者获悉，下一步，商务部将会同有关地方和部门，抓好文件落实和政策落地，积极构建公平、稳定、包容、便利的贸易环境，加强与各国在新能源汽车领域低碳发展合作，推动新能源汽车贸易合作健康持续发展，更好服务构建新发展格局和全球绿色发展。（来源：经济参考网）

04 春风行动“进行时” 新策新招扩就业

近期，人力资源社会保障部等 9 部门共同启动的“春风行动”正火热开展。各地积极“出招”，针对返乡求职人员、高校毕业生等群体进行精准就业帮扶，并通过云上直播、大数据智慧就业平台等数字化手段齐发力。在新春到来之际，各地打出新招新策“组合拳”充分保障高质量就业。

“招聘会效果不错，一个多小时我们就收到了近 30 份简历。”重庆某家政服务公司负责人说，此次带来的保姆、收纳整理师等 8 个高需求岗位，招聘人数均不设上限，在这家公司展位前，不少求职者排队投递简历。据统计，在重庆市“春风行动”招聘会上，有 100 余家企业向求职者发出“入职邀请”，提供近 4000 个岗位，有 2.1 万人入场参加招聘会，达成意向 3000 余人。

不仅在重庆，“春风行动”是全国各地就业服务的“开年大戏”。记者通过人社部网站信息不完全统计，目前至少已有北京、上海、安徽、贵州、广东等 24 个地区发布了“春风行动”招聘服务平台。各地通过“春风行动”活动专区、招聘服务平台以及小程序等，发布政策解读、企业用工需求以及线上线下招聘会等信息，将岗位随时随地送到劳动者身边。

新春临近，多地架起“返乡桥”，点对点送上一封“返乡政策书”，从返乡就业信息、技能培训服务、人才政策等方面“引人留人”。



(下转 10 页)

(上接 9 页)

湖北省荆门市近日开展了“接您回家·返乡季”活动。据了解，此次活动通过制定形成返乡政策、岗位信息、技能培训“三张清单”，发放就业生活补助和购房、生育补贴等政策聚集人才。河南省漯河市在高铁漯河西站、漯河火车站广场同步开展为期 15 天的“欢迎河南老乡、回漯返乡就业”送岗特色招聘活动，汇总了 93 家企业岗位信息，为返乡人员提供 3818 个就业岗位。

春节期间也是劳动者换岗流动的高峰期和企业稳岗留工、开工复产的关键期，返乡之外仍有不少留岗、稳岗需求。

浙江省为全力推进春节期间稳工稳产，从保障重点领域生产和用工、有序组织员工招聘返岗、及时落实稳岗政策等方面提出 15 条具体举措。如，绍兴市推出企业招用首次来绍人员给予每人 250 元招工奖励等稳岗留工十条“增值式”服务举措。

春节来临，“毕业季”的春招也即将到来，千万高校毕业生的就业问题仍是就业工作重点。各地依托“春风行动”热潮，积极开展促就业行动，如产业专场招聘会、“小班化”招聘、就业指导营等。

记者了解到，近期山西太原人力资源服务产业园举办了 2024 年山西省春风行动暨高校毕业生就业服务示范招聘活动。据统计，活动共有 160 余家企业参与，提供了 4000 余个涵盖多领域的岗位，招聘人数 12000 余人。此

外，上海、北京、青岛、宿迁等地近期密集召开高校毕业生招聘活动。据悉，招聘活动聚焦于重点产业链供应链企业、重要民生商品保供企业、中小微企业等发布用人岗位，同时推出技能人才特训营、“校园引才”等活动，为高校毕业生提供招聘会、技能培训全方面的



就业服务。

与此同时，多地积极探索数字化手段与就业服务的深度融合。多地通过建立智慧就业平台、分析企业用工需求数据、搭设就业信息宣传矩阵等创新方式，为“春风行动”再添“新风”。

在重庆市的“春风行动”招聘会现场，特别设置了 6 台互动数字触屏机“黑科技”，求职者可以在现场利用触屏机，精准查找自己心仪的岗位、薪资和期望工作地点，筛选搜索出目标企业。

京津冀日前联合启动“春风行动”，携手打造“春风行动”公共就业服务品牌。在京津冀 2024 年“春风行动”启动仪式现场，天津老字号企业创新开上“数字快车”，同步进行直播带岗。泥人张世家、狗不理集团等 5 家百年文化名企走进直播间，提供文案编辑、摄影师等就业岗位。

“当前我国经济处于转型升级过程中，劳动力市场新问题、新矛盾不断出现，就业工作思路要跟上转型节奏，需要就业政策、措施、技术应用等持续创新完善。”中国新就业形态研究中心主任张成刚表示，从建立就业促进长效机制考量，应进一步加强劳动市场监测和分析，为政策制定和调整提供数据依据，同时持续关注重点群体并提供精准就业帮扶。（来源：经济参考报）



经济动态

01 春晚广告 40 年：一部商业顶流变迁史

2024 年，央视春晚的主要赞助商再次回归互联网大厂。

与以往不太一样，今年小红书首创“边看边买”的电商直播——在春晚演播厅的隔壁搭了个直播间，从幕后视角邀请春晚演员聊聊春晚，并在直播间同步春晚好物商品链接，方便观众购买。

另一边，老朋友京东再次成为春晚独家互动合作平台（2022 年的春晚独家互动合作平台也是京东），为观众发放了 1 亿份“1 分钱带回家”的实物礼品，包括 100 辆岚图汽车，以及 1000 万的扬州豪宅的一年使用权。

铁打的春晚，流水的广告商。

从 1984 年康巴丝钟表成为第一个春晚广告赞助商开始，到随后的古井贡酒、哈药六厂、美的集团，再到阿里、字节、抖音、小红书等互联网大厂……

作为对中国人极具特殊意义的节目，最终能与春晚合作的广告商，大多都有庞大的规模、极高的国民性，并且踩在风口正得势。

春晚广告的不断变迁，就像一部商业顶流变迁史在徐徐铺开。

1980 年代：“三大件”引领潮流，春晚和“爆款”挂钩

小红书电商看上的春晚“带货”的能力，最早在 1983 年就有所体现。

（下转 12 页）

(上接 11 页)

1984年-2024年春晚广告史的关键节点



彼时的春晚远没有现在的华丽，主持人和演员都没有特定的衣服，大多是简单穿着就直接上台表演。

稍有些不同的是刘晓庆，春晚当天她穿了一身“红衬衫黑裙子”，在一众衣着中显得亮眼。

谁也没想到，那年春晚之后，这套搭配火遍大街小巷，商家竞相生产，甚至，它还有了一个新的名字“晓庆衫”。

第二年，“宇宙牌香烟”也被春晚带成了顶流。

1984年，马季表演了经典小品《宇宙牌香烟》，同年12月，“宇宙牌香烟”的标志就被黑龙江穆稜县卷烟厂注册，随后，宇宙牌香烟在全国范围内销量爆棚。

这些都不是品牌、企业刻意植入的广告，但无一例外因为春晚意外走红，让春晚带动了一个单品甚至是一个新品牌的崛起。

当然，除了意外走红的单品，春晚第一个火热的广告位——零点报时，很快也在80年代登上舞台，让品牌站上了时尚潮流的“风口”。

1984年大年三十，春晚主持人字正腔圆地新年倒计时，和以往不一样，零点钟声响起之前，多了一个前缀：“济南康巴斯钟表厂为您报时”。

这是历史上第一条春晚零点报时广告，广告费是康巴丝拉了一车钟去抵的。

但一次大胆的尝试、3000只表，换来了康巴丝的一炮而红。

很快，康巴丝成为了我国第一个年产过百万只钟表的企业，随后又连续3年产量突破200万只的大关。

从1984年到1994年，康巴丝钟表总共8次被央视选作春节标准报时钟，剩下两次拿到报时广告的分别是海鸥手表和中华自行车。

可以说，春晚在当时的“带货”能力，更多是建立在物品本身的流行度上——这些能拿下春晚报时广告的，本就是当时极受欢迎、甚至是走在时代前沿的物件：

手表和自行车不用说，在80年代，“三大件”（手表、自行车、缝纫机）是婚恋市场炙手可

(下转 13 页)

(上接 12 页)

热的“硬通货”。

1990 年代：白酒在春晚走向巅峰，医药广告进入电视时代

时代飞速发展，“三大件”渐渐风光不再。

在 1989 年春晚宋丹丹的小品《懒汉相亲》中，相亲结婚要的，已经变成了 24 寸大彩电、双开门冰箱和沙发。

一些企业在落寞，另一些企业在崛起。

从 80 到 90 年代，我国名酒计划价格放开，白酒企业拥有了自主定价权，后来粮食价格也放开，白酒产能的关键一环被完全释放。

白酒行业从此起飞，各大白酒企业一边走上疯狂的产能扩张之路，一边重金争抢春晚的“标王”，让原本名不见经传的白酒品牌家喻户晓。

所谓“标王”，是指在春晚冠名招商中中标的品牌商，竞标的主要有三部分：春晚的 8 点报时、0 点报时和全年段《新闻联播》的黄金时段。

1995-1999 年，白酒企业基本霸占了零点报时广告和“标王”。

1995 年，孔府宴酒豪掷 3079 万元成为第一个“标王”，一句“喝孔府宴酒，做天下文章”，让这个品牌家喻户晓。

1996-1997 年，秦池分别斥资 0.67 亿和 3.21 亿元拿下央视标王。这个投资比秦池 1995 年的总利润还要高，但第二年收获的销售收入更高，是 1995 年的 5 倍，达到 9.5 亿元。

不过，白酒狂奔的步伐，被 1997 年亚洲金融风暴按下暂缓键。

另一个即将走上春晚舞台的，是药企。

同样是 1997 年，远在东北的老牌国企哈尔滨制药厂（原名三精制药厂）因为亏损不断，

决定将账上最后的 1000 万元全部投在广告上面。

结果不仅意外让一句“蓝瓶的钙，好喝的钙”风靡全国，让哈药集团“起死回生”，第二年收获 1 亿元销售额，还改变了医药销售的营销模式。

但故事还没结束。2000 年，野心更大的哈药集团直接砸了 12 亿元，让哈药六厂盖中盖出现在了央视春晚零点报时广告上。

这一年，哈药集团的销售收入为 64 亿元，冲上行业第一。

“哈药模式”在春晚的成功，让医药广告彻底进入电视时代。洗脑的医药广告文案也从此成了 90 后、95 后们的童年回忆。

进入千禧年：

“植入式广告”霸屏，变相放大春晚的“投入产出比”

春晚广告带来的红利，让企业们纷纷意识到：争夺春晚广告，就是争夺“金矿”。

为了争夺“金矿”，即使要豪掷千金，各大企业也趋之若鹜。

自哈药集团在 2002 年最后一次登上零点报时广告后，美的接棒，并拿下了此后 16 年的零点报时。（除了 2012 年，央视春晚无零点报时广告，2003 年 -2019 年都是美的）

在这 15 年间，仅仅是从 2004 年到 2011 年，美的拿下零点报时广告的费用就从 680 万元涨到了 5720 万元，膨胀了 9 倍。

要知道，零点报时只有短短 10 秒，按照 2011 年的价格计算，相当于每秒高达 572 万元。但这还只是冰山一角。

2011 年，零点报时广告收入加上节目冠名的收入，总共约 1.8 亿元，但在整个招标总额里，

(下转 14 页)

(上接 13 页)

这个数字只占 1.4%。

比起形式简单的零点报时、冠名赞助，可能许多人印象更深刻的是，2010 年，在刘谦魔术的开场，镜头用近景扫过一瓶“汇源果汁”。

这是千禧年之后，央视春晚出现的新的广告模式——植入式广告。（此外还有常规硬广告套装等广告模式）

意思是让商品在小品、相声等节目中“不经意”地露出，或者直接让商品成为节目道具。

大规模的植入式广告从 2005 年开始，并且愈演愈烈，在 2010 年达到巅峰：

比如，小品《五十块钱》里，卖包子夫妇身上的围裙印了“鲁花”字样；刘谦魔术上出现了汇源果汁，他还倒入杯子里喝了两口；赵本山小品《捐助》更是夸张，从搜狐、搜狗到国窖 1573、三亚旅游，广告密密麻麻，一个接一个。

观众对春晚广告也越来越反感，并直接推动 2011 年央视春晚宣布“零植入”广告。2012 年起，“我最喜爱的春晚节目”及其广告冠名等也被取消。

尽管这些植入给观众带来了不好的体验，但回过头来看，这些不惜重金在春晚节目中留下身影的公司，都是每个时代燃烧得最旺的火苗。

譬如，2006 年春晚上出现的贵州茅台，总市值已经超过“行业老大”五粮液，并自此“一飞冲天”。

2006 年和 2007 年春晚上出现的蒙牛、伊利，当时正经历着中国乳业的“黄金六年”（2001-2006 年），中国牛奶产量从 2000 年的 827.43 万吨，飙升到 2006 年的 2944.62 万吨。

春晚也成为企业做公关最好的平台——不

管是挽回声誉、重塑形象；还是顺风前进，进一步扩大影响力。

正如蒙牛联合创始人孙先红所说：“在央视春晚做广告按投入和产出比来说是最合算的”。

这里的投入产出比不仅指销量和销售额，还包括品牌形象这一无形的资产，“在春晚做广告是塑造品牌，树立企业形象的好机会”。

比如，2009 年的百度不惜重金植入春晚，既让给董事长李彦宏坐在前排、又反复给全国人民拜年、还把“百度一下”的口号植入到姜昆的相声段子中。

一套广告投放组合拳下来，只为通过春晚，弥补此前因为三鹿奶粉、虚假竞价排名等事件导致的公众信任危机。

再比如，2009 年、2010 年，拿下北京奥运会赞助商、处于鼎盛时期的搜狐连续两次在春晚露出。

2009 年搜狐更是以植入的方式出现在赵本山小品《不差钱》中，此后只要有观众“重温”一次小品，搜狐就会在观众的印象中加深一次，影响甚远。

彼时阿里还没现在如此强势，张朝阳也没想到门户网站辉煌不过十年。他频繁出现在公众视野，在接受媒体采访时说道：

“那时我在酒吧唱歌玩，每晚都有哥们儿，当时马云也在北京，我就叫他出来玩，马云到 12 点才过来，待了半个小时就走了，他还在拼命干活！”

很快，他口中那个“拼命干活”的马云带着阿里腾飞，BAT 三巨头（百度、阿里巴巴、腾讯公司）也在春晚打响了新的战争。（节选自：DT 商业观察）



02 多个城市房地产融资“白名单”落地

近日，多个城市发布首批房地产项目融资“白名单”，城市房地产融资协调机制加快落地。

业内人士表示，从项目层面落地给予融资支持，对于银行来说风险更为可控，将进一步提升银行对房地产的融资支持力度及放款速度，从而能提升行业供给侧及增强“保交付”能力，改善行业基本面。

1月30日，广西南宁率先宣布，已经建立房地产融资协调机制，并向当地金融机构推送了第一批107个房地产项目“白名单”。

而重庆方面在1月31日发布消息称，国家金融监督管理总局重庆监管局已向金融机构联合推送了首批房地产项目“白名单”，包括华宇城二期、龙湖海成青云阙、万科智慧谷等314个项目，融资需求约830亿元，涉及22家金融机构。

2月1日，云南方面表示，已组织指导16个州（市）通过房地产融资协调机制，筛选确定了第一批房地产“白名单”项目619个，融资需求1519

亿元，并及时推送到各有关金融机构。其中，昆明市第一批房地产项目“白名单”212个，融资需求约916亿元。

湖北方面也确定了第一批221个房地产项目“白名单”，经过城市房地产融资协调机制审核，已经推送至各金融机构，涉及16个市州、融资需求712亿元。其中，正常开发建设、抵押物充足、资产负债合理、还款来源有保障的项目158个，涉及融资需求466.6亿元，占比65.5%；开发建设暂时遇到困难但资金基本能够平衡的项目63个，涉及融资需求245.4亿元，占比34.5%。

“目前，第一批房地产项目融资‘白名单’已向各金融机构推送，第二批也正在梳理中。”武汉市住房保障和房屋管理局相关负责人表示，按照住建部关于支持房地产项目融资的条件要求，经系统梳理后确定了第一批房地产项目融资“白名单”。

中原地产首席分析师张大伟表示，据不完全统计，累计明确发布政策提及“白名单”

的城市和省份已经有13个，累计提及的项目合计高达1749个项目，融资需求超过3000亿元。

“能够入围‘白名单’的房地产项目很多就是那些出险房企的优质项目。这些能够入围‘白名单’的房地产项目自身条件不错，此前被集团债务拖累才导致了停工烂尾，现在有资金进来拉一把就能够快速盘活，‘保交付’能力大幅提升。”张大伟说。

中指研究院企业研究总监刘水表示，对“白名单”中的项目，商业银行将根据项目状况及融资支持的标准进行评估。一方面，对资产负债合理、还款来源有保障的项目，银行将优化审批流程，缩短审批时间，融资贷款会尽快落地见效。另一方面，对暂时资金困难但能保持资金平衡的项目，也会灵活给予新增贷款支持。这意味着，在缓解企业资金压力的同时，也将进一步稳定市场预期，叠加“三大工程”加速落位，有望推动房地产市场逐渐企稳。（来源：经济参考报）

03 2023 年外贸大数据： 安徽进前 10，这两座城市上升最快

面对外需低迷和不确定因素叠加的重重挑战，2023 年我国以人民币计的外贸数据以微增收官。从各省份、城市，以及出口国别（地区）和商品结构等具体数据看，不乏挑战，但也蕴藏着动力和机遇。

省份 10 强：新面孔安徽

根据各省份的进出口数据，2023 年前 10 强的主要位次没有变化，广东仍遥遥领先，进出口和出口增速分别高于全国增速 0.1 和 1.9 个百分点。江苏进出口额仍居第二位，不过，出口已被浙江反超，位居全国第三。

近年来，浙江与江苏的进出口数据差距逐渐缩小。2023 年浙江出口增长 3.9%，进口增长 6.7%，分别领先全国增速 3.3 和 7 个百分点。

除了江苏，进出口规模保持在前 6 位的 5 个省份均实现了正增长，并领先于全国平均水平。这五个省份为广东、浙江、上海、北京和山东。

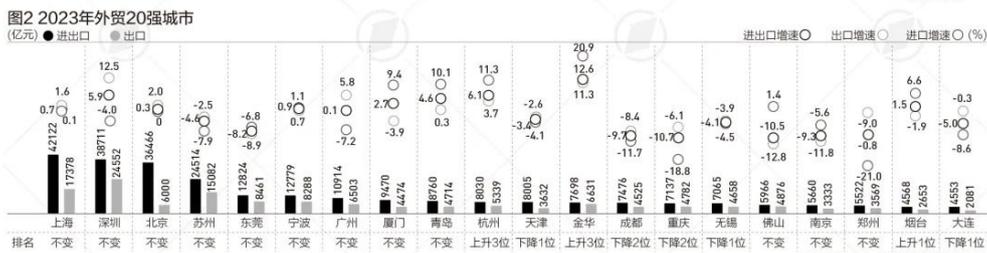
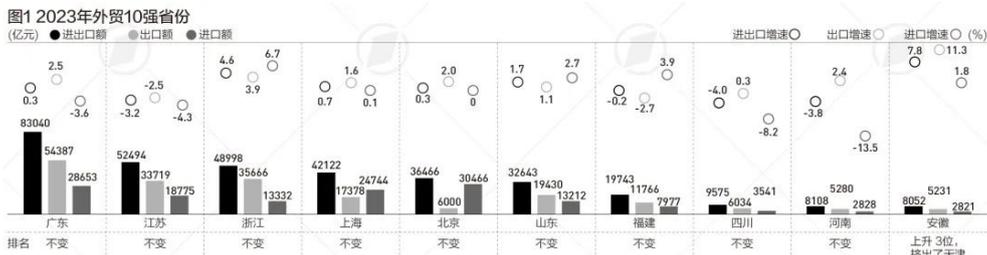
和这些沿海省份相比，四川与河南这两个内陆省份，受到全球经济形势的影响较为明显，进出口分别下降了 4% 和 3.8%。连续 12 年位于中部第一的河南，2023 年出口增长 2.4%，而进口骤降 13.5%。

在 10 强省份中，唯一的新面孔安徽，2022 年尚排名第 13，2023 年凭借“齐刷刷”的正增长数据上升 3 位，“挤掉”了天津，占据前 10 强的最后一个席位。

2023 年，安徽进出口同比增长 7.8%，增速在长三角及中部地区保持第一，高于全国 7.6 个百分点。安徽出口更是实现两位数增长，增幅为 11.3%，进口增长 1.8%，分别高于全国 10.7、2.1 个百分点。

究其背后的原因，安徽对共建“一带一路”国家的进出口以及机电产品尤其是汽车出口的大幅激增是最为显著的动力，成为与全国外贸趋势一致的“优等生”。2023 年，安徽对共建“一带一路”国家进出口 4104.6 亿元，增长 20.1%，增速

高于整体 12.3 个百分点，占比 51%；对 RCEP（《区域全面经济伙伴关系协定》）其他成员国进出口



数据来源：第一财经根据海关数据整理

(下转 17 页)

(上接 16 页)

总值 2012.4 亿元，增长 2.6%，占比 25%。同期，对前三大贸易伙伴欧盟、东盟、美国的进出口分别增长 3.9%、增长 2.5%、下降 9.6%；对拉美、非洲进出口 1243.3 亿元、384.5 亿元，分别增长 7.6% 和 3%。

从产品结构来说，安徽 2023 年的机电产品出口比重接近七成，增长 20.6%。其中，汽车出口 714.6 亿元，增长 118.3%，居全国第二位。电动载人汽车、锂电池、太阳能电池“新三样”产品合计出口 390.6 亿元，增长 11.6%。电工器材、家用电器、船舶分别出口 380.8 亿元、297.6 亿元、21.7 亿元，分别增长 57.3%、9.1%、11.5%。

城市 20 强：杭州、金华上升最快

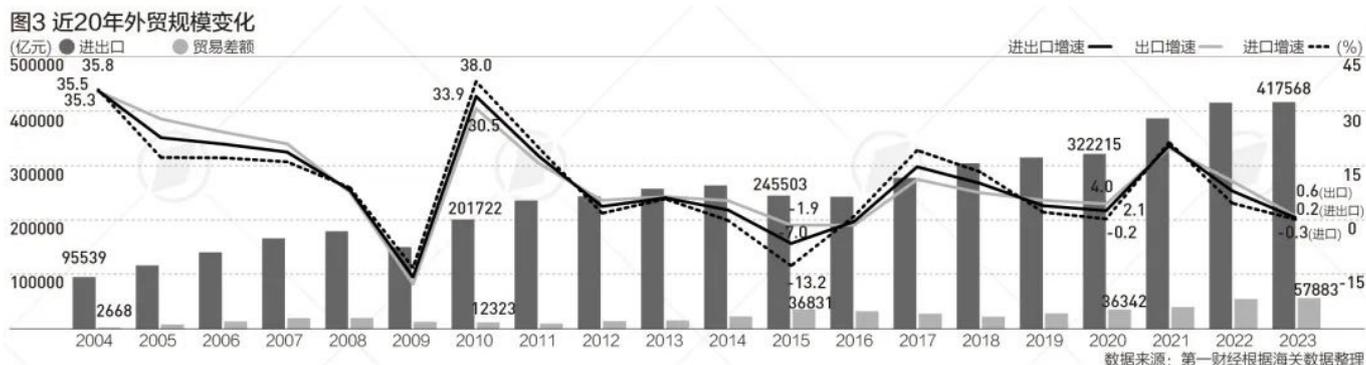
从进出口规模城市排名看，全国 20 强中，2023 年前 9 位没有变化，上海、深圳、北京位列前三，苏州、东莞、宁波、广州、厦门、青岛分列其后。从出口金额看，深圳稳居全国第一，已连续 31 年居内地城市首位；上海第二，苏州第三。

10 强城市新成员杭州，凭借进出口、出口和进口分别增长 6.1%、3.7% 和 11.3% 的成绩，排名较 2022 年上升 3 位。同样上升 3 位的城市是原本排在第 15 位的金华，其增速更加明显，进出口、出口和进口增长全部为两位数，分别以 12.6%、11.3% 和 20.9% 的增速，大幅领先于 20 强其他城市。

这两座上升快的城市，有一些共同点，例如，民营企业占比极高，具有较强的灵活性。杭州 2023 年有进出口实绩企业 1.7 万家，增加 9.1%，其中民营企业 1.5 万家，占 90.7%，进出口 5096.9 亿元，增长 8.4%，领先全市的水平；金华有进出口实绩企业数量达 1.6 万家，占整个浙江省的 14.6%，其中民营企业数量突破 1.5 万家，民营企业进出口、出口、进口分别增长 12.7%、11.5%、21.1%，分别占全市总值的 98.4%、98.2%、99.2%。

从全国来看，民营企业连续 5 年稳居我国第一大外贸经营主体，2023 年累计进出口占全国外贸总值的 53.5%。

基于如此高的民企占比及其灵活性，两座城市的跨境电商、市场采购等新业态的发展也表现强劲。2023 年前 11 个月，杭州跨境电商进出口和出口额分别同比增长 20.55% 和 25.75%。同期，金华市场采购出口增长 19%，通过海关跨境电商平台出口增长 52%，合计占全市出口的 59.2%，拉动全市出口增长 10.6 个百分点。此外，“义新欧”中欧班列开行 2380 列、增长 4.9%。



(下转 18 页)

(上接 17 页)

提到金华，不能不提到金华市代管的县级市、“世界小商品之都”义乌。据义乌海关统计，2023 年义乌市进出口总额达 5660.5 亿元，居整个浙江省县（市、区）第一，同比增长 18.2%。其中出口额首次突破 5000 亿元大关，增长 16.0%；进口增长 38.7%。

以机电和劳动密集型产品为主的金华市，更多受益于传统产品出口的稳定增长。2023 年，机电产品、劳密产品出口分别增长 7.4%、17.1%。劳密七大类产品均实现增长，其中，箱包、鞋靴、塑料制品分别增长 33.9%、25.9%、24.8%。

面对传统市场贸易的下滑挑战，这些地区的主要新兴市场比重提升，欧美市场也趋于稳定。

2023 年，美国、欧盟作为金华第一、第二大出口市场，全年分别增长 5.3% 和下降 0.7%。金华对共建“一带一路”国家进出口增长 15.7%，高出全省 7.5 个百分点，占全市进出口的 57.4%；2023 年，杭州对共建“一带一路”国家（地区）进出口 3500 亿元，同比增长 7.8%，也高于全国增速 5 个百分点。

成都和重庆排名均下降了 2 位，进出口和进口降幅均落入两位数的负增长区间。（节选自：第一财经）

04 阿里云最新财报：利润大增 86% 创财年新高

2 月 7 日晚，阿里巴巴集团（BABA.NYSE / 09988.HK）发布截至 2023 年 12 月 31 日的 2024 财年第三季度财报。财报显示，本季度阿里云营收 280.66 亿元，增长 3%，经调整 EBITA 利润增长 86% 至 23.64 亿元，创财年新高。

本季度财报传递了两个很好的信号。首先，阿里云营收延续稳健增长。2023 年（自然年）营收超万亿规模。尤为值得关注的是，阿里云经调整 EBITA 利润在上个季度大幅增长后，此季度进一步超预期释放。

由此可见，阿里云业绩展现韧性。在经过战略调整、业务整合后，阿里云的收入结构优化，迈入高质量增长。

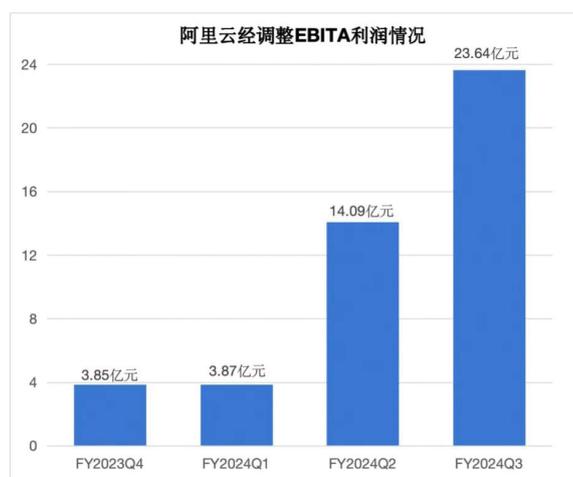
收入结构优化、带动利润大增

自阿里云 2022 财年首次实现年度盈利后，阿里云盈利情况持续改善。2024 财年 Q2 季度，阿里云经调整 EBITA 利润从 3.87 亿元大幅提升至 14.09 亿元，环比增幅达 264%。本季度，阿里云利润进一步超预期释放，达到 23.64 亿元，超过此前三个季度利润总和。

阿里巴巴在财报中表示，本季度阿里云通过减少利润率较低的项目式合约收入，持续提升收入质量，同时，公共云产品及服务收入健康增长，带动了阿里云盈利能力的提升。

(下转 19 页)

(上接 18 页)



来源：阿里巴巴财报

在国际数字化市场，衡量一个市场成熟度的重要标志是公共云在 IT 支出的占比。公共云拥有更高的算力利用效率、更开放的软件生态，催生更多的技术创新。

同时，由于公共云规模大、效率高，基于云的架构天然能向全球市场扩张，公共云厂商得以通过规模效应不断降低成本，在降价让利的同时，给自己留足充分的利润空间。

AI 时代带来的巨大算力需求，给公共云厂商提供了新的时代机遇。算力短缺昂贵的背景下，算力集中、灵活部署、按需付费、成本较低的公共云网络正成为大模

型训练、推理过程中不可或缺的一环。

本季度，AI 热潮带动 AI 计算、大数据、存储、数据库等需求，互联网企业用云深度进一步提升。快手、米哈游（《星穹铁道》游戏）、网易（《逆水寒》游戏）、小红书、B 站、喜马拉雅、完美世界等企业通过应用阿里云的云计算产品和服务，实现了成本降低，并加速创新和效率。

此前数据显示公共云收入约占阿里云外部收入 70% 以上，如今本季度继续取得增长，反映出大多数行业的客户对公共云的需求粘性持续提升。高质量收入的提升，带动了盈利持续向好。

聚焦核心业务

阿里云打开高质量增长空间

上一季度，阿里云提出了“AI 驱动、公共云优先”战略，并成立三个核心业务部门，分别为公共云业务事业部、政企事业部、海外业务事业部。公共云优先意味着阿里云进一步加大公共云技术投入，加速提升公共云在中国市场的渗透率。同时，阿里云政企事业部将以更标准化、更具竞争力的产品服务，进一步拓展政企市场。

本季度，在阿里云在底层算力、AI 平台和模型服务方面推出多项产品和服务。其中，弹性计算产品 ECS 的 g8i 实例可以大幅提升整体性能和 AI 推理能力。通义千问 2.0 达到了千亿级参数规模，并开源了 7B、14B 和 72B 模型版本，以及视觉理解、音频理解两款多模态大模型，如今实现“全尺寸、全模态”开源。

通义千问（Qwen-72B）在全球最大模型社区 Hugging Face 的开源大模型排行榜（Open LLM Leaderboard）名列前茅。

中国市场高端芯片进口受限、底层高性能硬件处于相对分散化的现实正在成为阿里云的机遇与挑战。一方面，阿里云面临着更多外部环境的不确定性，但另一方面，这也意味着我国 AI 爆发将更是依赖公共云平台来高效连接异构计算资源，通过兼容底层硬件差异，突破单一芯片瓶颈，更可能形成强大的 AI 云计算引擎。

阿里云的优势在于，既有规模庞大的云计算能力，也有一系列前瞻性的 AI 布局，包括通用大

(下转 20 页)

(上接 19 页)

模型和行业模型的研发，也包括整个开源生态的建设。

“坚持加大公共云技术投入”的背后，阿里云正在进一步押注公共云的未来价值，回到阿里云成立之初“让计算成为一种公共服务”的宣言里。聚焦核心业务的阿里云，正在打开高质量增长空间。

某种程度上，亚马逊、谷歌等公司已在过去一年展现了公共云赛道的高估值。阿里云最新财报的利润高增也证明了“公共云优先”对推动其高质量发展的作用。对需要对内解决降本增效，对外创新增收的云厂商来说，公共云可能带来的规模效应是值得期待的解题关键。（来源：第一财经）

05 龙年春节礼品消费亮点多 国潮风、个性化受热捧

龙年春节脚步渐近，不少电商公布的节日礼品消费趋势显示，相较于产品自身价值，企业对于寓意美好的“彩头”尤为注重。本来生活企业消费大数据显示，2024 年定制化礼品数量同比增长 50% 以上，多数企业尤其偏爱以象征祥瑞的“龙”作为主要元素的国潮风设计。

此外，实用产品依然是春节礼品的主流之选。除定制化产品外，米面粮油、休闲零食仍然牢牢占据企业消费热销品类前列，春节餐桌上少不了的肉禽蛋、乳制品也都表现出良好的增长势头。

不过，随着“90 后”“00 后”员工逐渐成为企业“主力军”，新生代力量带来的个性化需求爆发。礼金卡、领货码等员工自助型福利消费，以及福利商城、弹性福利等基于数字化平台构建的智慧福利解决方案近年来已经成为企业消费领域最大的“潜力股”。同时，电影票、文创潮玩等非常规类福利商品也受到越来越多职场年轻人的追捧，成为企业消费着力拓展的新边界。

另外，随着企业消费领域的快速发展，从“有”到“好”已成为当下的新形势、新主题。以生鲜食品为例，“质价比”稳居企业最关注的热门关键词榜首。

在当前部分企业关注成本管控的背景下，高客单价商品依然表现亮眼。以本来生活旗下休闲零食品牌“嗑小熊”为例，从商品、选材、包装设计等方面全面升级的至臻坚果礼盒成为今年春节季最热销的礼盒之一。

本来生活网凭借以买手制为核心的产地直采模式，从全球各大优质原产地严选坚果原料，以安全健康的加工方式最大限度锁住营养成分，并携手 SGS 进行专业检测，保障消费者吃得安心。

本来生活网定制商品部负责人陈四海表示，今年平台定制化及自有品牌商品原材料直采比例持续大幅提升、供应链持续优化。这也是平台在消费需求升级、全球供应链仍受考验的情况下，主动突破、积极布局的重要举措。

(来源：经济参考网)



股市动态

01 Sora 助推 OpenAI 估值飙升！ 多家巨头谋划布局 AI 基础设施

发布了震惊科技界的强大文生视频大模型 Sora 后，OpenAI 的估值正在大幅飙升。市场预计，在最新一轮由风投公司 Thrive Capital 牵头融资中，OpenAI 的估值有望超过 800 亿美元；而去年年初 ChatGPT 刚发布不久后，OpenAI 的估值大约为 290 亿美元。

业内认为，Sora 引爆的文生视频大模型将会大幅推动人工智能基础设施的需求。除了 GPU 霸主英伟达之外，OpenAI、软银等巨头公司都被曝正在进行 AI 芯片的制造布局。

Sora 引爆国内外科技圈

2月16日，OpenAI 最新的 Sora 大模型发布，可以让用户仅通过输入一句句子，就可生成与好莱坞画面相媲美的视频，且长度最多可达 1 分钟，这让不少科技大佬折服。

就连与 OpenAI 分道扬镳的早期创始人、特斯拉 CEO 马斯克也为此惊叹。他在社交媒体上转发网友的帖子时评论称：“gg humans”。gg 为网络用语 good games 的缩写，常常用于表达输家输得心服口服的感叹。

在另一位网友谈到 OpenAI 的新模型可能会对电影行业形成冲击并引发抵制时，马斯克再次回应称：“增强智能的人类在未来几年内将会创造出杰出的作品。”

(下转 22 页)

(上接 21 页)

OpenAI 表示，Sora 将推动通用人工智能（AGI）的加速发展。该公司称：“我们正在教授人工智能理解和模拟运动中的物理世界，目标是训练模型帮助人们解决需要现实世界交互的问题。”

Sora 的问世也引爆了中国科技圈。360 创始人周鸿祎发布微博称，Sora 的诞生意味着 AGI 的实现可能从 10 年缩短至两年左右。他表示：“有了大模型技术作为基础，再加上人类知识的引导，可以创造各个领域的超级工具。”

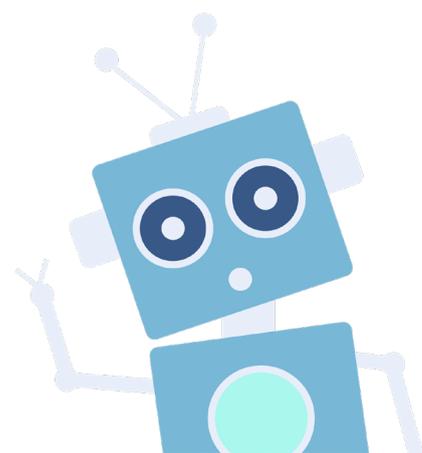
出门问问创始人李志飞在微信朋友圈称：“LLM（大型语言模型）Chat GPT 是虚拟思维世界的模拟器，以 LLM 为基础的视频生成模型 Sora 是物理世界的模拟器，物理和虚拟世界都被建模了，到底什么是现实？”

Lepton AI 公司创始人贾扬清认为，Sora 的问世可能会给对标 OpenAI 的公司带来一波被大厂收购的机会，他称这类收购为“FOMO”，中文意思是“害怕错过机会而导致的收购”。

推动 AI 基础设施需求猛增

OpenAI 的 ChatGPT 在数千个英伟达 GPU 上进行训练和运行，这推动英伟达成为此轮 AI 基础设施布局中的最大赢家。该公司今年股价累计涨幅已接近 50%，市值在过去一周接连超越亚马逊和谷歌，成为美股第三大公司。

投行高盛和摩根士丹利近日都以人工智能需求激增为由，上调了英伟达的目标股价，这带动了台积电等厂商股价大涨。高盛分析师 Toshiya Hari 指出，各国政府以及科技巨头们对 AI 基础设施建设的投资将进一步推动英伟达的营收。高盛将英伟达 2025-2026 年财年全年盈利预期平均上调了 22%。英伟达将于 2 月 21 日公布新一季财报。



摩根士丹利分析师在近期的一份客户报告中提到英伟达的下一代 GPU 芯片 B100。该券商称，英伟达的 B100 GPU 预计将成为人工智能游戏规则的改变者，甚至比上一代旗舰 AI 芯片 H100 更强大。

AMD 近期也开始发力人工智能芯片，不过高盛分析认为，从竞争的角度来看，尽管 AMD 的 MI300 取得了良好进展，但英伟达软硬件产品的生态以及其芯片迭代速度之快等因素，决定了该公司将继续保持行业龙头地位。

市场研究公司 Dell’Oro 报告预计，2024 年 GPU 产值将同比增长 70%，AI 加速器营收将实现两位数的强劲增长。该机构也指出，英伟达面临的竞争可能加剧。

全球对算力需求的激增也推动了更多科技公司开始研发自己的人工智能芯片。目前，谷歌、微软、亚马逊等巨头企业都已经推出了定制化的 AI 芯片。英伟达近日被曝正在组建全新业务部门，专门致力于满足这些云巨头厂商定制化芯片的需求。

与此同时，OpenAI 也在谋求 AI 芯片制造的能力，以推动人工智能相关工具的发展。OpenAI

(下转 23 页)

(上接 22 页)

公司 CEO 萨姆·奥尔特曼 (Sam Altman) 已经在今年早些时候的达沃斯论坛上明确表达了对 AI 芯片需求增加的担忧。他当时还表示,这将会消耗巨大的能源。

最新有消息称,OpenAI 正在就一项大规模的芯片合资项目寻求美国政府批准。不过该公司没有就这一消息发表任何评论。

此外,还有消息称,软银集团创始人孙正义正在寻求高达 1000 亿美元的资金来资助一家芯片合资企业,从而与该公司持有的芯片设计公司 Arm 形成互补,并打造一家人工智能芯片巨头,抗衡英伟达。

软银近期已经在 Arm 的持股中获益不少,这意味着该公司可能拥有更多的资金投入庞大的芯片制造计划。Arm 在公布了最新一季度财报后,股价几乎实现翻番,市值一度突破 1500 亿美元。软银持有 Arm 约 90% 的股份。该公司将被允许在下个月 Arm 股票解禁时出售股份。

Arm 公司 CEO 哈斯 (Rene Haas) 近期被问及在帮助孙正义实现人工智能愿景方面所扮演的角色时表示,在致力于实现通用人工智能方面,两家公司都关注到在计算、能效、能源等重要领域的布局。(来源:第一财经)

02 开年首次降准,对股市、楼市影响几何

2024 年首次降准在春节前夕正式落地。2 月 5 日,央行发布公告,中国人民银行下调存款准备金率 0.5 个百分点,向市场提供长期流动性约 1 万亿元。

1 月 24 日,国新办新闻发布会上,中国人民银行行长潘功胜已宣布了有关此次降准的信息。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%。

多位专家表示,央行超预期降准,释放了货币政策加力稳增长的信号,将有效增强银行支持实体经济的信贷投放能力,有助于提振市场信心,巩固经济回升向好势头。

有效增强银行支持实体经济的信贷投放能力

广开首席产业研究院院长连平分析认为,降准最直接的效用是改善当下银行体系的负债状况,有效增强银行支持实体企业的信贷投放能力,更好地支持实体经济,尤其是支持中小微、民营企业。此外,降准有助于保持市场流动性合理充裕和推动市场利率水平下降,同时还向社会传达积极的政策信号,有助于缓释市场诸多潜在风险压力。

中信证券首席经济学家明明表示,本次降准的时点和规模均较大超出市场预期,体现了央行明确支持实体经济修复目标。1 月在现金需求季节性抬升的环境下流动性缺口较大,本次降准落地后预计流动性环境将进一步改善。

(下转 24 页)

(上接 23 页)

东方金诚王青团队也指出，本次降准符合市场预期，降准幅度加大，释放了货币政策加力稳增长信号，有助于提振市场信心，巩固经济回升向好势头。

降准超预期落地一度提振市场情绪

近期，A 股市场波动加大。2 月 2 日，沪指 2700 点失而复得，一度触及 2020 年 4 月以来新低。2 月 5 日，A 股三大股指在开盘后集体下行。盘中，上证指数在 10 点 50 分左右下探至 2635.09 点，又一次创下 2020 年 4 月份以来的近 4 年新低。

广开首席产业研究院分析称，从历史经验看，降准将为资本市场带来更多的流动性支持，尤其是对银行、房地产、制造业和消费业等板块上市公司有积极促进作用，对提振投资者信心形成利好。

前海开源基金首席经济学家杨德龙将降准称之为“及时雨”，称这是央行在政策上来支持资本市场发展，将有利于提振市场信心。

国信证券策略报告则认为，现阶段，股市面临较为复杂的多空因素，降准降息、北向流入是多方力量，但基本面偏弱、交易情绪不高也阻碍了股市上行。展望 2 月份，经济数据和政策发布偏滞后，春节假日效应对成交量修复或有所拖累，股市预计仍处震荡区间。

降准对债市影响不确定性较大

债市方面，1 月债市整体表现较强，长、短端利率均下行，长端一度向下突破 2.5%。

银河证券认为，央行降准带来约 1 万亿中长期资金释放，短期也起到呵护春节流动性作用，叠加以往经验显示春节前后资金面在央行维护下波动已较小，1 月中下旬以来存量逆回购不断上行资金相对充盈也显示央行维稳意图，2 月资金面波动情况可能下降，资金利率上行压力有限。

第一财经研究院指出，在新闻发布会之后，利率债与信用债收益率同步下降，尤其是 AA 级信用债收益率下降幅度明显，这表明在利率下行周期中，机构为了增厚收益，加大了对于高收益信用债的配置。



华福证券分析称，从历史来看，降准对债市影响不确定性较大，一方面降准为市场提供了流动性，有助于缓解资金面压力，从而有利于短端利率下行，另一方面，降准往往意味着新一轮稳增长政策周期开启，这将对长端利率造成一定利空。

有利于房地产行业修复

对于降准对楼市的影响，中指研究院市场研究总监陈文静认为，“本次降准也将为市场提供更多长期资金，增加资金流动性，进一步降低资金成本，推动经济良好运行，同时，也将为化解房地产风险提供有利的资金基础，有利于房地产行业修复，稳定市场预期。”

易居研究院研究总监严跃进表示，历次降准，都会涉及银行贷款的投放，尤其是涉及房贷的内容。今年各地要继续抓好房地产的工作，尤其是房地产

(下转 25 页)

(上接 24 页)

开发贷款、保交楼支持、房企流动性支持、合理住房需求支持、城中村和保障房等贷款支持等。今年的特点是，需要贷款投放的重点领域多，且资金到位的迫切性高。所以降准下对于各类房地产细分领域依然是有积极地支持作用的。

广开首席产业研究院报告称，2023 年，央行两次下调存款准备金率，保持了流动性合理充裕，确保了货币信贷总量适度、节奏平稳；两次下调政策利率，带动贷款市场报价利率等市场利率下行，引导商业银行有序降低存量首套房贷利率；引导资金更多流向民营小微、乡村振兴等薄弱环节，支持了房地产市场平稳健康发展。

广开首席产业研究院认为，对房地产市场而言，综合运用降准、降息和结构性政策工具，可有效保障房企合理融资需求。房企可获得的融资规模增加，融资成本下降，“融资难、融资贵”的现象得以逐步缓解。（节选自：南都·湾财社）

03 2024 年首月这 5 股逆市大涨

1 月 A 股整体走低，上证指数累计月内跌 6.27%，连失 2900 点、2800 点两大关口，跌幅已超去年全年（3.70%）；深证成指月内跌 13.77%，跌幅也超去年全年跌幅（13.54%）；创业板指月内跌 16.81%，去年全年跌 19.41%。



在剔除最近半年上市的新股后，1 月 A 股涨幅最大的为深中华 A，累计涨幅 168.74%；其次为中视传媒，累计涨幅 104.98%。前十股中仅 2 股涨幅超 100%，6 股涨幅超过 50%，十股涨幅均超过 30%。

NO1、深中华 A 168.74%

“华字辈”个股深中华 A 在 1 月 9 日 -23 日连续斩获了 11 个涨停板，1 月 25 日再涨停，月内共录得 12 个涨停板。值得注意的是，1 月 10 日晚，深中华 A 在公告提示风险，公司目前不存在重大资产重组、重大收购等行为。公司在重整计划中设定了重组方条件，截止目前尚未遴选到合适的重组方。

深中华 A 是 A 股老牌上市公司，于 1992 年登陆深交所主板，曾被称为“自行车第一股”，近几年公司业务逐渐向锂电池材料、珠宝黄金业务方向转移。根据深中华 A 公告，公司预计 2023 年净利润 1200 万元 -1800 万元，上年同期亏损 761.64 万元，全年扭亏为盈。

(下转 26 页)

(上接 25 页)

NO2、中视传媒 104.98%

“中字头”个股本月受市场青睐，中视传媒月内共录得 10 个涨停板。资料显示，中视传媒是中央广播电视总台控股的上市公司，公司主营影视拍摄、电视节目制作与销售、影视拍摄基地开发和经营、影视设备租赁和技术服务、媒体广告代理等业务。

中视传媒近日发布的业绩预告显示，预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 2.59 亿元—2.99 亿元，同比将实现扭亏为盈。

NO3、中纺标 84.26%

同为“中字头”概念的中纺标，本月有 2 个交易日录得 30% 涨停。中纺标成立于 2004 年 9 月 23 日，2022 年 9 月在北交所成功上市，成为纺织品检验检测领域北交所第一股。资料显示，公司是一家致力于提供轻纺产品检验检测相关技术服务的独立第三方专业机构，业务覆盖纺织品、服装、鞋类、皮革制品及箱包等领域。

NO4、长白山 71.23%

长白山本月有 9 个交易日涨停。由于股价在短时间内连续大涨，长白山发布多则公告提示风险表示，目前公司的冰雪项目收入在公司整体收入中占比较小，公司主营业务仍是旅游客运业务和酒店业务，公司基本面无其他重大变化。长白山发布的业绩预告显示，公司预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润约为 1.36 亿元到 1.46 亿元，同比增长 336.99% 到 354.42%。

NO5、天纺标 52.01%

北交所上市公司天纺标本月有两个交易日录得 30% 涨停。天纺标是天津国资委旗下一家集检验检测及相关技术服务为一体的综合性第三方检验检测服务集团。今年 1 月 15 日，天纺标披露公告称，为了提高交易效率、降低交易成本、更好地推动收购事项的达成，公司决定终止发行股份及支付现金购买资产，变更为以支付现金方式向交易对方购买天津食品集团有限公司持有的天津市乳品食品监测中心有限公司 100% 股份，现金作价 4227.1 万元。（来源：第一财经）

04 数据要素概念股六成净利下滑，2024 年是否还能受追捧？

数据已成为第五大生产要素。随着国家加快推进数据开发利用，数据要素概念股也成为资本市场追逐的热点，部分概念股 2023 年实现股价翻倍。

2023 年报业绩预告陆续披露，数据要素概念股的业绩也逐渐浮出水面。数据显示，近六成数据要素企业出现净利润下滑。“数据要素 ×”还能否成为 2024 年的投资主线？

营收下滑叠加信用减值，数据要素概念股六成净利下滑

(下转 27 页)

(上接 26 页)

数据显示, Wind 数据要素指数 45 只成分股中, 20 只个股披露业绩预告, 其中 3 家预增、1 家略增、4 家扭亏、3 家预减、6 家续亏、3 家首亏; 第一财经统计的数据要素概念子指数中, 48 只个股披露业绩预告, 其中 5 家预增、5 家略增、1 家续盈、9 家扭亏、4 家预减、12 家续亏、12 家首亏。

整体看数据要素概念股业绩分化, 近 6 成公司预计净利润下滑, 由于数据要素概念股多数属计算机行业, 受行业整体业绩表现不佳影响。数据显示, 申万计算机行业 359 家个股, 219 家披露业绩预告, 其中 32 家预增、9 家略增、2 家续盈、32 家扭亏、1 家略减、22 家预减、76 家续亏、45 家首亏, 预喜率(扭亏/预增/略增/续盈)仅 34.25%。

第一财经统计发现, 业绩出现下滑的数据要素概念股, 营业收入下滑和计提商誉及信用减值损失为主要原因。

公共数据运营概念股易华录(300212.SZ) 2023 年业绩出现首亏, 预计最大亏损 19.1 亿元, 其在业绩预告中表示, 公司主动压缩数据湖建设和垫资类业务, 数据湖建设相关业务大幅减少, 数据要素、超级存储及智慧交通等新业务规模暂时较小, 导致公司营业收入及毛利率下降。同时预计将在 2023 年年度报告中加大对应收账款和合同资产计提减值准备。

AI 数据训练商海天瑞声(688787.SH) 2023 年业绩出现首亏, 预计最大亏损 3300 万元。海天瑞声表示, 由于基础数据服务领域客户预算及需求释放出现阶段性减缓, 叠加行业内竞争加剧, 综合导致收入同比下滑, 与此同时, 计提坏账金额阶段性增加、持有外币资产增值幅度较同期下降等因素, 导致信用减值损失以



及财务费用同比增长。

银之杰(300085.SZ)、航天宏图(688066.SH)、每日互动(300766.SZ)、万达信息(300168.SZ)等行业数据应用服务商业绩出现亏损, 其中万达信息预计最高亏损 9.7 亿元。万达信息在业绩预告中表示, 公司客户信息化建设预算投入的规模阶段性收紧, 导致公司在报告期内新签规模同比下降; 每日互动在业绩预告中表示, 在政府部门预算紧张的市场环境下, 公共服务收入依然稳步提升, 但在商业服务中, 互联网行业效果广告类客户预算明显减少; 航天宏图则表示, 受宏观经济环境承压的影响, 部分客户回款不及预期, 计提信用减值损失较上年同期增加较多。

此外, 2023 年 AIGC 爆火, 各大数据要素公司纷纷加大研发费用投入, 在行业大模型、大数据等技术领域加速布局, 成为部份个股业绩承压的原因。

大数据基础软件开发商星环科技(688031.SH) 2023 年续亏最高 3 亿元, 星环科技在业绩预告中表示, 2023 年预计实现营业收入 4.7 亿元到 4.9 亿元, 同比增长 10.50% 到 15.20%, 报告期内公司持续加大研发投入, 积极拥抱大模型问世带来的技术变革, 发布大模型预训练/微调工具、“无涯”金融大模型等新产品,

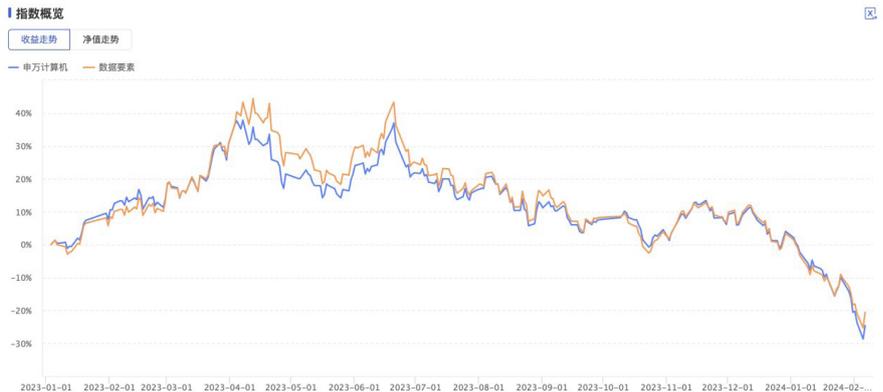
(下转 28 页)

(上接 27 页)

公司目前的营业收入规模尚不能完全覆盖各项期间费用及成本的投入。除了星环科技，普元信息（688118.SH）、拓尔思（300229.SZ）、开普云（688228.SH）也在业绩预告中表示，增加了研发费用，加大数据平台、大模型等前沿技术研发投入。

某券商计算机分析师对第一财经表示，新技术研发投入对企业业绩存在一定影响，但不是根本原因，主要还是部分行业受宏观经济影响缩减预算和信息化投所致。

中信建投研报指出，计算机板块 2023 年发布预告的公司预计合计归母净利润为负，部分公司计提商誉及信用减值损失拖累板块整体业绩。随着板块内业绩波动较大的公司产生的影响基本消化完毕，其余未披露业绩预告的公司有望推动板块整体营收利润实现同比稳步提升。



“数据要素” 还能否成为 2024 年的投资主线？

数据显示，截至 2 月 6 日，申万计算机行业年初至今已下跌 26.18%，第一财经数据要素子指数下跌 21.7%。计算机板块自 2023 年高点至今已下跌近 50%，仅 2024 年 1 月就大幅下跌超 20%，第一财经数据要素子指数较 2023 年高点已下跌 41.73%。

东方证券研报表示，计算机板块经历了年初以来整体的大幅调整后，部分绩优个股已经到了较有吸引力的估值水平，有望率先企稳。

近期，财政部发布《关于加强数据资产管理的指导意见》，对数据资产管理进行引导规范，其中公共数据作为重要内容，其运营与分配机制的得到明确，有利于释放公共数据开发利用的巨大空间。

目前全国省级数据局密集建设，上下衔接组织架构加速完善，同时从中央到地方都在加速推行关于“数据要素 X”、公共数据授权运营的试点试行，公共数据领域的要素市场化有望率先落地。

根据天风证券对 2024 年以来各地关于公共数据运营的招标项目梳理，主要招标类型为公共数据的基础设施平台建设、数据上链运营、数据安全防护等项目建设，金额从百万级到千万级不等。

天风证券研报表示，2024 年有望开启数据要素产业元年，自上而下关注公共数据价值开发，地方国企有天然卡位优势，建议关注广州（广电运通、中科江南）、上海（云赛智联）以及数字政府相关的上市公司；自下而上投资机会呈现在《“数据要素 X” 三年行动计划》中的 300 个以上应用场景、试点示范名单、12 个垂类行业中，包括医疗、人社、金融、交通、商贸、制造等行业。

(来源：第一财经)