

主题投资月度观察（2025.01）

“星际之门”催化人工智能

策略研究 · 策略专题

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

证券分析师：陈凯畅

021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

S0980523090002

- **海外科技映射：**（1）**OpenAI的GPT-4o mini发布：**标志着小型模型凭借更快的训练速度、更低的能耗和更好的便携性，成为AI发展的新趋势。（2）**Gemini语言模型推出的AI综述功能：**生成式搜索技术的应用场景不断扩展至图像、音频、视频分析，AI综述功能改变了用户与搜索引擎的互动方式，对在线广告和媒体行业产生了深远影响。（3）**LanzaJet建成全球首个商业化乙醇制喷气燃料，**有望为航空业绿色转型提供新的技术路线。（4）**波士顿Vertex制药干细胞疗法取得突破，**针对癫痫病患者和糖尿病患者治疗效果较好。（5）**美国风险投资机构强者恒强，**前30家募资规模行业占比超过75%；谷歌搜索热词不断演进，**创新、协调、绿色成为贯穿全年的主旋律。**（6）**另类投资市场概况：**全球私募股权投资退出困难，流动性较强的二手份额策略受到广泛关注。（7）**特朗普“stargate”计划擘画蓝图：**该计划预计在未来四年内投资5000亿美元，以支持美国的人工智能基础设施建设。OpenAI、软银和甲骨文是这个项目的主要合作伙伴。
- **国内热门主题：**（1）**AI产业链：**24年中国AI领域专利数量位居世界第一，新出现的机器学习模型主要来源于产业界以及产业界与学术界的合作。（2）**小鹏G6 580 PLUS版新车发布，**成为行业内唯一一款20万元内全系标配全域800V碳化硅平台和行业领先智能辅助驾驶能力的车型。（3）**具身智能技术突破，**AI mirror技术成熟，允许用户通过先进的面部识别和机器学习算法与他们的数字镜像进行互动。（4）**TikTok禁令下，小红书成为中美文化交流新桥梁。**2024年12月，大批国际友人进入小红书，中美两国居民的文化交流加深。
- **国内政策关注：**《**低空经济发展白皮书（3.0）—安全体系**》。白皮书提出了一个具有“点、线、面、体”结构的低空经济安全体系，涵盖飞行安全、航路安全、运行安全和社会安全四个层面。该体系强调数字化和智能化技术的重要性，并提出了安全体系需要遵循的基本原则（2）**工业和信息化部：大力推进新型工业化 推动经济高质量发展。**24年工信部成就可以概括为四个关键词：“稳中有进”、“创新突破”、“数字赋能”和“助企强企”。25年年将加力实施制造业重点产业链高质量发展行动，推动传统产业改造升级，促进新兴产业和未来产业创新发展，支持中小企业专精特新发展，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。（3）**国务院办公厅印发《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》，**在推进文化强国建设的道路上迈出了坚实的一步。
- **风险提示：**（1）人工智能技术发展前景不明朗；（2）产业政策落地节奏不确定性；（3）文中所提及的上市公司仅做统计汇总，不形成投资建议。

[01] 海外科技映射

[02] 国内热门主题

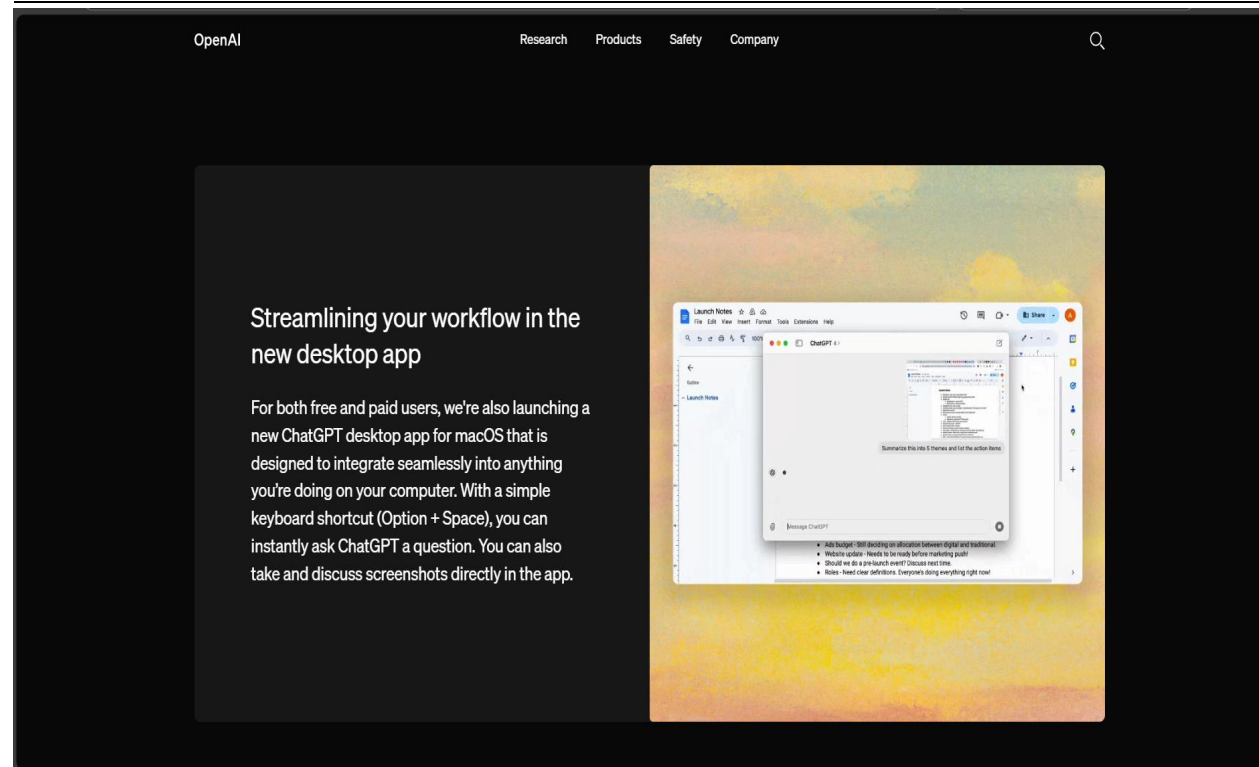
[03] 政策部分关注

小模型崛起：高效、环保，引领AI发展新趋势

- **模型规模在AI领域的决定性作用**，在人工智能的发展历程中，模型的大小起着决定性的作用。2020年，OpenAI推出了当时最大的语言模型GPT-3，其出现显著提升了AI的性能，并引发了一场追求规模更大的技术革命。Noam Brown，OpenAI的研究科学家，在2024年的TEDAI旧金山会议上精辟地指出，过去五年AI领域的巨大进步可以用“规模”一词来概括。
- **小模型带来的革命性变革**。然而，随着大型模型边际效益的降低，研究人员开始寻求通过小型模型来实现重大突破。小型模型在特定任务中的表现不亚于甚至超过大型模型，为希望在特定领域部署AI的企业带来了福音。科技巨头和小型企业纷纷推出小型模型，如OpenAI的GPT-4o mini和Writer公司的模型，它们以更快的训练速度、更低的能耗和更好的便携性，成为AI发展的新趋势。

图5：小语言模型兴起

图6：GPT-4o 功能演示

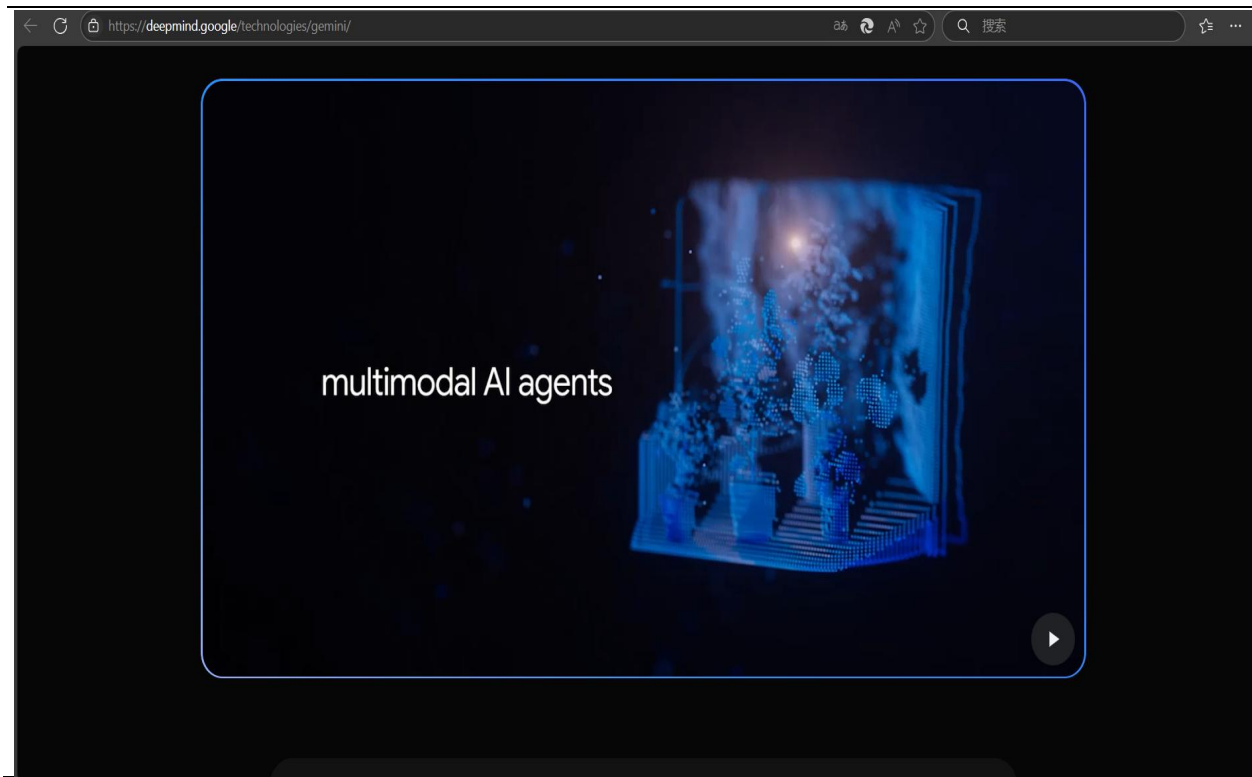


AI综述功能引领搜索革命：谷歌Gemini模型改变用户体验

- 谷歌的Gemini语言模型推出的AI综述功能正在重塑数十亿用户的搜索体验，提供直接简洁的答案，标志着向AI智能助理的重大进步。与传统搜索结果相比，AI综述能够迅速提供洞见，减少用户对多个来源的点击。尽管存在准确性争议，谷歌的限制措施和对生成内容的改进，使其成为搜索领域的新标杆。
- 生成式搜索技术的崛起不仅限于谷歌，微软和OpenAI也推出了类似功能，应用场景不断扩展至图像、音频、视频分析。谷歌已将AI综述功能推广至超过10亿用户，改变了用户与搜索引擎的互动方式。然而，这种技术对在线广告和媒体行业产生了深远影响，引发了关于内容生成和版权的新争议，成为科技巨头与媒体之间争论的焦点。

图7：AI搜索颠覆行业格局

图8：Gemini模型功能演示



资料来源：MIT Technology Review，国信证券经济研究所整理

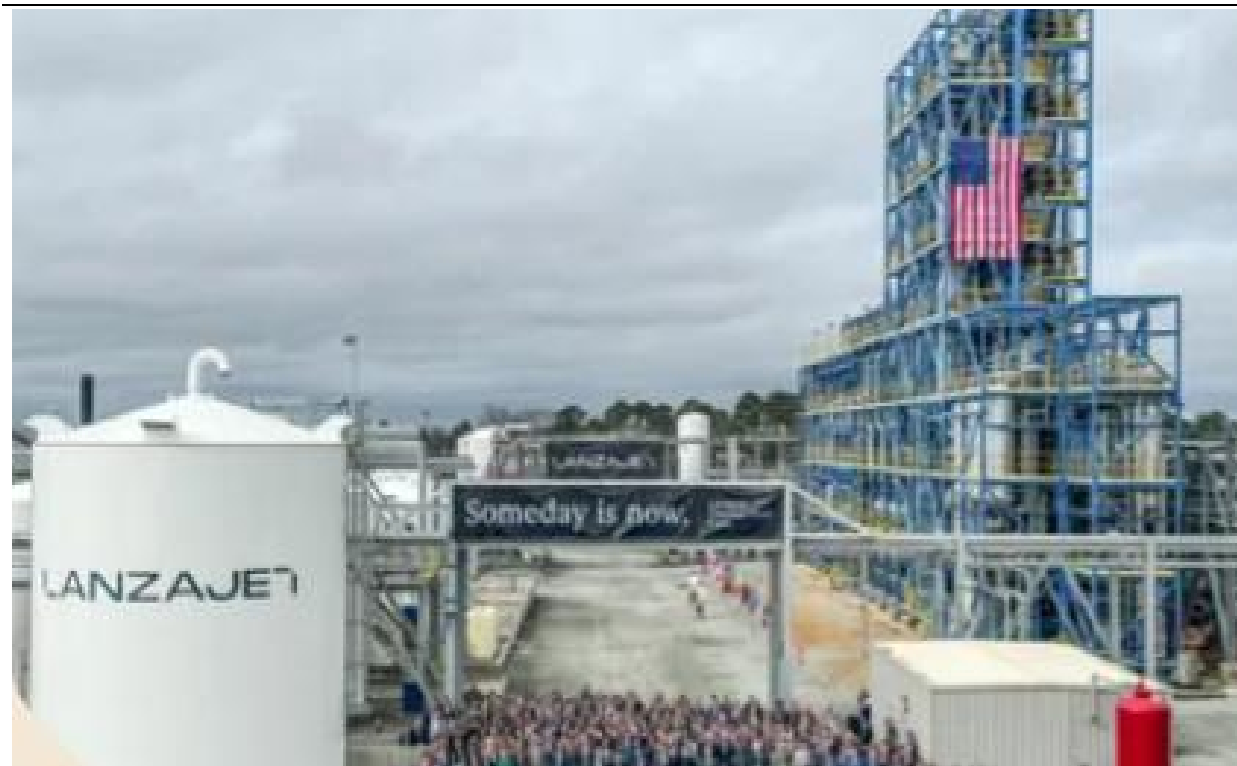
资料来源：Google DeepMind官网，国信证券经济研究所整理

航空业绿色转型：商业化乙醇制喷气燃料工厂建成

- 全球首个商业化乙醇制喷气燃料工厂由LanzaJet 建成并落地，年产能达 900 万加仑。2024年，全球航空业消耗了约 1000亿加仑喷气燃料，环保燃料占比极低。然而，新型替代燃料的开发和应用预示着这一局面将迎来改变。这些燃料能显著减少航空排放，使用废油、秸秆等原料制成，甚至能几乎完全消除碳排放，且无需改装现有飞机即可使用。
- 各国政府正通过立法推动航空公司使用可持续航空燃料（SAFs），欧盟和英国从2025年起对替代燃料的使用设定了最低比例，并计划到2050年大幅提高这一比例。尽管当前SAFs成本高于传统燃料，但随着技术的发展和更多企业的参与，预计价格将逐渐下降，为航空业的绿色未来铺路。

图9：可持续航空燃料问世

图10：LanzaJet公司的乙醇制可持续航空燃料（SAF）工厂

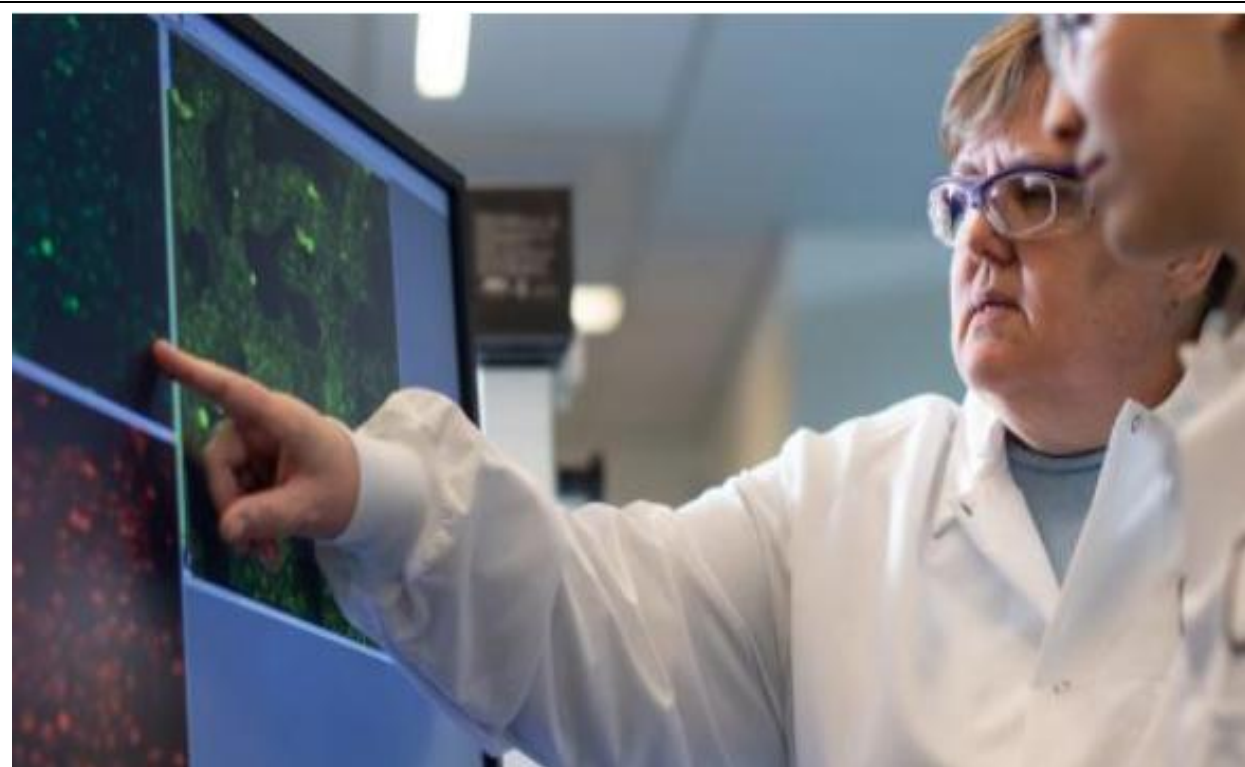


干细胞疗法突破：从癫痫到糖尿病，重获新生

- 25年前，科学家从体外受精胚胎中提取干细胞，这些细胞理论上能转化为人体任何组织，带来医疗革命。然而，将干细胞转化为成熟组织的挑战超出预期。如今，干细胞疗法开始显现潜力，如癫痫患者Justin Graves接受实验室培养的神经元移植后，发作频率显著降低。
- 2024年6月，针对1型糖尿病的干细胞研究也取得进展。波士顿Vertex制药公司的实验中，接受实验室培养的 β 细胞移植的患者已能停止使用外源性胰岛素，新细胞能自行分泌胰岛素。这些突破意味着干细胞研究正接近实现功能性治愈，让患者重获正常生活。

图11：vertex制药概览

图12：科研人员对糖尿病的干细胞展开研究

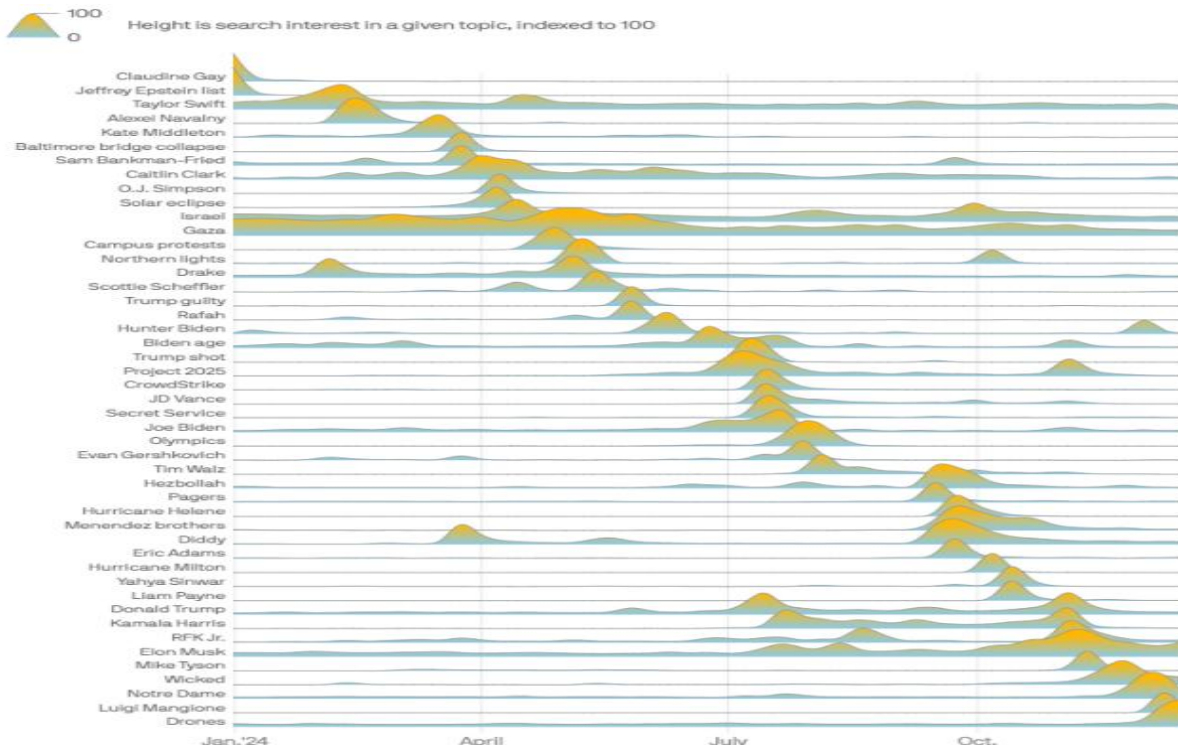
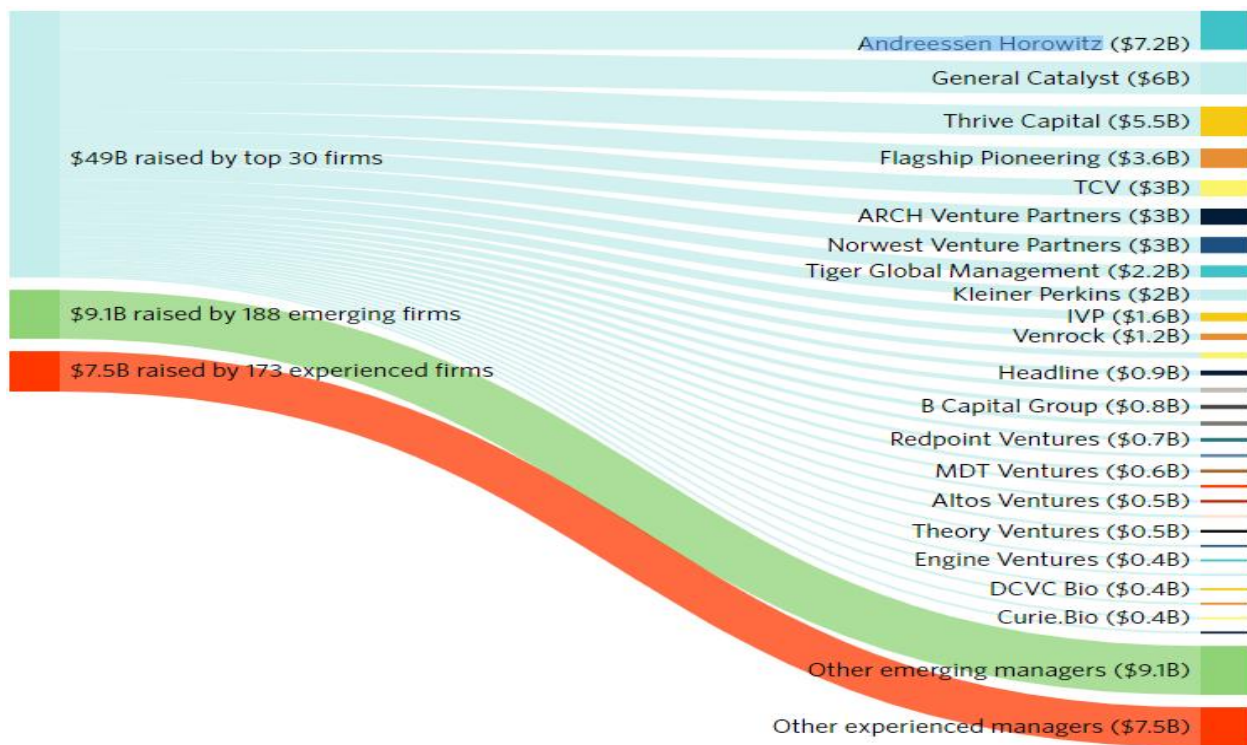


美国风投机构强者恒强，谷歌搜索热词逐渐演进

- 截至2024年12月4日，前30家风投公司共筹集了约498亿美元的资金，占到了全美风险资本的75%。188家新兴公司和173家有经验的公司分别筹集了91亿美元和75亿美元。少数顶尖风投公司在整个市场中占据的重要份额，同时也反映了市场上存在的大量小型和新晋参与者。
- 谷歌搜索热词见证了时代的关注点不断变迁。有些词汇在某段时间内突然变得异常火爆，例如“Claudine Gay”、“Jeffrey Epstein list”和“Taylor Swift”，反映出社会对这些人物或事件的强烈兴趣；而另一些词汇则保持着相对稳定的搜索热度，如“Israel”、“Gaza”和“Campus protests”，显示出人们对这些长期存在的议题持续的关注。总体来看，这些搜索趋势不仅体现了公众对当下发生的事情的反应，也映射出社会的动态变化和人们关心的焦点所在。

图13：美国前30家风投机构募集了75%的风投资金

图14：2024年1月1日至12月15日谷歌搜索热词



资料来源：PitchBook官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：Google官网，国信证券经济研究所整理

全球私募股权投资存在退出困难的共性难题

- 过去两年美债利率高企、美国再通胀的担忧是资产估值低的原因。2024年私募股权退出数量进一步收窄，IPO（9%）和二级并购退出方式尤其惨淡。退出环境疲软使LP分配节奏放缓，流动性较好的二手份额策略兴起。
- 2021年以来，全球创投交易量及交易总额持续下滑。另一方面，纳斯达克屡创新高，大模型不断更新迭代。说明经济的繁荣期创新由头部公司主导，新兴小企业竞争力相对不足。展望2025，私募股权基金由于与股、债、商品相关性较低，或将成为主流大类资产之外有效的资产配置方式。

图15：私募股权历年退出案例数量（按退出渠道划分）

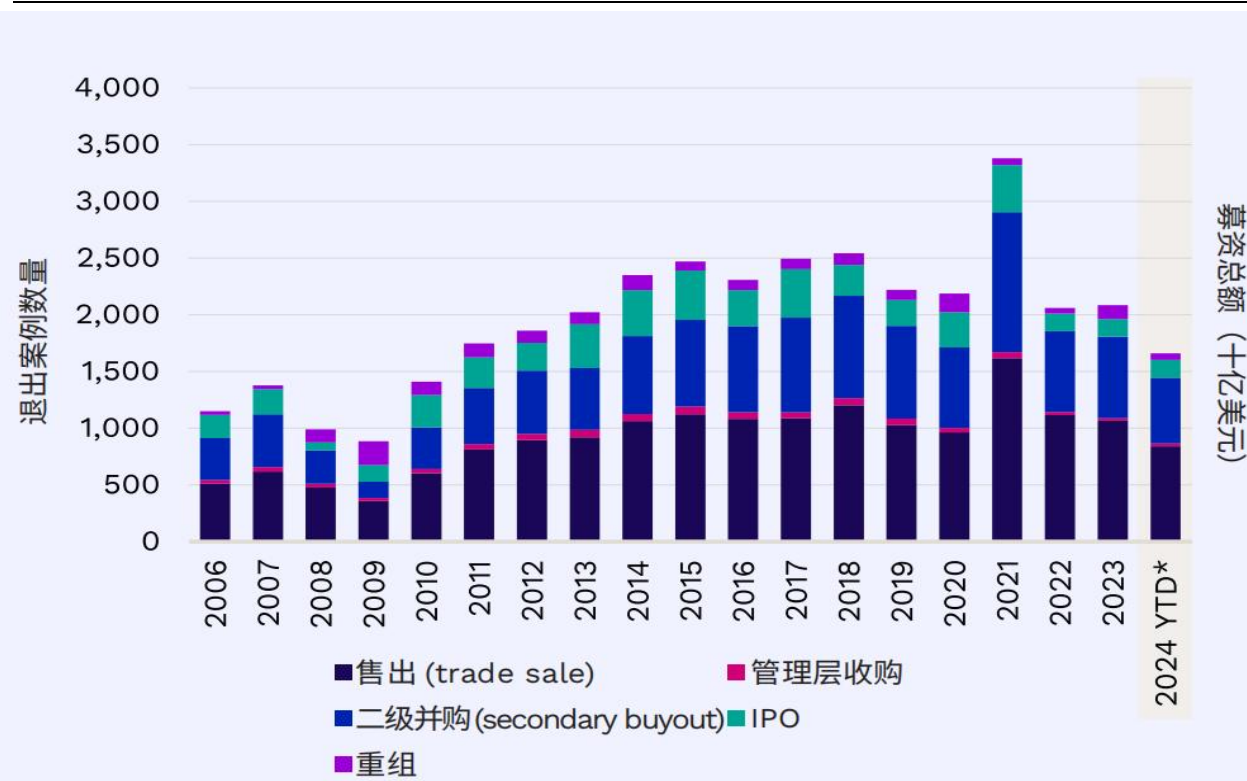


图16：全球创业投资历年交易量



资料来源：睿勤 (2025). 《2025另类资产》，国信证券经济研究所整理

资料来源：睿勤 (2025). 《2025另类资产》，国信证券经济研究所整理

特朗普 “stargate” 计划：AI基础设施领域跨时代计划

- 特朗普总统宣布了一项名为“星际之门”（Stargate）的人工智能基础设施投资计划。这个项目预计在未来四年内投资5000亿美元，旨在支持美国的人工智能基础设施建设。OpenAI、软银和甲骨文是这个项目的主要合作伙伴，他们将共同投资并推动这个项目的发展。
- 星际之门项目将包括在美国各地建设数据中心，以及相关的物理和虚拟基础设施，为下一代人工智能技术提供动力。该项目预计将创造大量就业机会，并有助于美国在人工智能领域的领导地位。除了OpenAI、软银和甲骨文，微软、Arm和英伟达等公司也将作为技术合作伙伴参与该项目。中东人工智能基金MGX也将与软银一起进行投资。这个项目的规模和影响力预计将是空前的，对美国乃至全球的人工智能发展都将产生重要影响。

图17: stargate计划框架图

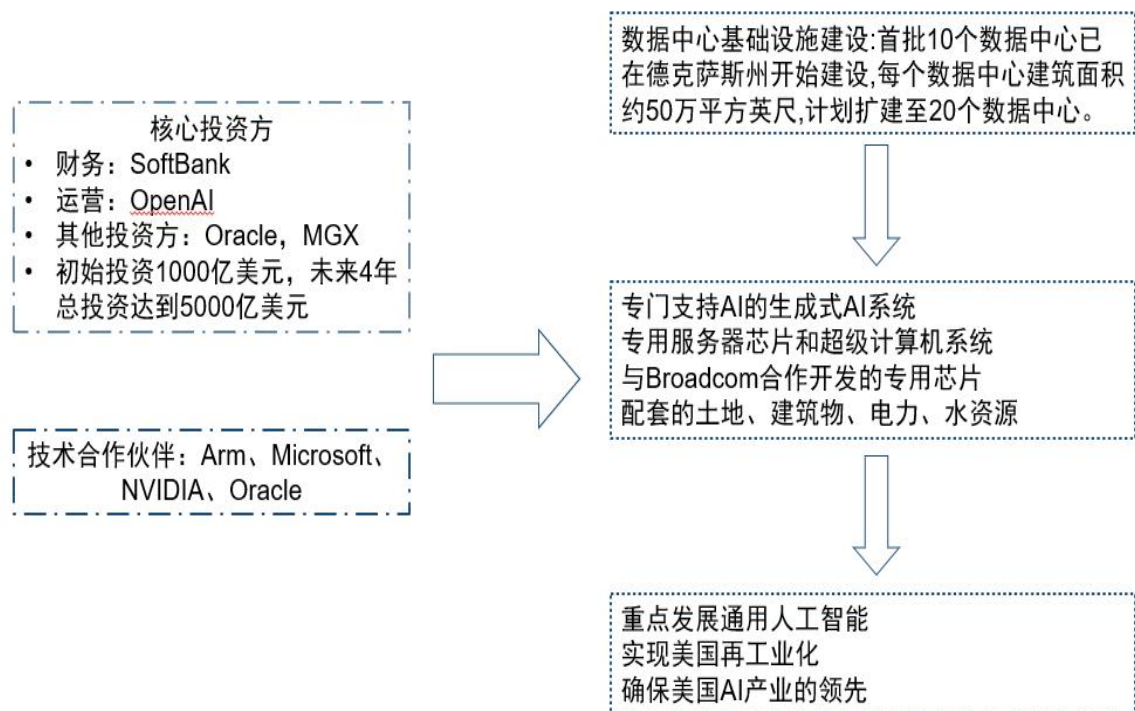
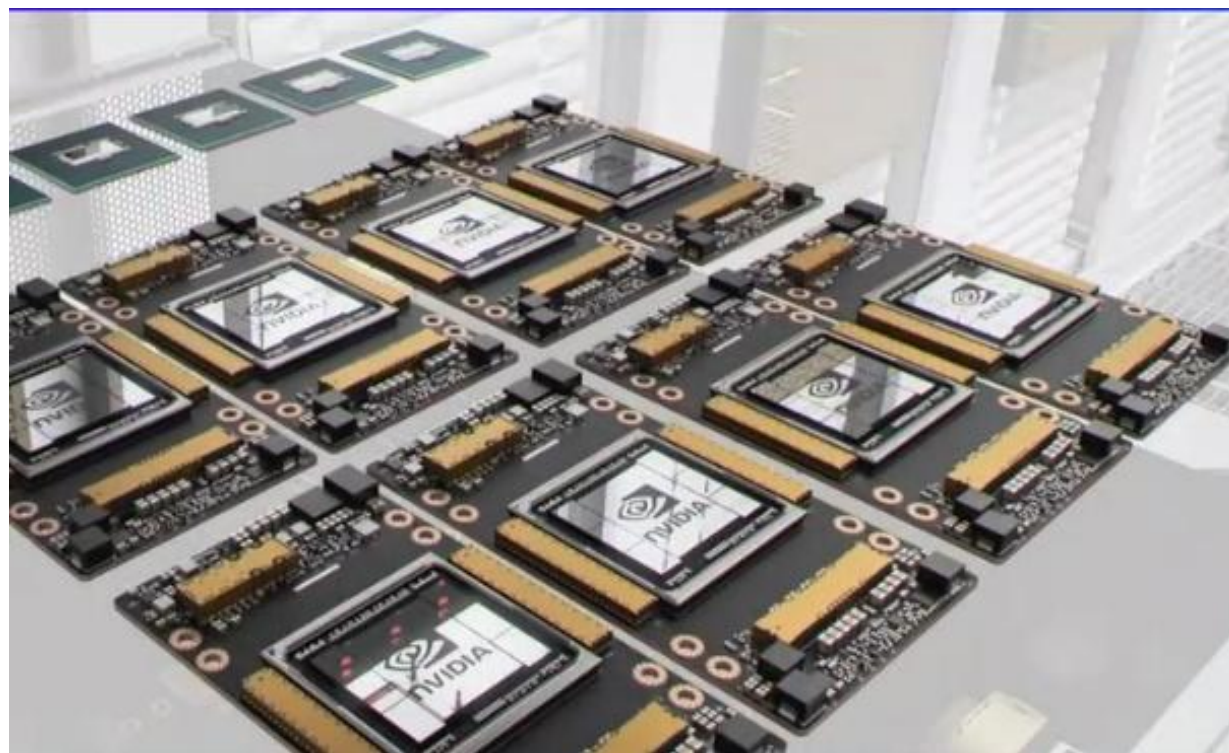


图18: 英伟达芯片助力stargate计划腾飞



[01] 海外科技映射

[02] 国内热门主题

[03] 政策部分关注

斯坦福的AI指数报告总结了2024AI产业10大看点

- **看点一：** AI在多个基准测试上超越了人类的表现，包括一些图像分类、视觉推理和英语理解的任务。然而，在更复杂的任务上，如竞赛级别的数学、视觉常识推理和规划方面，它仍然落后。
- **看点二：** 业界继续主导着前沿人工智能研究。在2023年，业界产生了51个显著的机器学习模型，而学术界只贡献了15个。2023年，还有21个显著的模型是业界与学术界合作产生的。
- **看点三：** 沿模型的训练成本急剧上升。根据人工智能指数的估算，最先进的人工智能模型的训练费用已经达到了前所未有的水平。例如，OpenAI的GPT-4模型训练所需的计算资源估计价值7800万美元，而谷歌的Gemini Ultra模型在计算资源上的花费则高达1.91亿美元。
- **看点四：** 美国在顶级人工智能模型的产出方面遥遥领先于中国、欧盟和英国。在2023年，源自美国机构的显著人工智能模型有61个，这一数字远超欧盟的21个和中国的15个。
- **看点五：** 对于大型语言模型（LLM）的责任评估，缺乏健全和标准化的评价体系。根据人工智能指数的最新研究，负责任人工智能报告的标准化严重不足。包括OpenAI、谷歌和Anthropic在内的领先开发者，主要针对不同的负责任AI基准进行模型测试。这种做法使得系统比较顶级AI模型的风险和局限性变得复杂。
- **看点六：** 生成性人工智能的投资额急剧飙升。尽管去年整体人工智能私人投资有所下降，但对生成性人工智能的资助却大幅增长，从2022年起增长了近八倍，达到了252亿美元。在生成性人工智能领域的主要参与者，包括OpenAI、Anthropic、Hugging Face和Inflection，都报告了大量的融资轮次。
- **看点七：** 人工智能提高了工人的生产力并带来了更高品质的工作。2023年的多项研究表明，AI使工人能够更快地完成任务并提升工作输出的质量。这些研究还展示了AI在缩小低技能和高技能工人之间技能差距的潜力。
- **看点八：** 人工智能加速了科学进步。2022年，AI开始推动科学发现的发展。到了2023年，更多重要的与科学相关的AI应用被推出，例如AlphaDev提高了算法排序的效率，GNoME则促进了材料发现过程。
- **看点九：** 美国的人工智能相关法规数量急剧增加。在过去一年和五年内，美国的AI相关法规数量显著上升。2023年，有25项AI相关法规，而2016年仅有1项。仅去年一年，AI相关法规的总数就增长了56.3%。
- **看点十：** 全球范围内，人们对人工智能可能产生的影响越来越警觉，同时也更加焦虑。一项来自Ipsos的调查显示，在过去一年中，认为人工智能将在未来三年内对其生活产生影响的人的比例从60%增加到66%。

中国AI专利数量领跑全球，新涌现的机器学习模型主要来源于业界

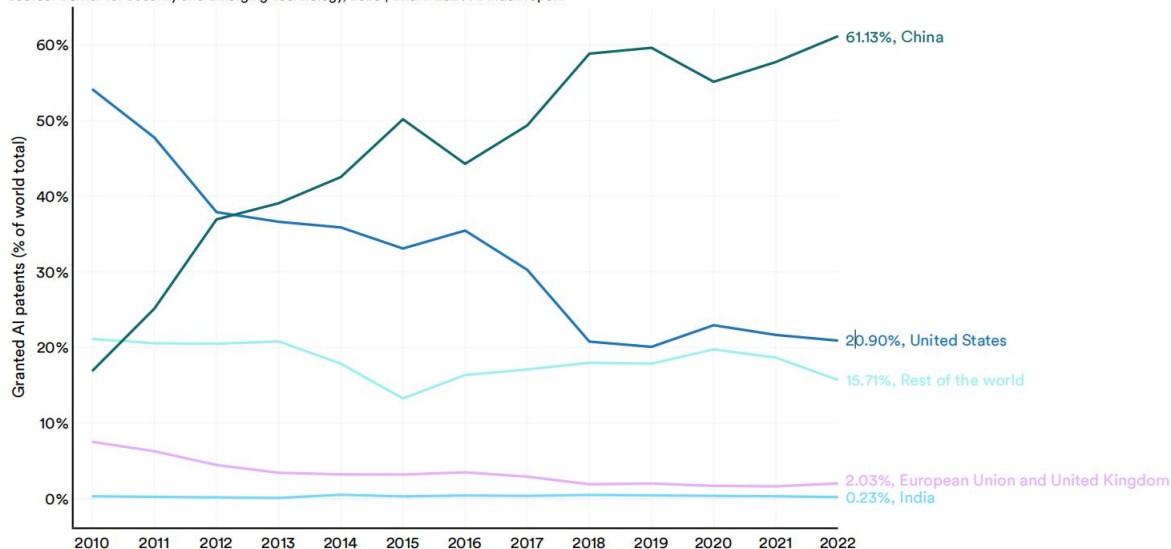
- 2024年斯坦福大学的人工智能指数报告揭示了AI领域的显著进展与挑战。AI在特定任务上已超越人类表现，如图像分类和英语理解，但在更复杂的任务如高级数学和视觉常识推理上仍有所不足。行业在AI研究方面占据主导地位，2023年产生了51个重要的机器学习模型。同时，AI模型的训练成本急剧上升，例如OpenAI的GPT-4模型训练费用高达7800万美元。美国在产生顶级AI模型方面领先于其他国家和地区，而全球对AI的责任评估标准仍不统一。尽管AI私人投资总体下滑，生成性AI的投资却暴增，2022年至2023年间增长了近8倍，达到252亿美元。
- 此外，AI的应用显著提升了工人的生产力和工作质量，并在科学领域推动了重大进步，特别是在算法优化和材料发现方面。然而，随着AI影响力的增强，美国AI相关法规的数量急剧增加，反映出对AI潜在影响的关注。全球范围内，人们对AI可能对生活产生的影响认识加深，同时对其产品和服务的担忧也在增加。这些趋势表明，AI的发展正迅速改变着技术、经济和社会的各个方面，同时也带来了新的挑战和责任。

图19：2010-2022年按地理区域划分的授权人工智能专利占比

图20：各部门产生机器学习模型

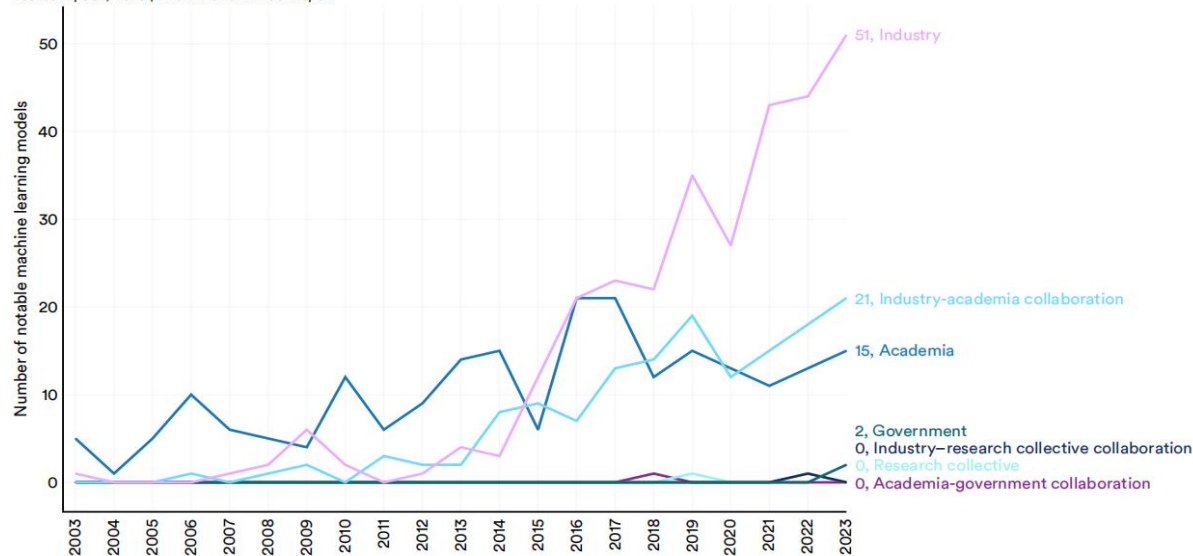
Granted AI patents (% of world total) by geographic area, 2010-22

Source: Center for Security and Emerging Technology, 2023 | Chart: 2024 AI Index report



Number of notable machine learning models by sector, 2003-23

Source: Epoch, 2023 | Chart: 2024 AI Index report



资料来源：Center for Security and Emerging Technology, 国信证券经济研究所整理

资料来源：Epoch, 国信证券经济研究所整理

小鹏G6 580 PLUS版新车发布，高阶智能辅助驾驶技术普及

- 12月，工信部新一批新车目录公布，小鹏G6 580 PLUS版上榜。小鹏G6 580 PLUS版于2024年正式上市，售价为17.99万元起。这款车型再次提升了全域800V平台和高阶智能辅助驾驶技术的入门门槛，使得这些高端技术更加普及。G6成为行业内唯一一款20万元内全系标配全域800V碳化硅平台和行业领先智能辅助驾驶能力的车型。此外，小鹏G6推出了暗夜黑新颜色和柔光米内饰，进一步提升了车辆的外观和内饰设计。
- 新款小鹏G6在外观设计上进行了显著调整，采用了小鹏P7同款的贯穿式尾灯设计，增强了视觉冲击力。车辆的前灯带也进行了改进，换成了完整的星环灯带，使得车头看起来更加简洁大气。此外，新款G6在车身侧面保留了经典的溜背式造型和隐藏式门把手，降低了风阻系数。动力方面，新款G6搭载后置单电机，最大功率为218千瓦，适配了中创新航生产的磷酸铁锂电池组。新款G6的尺寸略有增加，长宽高分别为4758/1920/1650毫米，轴距为2890毫米

图21：小鹏汽车图片



图22：小鹏汽车内饰展示



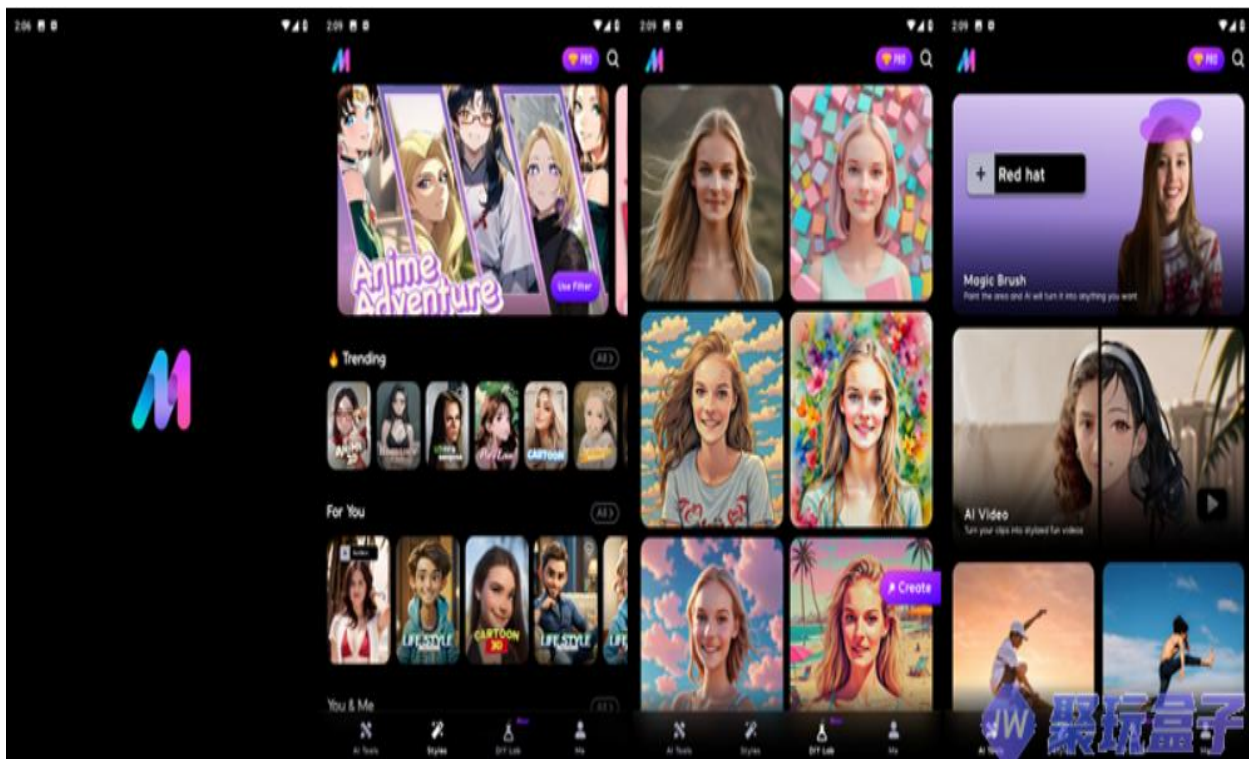
资料来源：小鹏汽车官网，国信证券经济研究所整理

资料来源：小鹏汽车官网，国信证券经济研究所整理

具身智能领域的重大突破：AI Mirror技术与仿真训练平台的革新

- 在2024年12月，具身智能领域迎来了多项重要突破。其中最引人注目的是“AI Mirror”技术的问世，这项技术允许用户通过先进的面部识别和机器学习算法与他们的数字镜像进行互动。这不仅为用户提供了前所未有的个性化体验，还为他们提供了一个实时反馈身体和情感状态的窗口。
- 大规模仿真训练平台的开发也在本月取得了显著进展。这些平台大大增强了机器人的适应能力和泛化能力，加快了技术研发的速度。同时，触感灵巧手技术的创新也提升了机器人在复杂操作中的能力。这些进步不仅推动了具身智能技术的发展，也为各个行业的应用开辟了新的可能性。

图23: AI mirror 3.11.0官方展示图



资料来源：AI Mirror官网，国信证券经济研究所整理

图24: 将艺术作品转换为动漫风格

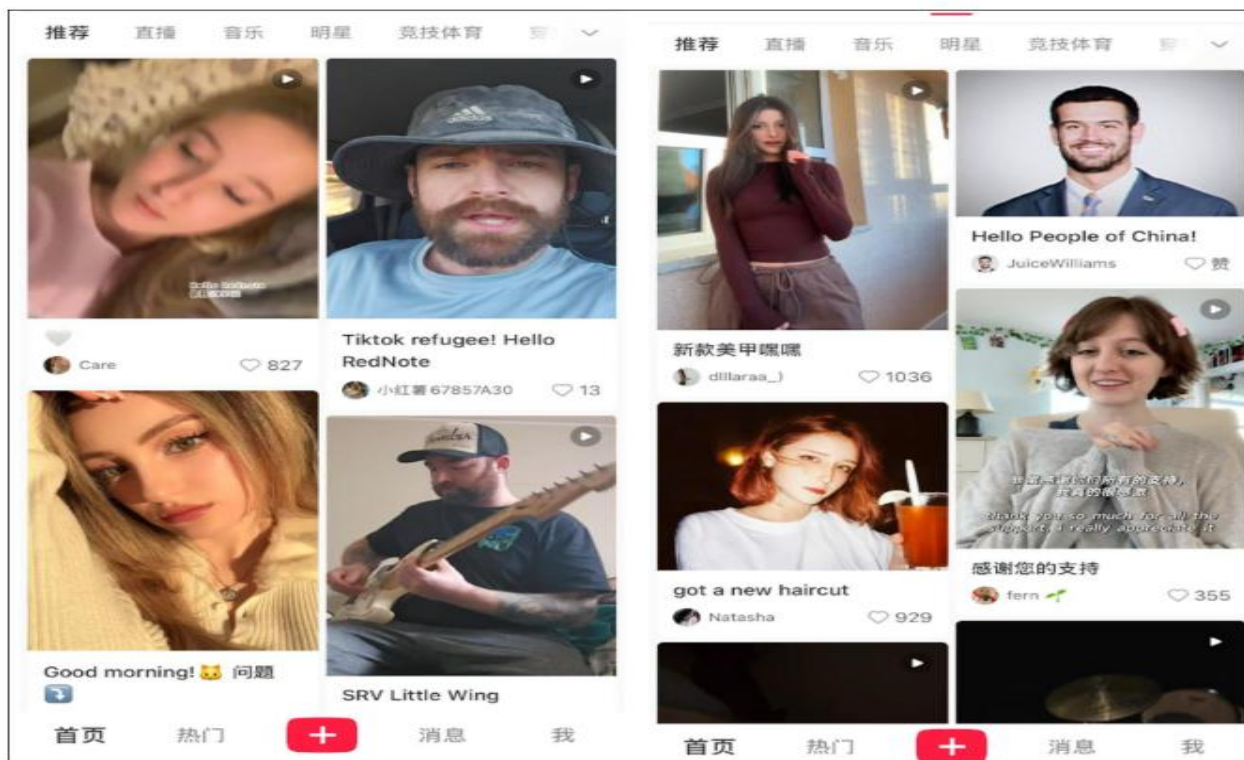


资料来源：AI Mirror官网，国信证券经济研究所整理

小红书崛起：从中国社交平台到国际文化交融的新高地

- 在2024年的尾声，小红书意外地成为了国际关注的中心。这一转变源于美国政府对TikTok的封禁计划，导致大量习惯于TikTok平台的美国用户开始寻找替代品。在这样的背景下，小红书因其提供的短视频功能以及独特的中国背景，成为了这些用户的全新选择，他们将其视为一种对美国政策的有力回应。
- 随着美国用户的涌入，小红书平台上的国际交流迅速升温，文化的多样性和交流的深度都有了显著提升。这一趋势标志着全球社交媒体版图的变动，也展现了文化融合与数字外交的新机遇。小红书因此不仅是用户逃避TikTok禁令的避风港，更成为了一个文化交流和意识形态碰撞的新舞台。

图25：国际友人在小红书上与中国网友互动图



资料来源：小红书，国信证券经济研究所整理

图26：TikTok在美国面临制裁



资料来源：央视新闻，国信证券经济研究所整理

[01] 海外科技映射

[02] 国内热门主题

[03] 政策部分关注

《低空经济发展白皮书（3.0）——安全体系》发布



- 《低空经济发展白皮书3.0—安全体系》指出，低空经济需要解决的安全元问题包括飞行器本体与飞行安全、航路与空域安全、飞行器群体协同安全、飞行器群体与飞行环境安全、飞行器群体对地面安全、融合飞行的主体协同与基准标准、基础设施安全、低空业务安全、低空飞行与民众生活的安全、低空飞行的应急、补救和补偿机制、非合作无人机监测、辨识与反制机制，以及人员管理和培训、监督和接管机制等。
- 为应对这些挑战，白皮书提出了一个具有“点、线、面、体”结构的低空经济安全体系，涵盖飞行安全、航路安全、运行安全和社会安全四个层面。该体系强调数字化和智能化技术的重要性，并提出了安全体系需要遵循的基本原则，如可规划、可计量、可掌控和可补救等。白皮书还详细介绍了安全体系的各个组成部分以及相关解决问题的思路和技术，旨在为低空经济的管理者、制造者、运营者、研究者、投资者、创业者、消费者提供低空经济发展的一些新思路、新认知和新路径。

图27：新型储能制造业高质量发展行动方案

图28：低空经济发展相关政策（国际）

政策文件	发布时间	主要内容
《关于再次推广借鉴深圳综合改革试点创新举措和典型经验的通知》	2023年11月	推进低空智能基础融合设施建设，推动构建支撑低空经济的“四张网”
《国家空域基础分类方法》	2023年12月	对空域进行分类和划分，为低空经济活动提供依据
《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》	2024年1月	规范无人驾驶航空器飞行活动，保障飞行安全
《民用无人驾驶航空器系统安全要求》	2024年1月	规范民用无人驾驶航空器系统安全要求，提高行业规范化水平
《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》	2024年3月	推动通用航空装备创新应用，促进低空经济发展
《深圳经济特区低空经济产业促进条例》	2024年10月	鼓励发展低空经济，规范低空经济活动，保障低空安全

地区	政策文件	主要内容
美国	《先进空中交通（AAM）协调及领导法案》	推动城市空中交通和先进空中交通发展
美国	《先进空中交通基础设施现代化（AAIM）法案》	改进空中交通基础设施，支持无人驾驶飞行器和eVTOL运行
欧盟	U-Space 项目	为无人机的安全操作提供全套的管理和服务框架，支持空域自动化管理
欧盟	《无人机战略2.0》	推动无人机技术的创新和应用，促进无人机行业的健康发展

资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

工业和信息化部：大力推进新型工业化 推动经济高质量发展



- 在国务院新闻办公室1月21日下午3时举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上，工业和信息化部副部长张云明表示：2024年，中国工业和信息化领域取得了显著成就，主要体现在“稳中有进”、“创新突破”、“数字赋能”和“助企强企”四个方面，为经济高质量发展提供了坚实支撑。未来，工业和信息化部将加力实施制造业重点产业链高质量发展行动，推动传统产业改造升级，促进新兴产业和未来产业创新发展，支持中小企业专精特新发展，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。加快5G、工业互联网等新型信息基础设施建设，以促进数字技术与实体经济的深度融合，并致力于打造具有国际竞争力的数字产业集群。同时，政府鼓励产业科技创新，通过加强关键核心技术的研究和发展，强化企业在创新中的主体地位，完善制造业创新体系，做优做强科技服务业，全面提升创新体系的整体效能。
- 政府将加大政策力度，扩围消费品以旧换新政策，推进中国消费名品方阵建设，特别关注新能源汽车和智能家电等产品的推广，力求将这些产品下沉至乡镇和农村市场。对于中小企业，政府支持其发展，正抓紧修订并出台《保障中小企业款项支付条例》，深入实施中小企业数字化赋能专项行动，构建促进专精特新中小企业壮大的机制。在国家高新区方面，政府实施新赛道培育行动，支持建设世界一流高科技产业园区，进行成果转化、产业发展、企业创新及开放合作等方面的政策试点。此外，为了推进工业绿色低碳发展，政府加速传统产业的绿色化升级，培育壮大绿色低碳产业，健全相关法规政策，完善回收和综合利用体系，确保资源的安全高效循环利用。

图29：2024年工业和信息化发展关键词

关键词	解读
稳中有进	工业制造业保持稳定增长，对经济增长贡献超四成，发挥了“稳定器”“压舱石”作用。
创新突破	关键核心技术攻关取得重大进展，C919、大型邮轮等重大装备取得突破，高技术产业实现跨越式发展。
数字赋能	5G、工业互联网等基础设施建设加快，数字产业持续壮大，为产业升级和经济转型提供强劲动力。
助企强企	通过减税降费、中小企业服务网等措施，加大对企业的支持力度，促进企业高质量发展。

资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

图30：2025年工业和信息化部重点举措

重点工作	具体措施
数字产业发展	加快5G、工业互联网等新型信息基础设施建设，推动数字技术与实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。
产业科技创新	加强关键核心技术攻关，强化企业创新主体地位，完善制造业创新体系，做优做强科技服务业，提升创新体系整体效能。
消费品工业发展	加力扩围消费品以旧换新政策，加快中国消费名品方阵建设，推动新能源汽车、智能家电等产品下沉到乡镇和农村。
中小企业发展	抓紧修订出台《保障中小企业款项支付条例》，深入实施中小企业数字化赋能专项行动，加快构建促进专精特新中小企业发展壮大机制。
国家高新区发展	实施国家高新区新赛道培育行动，支持国家高新区建设世界一流高科技产业园区，在成果转化、产业发展、企业创新、开放合作等方面，积极开展政策试点。
工业绿色低碳发展	加快传统产业绿色化升级，培育壮大绿色低碳产业，健全法规政策，完善回收和综合利用体系，促进安全高效循环利用。

资料来源：工信部，国信证券经济研究所整理

国务院办公厅印发《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》

- 《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》是国务院办公厅针对当前文化发展需求制定的重要文件，旨在全面贯彻党的相关会议精神，深入落实习近平文化思想，推动文化体制机制改革。该政策从七个方面提出了具体措施：一是财政支持，通过建立与国家财力相适应的财政投入机制，保障文化领域重点规划和项目支出，支持文化精品创作和文化遗产保护；二是税收优惠，延续并实施一系列针对文化企业的税收减免政策；三是金融服务，鼓励金融机构提升对文化企业的支持，优化信贷管理和金融服务；四是科技创新，探索文化与科技融合机制，支持重点实验室和技术创新中心建设；五是用地保障，依法保障文化企业用地需求，探索适应文化遗产保护的用地管理机制；六是收入分配，完善文化事业单位绩效工资政策，激励关键岗位和人才；七是支持转制企业，保障转制文化企业的正常运营和员工社会保障。此外，政策还要求各地区各部门压实责任，完善配套政策，确保政策落地生效，以促进文化产业成为国民经济支柱性产业，增强国家文化软实力。

图31：《关于推动文化高质量发展的若干经济政策》主要内容详览

政策领域	具体措施
财政支持	1. 建立多元化财政投入机制；2. 保障文化领域重点规划和项目支出；3. 支持文化精品创作；4. 扶持群众性文化活动和赛事；5. 推动文化遗产保护和利用。
税收优惠	1. 宣传文化增值税优惠；2. 转制文化企业税收减免；3. 文化事业单位转制为企业税收政策。
金融服务	1. 提升金融机构对文化企业的支持力度；2. 优化信贷管理体系；3. 鼓励债券融资和保险服务；4. 创新金融产品和服务。
科技创新	1. 推动文化与科技融合；2. 支持重点实验室和技术创新中心建设；3. 加快文化科技创新平台布局；4. 支持文化数字化基础设施建设。
用地保障	1. 保障文化企业合理用地需求；2. 探索文化遗产保护用地管理机制。
收入分配	1. 落实绩效工资政策；2. 完善内部分配制度；3. 激励特殊岗位和人才。
支持转制企业	1. 保障转制后正常事业费拨付；2. 支持企业年金建立；3. 保障员工社会保障。

资料来源：国务院办公厅，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图32：各地区各部门落实《文化政策》的具体任务

责任主体	任务内容
各地区	1. 制定具体实施方案；2. 保障政策落地；3. 优化文化资源配置；4. 推动文化产业发展。
各相关部门	1. 加强协作配合；2. 制定实施细则；3. 监督检查政策执行情况；4. 优化文化市场环境。
中央宣传部	1. 牵头协调各相关部门；2. 监督政策措施到位；3. 评估政策实施效果；4. 推动文化领域重大项目建设。
财政部门	1. 落实财政投入机制；2. 监管财政资金使用；3. 优化财政资金分配。
税务部门	1. 落实税收优惠政策；2. 监督税收政策执行；3. 优化税收征管服务。
金融监管部门	1. 指导金融机构服务文化企业；2. 监管金融产品创新；3. 优化金融服务环境。
科技部门	1. 支持文化科技创新；2. 推动科技项目与文化融合；3. 监督科技政策执行。
自然资源部门	1. 保障文化企业用地；2. 制定用地管理机制；3. 监督用地政策执行。

资料来源：国务院办公厅，国信证券经济研究所整理

- (1)人工智能技术发展前景不明朗;
- (2)产业政策落地节奏不确定性;
- (3)文中所提及的上市公司仅做统计汇总, 不形成投资建议。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032