

海南全岛封关倒计时一个月 各项软硬件条件准备就绪

证券时报记者 秦燕玲

11月18日,海关总署举行海关支持海南自由贸易港建设总体情况介绍通报会,海口海关关长高瑞峰在会上表示,目前全岛封关运作所需的软硬件条件已准备就绪,海关监管制度体系已建设完成,封关运作测试演练全面推进,海关监管风险防线持续加强,关地协同共管机制全面建立,封关运作人力和组织保障已整体到位。下一步,海口海关将做好封关各项准备工作,确保封关运作平稳有序。

海南自由贸易港将于2025年12月1日正式启动全岛封关运作。所谓“封关”是指将海南岛建成一个海关监管特殊区域,实施以“一线”放开、“二线”管住、岛内自由”为基本特征的自由化便利

化政策制度。

国家发展改革委副主任王昌林此前曾就海南自贸港全岛封关运作的三大特征作出解读。王昌林指出,“一线”放开,是将海南自贸港与我国关境外其他国家和地区之间作为“一线”,实施一系列自由便利进出举措;“二线”管住,是将海南自贸港与内地之间作为“二线”,针对“一线”放开的内容实施精准管理;岛内自由,就是在海南自贸港内,各类要素可以相对自由流通。

全岛封关运作是海南自贸港建设的标志性工程,也是进一步扩大开放的重要举措。

海关总署自贸区和特殊区域发展司司长潘城指出,目前海南自贸港封关海关监管制度体系已建成。具体来看,海关总

署已研究制定并发布了《中华人民共和国海关对海南自由贸易港监管办法》《中华人民共和国海关对海南自由贸易港加工增值免关税货物征收征管暂行办法》以及“径予放行”管理等5项配套制度;海口海关则就“零关税”货物及适用加工增值免关税政策的货物等实施全流程监管、“分批出岛、集中申报”便利化措施、口岸监管等细化制定了12项关税配套制度。

潘城表示,海南自贸港海关监管办法一方面明确了分线管理的海关监管制度,海南自贸港封关运作后,海关监管管什么、怎么管、在哪管,监管制度设计上总体体现“一线”放开什么,“二线”就管住什么,做到既精准管住,又高效便捷。另一方面,在保证海关统计、执法监管等基本需要的前提下,监管办法也最大程度简化

了“二线”申报,提升海南自贸港与内地通关便利化水平。

“比如经‘二线’出岛到内地货物哪些要管,该怎么管,这也是大家最关心的问题,如何保障岛内货物与内地的便捷流动,这里制度设计的核心是对出岛货物通过实施分类管理。”潘城进一步指出,在“二线口岸”设置海关监管通道和非监管通道出岛,将“要管的”与“不管的”有效区分开来,除了零关税、加工增值免关税、放宽贸易管理措施等这三类货物需要通过监管通道出岛,其余货物均可通过非海关监管通道出岛,由海南省按现行国内流通规定管理,最大程度便利海南与内地往来。

截至目前,10个“二线口岸”已通过国家验收,监管设施设备已具备启用条件。

10月以来科技跑输红利 风格转换苗头隐现

证券时报记者 胡华雄

近期,年内持续强势的科技股涨势出现一定减缓迹象,而红利股表现则开始相对强势。与此同时,作为年内科技股行情驱动因素之一的人工智能(AI)浪潮,市场对其是否存在较大泡沫的分歧也在逐渐加大。A股市场的风格转换是否又到了新的“十字路口”?

有专家在接受证券时报记者采访时指出,在本轮A股市场的上涨行情中,科技板块是主要驱动因素之一,背后的科技自立以及AI浪潮是两条重要的逻辑主线。

科技与红利风格 现转换苗头

近段时间以来,A股市场的风格再次出现转化迹象,特别是其中的科技与红利风格出现一定转换苗头。

若以中证科技指数表征A股市场科技股整体走势,中证红利指数表征红利股整体走势,科技股最近一段时间确实已开始出现跑输红利股的迹象。

行情数据显示,自今年10月以来,中证科技指数已开始连续跑输中证红利指数。

具体来看,今年10月,中证科技指数累计下跌4.47%,跑输同期中证红利指数逾7个百分点,同期中证红利指数累计上涨3.05%;今年11月以来,中证科技指数累计下跌6.25%,跑输同期中证红利指数

近7个百分点,同期中证红利指数累计上涨0.57%。

在此之前,上述两种风格的股票表现则是另一番景象:今年前三季度,中证科技指数累计上涨46.86%,同期中证红利指数累计下跌2.16%,中证科技指数跑赢中证红利指数近50个百分点。

对于最近一年来科技股整体表现强于红利股的原因,市场看法多样。银泰证券策略分析师陈建华在接受证券时报记者采访时认为,在本轮A股市场的上涨行情中,科技板块是主要驱动因素之一,背后的科技自立以及AI浪潮是两条重要的逻辑线条,其中在AI科技浪潮背景下,中美映射以及产业链分工是核心投资主线之一。同时从市场表现情况来看,A股市场资金对科技板块的参与程度持续维持在较高水平,如TMT板块成交占比一度超40%,偏股型公募基金三季报较大幅度超配科技板块等。

科技与红利风格 历史上多次转换

实际上,A股市场中的科技股和红利股,频频呈现其中一类股票占据主导的局面,历史上曾发生多次市场风格转换。

证券时报记者对相关数据梳理发现,自2015年至2024年的十年间,科技股和红利股表现曾多次交替领先。

比如,2015年中证科技指数大涨86.45%,跑赢同期中证红利指数近60个

2015年至2024年各年间中证科技指数与中证红利指数涨跌幅

年份	中证科技指数	中证红利指数	年份	中证科技指数	中证红利指数
2015年	86.45%	26.86%	2020年	39.31%	3.49%
2016年	-18.09%	-7.64%	2021年	8.33%	13.37%
2017年	19.20%	17.57%	2022年	-32.00%	-5.45%
2018年	-29.93%	-19.24%	2023年	1.73%	0.89%
2019年	57.74%	15.73%	2024年	13.37%	12.31%

数据来源:Wind 胡华雄/制表

百分点;进入2016年,红利股相对较好,当年中证科技指数下跌18.09%,跑输中证红利指数逾10个百分点;2017年,科技股再度占优,中证科技指数上涨19.20%,小幅跑赢中证红利指数1.63个百分点;2018年,市场风格再度切换,科技股转为跑输,当年中证科技指数下跌29.93%,同年中证红利指数仅下跌19.24%;进入2019年,科技股再度开始占优,中证科技指数在2019年和2020年连续两年跑赢同期的中证红利指数;但进入2021年之后,红利股的防御性凸显,2021年和2022年连续两年跑赢科技股,其中2022年中证科技指数大跌32%,当年中证红利指数则仅下跌5.45%;2023年和2024年,科技股和红利股表现差异不大,但科技股表现略强;进入2025年后,科技股领先红利股的趋势一度明显强化,直到最近才再度出现微妙变化。

两者并行不悖共推上行

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙认为,今年A股整体呈现出“哑铃型”结构。哑铃的一端是以银行为代表的低估值、高股息率板块,另一端则是科技成长股。这两类资产成为今年表现最为突出的主线。近期,农业银行股价创历史新高,市值跃居全市场第一,这一现象进一步印证了“哑铃型”结构正日益强化。而科技股在今年表现同样亮眼,但因前期涨幅过大,获利回吐导致的当前科技股回调现象并非是牛市逻辑的终结。

对于市场风格转换的影响因素和可能性,陈建华认为,“9·24”行情以来A股科技与红利风格“轮流称雄”,但基于不同的投资逻辑,加上增量资金入场,因此两者并行不悖,共同推动A股上行。

文旅新职业拓宽就业路 “中国文化推荐人”渐成气候

证券时报记者 郭博昊 唐颖

深秋清晨的北京东交民巷,晨雾还未散去,窦俊杰带着一行人沿街道慢行,走到一处西式风格建筑前驻足介绍。“这里元代时叫‘东江米巷’,是运送粮食的重要小巷,明清时期是外国使者的居所,1901年《辛丑条约》签订后正式变成使馆区。”随行游客有人举起手机拍摄门楣上的花纹——这不是传统的“打卡式”旅游,而是窦俊杰团队打造的“行走历史课”。在窦俊杰看来,他的工作更像是中国文化的推荐人。在入境游持续火热的今天,这种以文化深度传播为核心的职业,不仅推动传统导游角色升级,更通过线路设计、人才培训、生态联动,让中国文化被外国游客深度感知,同时催生出多环节就业机会,为文旅行业注入新活力。

从导游到“中国文化推荐人”

做了25年导游的窦俊杰,早前的工作以接待入境团为主,团队的工作模式主要是背讲解词、管行程。2020年受疫情影响,团队面临生存压力。“当时没别的办法,得做能让大家活下去的新业务。”窦俊杰说,主要业务开始从带游客看景点转向为游客设计文旅线路、深度讲解中国文化。

2021年,一家助力自行车厂家的合作邀约,让窦俊杰想起2018年的工作积

累——彼时他负责为北京市文旅局撰写外语导游讲解规范中的中轴线部分内容,早已把7.8公里中轴线的历史、建筑功能摸透。

“之前想过做中轴线线路,但徒步走不完、开车进不了胡同,助力自行车刚好解决了这个问题。”窦俊杰带着团队做调研,踏勘线路,从钟鼓楼到永定门,标记“东直门走木材、朝阳门走大米”等历史节点。

不同于传统导游全景点覆盖的思路,线路设计时窦俊杰更注重内容聚焦。“中轴线骑行的主线是‘中国人的世界观’,无关的信息再有趣也得砍。”这种设计很快收到外国游客反馈:2023年,窦俊杰接待了一对70多岁的荷兰夫妇,他们从小擅长骑行,体验完北京中轴线骑行后说:“助力车仿佛让我们回到童年那种畅快,只是现在是在中国骑,感觉很妙。”同年接待的荷兰道路规划专家,本是受北京市政府邀请来华交流慢行系统,体验完骑行后直言:“荷兰的慢行系统只考虑出行,你们将骑行和文化结合,让‘骑行’变成‘读历史’,我要把这个思路带回荷兰,设计我们自己的文化骑行线。”

“我们的工作是要能找到外国游客感兴趣的文化切入点,比如在骑行线上加‘胡同墩’的讲解,因为外国游客会好奇为什么门口的石头不一样,这就是文化传播的小窗口。”窦俊杰说。

新职业带出“讲文化”的“新徒弟”

近年来,原有的外语导游因更换职业导致从业人员数量锐减,2024年北京接

待入境游客接近400万人次,人才根本不够用。”窦俊杰的焦虑,源于行业严重的人才断档。他谈到,疫情期间身边约七成外语导游离开行业,虽然入境游持续火爆带来部分回流,但从业者仍不足此前的五成。

为补上缺口,窦俊杰从去年开始做培训,从“小白”考证指导到实战技能教学,全程亲力亲为,核心只有一个:不是教他们背讲解词,是教“怎么用外国游客能懂的方式讲中国文化”。

窦俊杰谈到,培训里有个固定环节叫“角色互换”,让学员先以游客身份走线路,再站在讲解人的角度调整讲解内容。他向记者讲述了一个故事:有个学员一开始介绍甜水井,只说“有钱人喝甜水,老百姓喝苦水”,外国游客没反应;后来他补充了“北京水质偏苦,所以老百姓爱喝茉莉花茶盖味”的细节,游客就会追问茉莉花茶怎么泡,文化交流就在这种细节中更通畅了。

学员小李的经历很有代表性。今年夏天,他跟着窦俊杰带团,接待了两位丹麦小伙子——他们从小就向往中国。走到鲜鱼口时,丹麦游客询问名字由来,小李不仅解释“这条胡同在明代称鲜鱼巷,因漕运码头鲜鱼市场得名”,还补充“就像哥本哈根的新港,不同城市的名字,都藏着和水的关系”。事后,丹麦游客特意说:“你让我们知道,中国和丹麦的生活也有相似地方,这种理解比看景点更重要。”

新职业带活一连串文化体验活动

做“中国文化推荐人”不是只带团讲

解,还得联动周边资源,让文化体验更完整——这不仅帮商家拉生意,还能带动一连串文化服务岗,让外国游客在吃、喝、玩里感受中国文化。窦俊杰的团队目前已和12家商家建立稳定合作,每一处合作都催生出新的就业机会,也让文化传播更落地。

大栅栏步行街南端的主题邮局,是全国唯一能盖中轴线主题邮戳的邮局,因为窦俊杰常带游客来盖邮戳,邮局还专门安排了工作人员负责接待,帮游客讲解邮戳上的中轴线元素。窦俊杰的团队还和一家烧麦馆合作推出烧卖制作套餐,游客跟着国家非遗传承人学包烧卖,这项体验活动深受中国香港、新加坡游客喜欢,烧麦馆也因此增配辅助教学的服务人员,负责帮游客准备食材、介绍烧卖历史。

窦俊杰坦言,这些合作的关键在互利共赢,“我们带流量给商家,商家给游客好的体验,更重要的是,这些文化服务岗让外国游客在细节里感受中国文化——不是靠大道理,是靠一杯茶、一个点心、一次盖章,这种传播更有力量。”

傍晚时分,东交民巷的游客渐渐散去,窦俊杰还在和学员小李梳理当天的讲解内容:“明天带团讲玉泉山运水的故事,记得说‘过去的人都是每天推着水车去取水’的细节,再对比现在北京人喝的自来水来自密云水库,让外国游客知道北京的变化,也知道中国人对生活品质的追求一直没变。”他透露,团队正在优化“故宫寻龙记”线路,计划结合骑行、徒步形式推向市场,“随着入境游持续升温,‘中国文化推荐人’的需求会越来越大,不仅能带动更多人就业,还能让更多外国游客真正懂中国、爱中国,这就是这个职业的价值。”

北京提振扩大消费迎政策利好 支持产业链优质企业上市融资

证券时报记者 郭博昊

11月18日,中国人民银行北京市分行等12部门印发《金融支持北京市提振和扩大消费的实施方案》,《方案》提出,力争2030年基本建成多元化消费金融服务体系,为北京国际消费中心城市建设注入金融活水。北京社科院副研究员王鹏告诉记者,这份覆盖商品消费、文旅体育、养老托育等重点领域的政策礼包,不仅为消费者带来利率优惠、违约金减免等实实在在的福利,更通过金融与消费场景的深度融合,释放消费市场潜力。

《方案》明确加大商品消费信贷支持力度,成为汽车、家电等大宗消费的利好。针对汽车消费,政策提出合理确定贷款发放比例、期限和利率,适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金;引导金融机构针对首次购买、以旧换新、二手车等不同购车场景优化创新金融产品,加大对汽车特别是新能源汽车消费的金融支持力度。在家电、智能家居领域,消费者可享受消费贷款、信用卡分期费率优惠,金融机构将通过参与商家促消费活动,为消费者适当减费让利。

文旅体育与住宿餐饮消费迎来金融创新赋能。依托“双奥之城”优势,《方案》支持金融机构围绕“赛事+”、冰雪经济等消费场景丰富金融产品,探索开展“门票收益权质押”等融资模式,着力培育精品赛事体系和赛事运营企业。在餐饮消费端,支持和引导金融机构与文旅住宿餐饮经营主体联合开展消费满减、折扣优惠、信用卡积分抵扣、消费立减金等多样化优惠活动;并支持在城六区、副中心、平原新城地区打造特色文旅消费街区和特色餐饮聚集街区。

就业增收是消费增长的基础支撑,《方案》明确,持续落实好北京市中小微企业首次贷款贴息工作,强化对民营和小微企业、个体工商户等吸纳就业能力强的经营主体金融服务。深入实施创业担保贷款政策,继续落实好创业担保贷款贴息工作,积极争取中央普惠金融专项资金支持,促进符合条件的个人和企业创业增收。

金融供给侧改革同步升级,构建起“信贷+债券+股权”多元融资体系。在股权融资方面,《方案》明确支持消费产业链优质企业通过发行上市、“新三板”挂牌等方式融资。引导社会资本加大对服务消费重点领域投资,通过“长期资本”“耐心资本”满足长周期消费产业融资需求。积极发挥私募股权投资基金和创业投资基金作用,加大对处于种子期、初创期企业的股权投资。同时,支持消费金融公司、汽车金融公司发行金融债券,拓宽资金来源,扩大消费信贷规模;并支持金融机构依法合规与社交电商、直播电商等开展合作,积极满足商户和消费者融资需求。

王鹏表示,此次《方案》立足北京消费市场特色,既聚焦短期消费提振,又着眼长期体系建设,预计将有效降低消费融资成本,激发消费市场活力,为国际消费城市建设提供持续金融支撑。随着各项举措逐步落地,消费者将享受到更便捷优惠的金融服务,消费企业也将获得更充足的资金支持。

百度三季度AI收入增超50% 拼多多“千亿扶持”继续反哺产业

证券时报记者 吴瞬

11月18日,拼多多亮出三季度“成绩单”。

结合近期京东、腾讯等巨头发布的业绩来看,不少公司均取得了亮眼的成绩,尤其是在AI不断发展的当下,巨头们均在实现各自突围与寻求新的增长曲线。

拼多多第三季度财报显示,公司单季度营收1083亿元,同比增长9%;经调整净利润313.82亿元,同比增长14%。不过,拼多多经营利润同比仅取得低个位数增长,营收和利润已经连续多个季度增速放缓。

据介绍,今年以来,拼多多首次在电商行业启动“千亿级别”的惠商战略,截至目前,“千亿扶持”已经持续投入两个季度,一定程度上影响了过去两个季度的业绩表现,也为商家及产业的健康发展创造了长期价值。

9月底,拼多多发布了《新质供给一周年发展报告》。报告显示,平台产业带商家数量快速增长,95后商家数量同比增长31%,00后商家数量同比增长44%,优质产品SKU数量同比增长超五成,产业带的品牌店铺也实现大幅增长,各大产业带正在逐步迈向高质量发展。

百度第三季度财报显示,公司第三季度总营收312亿元,同比减少7%;归属公司净亏损112.32亿元,上年同期净利润为76.32亿元。

不过,三季度,百度首次披露AI业务收入,显示同比增长超50%。其中,AI云收入同比增长33%;AI应用收入达26亿元;AI原生营销服务收入同比增长262%达28亿元。

“第三季度,我们全方位展示了AI为业务带来的变革性价值。得益于越来越多的企业采用我们的AI产品和解决方案,AI云保持了稳健的增长势头;萝卜快跑全无人运营规模加速扩大,全球化脚步加快,已进入瑞士市场,同时保持了行业领先的安全标准;在移动生态中,智能体和数字人等AI原生商业化产品带来快速的收入增长,显示出强大的长期潜力。”百度创始人李彦宏表示,将继续开拓人工智能创新,为用户、企业和社会创造巨大价值。

具体来看,AI云强劲增长33%,其中AI高性能计算基础设施的订阅收入同比增长128%。季度内,百度千帆大模型平台全面升级,提供整套Agent Infra,进一步增强模型服务和智能体开发能力,提升企业