

# 建行财富

China Construction Bank  
**Fortune**



2025年第1期 | 总164期 建行私人银行一客户专享刊物

ISSN 1674-988X



9 771674 988253



01>



扫描二维码加官方微信



# 小寒

腊月初六

# 岁启新程 向“心”而行

岁回律转，新元肇启。

回首凝望，2024年宛如一部史诗般波澜壮阔。

这一年，全球经济格局深刻调整，我国经济亦面临多重挑战。

但压力之下，中国经济劈波斩浪，砥砺前行，韧性愈加凸显，犹如沧海行舟，虽有波澜，却始终朝着光明进发。

立于2025年之肇始，瞻望前路，我们满怀信心与期待。随着各项政策的精准发力与协同推进，经济增长的内生动力无疑将更加强劲，我国经济高质量发展之路必将迈出更为坚实有力的步伐。

我们坚信，这将是希望与机遇交织的一年，是中国经济长歌奋进、再奏华章的一年。

为了陪伴您更好地把握时代脉搏、洞察经济与金融动态，我们对《建行财富》进行了精心改版，优化栏目设置，令内容在深度和广度得以提升——既有对宏观经济形势的深刻解读，又有对微观投资策略的精准分析；既有对行业热点与前沿趋势的敏锐捕捉，又提供更具有前瞻性和实用性的财富管理方案。透过改版，我们将搭建起与您更紧密沟通的桥梁，让《建行财富》真正成为为您答疑解惑的金融智囊。

新岁序开，金蛇送瑞。我们衷心祝愿您在新的一年里，事业如青竹，节节高升；财源如江水，滚滚而来。朝朝如愿，岁岁安澜，日日常盈笑语沐煦阳。让我们携手共进，在2025年共谱新的辉煌篇章！

《建行财富》编辑部

# CONTENTS

## 目录



## 01 PROLOGUE 卷首语

岁启新程，  
向“心”而行

## 07 VISION 宏观视野

- 08 “反向经济”崛起，  
未来趋势已悄然开启
- 14 图解重磅会议最新信号
- 20 余永定：透视2025年宏观经济政策  
重要调整
- 24 杨德龙：2025年市场行情的  
主要逻辑将是“延续”

## 27 DYNAMICS 财富动向

- 28 2025年债市，  
机遇与风险并存的金融棋局
- 32 在出海产业中寻找资本的机遇
- 36 新的一年，  
新能源汽车行业能否走出“内卷”？



- 40 AI新浪潮，移动设备的角色跃升



## 45 FORUM 财智论道

- 46 麒盛科技唐国海：  
“脑机接口”风口渐起，  
企业如何布局数字睡眠赛道？
- 52 财富守攻传：开启财富新征程
- 56 以史为鉴：二十年来五轮牛市复盘

## 61 PROSPECT 善建卓观

- 62 建行山东分行：  
专业性是一切的关键
- 65 领航中心——北京西城私行中心
- 68 建行私人银行中心2024荣耀时刻
- 71 七载蝉联金臻奖，铸就财富管理卓越典范

## 73 LIFESTYLE 格物私享

- 74 大凉山悬崖村：蝶变与新生
- 78 枕中天地：  
瓷韵绣影的文化长歌
- 82 《只此青绿》，  
宋式美学的多维绽放



## 88 DIALOGUE 财富问答室

# 2025年新春贺词

灵蛇献瑞春光好，  
福满乾坤耀中华！

一元复始，万象更新。在乙巳年新春钟声即将敲响之际，建行私人银行谨向尊敬的客户、合作伙伴及社会各界同仁致以最诚挚的感谢和美好的祝福！

回首2024，面对国内外环境的深刻变化，建行私人银行坚守金融工作的政治性、人民性，纵深推进客户服务专业专注、产品服务体系优化、数字化全服务支持，经营质效稳步提升。

这一年，建行私人银行聚焦服务客户“人家企社”多维需求，深化专业服务体系建设。打造多层风险梯度、企业级私人银行产品货架体系，为客户创造稳定的价值贡献；拓宽养老投资金融产品种类，为客户养老生活保驾护航；完善家族财富顾问咨询服务，助力客户家企基业长青；丰富“善建益行”私行公益慈善品牌内涵，与客户携手回馈社会、向善向上。

这一年，建行私人银行聚焦数字化经营生态建设，以深度连接全时陪伴客户。开放融入

AI、大数据等新质生产要素，迭代优化“建行e私行”等线上服务场景，实现客户交互便捷高效；创新变革智能化经营服务流程，以“一点接入，多点服务”实现客户产品服务权益全量给付；引领推进综合化联动服务机制建设，满足客户差异化金融服务需求。

这一年，建行私人银行凭借突出的竞争优势赢得了客户和市场的广泛认可，荣膺《财富管理》“中国大陆最佳私人银行”、《亚洲银行家》“年度财富规划与资产管理服务奖”、“年度家族信托服务奖”、《欧洲货币》“中国最佳家族办公室”等12项业内重量级荣誉。

乙巳新篇宏图展，生生不息创辉煌！展望2025，建行私人银行将立足于“专业引领、品质优良、客户信任”的服务定位，践行“以客户为中心，为客户创造价值”的服务承诺，持续升级数字化、专业化、融合化能力，纵深推进服务品质提升与内涵创新，汇聚引导集团资源护航客户财富目标，与客户共建财富理想！

值此岁序更替之际，衷心祝愿广大客户朋友及社会各界同仁蛇年大吉、阖家幸福！祝愿伟大祖国时和岁丰、繁荣昌盛！

**建行私人银行**  
**2025年新春**

# 建行 财富

F O R T U N E  
China Construction Bank

2025年第1期 总164期

刊名: 建行财富

国内统一连续出版物号: CN31-2052/F

国际标准刊号: ISSN1674-988X

主管单位: 中国建设银行股份有限公司

主办单位: 中国建设银行股份有限公司

出版单位: 《建行财富》编辑部

出版人: 陈昕

副出版人: 胡萍

主编: 高婷婷

副主编: 姜玲

执行主编: 刘妙京

资深编辑: 张兆华

编辑: 吴广宇 杨洋 黄冀征

美术编辑: 黄雨薇 曹琼

地址: 北京市海淀区玉泉山路23号北坞创新园北区7号楼(《建行财富》编辑部)

邮政编码: 100097

电话: 010-88890428

印刷单位: 北京华联印刷有限公司

发行单位: 《建行财富》编辑部

出版日期: 2025年1月

发行范围: 全国

全国定价: 0(赠阅)



更多精彩内容请扫码  
关注官方公众号



更多精彩内容请扫码  
识别官方小程序

本刊保留一切版权, 所有本刊编辑、记者原创作品, 本刊享有该职务作品完整的著作权, 未经本刊许可不得转载或摘录。

图片合作: 视觉中国、东方IC、站酷海洛(除标注外) 风险提示: 本刊所涉及的观点仅供参考, 不代表任何投资建议和承诺。



# 宏观 视野

## VISION

中央政治局会议释放了宏观政策将更加积极有为的信号,有利于进一步坚定各方发展信心,稳定市场预期,积极主动应对困难挑战,有助于确保高质量完成“十四五”规划目标任务、为实现“十五五”良好开局打牢基础。

会议强调,一头连着经济发展,一头连着社会民生,消费和投资组成的内需是经济增长的重要引擎。政策将加强超常规逆周期调节,全方位扩大国内需求,消费延续温和复苏,“情绪经济”赋能新赛道,新质生产力加快培育,支撑制造业投资稳健增长。

# “反向经济”崛起，未来趋势已悄然开启

“反向经济”盛行背后，隐藏着怎样的深层逻辑与时代变迁？

文 | 王玉凤

时代的车轮滚滚向前，经济风向总在悄然转变。如今，一股“反向经济”的新风正强劲吹起。

跨境购物中，以往是大量海外商品涌入国内，现在“反向海淘”却异军突起，越来越多海外消费者涌入中国电商平台选购“中国货”，“Made In China”已经成为品质与潮流的象征。

而在国内的消费市场，曾几何时，高

奢之风盛行，年轻人唯国际大牌马首是瞻。但如今，“反向消费”这一崭新的消费模式正以锐不可当之势崛起，消费者不再盲目迷信品牌，而是追寻理性之光，更加注重产品本身的价值与实用性。高性价比的国货成为新宠，平价替代成为热门之选，二手交易平台备受追捧。

在汽车行业，“反向跳槽”现象亦格外引人注目。以往，外资车企凭借先进的



技术和品牌优势，令国内大量的优秀人才趋之若鹜。然而，风水轮流转，随着中国车企在新能源、智能驾驶等领域的弯道超车，越来越多的人才从外资车企转身跳槽到中国车企。

“反向经济”盛行的背后，隐藏着怎样的深层逻辑与时代变迁？让我们一探究竟。

### 反向海淘： 大批老外涌入中国电商平台

曾经，国人热衷海淘，如今越来越多海外消费者涌入中国电商选购“中国货”，反向海淘已成热门趋势，大批老

外涌进中国电商平台，反向海淘爆火。

在国外视频网站Youtube、国外视频应用程序TikTok上检索发现，有大量的视频创作者分享如何在中国电商平台上购物的视频攻略。此外，社交媒体上也涌现出不少“反向海淘买啥攻略”、“反向海淘转运公司测评”、“反向海淘开箱”等帖子，不少帖子截至目前已经拥有上千的点赞与收藏，评论区也展开了“反向海淘经验交流”。

小件生活用品成为反向海淘的香饽饽，比如干发帽、便宜的耳钉项链、宠物衣服、手机壳、卫生巾、面膜、Apple Watch 3表带、食品调料等。用攻略分享者的话来讲，这些小件与国内差价大、



部分用品消耗频次快，选择靠谱的海运公司提前转运囤货，很受欢迎。

而国内电商红火的直播带货，也在圈粉东南亚的消费客群。马来西亚籍华人女孩Mandy表示，东南亚现在也开始流行看直播和短视频，除了之前比较成熟的打赏类直播，带货直播也逐渐兴起。了解到国内直播的品牌、品类更多元，Mandy也学习总结了蹲国内电商直播福利的方法，“名人直播间会有特别优惠，以及直播开场和中场直播间会有些福利发放激活流量，以及当地的双十一节庆这种，都可以特别关注。”

反向海淘的背后，是跨境电商的加速崛起。这得益于中国外贸行业近年来的稳中有进，而背后支撑的正是焕发出新活力的中国智造。

回首2024年，我国对外贸易在复杂多变的国际环境中保持了稳定增长。数据显示，2024年前11个月，我国货物贸易进出口总值39.79万亿元，同比增长4.9%。

中国外贸展现高韧性之下，跨境电商作为新业态与新引擎，也进一步推动中国外贸的高质量发展。2024年前三季度中国跨境电商进出口达1.88万亿元，同比增长11.5%，创历史新高。其中，诸如SHEIN、TEMU等本土国内跨境电商平台的快速崛起，让中国制造广泛走入全球视野，质美价优、有技术够创意的“国货”品牌实力圈粉海外消费者。

与此同时，越来越多的企业大力发挥传统制造的优势，借助跨境电商抓住出海机遇。深圳消费电子、珠三角服装、

泉州鞋靴、川渝汽摩配、澄海玩具等产业带走出了大批卖家，在产品创新、品牌建设、全球业务布局等方面取得了长足发展。

反向海淘的异军突起，是中国跨境电商迅猛发展的生动注脚。在科技与创新的双轮驱动下，中国跨境电商正为搭建起中外贸易沟通的坚固桥梁添砖加瓦，书写全球商业合作的崭新篇章。

## 反向消费： 年轻人告别消费主义，寻得理性之光

2024年开始，“年轻人勇闯3.5分饭店”一度成为热门话题，他们不再相信高星好评，而是涌入名不见经传的“苍蝇馆子”，喝起9.9元的咖啡，去批发市场淘货，社交媒体上的小众探店视频时不时刷爆朋友圈。

“反向消费”的背后，是这届年轻人对消费的重新定义。在年轻人看来，消费不是一味地追求贵，也并非简单的节衣缩食，而要基于对自身需求的精准把控，在消费时更注重商品实用性、性价比与可持续性。他们购物时不仅“货比三家”，还信奉“可以买贵的，但不能买贵了”“不是大牌买不起，而是平替更有性价比”，他们坚信“万物皆可平替”。

消费观念更迭的背后，总是离不开时代的变迁。曾几何时，消费主义盛行，不少年轻人深信通过购买昂贵物品就能获得身份认同，迈入幸福之门。商家也不断渲染“拥有即幸福”，从各种大牌包包到限量版球鞋，从高价美

妆到高端电子产品，年轻人陷入盲目消费的陷阱。但随着社会发展，房价、物价、就业等诸多问题摆在眼前，年轻人逐渐开始重新审视消费行为，“反向消费”应时而生。

如今，在新的消费理念下，这一代的消费者会到二手平台搜索好物，花小钱办大事，在生活品质与消费中寻找平衡，带火当下的二手市场，闲鱼、转转等平台成为年轻人淘宝的热门阵地。相关数据显示，闲鱼平台上95后用户占比颇高，二手交易品类丰富多样，从数码产品到时

尚单品，应有尽有。年轻人热衷于在这些平台淘到心仪好物，既节省开支，又实现了资源的再利用，践行环保理念。

事实上，“反向消费”的强势崛起离不开诸多宏观政策的有力支撑。2024年7月30日，中央政治局会议提出“要以提振消费为重点扩大国内需求”，并强调“经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费”。四个多月后，即12月9日，中共中央政治局会议进一步指出，“要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”。



与此同时，以旧换新、消费补贴等促消费政策在全国各地纷纷实施，税收优惠与各类金融政策也为反向消费的持续提供政策保障。

在经济环境与消费观念转变的双重作用下，反向消费对内需的带动效果日益凸显。反向消费，正以独特姿态成为拉动内需的新引擎。数据显示，2024年1-10月份，社会消费品零售总额398960亿元，同比增长3.5%，比1-9月份加快0.2个百分点。

而对于年轻人而言，“反向消费”浪潮正重塑他们的消费版图。在这股浪潮中，年轻人用理性与成熟打破传统的“消费滤镜”，力图成为生活的掌舵者，书写属于他们自己的消费新篇。

### 反向跳槽： 外资车企人才为何青睐中国车企？

曾几何时，任职于跨国车企的汽车人才，在行业里总会吸引无数羡慕的目光，行业内也一直默认“自主品牌—合资品牌—豪华品牌”这种“人往高处走”的流动定律。

但近年来，中国汽车产业迅速崛起，中国车企在电动化、智能化等方面跃升全球领先地位，不断推出具备先进技术和较高性价比的电动汽车，打破了传统车企的市场格局。由此，外资与合资企业的高管和工程师纷纷选择向国内自主品牌跳槽，形成了一股“反向流动”潮流。

在“反向跳槽”的汽车行业人才中，



“80后”李明（化名）就是具有代表性的一位。他曾长期在日本本田技研自动驾驶研发部门担任感知方向的技术负责人，但在三四年前加入大湾区一家车企，在该车企研究院担任智驾技术部高级主任工程师至今，一直负责智驾数据仿真领域的研发。

谈到从合资阵营“反向”跳到自主品牌，李明认为，他更看重的是企业自身的硬实力及对自己未来发展前景的帮助，“目前所在的车企十分重视自主研发能力的建设，特别是在电动化、智能化领域的研发投入在日益加大。对于有智能网联技术背景的人来说，这是一个很好施展自身能力的舞台”。

企业舞台闪耀的背后，是行业发展的勃勃生机。近年来，中国汽车产业转型步伐加快，表现出强大的发展韧性和活力，已然成为推动全球汽车产



业变革的关键力量。数据显示，2024年，中国汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高，继续保持在3000万辆以上规模。其中，新能源汽车继续快速增长，年产销首次突破1000万辆，销量占比超过40%，迎来高质量发展阶段；汽车出口再上新台阶，为全球消费者提供了多样化消费选择。

出口成绩同样亮眼。2024年，我国出口汽车585.9万辆，同比增长19.3%。在整车出口前十企业中，比亚迪出口43.3万辆，同比增长71.8%，增速位列中国汽车品牌第一。显然，中国汽车正从“中国制造”迈向“中国创造”，阔步迈向世界舞台的中央。

除了中国汽车品牌的技术革新以及在国际舞台上的崭露头角，市场环境也是汽车行业人才反向流动的重要推手。

近年来，新能源、智能化，让众多汽车行业百年品牌感受到前所未有的压力。一方面，很多欧美老牌汽车制造商在推出电动汽车时，未能在核心技术，如电池续航、充电设施、智能化系统等方面取得领先优势，因而销量逐渐惨淡，无法在市场竞争中继续建立话语权。另一方面，由于电动汽车的生产 and 研发成本较高，传统车企必须进行大规模的投资才能完成技术的转型升级。因此，多家跨国车企采取了裁员、缩减产能等战略性收缩，以渡过难关。相比之下，迅速崛起的中国自主品牌车企在大规模扩招，尤其需要招揽有跨国车企工作经验的人才。

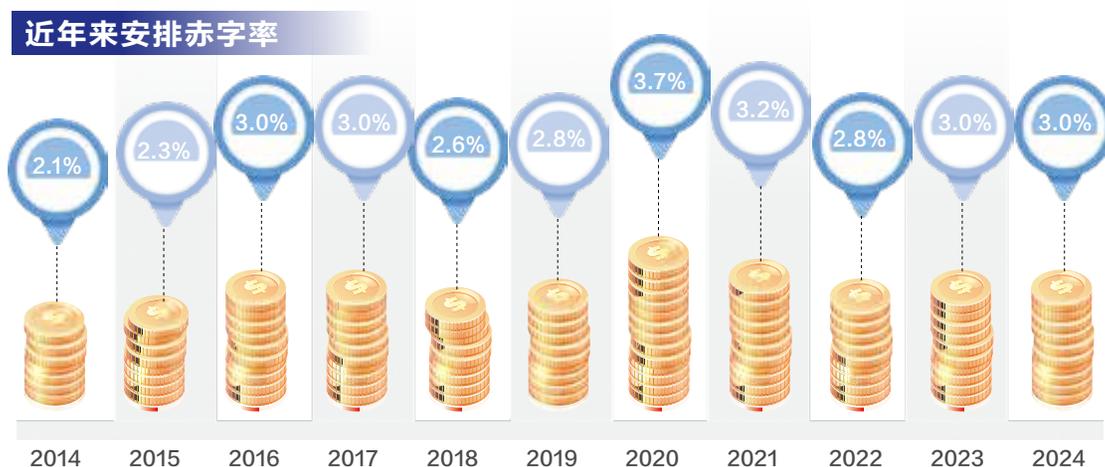
未来，随着中国车企在全球舞台加速奔跑，这场人才流动的盛宴必将为行业发展注入澎湃动力，驱动中国汽车驶向更广袤无垠的天地。 

## 图解重磅会议最新信号, 您看懂了吗?

2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。这一年, 中国经济顶压克难, 实现了持续健康发展, 交出了一份“总体平稳、稳中有进”的答卷。

2025年, 是我国“十四五”规划的收官之年, 也是“十五五”发展战略的起跑点。面对国际国内形势, 如何有效提振消费、扩大内需? 如何加快引领新质生产力发展? 楼市股市又将何去何从?

2024年12月, 中共中央政治局会议和中央经济工作会议先后召开, 分析研究及部署2025年经济工作。新的一年, 将有哪些宏观经济政策陆续落地? 本文将通过六大关键词, 试图解码2025年中国宏观经济政策走向。



**专家  
点评**

粤开证券首席经济学家罗志恒: 赤字率具有较强的政策信号意义, 2025年, 狭义赤字率大概率突破3%, 释放中央稳经济的坚定决心, 有利于稳定预期。

## 财政政策: 更加积极有为, 适度提高赤字率

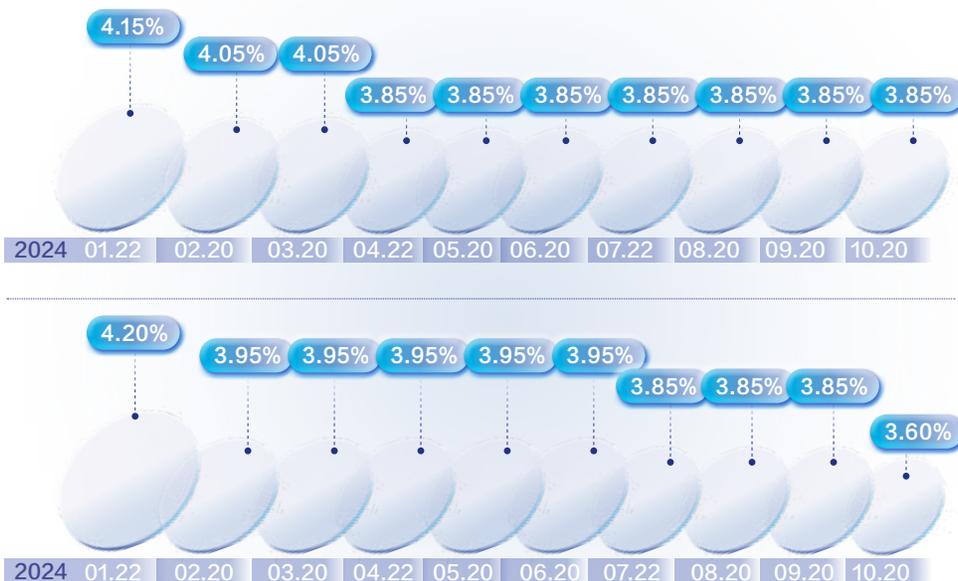
2025年, 外部环境变化带来的不利影响可能加深, 国内需求提振、产业结构转型升级均面临挑战, “稳增长”压力不容小觑。

具体财政措施上, 中央经济工作会议指出, 将提高财政赤字率, 增加发行超长期特别国债, 增加地方政府专项债券发行使用,

优化财政支出结构。粤开证券首席经济学家罗志恒指出, 财政政策延续“积极”的总基调, 体现了政策的稳定性和连续性, 但又强调“更加”积极, 意味着财政政策和财税体制改革将在2025年以更大力度推动经济回升向好。



LPR品种详细数据(2024.01-2024.12)

专家  
点评

广开首席产业研究院院长连平：货币政策基调的调整可以更大程度上配合好更加积极的财政政策，实施“双松”组合，进一步增强超常规逆周期调节的政策效果。

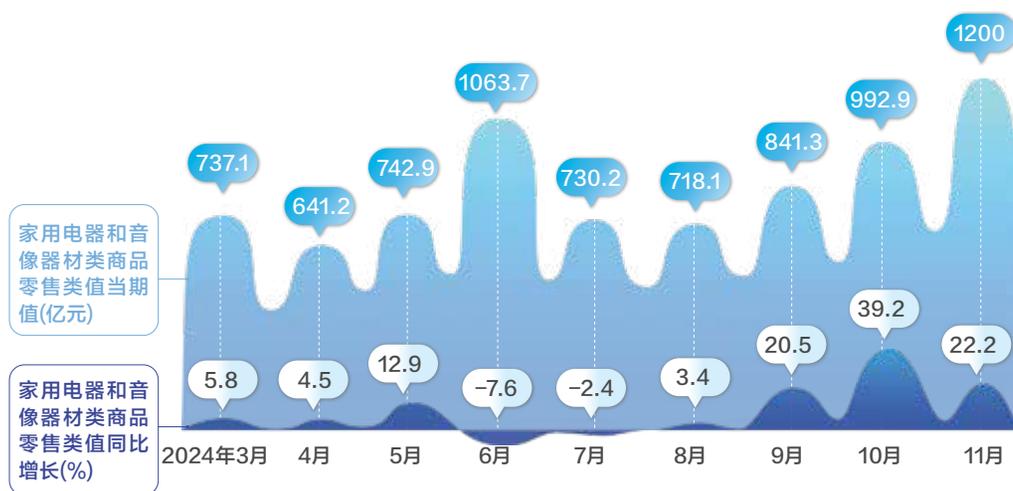
## 货币政策：适度宽松

货币政策方面，中央政治局会议时隔14年首次再提“适度宽松”。中央经济工作会议指出，要发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

广开首席产业研究院院长连平指出，货币政策基调的调整可以更大程度上配合好更加积极的财政政策，实施“双松”组合，进一步增强超常规逆周期调节的政策效果。具体

政策上，一是“适时降准降息”，全年有望降准1个百分点左右，释放近3万亿元流动性；降息幅度可能保持在40bp-50bp左右。二是“发挥好货币政策工具总量和结构双重功能”，2025年有望进一步提升现有结构性工具的额度与使用率。三是“探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能”，央行将积极拓展职责范围，进一步创新金融工具，增强对资本市场的宏观审慎与调控能力，保障资本市场稳定运行。

## 家用电器和音像器材类商品零售类值



专家点评

上海财经大学校长刘元春：“现在主要矛盾是总需求不足，是整个国民经济循环不畅，这就决定了我们要提振消费、提高投资效益，全面扩大内需成为首要任务和首要工作。”

## 内需：全方位扩大

2025年，内需或将成为抵消外部冲击、保持经济增长的主要引擎。中央经济工作会议延续了提振消费和扩大内需的要求，但进一步将“全方位扩大国内需求”放在了2025年各项重点工作的首位。上海财经大学校长刘元春指出，政策排序发生变化，是根据当下宏观经济形势主要矛盾的变化来进行的。“现在主要矛盾是总需求不足，是整个国民经济循环不畅，这就决定了我们要提振消费、提高投资效益，全面扩大内需成为首要任务和首要工作。”

促消费方面，会议提出，要实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准。加力扩围实施“两

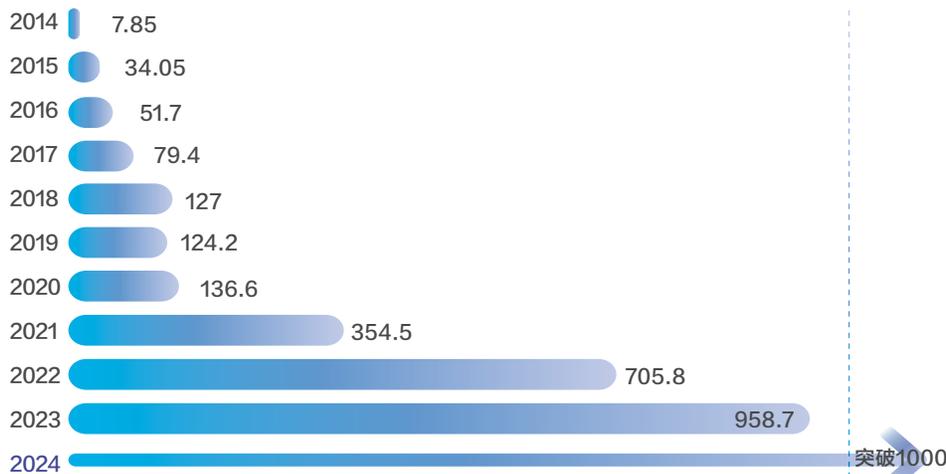
新”政策，创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。

刘元春表示，以往我国在扩消费上面没有专门的行动方案，特别是全国统一层面的消费行动方案。中央经济工作会议提出的消费专项行动，意味着我们在消费扩张上面要有更大的力度、更大范围和更多的政策工具来进行。

增进投资方面，会议指出，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”项目。适度增加中央预算内投资。加强财政与金融的配合，以政府投资有效带动社会投资。及早谋划“十五五”重大项目。大力实施城市更新。实施降低全社会物流成本专项行动。

## 新能源汽车产量

(单位为万辆)

专家  
点评

民生证券首席宏观分析师陶川：整治“内卷”是供给侧的新思路，兼顾稳定就业和社会的目标。

## 产业：综合整治“内卷式”竞争

新质生产力是实现经济高质量发展的动力源。中央经济工作会议提出，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。加强基础研究和关键核心技术攻关，超前布局重大科技项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。开展“人工智能+”行动，培育未来产业。

广发证券首席经济学家郭磊表示，开展“人工智能+”行动将是一个模版，“人工智能+”是人工智能对各产业的赋能和改造，可以充分利用中国经济产业纵深、需求厚度的优势，以产业哺育新技术，以新技术引领产业。

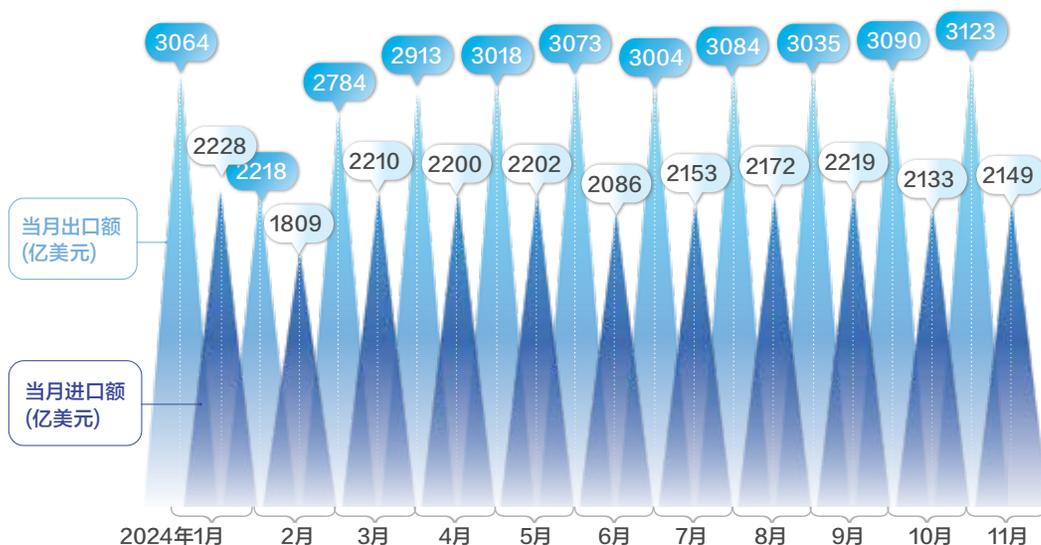
值得注意的是，会议提出综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。事实上，2024年7月的中央政治局会议就已经提出“要强

化行业自律，防止内卷式恶性竞争”。此次会议进一步提出“综合整治”，华西证券首席经济学家刘郁称，这意味着对“内卷式竞争”的治理从行业自律上升到更高层级。

连平指出，一段时间以来，各地围绕发展新质生产力和建设现代化产业体系，纷纷出台了新兴产业和未来产业集群规划，但其中不少属于低水平重复建设和“内卷式”招商，预计后续将从全局利益出发对此进行规范引导。

民生证券首席宏观分析师陶川也表示，整治“内卷”是供给侧的新思路，兼顾稳定就业和社会的目标，通过对存量进行结构性优化，比此前的“供给侧结构性改革”更加合适。这可能也是深化零基预算改革、出口退税削减、延长假期不调休等政策出台的题中之义。

## 中国海关进出口情况



**专家  
点评**

中信建投证券首席策略官陈果：对外开放更关注应对外部冲击，如果特朗普再次对华加征关税，我国应该会有相应扩内需和稳外贸的政策对冲外部冲击。

## 对外开放：有序扩大自主开放、单边开放

2024年末，美联储降息、美国大选等相继尘埃落定。展望2025年，各种“灰犀牛”“黑天鹅”风险交织叠加，给全球经济带来新的不确定性和严峻挑战。

面对复杂多变的外部挑战和冲击，中央经济工作会议明确，将扩大高水平对外开放，稳外贸、稳外资。有序扩大自主开放和单边开放，稳步扩大制度型开放，推动自由贸易试验区提质增效和扩大改革任务授权，加快推进海南自由贸易港核心政策落地等。

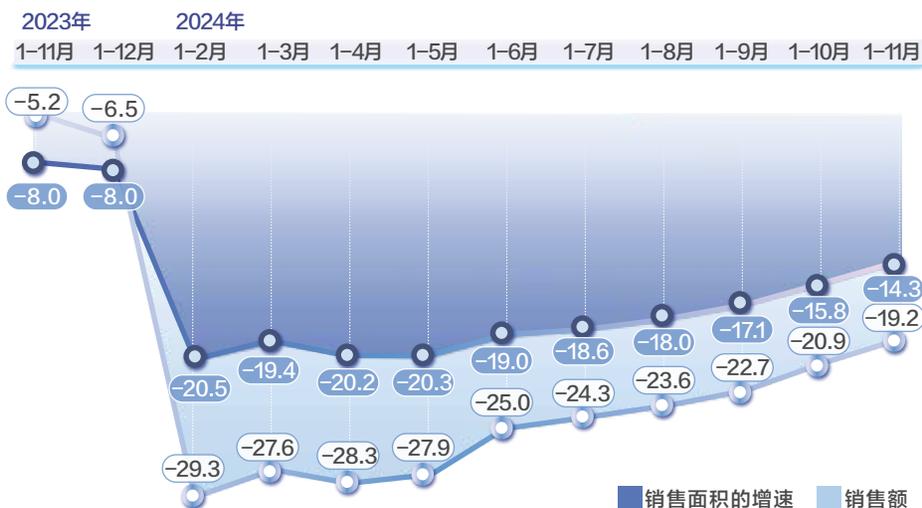
华泰证券首席宏观经济学家易烜指出，会议对于外贸的表述则相对偏“稳”，重点提及

有序扩大自主开放，稳步推进服务业开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点。此外，延续此前表述——推动高质量共建“一带一路”走深走实，可能随着全球政治局势复杂度提升，区域性经贸合作的重要性凸显。

中信建投证券首席策略官陈果则认为，对外开放更关注应对外部冲击，更加强调“稳外贸、稳外资，有序扩大自主开放和单边开放”，这明显是针对特朗普再次上台可能出现的“关税2.0”局面提前进行的政策部署。预计如果特朗普再次对华加征关税，我国应该会有相应扩内需和稳外贸的政策对冲外部冲击。

## 全国新建商品房销售面积及销售额增速

(单位为%)



专家  
点评

中信证券：预计2025年是房地产行业真正实现行稳致远的元年，这不仅表现为房屋销售规模平稳，核心城市房价在超跌之后温和回升，也表现为土地成交在距高点下跌超过50%之后开始转暖。

## 防风险：稳住楼市股市，有效防范化解重点领域风险

中央经济工作会议强调，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，牢牢守住不发生系统性风险底线。

“止跌回稳”成为2024年楼市的关键词之一。房地产方面，会议提出持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力。合理控制新增房地产用地供应，盘活存量用地和商办用房，推进处置存量商品房工作。推动构建房地产发展新模式，有序搭建相关基础性制度。

中信证券研报指出，预计2025年是房地产行业真正实现行稳致远的元年。这不仅表现为房屋销售规模平稳，核心城市房价在超跌之后

温和回升，也表现为土地成交在距高点下跌超过50%之后开始转暖，企业运营性现金流趋好。

不同城市、不同主体、不同物业之间的分化更大，核心城市、优质主体、运营良好的物业在低利率环境下可能备受市场青睐。

股市方面，会议提出深化资本市场投融资综合改革，打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性。嘉实基金指出，伴随存量政策与增量政策陆续落地执行到经济基本面复苏企稳，A股将出现更多的投资机会，优质权益资产布局价值凸显。股市在政策预期和流动性宽松加持下仍然具有长期向上的动力。 搜

# 专访余永定： 透视2025年宏观经济政策 重要调整

文 | 罗曼瑜

在全球经济格局深度调整与国内经济转型升级的关键时期，宏观经济政策的每一次变动都如同在经济发展的棋盘上落下关键一子，深刻影响着经济运行的轨迹。

中国社科院学部委员余永定强调，2025年中国宏观经济政策将迈出关键

余永定 牛津大学经济学博士。中国社会科学院学部委员，曾任中国社会科学院世界经济与政治研究所所长等职。

步伐，实施超常规扩张性财政政策和支持性货币政策。他主张财政与货币政

策需紧密协同，财政政策扮演主导角色，货币政策辅以支持，共促经济增长。同时，余永定预测，2025年中国经济增速目标可稳定在5%以上，并强调落实“双循环”战略，推动经济高质量发展。

### 财政货币政策协同发力： 新征程下的紧密联动

近期召开的中央经济工作会议提出，2025年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，但强调要“增强政策效能”。这一表述的背后，是对当前经济形势的深刻洞察和对政策效果的更高要求。

早在2022年12月15日召开的中央经济工作会议上，中央就做出了“总需求不足是当前经济运行面临的突出矛盾”的判断。这一判断在后续政府工作报告中得到了进一步确认和强调。面对总需求不足的问题，财政与货币政策的协同发力显得尤为重要。

余永定表示，尽管在官方文件中没有出现过扩张性财政政策和扩张性货币政策的表述，但在2024年9月26日中央政治局会议前后，相关部门释放的信息已经充分说明，在2025年中国政府将实施“超常规”的扩张性财政政策和“支持性”货币政策。

12月9日中共中央政治局会议进一步明确要“实施更加积极有为的宏观政策”，“实施更加积极的财政

政策和适度宽松的货币政策”，“加强超常规逆周期调节”，“大力提振消费、提高投资效益”。12月12日中央经济工作会议重申了12月9日政治局会议的精神。“这些密集发出的明确信号终于使市场坚定，中国宏观经济政策的方向性调整真正开始了。”余永定表示，可以相信，中央确定的2025年宏观经济政策方向是正确的。即积极落实扩张性的财政和支持性货币政策，把政策转化为具体的政策措施；与此同时，积极推进结构性改革，中国一定能够扭转经济增速持续下跌的趋势，克服通缩压力，在2025年实现5%的经济增速。

余永定进一步指出，通过加大公开市场操作买进国债的力度和频度，可以抑制扩张性财政政策可能产生的“挤出效应”，进一步发挥扩张性货币对有效需求的刺激作用。在一定情况下，中央银行也可以实施中国式的“量化宽松”以确保扩张性财政政策的顺利实施。

扩张性财政政策直接刺激投资和消费，有助于解决“资产荒”的问题。目前，十年期国债收益率已经跌破2%，这在一定程度上反映了“资产荒”的现状。余永定认为，长期国债收益率低固然主要是“资产荒”的结果，也可能同一些金融机构的“投机活动”有关，但更应该看到这是投资者看好中国经济长期前景的结果。国债收益率低说明政府还有进一步增发国债的余地。

通过实施“超常规”的  
扩张性财政政策和  
“支持性”货币政策等措施，  
有望有效刺激内需、  
推动经济增长，  
我们有理由相信，  
中国经济在复杂多变  
的环境中能够保持稳健运行  
并实现高质量发展。

## 2025年经济增长： 困境中探寻曙光与潜力

近年来，中国经济增速告别了往昔的高速增长“黄金时代”，步入增速换挡的新常态阶段。然而，这并不意味着经济增长的动力源泉干涸。余永定深入分析认为，尽管受到人口结构变化、全球经济增长放缓等一系列长期因素的持续影响，但当前我国实际经济增速仍低于潜在经济增速区间。尤

其在有效需求未能充分释放、部分行业产能闲置与市场预期较为低迷的现实背景下，经济增长仍蕴藏着较大的提升潜力与回旋空间。

回顾2024年经济表现，经济增长接近5%的成绩在复杂多变的国际环境与国内结构调整的双重压力下实属不易。基于对中国经济基本面的分析和对政策效果的判断，余永定坚定地认为，2025年经济增速目标可锚定不低于5%的水平。

尽管有观点认为中国经济增速下降到5%左右甚至更低是“必然的”，但余永定认为，这种观点并未充分考虑政策调整对经济增长的潜在影响。现在随着政策的调整和完善，他相信中国经济将维持良好的增长势头。

当然，除了宏观经济政策外，还需要关注其他影响经济增长的因素。余永定指出，维持良好的经济增长势头是有效缓解就业压力、保障民生福祉的必要条件。因此，在实施扩张性财政政策和货币政策的同时，还需要注重解决结构性失业问题，通过教育体系改革和产业结构调整加以解决。

此外，余永定提醒，还须注意当前世界经济格局的变化。贸易保护主义盛行、美国对中国实行“小院高墙”政策等外部因素都可能对中国的经济增长产生影响。因此，在努力提高对外开放水平的同时，我们必须落实“以国内大循环为主体、国内国际双循环”战略方针，进一步降低经济增长对出口贸易的依赖程度。

## 防范化解经济金融风险： 筑牢经济安全防线

在经济政策调整的动态进程中，风险防范始终是经济稳健发展的核心要义与关键底线。财政政策的扩张性举措虽为经济增长注入强大动力，但恰似一把双刃剑，在带来机遇的同时也伴随着潜在风险，因此必须在科学规划与精准实施的轨道上稳步推进，确保债务风险始终处于可控范围。

余永定表示，必须坚持底线思维，确保金融体系的稳健运行。他指出，尽管当前中国经济面临一定的下行压力，但金融体系的整体稳定性仍然较强。然而，这并不意味着我们可以掉以轻心。随着国内外经济形势的变化和金融市场的发展，各种潜在风险点仍需引起重视。

首先，要防范化解地方政府债务风险。余永定认为，地方政府债务问题是当前中国经济面临的重要风险之一。截至2024年9月，根据官方数据，全国地方政府债务余额高达44.7万亿元。为了应对这一问题，政府提出了“化债”即化解债务的概念。2024年11月8日，财政部部长蓝佛安宣布了三项化解地方隐债的重大措施，旨在有效缓解地方政府的债务压力，优化财政资金配置，推动地方经济的稳定发展。其中包括：增加6万亿元地方政府专项债务限额，用于置换隐性债务；从2024年起，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，总

计4万亿元用于化债工作；针对棚户区改造的2万亿元债务，明确“仍按原合同偿还”，即不算作隐债，无须进行置换。余永定指出，上述三项化解措施实际上是对此前的化债政策的一次重要调整。通过增加用于化债的专项债的发放额度和在新增的专项债中抽出一部分资金专门用于化债，使得原来每年需要消化的隐债下降到4600亿元，可使地方政府把更多的财力用于基础设施投资和改善民生，对于推动地方经济的可持续发展和社会民生的改善具有重要意义。

其次，要防范化解房地产市场风险。房地产市场是中国经济的重要组成部分，也是金融风险的重要领域之一。近年来，随着房地产市场调控政策的不断加强和市场环境的变化，一些房地产企业出现了资金链断裂、债务违约等问题。此外，还需要关注金融机构的风险管理问题。余永定指出，随着金融市场的不断发展和金融创新的不断推进，金融机构面临的风险也在不断增加。

余永定强调，在防范化解重大经济金融风险的过程中，各项政策之间需要相互配合、相互支持，形成政策合力。面对复杂多变的国内外经济形势和总需求不足的突出问题，我国政府已经明确提出了宏观经济政策的方向性调整。通过实施“超常规”的扩张性财政政策和“支持性”货币政策等措施，有望有效刺激内需、推动经济增长，我们有理由相信，中国经济在复杂多变的环境中能够保持稳健运行并实现高质量发展。建



## 2025年市场行情的 主要逻辑将是“延续”

文 | 杨德龙

随着2024年市场行情的收官，2025年的市场序幕也逐步拉开。预计2025年市场行情的主要逻辑是“延续”。主要基于政策面延续当前不断出台稳定经济增长政策的节奏，致使经济数据改善，而A股和港股将延续牛市走势。

宏观政策方面，“一揽子”政策推出后，我国经济数据已有所改善，预计2025年将出台更多重要政策，可望彻底扭转经济增速下行趋势，全年GDP增速目标仍定在5%左右。

A股方面，在央行采取适度宽松货币政策背景下，流动性充裕，许多资

金将选择流入资本市场，为A股市场带来增量资金。预计市场风格将更加多元化，价值投资者和题材性投资者都将获得较好的赚钱机会。

### 财政政策将是2025年的一大看点

2024年12月，中央政治局会议和中央经济工作会议先后召开，对2025年经济工作进行了具体部署，为政策定调，释放出全力拼经济的积极信号，并提出采取更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策来提振消费、提高投

资效益，全方位拉动国内需求，以应对外需可能面临的挑战。

货币政策方面，从过去一年基本稳健转变为适度宽松。央行行长潘功胜也多次表示，要采取实质性财政货币政策支持经济复苏。因此，2025年货币政策工具箱可能会有更多创新。

近期，央行创设了两个政策工具支持资本市场发展。针对基金、证券、保险创设的互换便利，目前已有上千亿资金通过该工具投放至股票市场。此外，还创设了给上市公司大股东提供贷款的工具，首批额度3000亿元，若需后续也可继续增加。可见央行对资本市场发展给予了重大支持，相信2025年还会有更多支持工具。

财政政策是2025年的一大看点。货币政策虽降低了经济融资成本，保持流动性合理充裕，但因投资者和消费者信心不足，居民多将钱存入银行。过去四年居民存款增加60万亿元，现居民存款达150多万亿元，若这些存款不通过贷款释放，则难以产生效益。因此，需通过财政政策直接拉动投资、带动消费，推动居民储蓄大转移。

目前推出的财政政策主要是给地方政府化债。财政部未来五年十万亿的化债计划，大大减轻了地方政府还本付息压力。但地方政府目前腾不出更多资金直接投资和带动消费，多是用以改善民生项目。

因此，2025年财政政策看点在于中央举债，财政部部长表示，我国中央有较大举债空间，与主要发达国家相比，

中央负债率明显偏低，约为世界主要经济体负债率的一半，未来举债空间大。预计中央赤字率会突破3%红线，上升至4%以上，释放约2万亿元资金。通过发行国债筹措的资金将直接用于投资和拉动消费。

### 预期新发国债 至少一半用于消费

以往我国经济注重投资，消费方面着力较少，如今经济已经发生转型，消费对GDP增长贡献超过投资和出口总和。我国传统基建完善，高铁、高速公路里程世界最长，在此基础上大量投资难以获得良好经济效益。因此，预期新发国债一半以上用于消费。

中央经济工作会议提出的九大任务中，第一项就是提振消费、提高投资效益、全方位拉动国内需求，以解决当前国内需求不足问题。

近期，发改委推出新的以旧换新目录，将手机、平板、智能手表、手环等数码产品纳入，有望撬动上万亿消费市场。但提高居民消费根本上要创造更多就业机会、提高居民收入，因为消费是居民当期收入和未来预期收入的函数，只有当期收入高且对未来有信心，居民才敢消费。

要创造更多就业岗位，就需要支持民营企业发展。让2025年经济更具活力，增加工作岗位，减轻就业压力，提高大家对未来的预期。

地方政府大多无财力进一步投资或拉动消费，中央通过发行国债让居民和企业购买，将居民存款转为国债，

满足居民投资需求，同时用国债资金投资、拉动消费，产生经济效益，形成良性互动。内需增长、经济数据改善，会增强投资者信心，资本市场将延续“9.24政策”转向后的牛市行情。市场走出牛市，产生赚钱效应，股民、基民钱包鼓起来，消费自然会增长，进而推动资本市场走强。所以2025年政策看点是积极财政政策要发挥更大作用。

### 资本市场将成居民实现 财产性收入的主要投资市场

2025年新年伊始，A股市场就出现下跌，投资者信心受挫。事实上，此轮下跌并无太多利空消息，主要因市场预期央行岁末年初降息降准未落地，引发抛售，但年初下跌不会改变全年震荡上行态势。

1月3-4日，央行工作会议强调2025年择机降准降息，具体时间视经济需要而定，相信不会太久。一旦降息降准落地，本轮调整可能终结，开启春季攻势。

A股全年走势上，预计“延续”将成为关键词，即2025年将延续超常规逆周期调节政策，资本市场也将延续牛市走势。

以往居民储蓄大转移方向主要是楼市，我国房地产市场自2021年达到顶峰后进入下降通道，投资黄金期已过，居民储蓄不会再大量流向楼市。

2025年，央行可能继续降息，一年期存款利率可能降至1%以下，居民储蓄不会长期趴在银行，资本市场将成其转移方向。这不仅是2025年现

象，更是未来十年甚至二十年趋势，即资本市场将成为居民实现财产性收入的主要投资市场。

当前股票价格多为高点的三折四折，市场位置仍低，年初下跌为布局2025年行情打下基础，一旦市场突破去年10月8日创造的3700点左右年内高点，确立牛市走势，场外资金将大量入场，夯实牛市行情。

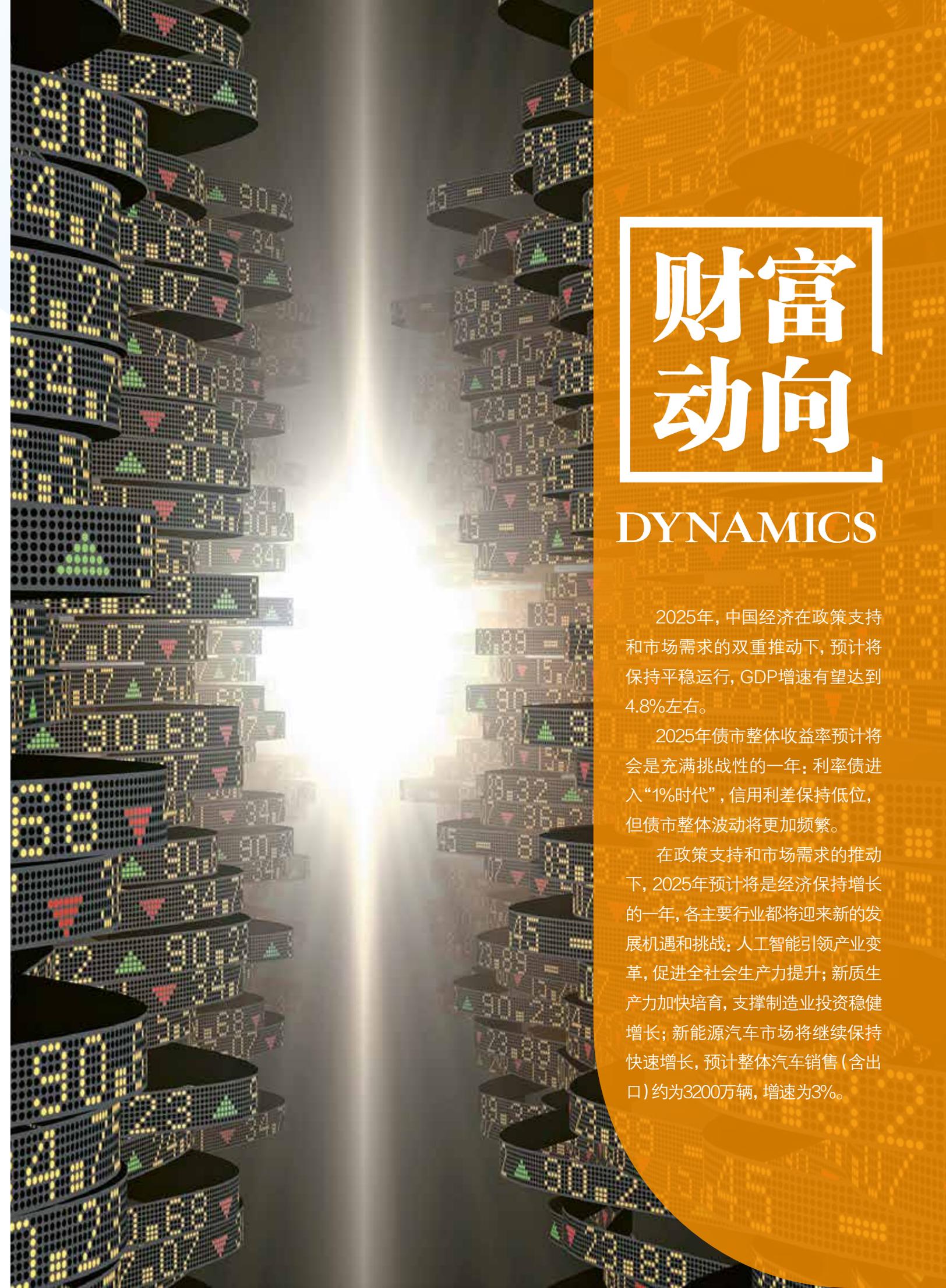
市场风格方面，2025年市场风格将更趋多元化。“9.24新政”后，市场第一轮大涨领涨的多为题材股，如人形机器人、低空经济等科技股。

2025年市场进入第二轮、第三轮上涨时，随着基金迎来更多增量资金，基金经理将更多投基金重仓股，即传统白马股，因此，预计2025年传统白马股将迎来估值修复机会，包括经济转型受益的品牌消费、新能源科技龙头等白马股。同时，追求长期稳定回报的大资金投资者偏好的红利低估值高股息板块，2025年也有上攻机会。

2025年是重心不断上移的慢牛甚至长牛，各类投资者都能找到机会，关键是要坚持价值投资，关注企业基本面，注重长期回报，避免沉迷短线、追涨杀跌、频繁交易等导致亏损的行为。2025年市场投资机会增多、赚钱效应增强，需用正确方法和理念抓住机会。建

---

杨德龙 前海开源基金首席经济学家，中国证券业协会首席经济学家委员会委员，央视财经频道特约评论员。



# 财富 动向

## DYNAMICS

2025年，中国经济在政策支持和市场需求的双重推动下，预计将保持平稳运行，GDP增速有望达到4.8%左右。

2025年债市整体收益率预计将会是充满挑战性的一年：利率债进入“1%时代”，信用利差保持低位，但债市整体波动将更加频繁。

在政策支持和市场需求的推动下，2025年预计将是经济保持增长的一年，各主要行业都将迎来新的发展机遇和挑战：人工智能引领产业变革，促进全社会生产力提升；新质生产力加快培育，支撑制造业投资稳健增长；新能源汽车市场将继续保持快速增长，预计整体汽车销售（含出口）约为3200万辆，增速为3%。

# 2025年债市， 机遇与风险并存的金融棋局

债券收益率有一定下行空间，信用债相对吸引力加大，但投资者需控制好流动性风险。  
文 | 罗曼瑜

回顾2024年，债券市场于波谲云诡间稳健走强，其间政策与经济要素相互交织，奏响了一曲跌宕起伏的市场乐章。展望2025年，景顺长城固定收益部总经理彭成军认为，债券市场走势或在多重因素作用下呈现复杂态势，债券收益率依然有一定的下行空间，核心支撑在于货币政策基调转为适度宽松。但房地产市场不确定性、财政债券供给及外部美债汇率波动带来风险。考虑到利率债收益率下行较多，信用债相对吸引力加大，且化债背景下信用风险趋于收敛，预计信用利差还有一定压缩空间。投资者或可适度向信用债倾斜，同时控制好流动性风险，避免过度下沉。

## 2024年债市复盘：在波动中逐渐走强

2024年全年，债券市场在复杂多变的经济环境中走出了一条波动中逐渐走强的曲线。在9月政策明确调进一步将稳增长置于更核心位置之前，债券收益率整体呈现震荡下行态势，这主要受两大关键因素的驱动。彭成军指出，一方面，利率市场化改革持续深化，有效打通了货币政策向实体经济传导的关

键堵点，进而促使广谱利率稳步走低；另一方面，市场参与者普遍预期宽货币将成为稳增长政策的先锋力量，这种预期在市场情绪和投资决策中起到了重要引导作用。

9月政策的转向成为债市发展的重要分水岭。随着稳增长政策组合拳的相继打出，政策层面对经济形势的判断与应对迈入了全新阶段。此时，宽货币预期从市场的憧憬转化为政策现实，降准降息等政策预期持续升温，投资者纷纷提前布局2025年“开门红”，债券市场由此迎来新一轮收益率下行，为后续财政政策的落地与经济增长的稳定营造了极为有利的流动性环境，成为全年债市走势的核心转折点，也为剖析2025年债市走向奠定了坚实基础。

## 2025年债市环境剖析： 国内政策与经济复苏的协同演进

在全球经济格局中，2025年美国经济形势因特朗普政府上台后的政策调整而备受关注。若潜在的关税、移民等政策持续推进，美国经济增长和通胀走势将发生显著变化。彭成军分析认

为，增长主线预计将从金融条件放松的影响兑现逐渐过渡到全球贸易边际收缩，经济可能呈现“前高后低”的走势，其中移民政策对劳动力市场的潜在冲击尤为突出。

国内政策基调在2024年末的政治局会议与中央经济工作会议后已清晰明朗，货币政策“适度宽松”与财政政策“更加积极”成为经济工作的核心指引。彭成军指出，在2025年面临化债、稳增长、促使物价回升等关键任务的硬性要求下，支持性的货币政策将成为经济政策的主基调。这意味着无风险利率整体下行趋势仍可期待，但在人民币汇率和中美利差等外部平衡软约束以及国内经济在逆周期政策推动下逐渐企稳的背景下，利率下行过程大概率会伴随一定程度的波动。

### 债市投资机遇探寻：多维度的策略选择

在货币政策适度宽松的主基调下，我国债券市场有望延续收益率下行趋势。商业银行作为债券市场的主导力量，其资产配置行为在政策利率调降的引导下将发生显著变化。随着政策利率的走低，债券与贷款的比价关系将进一步调整，房贷利率等广谱利率的下行将促使银行资金更多地流向债券市场，寻求更具性价比的资产配置，从而形成债券市场收益率下行的强大内在动力。

从历史经验与市场规律来看，政策利率的调整通常会在债券市场引发连锁反应，带动债券收益率曲线整体下

移。在当前经济复苏仍需巩固、物价水平有待提升的背景下，货币政策的宽松取向将持续为债券市场提供有利的利率环境，支撑债券价格上涨与收益率下行，为投资者带来潜在的资本增值机会，成为2025年债市投资的核心逻辑主线之一。

从投资收益来源角度看，债券投资收益主要源于久期、杠杆和信用挖掘三个方面。市场人士认为，展望2025年，投资主线应保持相对积极的久期策略，在收益率下行预期下，适当延长债券组合久期能够有效放大利率变动带来的价格收益。投资者需密切关注宏观经济数据发布、政策会议动态等关键信息，精准预判利率走势，在利率下行通道中提前布局长债，充分享受资本利得。但同时，也要警惕利率波动风险，通过动态调整久期，如在利率出现短期反弹迹象时适度缩短久期，确保投资组合的稳定性与收益性平衡，实现久期策略的优化运用。

鉴于利率债收益率已出现较大幅

在2025年面临化债、稳增长、促使物价回升等关键任务的硬性要求下，支持性的货币政策将成为经济政策的主基调，这也意味着无风险利率整体下行趋势仍可期待。

——景顺长城固定收益部总经理彭成军



度下行，信用债的相对吸引力显著增强。在化债政策的有力推动下，信用风险呈现收敛态势，信用利差预计还有一定的压缩空间。彭成军建议，投资者可适度增加信用债的配置比例，但需严格控制流动性风险，避免过度下沉信用资质，以防潜在信用风险爆发对投资组合造成严重冲击。

在债市整体活跃的交易环境中，根据交易拥挤度进行波段操作成为提升投资收益的关键技巧。当某一债券品类交易过度集中、市场情绪过热时，往往预示着短期调整风险上升，投资者可适时减持，等待市场回归理性后再行介入。同时，注重不同债券品类的比价关系，如国债、金融债、企业债之间的利差变化，灵活调整投资组合中各品种的权

重。在利率债与信用债之间，根据市场利率走势与信用环境变化动态平衡配置比例；在不同期限的债券之间，依据收益率曲线形态与预期变化优化期限结构，通过精细化的品种选择与组合构建实现投资收益最大化。

### 债市风险警示：不容忽视的潜在挑战

聚焦2025年债市风险点，业内普遍认为，房地产市场在2025年的表现对债市影响重大。尽管房地产市场当前呈现止跌回稳态势，但后续走势仍存在较大不确定性。当前二手房成交活跃度提升，但后续是否能有效转化为库存去化和价格稳定上涨仍存在较大变数。若房地产市场出现过热迹象，可能引发宏观调控



政策收紧,改变市场流动性环境和利率预期,进而对债券市场产生负面影响。例如,房地产企业融资环境可能再度收紧,导致市场风险偏好下降,资金从债券市场流出,推动债券收益率上升。

财政政策方面,2025年政府债发行规模备受关注。若发行规模超出市场预期,将大幅增加债券市场的供给压力。尤其是在市场资金面相对紧张或投资者风险偏好较低的时期,大规模的债券供给可能导致债券价格下跌、收益率上升,打破市场原有的供需平衡和收益率曲线结构,对债券投资组合造成估值损失。

此外,美债利率与人民币汇率波动是影响国内债市的重要外部因素。若美联储降息节奏超预期放缓或美元走强

引发人民币汇率大幅波动,可能导致国内货币政策面临外部平衡压力,限制国内货币政策宽松空间,甚至引发资金外流,冲击国内债券市场。国际资本流动的转向也可能改变国内债市投资者结构与市场情绪,增加市场波动性,投资者需建立全球视野,跟踪国际金融市场动态,防范外部风险传导对债市投资的不利影响。

在市场人士看来,面对2025年债市的复杂形势,投资者应构建多元化的资产配置组合。在债券投资内部,合理搭配利率债、信用债和同业存单等不同品种,根据市场形势动态调整各类债券的占比。同时,可适度引入与债券相关性较低的资产类别,如黄金、部分优质权益资产等,以分散投资风险,降低单一资产波动对整体组合的影响。除此之外,投资者应强化风险管理意识,建立完善的风险监测和预警机制。密切关注房地产市场、财政政策、国际经济形势等关键风险因素的动态变化,运用风险对冲工具如国债期货等对利率风险进行有效管理。

整体而言,2025年债券市场在政策引导、经济复苏与全球经济金融形势变化的交织影响下,既蕴含着收益率下行的投资机遇,也面临着来自房地产、财政政策与外部环境等多方面的风险挑战。投资者需深入研究宏观经济形势,精准把握政策走向,优化投资策略,审慎应对各类风险,方能在机遇与风险的动态平衡中实现稳健投资收益,于复杂多变的债市环境中稳健前行。■

## 2025年， 在出海产业中寻找资本的机遇

中东地区人口结构年轻化、消费能力强，为跨境电商的发展提供了良好的市场环境。

文 | 陈盈珊 戴越

在全球化浪潮的推动下，中国企业出海已成为不可逆转的趋势。2024年，跨境电商、海外投资建厂等出海业态蓬勃发展，但同时也面临诸多挑战。2025年，资本应如何精准把握出海产业的投资机遇，如何规避潜在风险，实现稳健增长？本文将结合当前形势，从多个维度展开分析。

### 投资跨境电商领域 为资本提供更广阔空间

跨境电商作为中国外贸发展的新引擎，近年来增长迅猛。以广东为例，其跨境电商进出口额从2015年的113亿元跃升至2023年的8433亿元，年均增速高

达71.4%，占全省外贸总量超10%。2024年前十月，广东省跨境电商进出口额已超6000亿元，为外贸稳规模优结构提供了强有力的支撑。这一强劲的增长势头预示着2025年跨境电商市场仍将保持旺盛的生命力，为资本投资提供了广阔的空间。

随着本土跨境电商平台的崛起，“跨境托管模式”逐渐流行。亚马逊、TEMU、SHEIN、TikTok等平台纷纷推出托管服务，为卖家提供从商品提货、库存整合、跨境运输到仓储、分仓、入仓、战略补货、最后一公里配送等端到端的供应链托管服务。这种模式降低了新手卖家的入门门槛，使其能够更快地熟悉跨境业务流程，但也带来了同质化



产品低价竞争、利润空间收缩等问题。资本在投资托管模式时，需关注其长期可持续性以及对卖家生态的影响。

跨境电商的不同领域、不同环节，投资风险和收益都是不一样的。资本通过深入研究不同品类的市场容量、竞争格局和消费者需求，选择具有高增长潜力的细分品类进行投资。同时，关注品牌孵化潜力，扶持有品牌意识、注重产品品质和创新的企业，助力其打造国际知名品牌，提升产品附加值和市场竞争力。

随着跨境电商规模的扩大，物流配送效率和成本控制成为关键。资本可投资建设海外仓、物流配送中心等基础设施，优化物流网络布局，提高

跨境物流的时效性和稳定性，降低物流成本，为跨境电商企业提供有力的物流支撑。

此外，投资于跨境电商相关的技术创新，如大数据分析、人工智能推荐算法、虚拟现实试穿等，提升用户体验和运营效率。同时，助力企业进行数字化转型，打造线上线下融合的全渠道营销模式，拓展销售渠道，增强市场渗透力。

### 投资海外建厂 部分产业向新兴市场转移

以前，企业出海模式是产品出海或者是低附加值生产环节转移至海

外。当下主要为了规避因地缘政治带来的供应链断裂风险，中企主动或被动调整，将更多供应链环节转移至海外，甚至在海外投资设厂。此外，品牌出海也成为一种新模式，企业将品牌、产品或服务推向国际市场，以建立品牌形象，实施本地化策略，从而提升国际影响力。

面对国际贸易保护主义的抬头，部分国家对中国产品设置了较高的贸易壁垒。例如，特朗普早在竞选阶段就曾表示将对所有进口到美国的商品征收10%到20%的关税，并对从中国进口的商品征收60%的高额关税。而正式上任后，正如其所言，特朗普挥舞起了关税大棒。2025年2月1日，特朗普签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税。而这，可能仅仅是其一系列行动的开始。

通过在海外投资建厂，企业可以在一定程度上规避这些贸易壁垒，降低关税成本，同时更贴近当地市场，快速响应消费者需求，拓展市场份额。

全球科技革命驱动产业发展模式和策略变化，新科技和新技术的突破与应用，引起全球贸易模式和产业布局的重组。部分产业正在从发达国家向东南亚等新兴市场转移，为中国企业出海提供了新的发展机遇。东盟国家凭借其经济增长、人口红利、消费潜力等优势，已成为中企出海的重镇。2022年，中国对东盟十国直接投资存量达1546.6亿美元，同比增长10%。

东南亚地区人口超过6.5亿，其中

30岁以下年轻人占比超过50%，互联网用户达4.27亿，互联网普及率高达75%。年轻网民热衷于社交，乐于接受新事物，对直播电商等新兴商业模式有较高的接受度。此外，东南亚国家普遍采取平衡外交政策，不“选边站队”，有效降低了地缘政治给企业带来的风险。2022年，在“一带一路”国家开展业务的中国上市公司中，有40.7%选择在东盟国家开展业务，明显高于其他地区。

此外，中东电商市场已成为全球增长最快的市场之一，形成了以亚马逊为代表的全球性电商巨头、以Noon为代表的中东本土电商，以及以SHEIN、AliExpress、TikTok Shop为代表的中国跨境电商共同竞逐的局面。中东地区人口结构年轻化，消费能力强，对时尚、电子产品等品类的需求旺盛，且支付方式逐渐多元化，为跨境电商的发展提供了良好的市场环境。

### 资本投资出海产业 面临诸多机遇与挑战

在新兴市场，一些资本通过多元化投资布局的策略，既投资于跨境电商平台和企业，又投资于当地的物流、支付、供应链等相关产业，形成产业链上下游的协同发展，降低单一环节的风险，提高整体投资的稳定性和收益性。不同国家和地区有着不同的文化背景和宗教信仰，一些进行资本投资的企业通过努力加强跨文化交流与融

合, 尽量避免因文化差异引发的冲突和误解。

在海外投资建厂的过程中, 如今企业也更重视可持续发展, 遵守当地的环保法规和行业标准, 减少对环境的影响。同时, 积极履行社会责任, 关注当地社区的发展和居民的生活, 通过提供就业机会、参与公益事业等方式, 树立企业的良好形象, 赢得当地政府和民众的支持与信任。

2025年, 资本投资出海产业面临诸多机遇与挑战。在跨境电商领域, 需要

通过聚焦细分品类与品牌孵化, 布局海外仓与物流体系, 关注技术创新与数字化转型; 在海外投资建厂方面, 需要精准选择投资区域, 加强与当地企业的合作, 注重可持续发展与社会责任; 在新兴市场, 则更需要深入市场调研与本地化运营, 多元化投资布局, 加强与当地政府和企业的合作。资本根据自身的投资理念、风险承受能力和市场判断, 努力制定更科学合理的投资策略, 以把握出海产业的发展机遇, 实现稳健增长。建



# 新的一年，新能源汽车行业能否走出“内卷”？

在竞争中强化自身，在时代浪潮中打造自身品牌，才是车企的长期挑战。

文 | 刘常源

近年来，“内卷”一词逐渐成为热门词汇。在市场经济中，竞争本是常态，但“内卷式”竞争却不同，从长远来看，它不仅会损害企业和消费者的利益，还可能对宏观经济的稳定与发展产生一定影响。

2024年12月的中央经济会议明确提出，要综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为，为2025年中国产业发展指明了方向。新能源汽车行业无疑是产业“内卷”的典型代表。在充分的市场竞争机制下，2024年我国新能源汽车零售总量首次突破1000万辆，这标志着我国在从汽车大国迈向汽车强国的道路上又迈出了重要一步。然而，“内卷

式”竞争也引发了需求不足、产能过剩等问题，给企业的利润空间、技术创新以及品牌服务等各方面都带来了挑战。在中央整治“内卷”的大背景下，新能源汽车企业如何创新发展、实现高质量发展，成为了摆在车企面前的重要课题。

## 透视车圈“内卷”： 供需暂时性矛盾

近年来，新能源汽车行业的“内卷”现象尤为引人关注。2024年初，比亚迪喊出“电比油低”的口号，引发了新能源汽车的降价狂潮，部分车型起



售价降至10万元以下。据乘联会统计，2024年前5个月就有136款车型降价，降价规模超过2023年全年的九成，甚至超过了2022年全年的降价总规模。

然而，正如广汽集团董事长曾庆洪所说，“价格战虽然带来了销量的上升，但利润却下降了”。不少知名车企负责人也都曾公开表示“卖一辆车亏几万元”。从经销商端来看，中国汽车流通协会发布的调查报告显示，2024年上半年汽车市场虽保持增长态势，但经销商经营风险却在加剧，约有一半经销商处于亏损状态。

实际上，受“内卷”影响的并非只有新能源汽车。有专家指出，市场需求增长放缓、地缘政治因素导致部分行业出口受限、低门槛扩张引发产能过剩、从增量经济向存量经济转型的阵痛、劳动力和原材料成本上升导致要素成本提高、数字化和信息化使竞争更加透明以及平台经济的挤压等多种因素，共同促使了“内卷式”竞争现象的蔓延。

事实上，高层并非首次关注到“内卷”问题。2024年7月，中央政治局会议明确提出，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。到了2024年12月的中央经济会议，则将对“内卷”的态度从“防止”提升为“综合整治”，足见其重视程度。

对于“内卷”产生的原因，粤开证券首席经济学家罗志恒认为，供需失衡会导致“内卷式”竞争。民生证券首席宏观分析师陶川也指出，内卷与当前很多领域供大于求的局面密切相关，整治“内卷”是供给侧结构性改革的新思路。在新能源汽车领域同样如此，中国汽车工业协会专务副秘书长魏文清也强调，“供需暂时性矛盾是本轮价格战的根本原因”。

### 破局“内卷”： 促消费，扩内需

要破局“内卷”，充分发挥我国超



大规模市场优势，从需求侧发力至关重要。近期，国家发展改革委、财政部发布了关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知，其中提到，置换更新购买新能源乘用车，单台补贴最高2万元；购买2.0升及以下排量燃油乘用车，单台最高补贴1.5万元。

清华大学（车辆学院）汽车产业与技术战略研究院院长助理刘宗巍表示，2025年在政策持续发力，特别是以旧换新等强力政策的推动下，预计中国汽车市场整体有望实现3%左右的增长。在国内市场，新能源汽车整体市场渗透率将突破50%，乘用车市场渗透率将达60%。在海外市场，刘宗巍指出，贸易出口仍将保持增长，预计2025年全年可达650万辆，但受高基数和多种限制因素影响，出口增长率将下滑至10%左右。全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树也指出，汽车对稳定宏观经济具有重要作用，2025年乘用车市场零售销量预计为2335万台，同比增长1.8%，且2025年车市前低后高的特征明显，由于2025年是春节因素的特小年，1月零售必然负增长10%以上。

### 走出“内卷”： 调结构，拓增量

然而，“内卷”态势一旦形成，并不会迅速消失。近期，长安汽车副总裁兼深蓝汽车CEO邓承浩和小鹏汽车董事长、CEO何小鹏均在公开场合表达了对

“价格战”仍将持续的担忧。中国汽车工业学会名誉理事长付于武表示，整治“内卷”并非一蹴而就，因为产业需求不足、产能过剩是客观存在的问题，需要行业长期共同努力才能化解。

这意味着，除了需求侧发力外，走出“内卷”也需车企自身探索和拓展增量。对此，付于武认为，中国汽车产业需要调整结构，重新出发，“汽车产业的发展需要强者，只有在创新、产品、服务、管理、资本等各方面能力都突出的企业，才能在市场竞争中立足”。

中国汽车技术研究中心有限公司资深首席专家、中国汽车战略与政策研究中心总工程师吴松泉也认为，头部企业在占据相对稳定的市场份额后，将寻求良性经营模式以保持正常现金流周转，从价格单因素驱动的增长模式逐步转变为产品力和价格双驱动的增长模式，即从“价格战”转变为“技术战”和“品牌战”。

在寻求“增量”方面，“出海”成为了不少车企的重要选择。

电动汽车百人会预测，2025年中国新能源汽车出口（含本地生产）将达到140万辆，增速为10%，其中拉美、东盟与中东等地区是出口重点区域。

与此同时，中国新能源汽车企业也将迎来产能出海的新阶段。例如，比亚迪匈牙利塞格德工厂计划2025年年底投产，将生产12款新能源车型；长城汽车巴西工厂预计2025年年中投产，年产能5万辆，初期产量破万辆。

中汽协副总工程师许海东表示，中



国车企竞争力不断提升,整体出海趋势向好。他预计2024年汽车出口总量接近600万辆,超过年初550万辆的预测,2025年汽车出口也将保持增长,有望在600万辆左右的基础上再增加100万辆。

除了“出海”,业内专家还指出,新能源车企应通过技术创新在竞争中脱颖而出。

中国电动车百人协会副秘书长师建华分析,新能源车要在激烈竞争中巩固和扩大优势,关键在于关键技术的持续创新和进步。他表示,中国新能源车行业具有先发优势,在“三电”领域(电池、电机、电控)的产业发展处于领先地位,推动了我国汽车产业电动化、智能化的高水平发展。

例如,智能化技术的应用已成为车企竞争的新焦点,华为、小米等科技巨头纷纷加入造车行列,与多家车企合作推动智能汽车技术的发展和普及。2024年11月30日,广汽集团与华为签署深化

合作协议,将以华为智能化和电动化解决方案为基础,打造全新汽车品牌,推出一系列智能化新车型产品。智能化技术只是新能源车企技术创新的一个方面,北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔表示,2025年随着技术革新和市场竞争加剧,只有不断提升核心竞争力、适应市场变化的车企,才能在竞争中占据一席之地。

在全球汽车产业的大格局中,发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路。近年来,在政府、企业和科研界的共同努力下,我国新能源汽车领域取得了举世瞩目的成就,推动了产业转型升级。

当下,随着新能源汽车竞争进入新阶段,汽车行业新理念、新思维和前沿技术不断更新,车企如何适应市场与技术发展,在竞争中强化自身,在时代浪潮中打造中国品牌,是我国新能源车企面临的长期挑战,仍需不断探索前行。 

## AI新浪潮，移动设备的角色跃升

有行业分析公司预测，到2027年，全球AI手机渗透比例将飙升至43%。

文 | 吴鸿森

2024年，AI应用搅动3C市场，尤其是在智能手机领域，各大厂商陆续推出“AI武器库”，亮相了各类AI新技术与智能体。这一年，被市场称为AI手机的元年。

事实上，早在2023年，AI大模型已经开始应用在旗舰手机上，但相较于2024年的AI手机，所能实现的功能相当有限。随着骁龙8至尊版、联发科天玑9400等高端AI芯片在2024年问世，叠加移动端大模型性能的提升，AI手机所能实现的功能愈发强大，所能响

应的用户需求愈加完善。

从小米的“超级小爱”、vivo的“蓝心大模型”、OPPO的“AndesGPT”，到华为的“盘古大模型”，AI技术与手机正在进行深度融合。行业分析公司Counterpoint预测，2024年全球AI手机渗透率达11%，到2027年这一比例将飙升至43%。

### 硬件革新与AI技术相协同

2024年AI技术与硬件的协同正在



引领新一轮的智能化浪潮。

2024年10月份，高通发布了新一代旗舰手机处理器骁龙8至尊版，这是高通迄今为止最强且速度最快的移动端系统级芯片。

芯片在手机AI技术应用中起到了核心的支撑作用，其强大的计算能力、低功耗特性，加速推动了AI技术的应用创新以及市场的普及，也进一步深化了AI技术与不同手机硬件之间的协同。

折叠屏的出现，一度打破了手机硬件形态的边界，在AI技术加持下，它则拥有了更广阔的使用场景与智能体验。以华为Mate XT为例，通过盘古大模型，该款手机能够在折叠屏上快速处理多任务，如实时文档编辑、智能摘要、跨语言翻译等，深受商务消费者的青睐。

市场调研机构Counterpoint数据显示，2024年全球折叠屏手机出货量预计将达到4500万台，同比增长58%。数据的背后，是折叠屏手机的普及，是消费者的认可，也是AI能力与硬件结合后的应用创新。

主打影像的高端机是备受市场追捧的手机类目之一。“轻松拍出大片”是无数消费者最朴实的手机需求之一。如何将摄影做到简单且强大，是厂商们集中发力的攻坚点。

在AI新技术下，手机影像越来越简单、高质。小米14 Ultra推出了全球首个专为计算摄影设计的AI大模型——Xiaomi AISP。使用这款手机进行拍摄时，会自动将图像交由后台的AI大

模型进行分析、再生成，极大提升了摄影效果。

华为Mate 70 Pro+引入了AI抓拍功能，利用AI对两次曝光画面的矢量运算，保证抓拍画面的清晰度和亮度；OPPO Find X8 Pro进一步完善了AI影像增强，在拍摄时通过算法增强画面表现，处理时加入美化或美颜算法，如AI消除杂物、AI消除人群、AI去反光等；三星Galaxy S24 Ultra新增超视觉影像，利用AI驱动提升影像体验，从拍摄到编辑的各个环节，提供智能场景识别和智能美颜优化功能。

这些手机通过AI技术的应用，提升了拍摄的清晰度和色彩表现，让手机摄影变得更加智能、简约，也使得虚实结合的画面效果更加自然。这些原本只能在后期处理软件中实现的功能，在AI加持下，能够在摄影过程中得到直接体现，满足用户在拍摄中的高阶需求。

### 智能体带来用户体验新质感

如果说AI技术与硬件的协同，加速手机应用的创新，那么AI智能体的出现，则直接促使手机从传统的通信工具跃升为“伙伴”。就像鼠标的诞生改变了计算机界面的交互方式，AI智能体的到来同样带来了全新的交互界面，掀开了人机互动的新篇章。

2024年，手机厂商们围绕AI智能体展开了一场激烈博弈，各式智能体先后在各家的新款手机上亮相，直指“让

手机更懂用户、更主动服务”。显然，AI技术已经让智能手机进入“自动驾驶时代”，未来手机将成为“越用越懂你”的智慧伙伴。

试想一下，当你想喝咖啡时，只需下达“帮我点杯咖啡吧”的指令，手机AI智能体在接受、理解用户的需求后，就可以像普通人一样调取外卖APP，自动找到用户日常消费的咖啡店，完成点咖啡的操作流程，并向用户确认结算。在AI智能体YOYO帮助下，这样的智能响应已经能够在荣耀手机上完成操作。

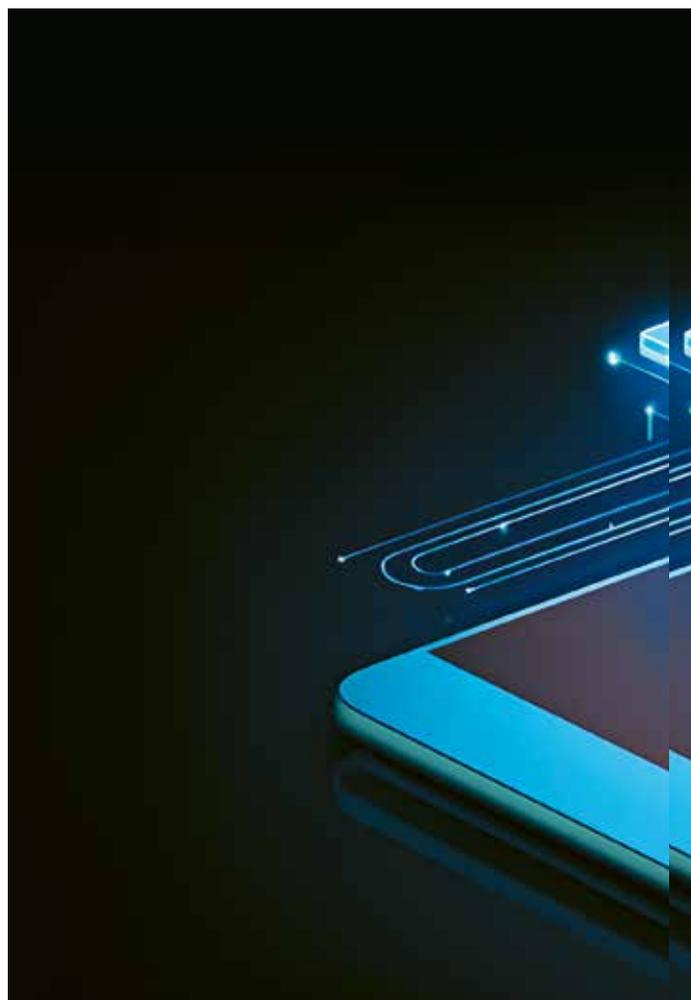
vivo X Fold3系列则展示了另类的AI大模型应用。该系列手机新增的AI视频创作功能，实现了语音智能查找影像素材，AI一键出片等功能。用户只需简单描述需求，AI便能自动选择素材，智能剪辑并添加文案、背景音乐，极大地降低了视频创作的门槛，节省了大量剪辑制作时间。

正如vivo AI系统中心高级总监熊官敬所言，“我们认为一个完整的主动执行的手机智能体，它像人一样，人是看屏幕的，人是听扬声器的，人的声音会传回麦克风。”手机智能的目标就是把人彻底解放，让手机来帮你完成各种事务。

值得一提的是，在2024年行业内《终端智能化分级研究报告》落地，这份报告首次对AI手机的能力定义了明确的级别。据报告，终端智能化水平可以分为L1-L5五级标准，对应AI终端参与任务程度的智能程度，由低至高依

次是智能响应级、智能辅助级、智能助理级、智能协同级、自主智能级。

其中，L3级（智能助理级）定义为具备较高的智能化，能够准确感知知识别用户复杂意图，并基于用户信息进行自主规划完成多类型任务。显然，目前市场上的AI智能体，已经能够达到这一水平。而在最高级的L5级（自主智能级）中，智能终端甚至具备全面的智能化，能够准确主动预测识别用户意图，并基于全场景进行自主规划完成全类型任务。



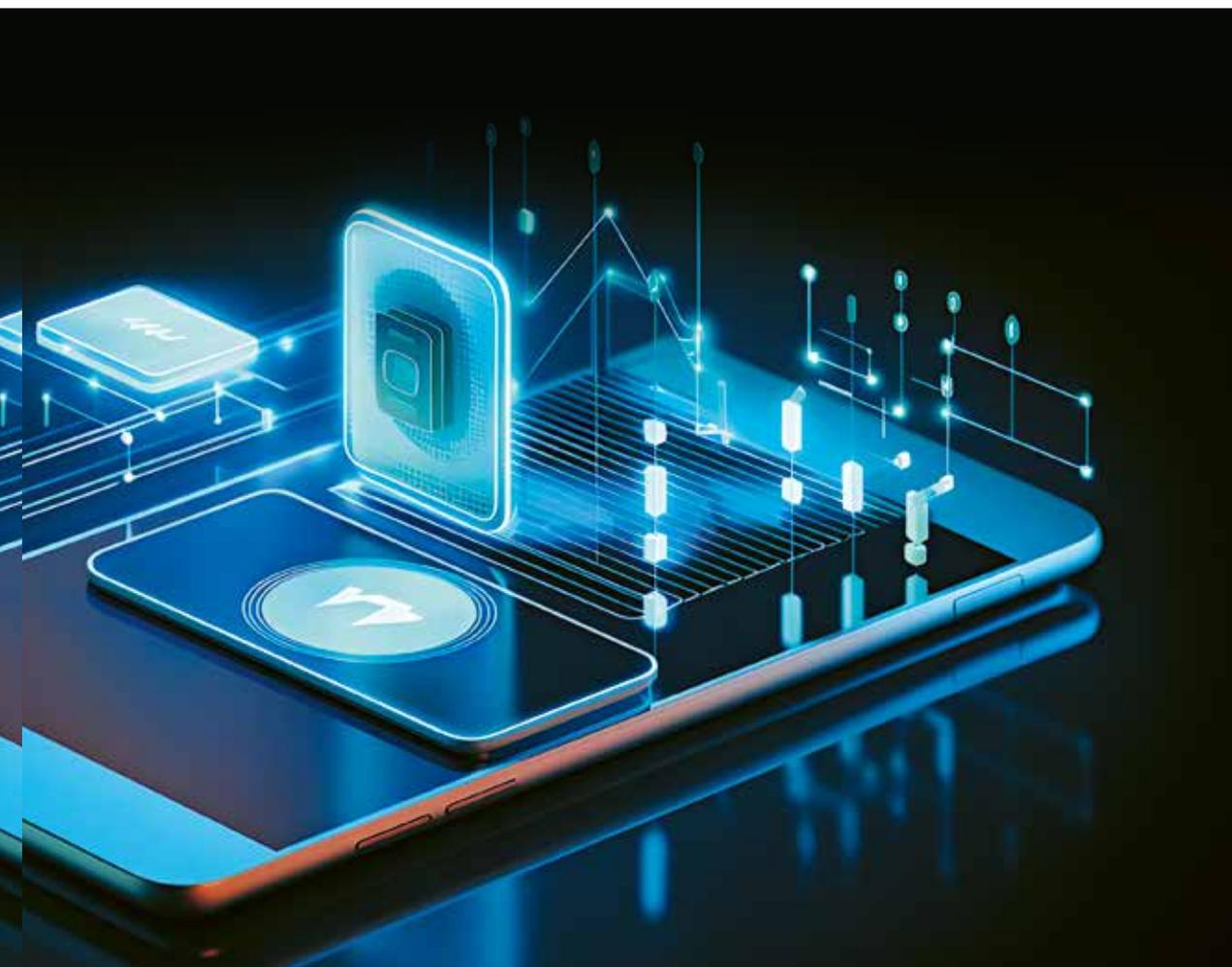
在这场各大厂商的竞逐中，有个基本共识：AI智能体不仅要提升手机的智慧水平，更要让用户感受到“有温度”的科技体验。

这种创新的交互方式，解放了用户操作，带来了更便捷的体验感。自2024年4月起，各厂商发布的AI旗舰机纷纷将语音助手升级为智能体，极大提升了用户体验，刺激了换机需求。

IDC预测称，2024年全球GenAI智能手机的出货量将同比增长363.6%，达到2.342亿部，占2024年整

个智能手机市场的19%。到2028年，GenAI智能手机出货量将达到9.12亿部，2024-2028年的复合年增长率（CAGR）为78.4%。

目前，智能体在手机上实现了类似自动驾驶般的智能体验，不仅能理解用户需求，还能自动执行任务。这一变化，将使得用户的交互主体从现有的APP变迁为各种智能体，而随着智能体的进一步完善、发展，它有望成为新的交互窗口，成为用户的智能“伙伴”。



IDC预测，  
全球生成式AI市场的  
年复合增长率可能达到85.7%；  
到2027年，  
全球生成式AI市场规模  
将接近1500亿美元。

### AI技术与物联网加速融合

物联网的核心在于连接，通过互联网将各种设备、传感器等连接起来，实现数据的交换与共享，智能手机正是其中的一种设备。在科技日新月异的今天，AI与物联网的融合正以前所未有的方式改变着我们的生活方式。

物联网设备能够实时收集大量的数据，这些数据的价值需要通过处理和分析才能真正体现，如何处理海量数据成为一大挑战。恰巧的是，AI技术擅长从大量数据中提取有用的信息，进行复杂的模式识别和预测。

将AI技术集成到物联网系统中，设备不仅可以收集数据，还能自主分析和处理这些数据，做出智能决策。以智能家居为例，AI技术可以通过分析住户的日常行为模式，自动调整空调、照明等设备的运行状态，实现真正的

智能化生活体验。

在2024世界移动通信大会上，ICT基础设施业务管理委员会主任汪涛认为，2024年，5G-A商用元年和AI入端元年碰撞，将开启“移动AI时代”，让智能化服务无处不在。

事实上，随着5G技术的普及，物联网与智能设备之间的连接更加紧密，催生了一系列新兴产品与服务。智能手机、智能家居、智能汽车等产品的智能化程度不断提升，AI语音助手、智能安防、智慧医疗等智能服务不断推出。AI与物联网的融合为消费者带来了全新的体验，也正在为我们打开一扇通往未来的大门。

随着生成式大模型的突破，人工智能迈入新的发展阶段，为各行各业的数字化转型提供了无限的可能。IDC预测，全球生成式AI市场的年复合增长率可能达到85.7%，到2027年，全球生成式AI市场规模将接近1500亿美元；普华永道则预测，到2030年，AI对全球GDP的贡献将达到近15.7万亿美元。上述增长的驱动因素正是以大模型为代表的AI技术创新。

展望未来，人工智能时代正带来一场技术的深度变革和融合，在这些创新性技术的背后，AI、大数据、5G、物联网等技术将不再是孤立的存在，而是相互聚合、相辅相成、共同发展，推动着各行各业的数智化升级。而技术融合不仅带来了新的商业机会，也打破了传统产业的边界，催生出新的跨界合作模式。建

IDC预测，  
全球生成式AI市场的  
年复合增长率可能达到85.7%；  
到2027年，  
全球生成式AI市场规模  
将接近1500亿美元。

### AI技术与物联网加速融合

物联网的核心在于连接，通过互联网将各种设备、传感器等连接起来，实现数据的交换与共享，智能手机正是其中的一种设备。在科技日新月异的今天，AI与物联网的融合正以前所未有的方式改变着我们的生活方式。

物联网设备能够实时收集大量的数据，这些数据的价值需要通过处理和分析才能真正体现，如何处理海量数据成为一大挑战。恰巧的是，AI技术擅长从大量数据中提取有用的信息，进行复杂的模式识别和预测。

将AI技术集成到物联网系统中，设备不仅可以收集数据，还能自主分析和处理这些数据，做出智能决策。以智能家居为例，AI技术可以通过分析住户的日常行为模式，自动调整空调、照明等设备的运行状态，实现真正的

智能化生活体验。

在2024世界移动通信大会上，ICT基础设施业务管理委员会主任汪涛认为，2024年，5G-A商用元年和AI入端元年碰撞，将开启“移动AI时代”，让智能化服务无处不在。

事实上，随着5G技术的普及，物联网与智能设备之间的连接更加紧密，催生了一系列新兴产品与服务。智能手机、智能家居、智能汽车等产品的智能化程度不断提升，AI语音助手、智能安防、智慧医疗等智能服务不断推出。AI与物联网的融合为消费者带来了全新的体验，也正在为我们打开一扇通往未来的大门。

随着生成式大模型的突破，人工智能迈入新的发展阶段，为各行各业的数字化转型提供了无限的可能。IDC预测，全球生成式AI市场的年复合增长率可能达到85.7%，到2027年，全球生成式AI市场规模将接近1500亿美元；普华永道则预测，到2030年，AI对全球GDP的贡献将达到近15.7万亿美元。上述增长的驱动因素正是以大模型为代表的AI技术创新。

展望未来，人工智能时代正带来一场技术的深度变革和融合，在这些创新性技术的背后，AI、大数据、5G、物联网等技术将不再是孤立的存在，而是相互聚合、相辅相成、共同发展，推动着各行各业的数智化升级。而技术融合不仅带来了新的商业机会，也打破了传统产业的边界，催生出新的跨界合作模式。建



# 财智 论道

## FORUM

财智，是个人在经济生活中的理财能力、投资眼光以及对财务问题的处理智慧。

在2025年，全球私人银行市场增长，私人银行市场预计将从2024年的4611亿美元增长到2025年的5076亿美元，年复合增长率为10.1%。

在这瞬息万变的时代，把握机遇、灵活调整至关重要。关注“财智论道”，您将获得私行客户的宝贵见解。

本期将深入探讨麒麟盛科技在科创和高端制造领域的成功经验，解读《财富守攻传》中的管理智慧，并带来合作伙伴机构的多元财富视角。让我们在提升财智的道路上，精准把握先机，共同开启财富增长的新篇章。

# 麒盛科技唐国海： “脑机接口”风口渐起， 企业如何布局数字睡眠赛道？

文 | 王玉凤

近期，脑机接口概念火爆，相关概念股纷纷大涨。在场景应用上，脑机接口正助力解决睡眠障碍变得更加可行。在脑机接口未来已来的背景下，相关企业如何抓住机遇，进一步布局数字睡眠赛道？

作为2022年和2024年冬奥会/奥运会官方智能床供应商，麒盛科技股份有限公司（下称“麒盛科技”，603610.SH），在行业的探索上不断创新，数字化智能床生产工厂拥有年产200万套智能床的产能，是世界最大的智能床制造商。

在发展壮大的过程中，麒盛科技切实追寻着公司最初的愿景“睡眠健康法则的践行者”，不断加大科研投入，坚持深耕睡眠领域。目前，公司及子公司已拥有超1000项专利技术，其中220项为发明专利。据了解，早在2023年，公司董事长唐国海就预知了风口积极筹措资金建立6亿数字睡眠产业基金用于脑机接口领域研究。此外公司成立至今一直积极参与高校和科研机构的产学研合作，将高校和研究团队的科研优势与公司的产业化优势结合起来，让最新的技术为数字睡眠赛道“添砖加瓦”。

## 连续创业者迈入睡眠赛道

麒盛科技创立于2005年，集团总部位于浙江嘉兴，是一家致力于智能床的研发、设计和制造的国家级高新技术企业，是全球领先的健康睡眠解决方案提供商和世界最大的智能床制造商之一，于2019年10月在上海主板上市。

作为麒盛科技的董事长，唐国海不仅是一位民营企业家，还是一位连续创业者。在1992年和他的早期合作伙伴共同开发了国内首个平头卡车模具，唐国海又于1996年生产出国内第一辆民用小轿车。后由于时代因素，唐国海最终放弃了造车的梦想。

1999年，不甘平凡的唐国海开办了精良模具厂，凭借造车的基因设计出了可活动沙发铁架，创造了让沙发躺下来这一沿用至今的技术。

2005年创办的麒盛科技经过20年的发展，现已成为世界最大的电动床供应商，并于2019年完成工业4.0改造，成为床这一品类中世界唯一的数字化工厂。公司在数字化时代引领“家居数字化生产”“软床智能化”“睡眠数字化”等时代潮流。



“我们的智能床能解决睡不着的问题，床上有个一键入眠的功能，能帮助75%的人在15分钟内睡着。世界有40%的人打呼噜，不仅会在安静的深夜产生噪音，也会令睡眠者家人担心产生呼吸障碍，世界上每天有将近3000人因为呼吸暂停导致死亡，而一键止鼾功能能发现睡眠者鼾症并进行主动干预，通过智能床改变他们的睡眠姿态，可以让70%的人使用一键止鼾功能后减轻相关症状。”

麒盛科技董事长唐国海

那么，唐国海是如何进入智能床赛道的？情感的链接，往往是商业创新的原动力。

“2012年，欧洲市场有位德国工程师在睡梦中突然猝死。当时，我们觉得很遗憾，就开始思考人在睡眠的时候，如何保护自己的健康。事实上，躺在床上，床应该是最了解我们的健康情况的，但床不能说话。”

如何让床“开口”？彼时，唐国海下定决心，要研制一款“会说话”的床，让人在睡眠中遇到健康困扰时不再茫然无助。“当时，刚好是互联网+的时代，我们就研究是否能在床上安装监测生命体征的设备，以便身体出现突发状况

时能第一时间报警。”

### 睡眠“黑科技”守护客户健康

彼时，面对这个世界难题，唐国海调动了公司在欧洲和中国的研发力量，终于在2017年世界互联网大会上首次发布了“智能床”，并在2022年的冬季奥运会上向世界展示了来自中国的睡眠“黑科技”，开启了“新睡眠”元年。

除了舒适之外，麒盛科技智能床还能为用户带来优质的睡眠体验，通过智能床多体位的调节，帮助用户实现“一键入眠，一键止鼾，一键报告”等一系列功能。



“我们的智能床能解决睡不着的问题，床上有个一键入眠的功能，能帮助75%的人在15分钟内睡着。世界有40%的人打呼噜，不仅会在安静的深夜产生噪音，也会令睡眠者家人担心产生呼吸障碍。世界上每天有将近3000人因为呼吸暂停导致死亡，而一键止鼾功能能发现睡眠者鼾症并进行主动干预，通过智能床改变他们的睡眠姿态，可以让70%的人使用一键止鼾功能后减轻相关症状。”唐国海如是说。

不仅于此。麒盛智能床用户在使用智能产品后会获得一份专属于他的睡眠健康报告：包括但不限于睡眠情况分析、心血管疾病风险筛查、呼吸

系统疾病风险筛查等，帮助用户提前预知疾病风险帮助用户实现“健康管理和治未病”。

通过上述多项创新，麒盛科技诠释了公司使命“创造智能美好的生活体验”，即麒盛是数字化时代里“新睡眠”理念下提供睡眠健康产品+服务的企业。

当然，在迈向成功的路上，挑战不可避免。唐国海在带领公司研发智能床的过程中，发现很多人不了解什么是数字睡眠，而不了解又谈何信任？

“所以体验很重要。2022年北京冬奥会时，很多运动员用了我们的床，反馈说睡眠很舒服。传出去以后，智能床

维斯科海绵有限公司，麒盛科技股份有限公司子公司。

作为全球最大的智能电动床制造商之一，麒盛科技为消费者提供全方位的睡眠解决方案，部分产品具备音乐减压放松功能。



开始被越来越多的普通消费者知道了。现在很多人知道了智能床的概念与帮助，但还是有疑问。我们做了很多的工作来推广数字睡眠，继续往前走，毕竟目前市场上仅不到1%的人真正了解智能床。”唐国海感慨道。

在解决一个个拦路虎的过程中，唐国海又是如何带领麒盛科技阔步前行，安之若泰？这离不开金融机构的默默托举。

“我们公司和建行建立联系已经有十来年的历史了。我的信用卡和私人金融都在建行。公司的外汇结算也有一部分在建行。建行为我们嘉兴的企业提供了很多的帮助和便利，有了他们的支持，我们发展壮大企业的过程中才能心无旁骛。”提及与建行私行的渊源时，唐国海感慨道。

## 脑机接口行业风口渐至

近日，脑机接口概念火爆，二级市场上相关股票大涨。作为新兴产业之一，脑机接口融合了神经医学、电子技术与人工智能等三个领域的交叉学科，在政策和技术的双重催化下风口渐起。

脑机接口也已经被相关部门列入未来产业。2024年1月，工业和信息化部等7部门就联合印发文件，要求突破脑机融合、类脑芯片、大脑计算神经模型等关键技术和核心器件，研制一批易用安全的脑机接口产品，鼓励探索在医疗康复、无人驾驶、虚拟现实等典型领域的应用等。

作为一家始终致力于创新的企业，麒盛科技正在数字睡眠领域探索脑机接口技术的创新应用。

一个广为引用的公开数据是，全国超3亿人有睡眠障碍，而睡眠障碍常常会引发情绪等问题。“我们肚子饿了可以叫外卖，但睡眠遇到问题时，想及时解决是很困难的。比如说睡不着、睡不好、做噩梦，或者睡眠时面临脑梗和心梗等健康问题，怎么办？”唐国海了解目前的科学研究后发现，通过数字化电波能够有效干预睡眠，目前脑电干扰仪已经在使用，更多的手段还在探索中。

### 积极打造睡眠产业生态圈

至于麒盛科技何时将脑机接口技术与智能床相结合，唐国海表示正在加速研究，“我们已经跨入数字化时代二三十年了，数字、数据、算法等组成了我们的社会。而数字一旦落实到生活当中，就需要各种场景来呈现。我们要建立庞大的数据库，在每个城市建大数据中心，通过睡眠场景落实数字化运用。”

未来，除了建立100个重点实验室之外，唐国海还计划征召各类型的睡眠障碍者加入睡眠实验室，通过睡眠体验、数据积累，把消费者反馈的问题交给科学家、院校、医生来研究。“每个人作为一个研究对象，每解决一个问题就进行产业会，这样不仅能为全世界有睡眠问题的人提供解决方案，还能形成比较大的产业，即数字睡眠产业。”

唐国海也呼吁，有志于睡眠健康、睡眠产业的人，包括科学家、院校、医生等参与进来，让产业丰满、产业链完善起来，最终形成一个睡眠产业生态圈，为

2024年1月，工业和信息化部等7部门联合印发文件，要求突破脑机融合、类脑芯片、大脑计算神经模型等关键技术和核心器件，研制一批易用安全的脑机接口产品，鼓励探索在医疗康复、无人驾驶、虚拟现实等典型领域的应用等。

老百姓的高质量生活提供睡眠保证。

与此同时，麒盛科技正在积极响应、贯彻、落实中国制造2025的计划。2016年，公司启动了未来智能家居产品战略，2020年智能化工厂正式建成，完成中国制造向中国智造的产业升级。

在与智能床相关的工厂建设上，2019年越南工厂落成投产，2020年洛杉矶床垫工厂落成投产，2021年墨西哥工厂落成投产，2023年底越南自有土地工厂开工建设，自此麒盛科技完成了全球化供应链的布局。

“科技引领、智能创新”是唐国海心中的星辰大海。未来，在唐国海的带领下，麒盛科技将继续致力于引领全球智能家居产业的发展，应对人类健康睡眠需求不断攀升的挑战，同时为建立民族品牌和创新家居产业新模式提供有益的探索！而在唐国海带领麒盛科技奔赴星海蓝图的征程中，建行私行也将继续奋力托举企业轻装上阵，阔步前行！

# 财富守攻传

## 开启财富新征程

在风云变幻的经济浪潮中，财富犹如大海中一艘行进的帆船，既需稳健守护，又要精准进攻，方能乘风破浪，驶向成功的彼岸。

比如说，风险较为复杂的科创企业如何建立资产“防火墙”，低利率下如何把握风险类资产的投资，如何在结婚手续更为简化的当下守护好婚前财产，如何通过公益慈善提升家族企业的社会影响力等？

作为财富管理领域的佼佼者，建行私人银行始终是您并肩同行的挚友。新的一年，我们将继续推出“财富守攻传”栏目，以更开放的对话和更多维的视角，与您一起探寻财富的真谛和管理之道。

无论是市场波动时的沉稳防守，还是机遇降临时的果敢进攻，我们都将为您一一拆解。我们也坚信，无论您是财富累积路上的奋进者，还是着眼财富传承的远见者，您都将能感受一场攻守兼备的财富传奇之旅。



## 建行私行客户首季权益全解析

守得住、攻得远、传得久。本期建行私人银行邀请到全国百强私行中心——建行北京保利私行中心的财富顾问崔维，为大家解析“建行私人银行客户首季权益”。以下是她的精彩解析：

存福气、享升级、领好礼！“2025年造福季建行私人银行活动”火热来袭，六项精彩奖励，惊喜不断！这次活动专为受邀客户准备了丰富的福利，包括私行跃升礼、私行答谢礼、私行配置礼、保险金信托新友礼、家族信托新友礼、

家族信托老友礼。

### 好礼一 私行跃升礼

资产升级，私享礼遇，助力您的财富更上一层楼。如果您在2025年第一季度的任意一个月份，月日均金融资产从600万提升至1000万，您就可以领取2万个CC豆。而如果您的资产直接提升至5000万以上，那么恭喜您，可以领取4万个CC豆奖励！对于那些已经在1000万

到5000万之间的客户，只要您的资产增长到5000万以上，同样也能获得4万个CC豆哦！

### 好礼二 私行答谢礼

资产保有，感恩同行，礼赞您的每一份信任与支持。在2024年12月至2025年2月期间，如果您的月日均金融资产在1000万到5000万之间，并且下个月仍保持在该档位，您将能在达标后次月领取1.5万个CC豆；而如果您的资产在5000万以上，则可以领取4万个CC豆奖励。

### 好礼三 私行配置礼

专业服务，资产进阶，为您的财富保驾护航。在造福季期间，我们为签约私行资产配置服务的客户准备了三项特别权益。首先，如果您在2025年3月末的月日均金融资产达到600万以上，比起2024年12月末增加10万元以上，将能根据提升的幅度领取2万、3万或4万个CC豆奖励。其次，从2025年1月1日至3月31日，若您新签署私行资产配置服务并完成相关问卷调查，即可获得2万个CC豆奖励。最后，若您在2025年3月的月日均资产相较于2024年12月提升10万元以上，将能领取3万个CC豆。

### 好礼四 保险金信托新友礼

撬动杠杆，双重保障，实现您的财富传承梦想。在2025年第一季度，如果

您首次完成保险金信托的双录签约，并且信托中包含至少一张2025年新投保的保单，那么在4月经过系统判定达标后，您将能够领取2万个CC豆奖励，这个奖励仅限一次。此外，如果您在同一季度首次完成保险金信托的成立，并且同样包含至少一张2025年新投保的保单，那么在4月经过系统判定达标后，您将能够领取4万个CC豆奖励，这个奖励也是仅限一次的哦！

### 好礼五 家族信托新友礼

家族信托的新友礼，灵活管理，隔离防范，为您搭建专属的家族财富架构。在2025年第一季度，如果您首次完成家族信托的双录签约，并且在4月

经过系统判定达标，作为我行的私行客户，您将能够领取4万个CC豆奖励，这个奖励仅限一次。此外，如果您在同一季度首次完成家族信托的成立，并且在4月经过系统判定也符合条件，那么您同样可以领取4万个CC豆奖励，这个奖励也是仅限一次的。

### 好礼六 家族信托老友礼

最后，我们为您带来家族信托老友礼，旨在为您的财富管理和传承提供保护，同时回馈您每一份受托资产。如果您是在2025年前签约成立的家族信托老客户，在2025年第一季度，若您的家族信托资产相较于2024年末没有减少，经过4月系统判定达标且您为我行私行客户，那么您将能够领取4万个CC豆奖励。值得一提的是，同一位客户如果多笔达标，还可以多次领取，最高可达40万个CC豆。另外，如果您在2025年第一季度，家族信托中的资产相比于2024年末至少新增300万元，经过4月的系统判定后，若您符合条件，依然可以领取4万个CC豆奖励，同样同一客户多笔达标的情况下，也可以多次领取，最高可达到40万个CC豆。

温馨提醒，这些活动的奖励数量有限，具体详情请咨询您的客户经理。

限时好礼，只为卓越的您。携手建行私人银行，共同书写美好的明天！赶快联系您的建行客户经理，获取更多信息吧！



## 以史为鉴：二十年来五轮牛市复盘

历史上的牛市初期市场往往经历波动，上涨逻辑需反复验证；经济指标通常同步或滞后，牛市中后期才见明显改善；历史上，牛市并非在 PPI 持续改善的环境中诞生，而是在市场绝望时孕育而生。

文 | 中国对外经济贸易信托有限公司

20年来5轮牛市复盘

	牛市区间	上证综指			沪深300			万得全A		
		年/月	上涨月数(月)	上涨速率	最大涨幅(%)	上涨月数(月)	上涨速率	最大涨幅(%)	上涨月数(月)	上涨速率
第一轮	05/6-07/10	28.3	180.9	513	28.4	179.2	629	26.9	131.8	615
第二轮	08/10-09/11	9.2	197.1	109	9	244	137	12.7	141.3	148
第三轮	13/6-15/6	23.6	141.2	180	23.5	143.1	166	23.6	228.2	286
第四轮	16/1-18/1	24.1	39.4	36	22.9	69.1	56	23.9	55.8	39
第五轮	19/1-21/2	25.5	50.7	53	25.5	117.6	102	35.3	81	90
均值	-	21.3	140	210	20.9	159	247	21.8	139	272

数据来源：海通证券研报

A股的2024年终于落下了帷幕，纵观全年，A股表现“先抑后扬”，主要股指全线大涨。其中，2024年9月24日A股上演了一场意想不到的“政策牛”——美联储降息周期叠加国内货币政策大转向，上证综指一度突破3600点大关，成交量更是创下了历史新高。而在此之前，A股市场一度在历史低位徘徊。

有研究数据表明，股票市场与经济基本面长期看高度相关，但股票市场更多是提前反馈未来基本面，而非对过往经济数据的体现。历史上的牛市初期市场往往经历波动，上涨逻辑需反复验证；经济指标通常同步或滞后，牛市中后期才见明显改善；历史上，牛市并非在PPI持续改善的环境中诞生，而是在市场绝望时孕育而生。本文旨在回顾过

去二十年的五轮牛市，深入探讨宏观经济指标与股市走势之间的联系，综合政策、周期、技术变革等多方位信息分析未来基本面，为市场参与者提供有价值的交流参考。

## 20年间五轮牛市回顾/概述

### 第一轮牛市(2005.6-2007.10)

新千年伊始，A股市场受全球互联网泡沫影响，经历了漫长的熊市。国家实施股权分置改革和工业宏观调控等政策，短期内给A股市场带来压力。2005年初，政策和经济基本面有所改善，但上证综指全年在1000点左右徘徊，直至年底市场才有显著反应，开启一轮大牛市，上证综指最高触及6124点。

### 第二轮牛市(2008.10-2009.8)

2008年全球金融危机期间,中国经济增速快速下滑,面临硬着陆风险。11月,国常会表达了中央改善经济的决心,宣布4万亿投资计划,力挽狂澜,扭转经济下滑趋势。尽管市场信心尚未完全恢复,但股市指数已提前反应,经济复苏迹象逐步显现。虽然经济指标直至2010年才显著增长,但此时股票市场指数已步入调整阶段。

### 第三轮牛市(2013.6-2015.6)

2010年以来,随着移动互联网的普及和科技浪潮驱动,新一代互联网企业如腾讯、阿里、美团等迅速扩张,中国新旧动能发生转换。虽然总体宏观指标并不明显,甚至有所衰退,但实际上中国的经济已发生结构性变化。市场定价逻辑转向成长叙事,即使没有政策事件的驱动,2013年下半年起,市场形成明显的波动上涨行情。

### 第四轮牛市(2016.1-2018.1)

中国经济步入L型放缓阶段,供需错位问题凸显。2015年底,中央提出供给侧结构性改革,旨在调整中国经济结构,提升产业集中度。在此背景下,优质公司盈利能力持续增强,股票市场温和上涨。资本市场对外开放进程加快,高ROE公司备受外资青睐,催生慢牛行情。

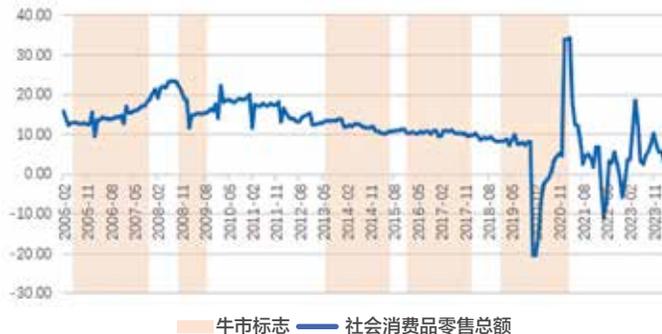
### 第五轮牛市(2019.1-2021.2)

2018年中美贸易摩擦加剧,政策

图表①



图表②



图表③



图表④



图表⑤



转向紧缩，国内金融去杠杆进程加速，投资者风险偏好降低。然而，在没有明显事件驱动下，2019年初市场意外启动，沪深300全年上涨36%。疫情期间，中国防控得力，出口较为强劲，新能源产业为市场提供坚实支撑，牛市持续至2021年。

### 牛市中的经济指标复盘

回溯过往二十年的五轮牛市可见，每轮牛市行情的主线逻辑各异，热点方向、演绎逻辑和结束原因不尽相同，呈现出不同的特征规律。

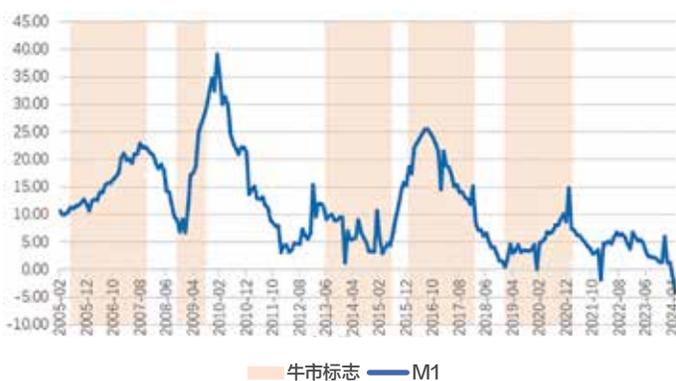
图表⑥



#### 总量经济指标方面

包括构成GDP的主要分项和企业利润指标。在五次牛市中的表现中，2010年以前市场总量经济指标与GDP分项高度相关，经济L型后，总量经济增速呈现钝化，市场与总量经济相关性开始向下。进出口仍保持鲜明的周期性波动规律，时而成为影响经济波动的主因。企业利润与市场波动高度相关，股价作为利润的直接反映，具备高相关性，符合利润-估值的经典定价逻辑。然而，股价往往提前或同步于利润变动。2015年，市场首次尝试脱离传统定价体系，使用GMV、活跃用户数量等指标进行前瞻性定价。（详见图表①②③④⑤）

图表⑦



图表⑧



**货币指标方面**，包括货币供应量和社融两个层面，其中社融与M2是关注焦点。在五次牛市的表現中，社融、M2

与GDP相关度更高，呈现L型结构，2010年后波动钝化，与市场相关性降低。相比之下，M1（即流通中货币M0与企业活期存款之和）展现出更强的周期性与市场相关性，M1增加往往被认为是企业收入增加或融资环境改善。五轮牛市期间，M1通常增速上升或维持高位，且在不同周期中展现领先或滞后效应，如2016-2017年具有前瞻性。（详见图表⑥⑦⑧）

**价格指数方面**，具有更强的周期性，与企业利润、社会需求等景气度指标相关，是货币政策的重要调控对象，主要包括PPI和CPI两个层面。在五轮牛市中，价格指数相对滞后，牛市往往诞生于“通缩”的区间里，通胀与市场行情后期共振上扬。而在某些情况下，市场结束牛市，通胀才在下跌途中显现。（详见图表⑨⑩）

### 投资者如何应对市场波动

当前经济仍充满挑战与机遇，不确定性和复杂性持续上升。随着全球金融环境进入降息周期，M1筑底回升趋势明显，通胀企稳回升初现端倪，政策面愈发明朗向好。市场已释放出积极的信号，即便短期内有所震荡，但波动与机遇往往相伴相生。

对于投资者而言，这是一个重要的启示：在市场的波动中，短期的震荡不应成为决策的全部依据，而应注重长期投资价值的挖掘。历史经

图表⑨



图表⑩



图表①~⑩数据来源：Wind 数据库，外贸信托整理

验表明，市场的长期趋势往往能够超越短期的波动，为耐心的投资者带来丰厚的回报。投资者应基于深入的市场分析和对经济基本面的坚定信心，制定符合自身风险承受能力和投资目标的投资策略。[\[键\]](#)

（免责声明：本文仅供一般性参考。本文介绍的信息及资料并非旨在为任何投资者或第三方提供任何形式的投资建议。）



# 善建 卓观

## PROSPECT

由亚洲银行家主办的“2024年度财富与社会奖项计划”评选结果日前揭晓。建设银行凭借私人银行业务的卓越专业能力、突出业绩表现和显著市场竞争优势，成为“2024年度财富与社会产品与服务成就奖”榜单最大赢家之一。

多年来，建设银行在金融创新、零售金融、普惠金融、私人银行、风险管理和社会责任等多个领域取得了显著成就，展现了其作为国际一流银行的卓越表现和广泛影响力。2025年，建设银行私人银行将凭借其专业服务、综合金融优势、数字化创新和全面的服务体系，继续成为私人银行领域的标杆。

## 建行山东分行： 专业性是一切的关键

日前，中国建设银行山东省分行（以下简称建行山东分行）凭借卓越表现，荣膺《零售银行》山东区域“家族信托”特色经营奖。这得益于建行山东分行在私行领域的长期精耕细作。截至2024年末，建行山东分行私人银行客户数量突破1.1万户，私行客户金融资产规模突破1300亿元，为上千户家族客户提供了业内领先的家族财富管理服务，管理规模突破130亿元，实现了跨越式发展。

建行山东分行是如何精准洞悉市场需求？本次我们采访到建行山东省分行党委副书记、副行长肖鹏，请他来揭开建行山东分行精彩答卷背后的奥秘。

### 创新推出六项专业服务

**《建行财富》编辑部：请简要介绍一下建行山东分行的服务力量？**

**肖鹏：**建行山东分行一直高度重视私行条线专业队伍打造。全省共建设16个私行中心，拥有66名私行客户经理、16名私行中心主管、8名财富顾问，形成90人的私行专业化团队，其中近两年新增22名私行客户经理和3名财富顾问。以私行中心为主阵地，在私行业务整体推动、专项活动落地和高净值客户经营上，对所辖机构逐步形成了有效支撑。全省私行有20人在私行条线工作7年以上，拥有丰富的财富管理经验，其中7人

被评为总行级财富顾问；同时，近年通过实施履岗考核、老带新陪教、实战进阶等体系化培训，又有5名新秀脱颖而出，2023年代表山东分行参加2023年财富管理大赛获得全国总决赛二等奖；2024年上半年我行对私客户经理（私行）队伍建设质效评价全国第一。强有力的人才队伍铸就建行山东分行私行客户经营的核心竞争力。

**《建行财富》编辑部：专业性是你们很重要的一个标签，主要体现在哪些方面呢？**

**肖鹏：**专业性是私行赢得客户深度信赖的关键。我们整合集团内外资源，强化专业服务引领，提升品质服务内涵，推进家族客户服务升级，创新推出了六项专业服务。

具体而言，就是围绕家族客户多元及全球资产配置、受益人身份安排、家族宪章、企业融资、公益慈善需求，推出受托资产多元化、资产配置全球化、受益人身份国际化、传承方案宪章化、投融资服务一体化、慈善需求定制化六项专业服务。

### 升级十项尊享权益

**《建行财富》编辑部：为了给客户提供更好的服务，你们还做了哪些努力？**

**肖鹏：**除了推出上述六项专业服务，我们还围绕家族客户的“人-家-

企-社”品质服务需求，从“修身、齐家、治业、益行”四维服务平台升级了十项尊享权益。

修身维度，我们围绕客户健康和素养提升需求，开展“墨润世家”、健康守护系列活动；齐家维度，围绕客户全家福拍摄和子女教育需求，开展时光记忆、乐享实习、高端留学系列活动；治业维度，围绕客户投资、企业治理和家族传承需求，开展善建未来、专家面对面、名校研学系列活动；针对客户慈善公益需求，开展“善建光明”、“巾帼儒商”系列活动。

去年12月13日，建行山东分行成功举办“智汇齐鲁·善建行远”——2025财富策略年会。活动邀请如是金融研究院首席经济学家和行业专家现场参加财富策略峰会，围绕“资产配置全球化”、“受托资产多元化”、“慈善需求定制化”分享当下的市场环境分析和应对策略，解析境内外家族信托和慈善信托实践，为现场嘉宾带来了财富管理

的全新视角和思路启发。

**《建行财富》编辑部：建行山东分行日前重磅发布了企业家智库，这一平台可以为全省家族客户提供哪些类型的咨询和建议？**

**肖鹏：**建行山东分行在去年12月13日设立并发布山东省分行企业家智库平台，首批企业家智库汇集建信信托、建信基金、贝莱德建信理财、中伦、京都、德恒、禾永、银叶等机构的八位权威业界翘楚，构建宏观经济、投资策略、婚姻家事、税务咨询、企业治理、社会责任六大板块平台，采取财富论坛、一对一咨询、走进企业等多种形式，为企业家提供全方位服务。

同时，我们还将持续整合高校、子公司、第三方合作机构资源，丰富企业家智库成员和板块；并邀请智库专家线下走进建行研修中心，线上展示服务方案、热点解读、市场分析等研究成果，不断加强平台赋能。



## 塑造特色品牌形象

**《建行财富》编辑部：在当地市场上，你们形成了哪些品牌影响力？**

**肖鹏：**我们围绕建行总行“善建益行”慈善品牌，和山东省盲人协会、山东省女企业家商会、山东省女企业家协会，共同推进“儒商仁泽”、“善建光明”、“巾帼儒商”慈善品牌项目，通过为客户定制慈善项目，助力企业家弘扬传统文化、履行社会责任，引导财富向上向善。

具体而言，一是，打造“儒商仁泽”家族慈善平台。创新设立“儒商仁泽”家族慈善基金，以“家族慈善基金+N个慈善信托”为架构，聚拢乐于公益慈善领域的家族，通过慈善信托开展资助。

二是，与山东省盲人协会打造“善建益行·善建光明”品牌，引导客户关注视障群体需求。建行山东分行与其在2024年4月签订战略合作协议，从慈善信托顾问维度，建立“善建光明”慈善基金；通过“善建益行·善建光明”系列主题活动，组织客户走进济南市光明体验馆、走进泰安市残疾人康复中心；自5月份开始，联合启动“建行五室·音乐教室”建设，并在9月举办揭牌仪式；在总行“善建者·益起来”网络公益活动中，推荐“光明之家”独立出行训练营项目，成功入选。

三是，与山东省女企业家商会、山东省女企业家协会打造“善建益行·巾帼儒商”品牌，在公益慈善领域共建共融。2024年8月联合山东省女企业

家商会开展“善建未来 新儒商”城市发展研讨会东营首站活动，共同打造“善建益行·巾帼儒商”慈善品牌，创新成立由山东省女企业家商会和分行专家团队作为决策委员会，商会会员高度参与，面向所有爱心企业和爱心人士，运作规范、专业透明、多方协同的慈善信托；9月联合山东省女企业家协会开展山东“妇字号”企业创新发展金融赋能活动，共同见证“安然仁泽”慈善信托签约仪式和“爱心妈妈”证书颁发仪式。

**《建行财富》编辑部：由于各地的产业特色和布局不一样，建行山东分行客户需要的服务有哪些不同？你们是如何提供更有地方特色的服务？**

**肖鹏：**我行私行业务一个突出的特点是，县域私行客户的占比超过52%。为了更好地提供服务，我们在全省梳理了35个强县富镇的2058户产业集群客户，针对重点县域支行成立重点客群突破专班，私行中心跟进专业方案支持，推进方案落地。

我们注重强化重点县域支行专业赋能，省行直接接收客户需求和意见建议，直接参与重点县域支行战略级客户经营，提供综合解决方案的支持；开展“专家进县域”活动，2023年以来共举办15场“专家进县域”专题活动，覆盖15个县域；在县域配备私行客户经理，省行每月深入县域开展赋能支持，并针对县域团队定期开展培训和业务通关，促进县域团队专业能力提升。

领  
航  
中  
心

在时代浪潮的席卷下，金融领域正经历着一场深刻的变革，而银行作为其中的关键角色，正成为金融行业转型升级的“排头兵”。近年来，建设银行紧跟时代步伐，聚焦高质量发展目标，将财富管理战略顶层设计图转化为落地施工图，助力零售业务高质量发展。纵深推进私人银行专业经营，通过聚焦复杂产品稳健管理、专业赋能深维传导、集团力量融合运用，打造“私行标杆”品牌形象，满足社会各界日益增长的财富管理需求。

目前，建行已经有 11 家私人银行入选“2024 年百强私人银行”，实力备受认可。本期我们将走进建行“2024 年百强私人银行”之一建行北京市分行西城私人银行中心（以下称“建行北京西城私行中心”）。

## 建行北京西城私行中心： 以“私行+”工作模式打造融合平台

建行北京西城私行中心以强大的资源整合能力以及持续的创新精神，在财富管理领域脱颖而出。凭借专业的判断以及对客户需求的敏锐洞察，在投资规划、产品创新等方面为客户带来了更专业、更全面的财富管理体验，为客户创造了卓越的价值，成为高净值客户财富管理的首选合作伙伴之一。

### 团队成员兼具成熟经验与创新活力

《建行财富》编辑部：建行北京西城私行中心的业务范围主要有哪些区域？

建行北京西城私行中心：我们是建

设银行在首都金融领域深耕私人银行业务的核心阵地。

建行北京西城私行中心在分行领导的关注下于2022年7月成立。围绕客群触达、同业客户合作赋能、非金融特色资源整合等三个方面，通过“私行+科创/普惠”、“私行+同业”、“私行+建行生活”等公私联动、私私联动模式建立生态场景、打造客群经营，做创新引领的私行中心。

《建行财富》编辑部：近年来，银行财富管理业务转型加速，建行总行也对此提出了要求。目前，你们在服务客户上都做了哪些努力？

建行北京西城私行中心：服务团队是客户在体验金融机构服务时的第一

触点，我们高度重视团队建设与能力提升，率先组建了由财富管理投研专家、资深财富顾问、对私客户经理为核心，辅以产品经理与行业专家的专业服务团队。

团队成员平均年龄43岁，兼具成熟经验与创新活力，均为大学本科及以上学历，除持有基金、保险、金融理财师等基础从业资格外，很多人还取得了CFP国际金融理财师、建行金融理财师高级专业资质证书，为客户提供全方位、专业化的金融服务，确保每个私人银行客户都有一个专业的团队服务。

### 把资产配置服务体系作为客户服务核心

**《建行财富》编辑部：专业性其实是你们很重要的一个标签，主要体现在哪些方面呢？**

**建行北京西城私行中心：**在总行的指导下，我们形成由对私客户经理（私行）牵头，财富顾问（私行）、对私客户经理（理财）协同，多名产品经理和行业专家配合支持，即“1+1+1+N”共同服务私人银行客户的专业化服务模式，为客户提供全方位、多层次的服务。这种模式不仅充分发挥了总行和分行的优势，还整合了内外部的资源，确保每个客户都有一个专业的团队服务，并持续将资产配置服务体系作为客户服务核心，陪伴客户全生命周期。

**《建行财富》编辑部：目前，“私行+”的工作模式取得了哪些成效？客户**

### 如何受益？

**建行北京西城私行中心：**在私行+科创/普惠上，我们与辖区支行紧密合作，以金融赋能企业家为主题组织系列活动四场，覆盖科创普惠企业主100余名，联动促进了此类支行客群落地普惠贷款、签约股债联动，推动企业稳健发展。同时，为客户提供保险金信托和家族信托等个人财富规划服务，搭建起一座连接企业发展与个人财富传承的坚固桥梁，全方位满足客户在不同阶段、不同层面的需求。

在私行+金融同业上，精心筛选外部优质合作伙伴，一方面为客户提供更优质的产品，另一方面也通过交流，加强自身的专业素养。比如说，与头部券商机构展开多维度的合作模式，协助辖区支行准入多家重点机构的优质产品，邀请机构首席分析师赋能辖区私行客户的专场活动、与机构投资经理共同走访支行网点做专业交流、根据客户需求定制化产品，强强联手，在区域内不断增大私人银行品牌声量。

为了帮助客户更好地了解资产配置，我们也大力打造私行+专业机构模式。比如说，与总行重点合作律师事务所共同举办多种主题的沙龙，邀请知名律师讲解境内外家族信托比较与作用，以当下热点金税四期等话题为客户答疑解惑，这些活动吸引了众多金融高管、专业人士、企业主等私行客户参加，建行北京西城中心也在努力通过专业的分享引导私行客户财富向上向善。

## 实现新金融与传统金融服务的融合发展

《建行财富》编辑部：你们是如何经营私行跨界朋友圈，构建金融生态新蓝图？

**建行北京西城私行中心：**在全球财富管理趋势中，跨界合作与金融生态建设成为新的关注点。建行北京西城私行中心精准捕捉市场脉搏，明确“私行+”特色服务模式，打破传统金融服务的界限，通过深度联动普惠、科创、同业等战略板块，构建了一个全方位、多层次的金融生态协同网络。

比如通过联动赋能，联动分行战略部门，与辖区支行深度融合，不仅为科创企业提供了创新资金与技术支持，

推动了前沿技术的转化与应用，还与同业机构携手共创共赢局面，实现了服务边界的拓展与升级。与此同时，与建行战略合作企业、头部律所、券商等组织线上线下活动，实现了新金融与传统金融服务的融合发展。

凭借卓越的表现与市场贡献，建行北京西城私行中心2023年荣获建行北京分行“金融实践先锋号”，2024年荣获建行总行“综合金融服务优胜私行中心”，并入选“2024年百强私人银行”。未来，建行北京西城私行中心将继续以荣誉为笔，发挥作为领航中心的榜样力量，持续夯实服务客户的能力，优化服务模式，为财富管理的发展贡献更多力量。建



# 建行私人银行中心2024荣耀时刻

## 《财富管理》

金臻奖·中国大陆私人银行——最具品牌影响力奖  
薪火奖·2024年度中国家族办公室TOP50

## 《金融电子化》

第十五届金融科技创新奖“金融科技赋能创新奖”

## 《亚洲私人银行家》

2023中国财富奖“最佳资产配置金奖”  
“最佳私人银行(国有银行)铜奖”  
“最佳私人银行家族办公室铜奖”

## 《欧洲货币》

2024“中国私人银行”大奖“最佳家族办公室奖”

## 《亚洲银行家》

在“2024年度全球财富与社会奖项”中荣膺  
“财富与社会中国卓越财富管理奖——年度财富规划与资产管理服务奖”  
“产品服务成就奖——年度家族信托服务奖”  
2024年度亚洲银行家中国奖项计划“中国最佳财富管理技术实施奖”

## 《零售银行》

### “2024百强私人银行中心”（11家）

北京市分行西城私人银行中心  
 上海市分行上海私人银行中心  
 广东省分行江门私人银行中心  
 江苏省分行常州私人银行中心  
 苏州分行昆山私人银行中心  
 河北省邯郸私人银行中心  
 内蒙古自治区分行鄂尔多斯私人银行中心  
 安徽省合肥私人银行中心  
 贵州省分行贵阳私人银行中心  
 深圳市分行私人银行中心（西部）  
 天津市分行赛顿私人银行中心

### TOP20私人银行投资顾问（2位）

上海市分行上海私人银行中心财富顾问 刘鑫  
 福建省分行私人银行部财富顾问 刘毓玮

### TOP50私人银行客户经理（7位）

广东省分行东莞私人银行中心私人银行客户经理 蔡夏  
 浙江省分行杭州私人银行中心私人银行客户经理 俞玲  
 山东省分行烟台私人银行中心私人银行客户经理 宋雨晴  
 山西省分行太原私人银行中心私人银行客户经理 原靖  
 大连市分行星海湾私人银行中心私人银行客户经理 刘一明  
 深圳市分行私人银行中心（西部）私人银行客户经理 方晓微  
 重庆市分行观音桥私人银行中心私人银行客户经理 余静

### TOP10私人银行中心总经理（1位）

河南省分行郑州花园私人银行中心主管 李大海

### “家族信托奖”特色经营奖 中国建设银行总行私人银行部

#### 50强私人银行省分行奖（6家）

中国建设银行重庆市分行 中国建设银行浙江省分行 中国建设银行河南省分行  
 中国建设银行内蒙古自治区分行 中国建设银行吉林省分行 中国建设银行苏州分行

#### 50强特色经营省分行奖（3家）

“家族信托奖”：中国建设银行山东省分行 中国建设银行安徽省分行  
 “家企金融奖”：中国建设银行宁波市分行

## 七载蝉联金臻奖， 铸就财富管理卓越典范

近日，建设银行私人银行（下称“建行私人银行”）再次凭借卓越的专业能力荣膺“金臻奖”中国最佳私人银行奖。这是建行私人银行连续第七年蝉联这一备受业内瞩目的奖项。

在财富管理的舞台上，建行私人银行一直是客户坚定的同行者与值得托付信任的伙伴。多年来，建行私人银行潜心打磨专业能力，优化服务细节，从精准的财富规划，到贴心的专属服务，每一步都坚实有力。七载蝉联金臻奖，这不仅是对建行财富管理业务的肯定，更彰显出在复杂多变的金融环境下，建行坚守专业、稳健经营的成果。

### 连续七年荣膺大奖，彰显行业领军地位

1月18日，由《财富管理》杂志社及财策智库发起主办、上海交通大学上海高级金融学院独家学术支持的“第9届亚太财富论坛暨2024年度国际私人&家族财富管理行业颁奖盛典”，在上海东方薇婷艺术中心北外滩店隆重召开。

自2016年以来，“Wealth APAC 亚太财富论坛”已成功将旗下品牌之一的国际私人及家族财富管理行业评选

奖项（即“金臻奖”及“薪火奖”）打造为中国大陆地区财富管理行业具影响力与高含金量的标杆评选。该奖项也成为了亚太地区卓越财富管理机构的风向标、国内财富管理市场考察行业创新进展和评定广大从业者执业成果的重要途径和参考之一。

虽然角逐激烈，但建行以其在金融与财富管理领域的专业性、影响力，荣获“金臻奖·2024年度中国大陆最佳私人银行——最具品牌影响力奖”“薪火奖·2024年度中国家族办公室TOP50”两项大奖。至此，建行已连续七年蝉联“金臻奖·中国最佳私人银行”奖项，连续四年荣登“薪火奖·中国家族办公室TOP50”榜单。

### 深厚内功支撑，专业团队铸就品牌根基

建行私人银行将“以心相交 成其久远”的服务理念深植于经营的每一个环节，始终保持稳健且专业的经营态势，全力塑造开放融合的经营生态环境，矢志为客户带来“一个客户，一家建行”的极致服务感受，全方位满足客户个人、家庭及企业的综合金融需求。

早在2005年，为更好满足高净值

客户财富管理需求，建设银行在总部设立高端客户部，并于2008年正式更名为财富管理与私人银行部，并推出“建行私人银行”品牌，标志着其在财富管理领域迈出了关键的品牌化步伐。经过多年的砥砺发展，2022年，建设银行将财富管理与私人银行部更名为私人银行部。截至目前，建行私人银行已成为国内财富管理领域最值得信赖的品牌之一。

建行私人银行充分发挥建设银行集团的资源优势，精准对接客户在个人、家庭、企业和社会层面的多元需求，构建起一套完善的服务体系。其中以财富规划、资产配置、顾问咨询为核心的私人银行专业服务，为客户财富的稳健增长与合理布局提供有力支撑；以生活便捷、权益给付、多维优享为核心的私人银行品质服务，极大提升了客户的服务体验；以深度连接、全面了解、品牌共识为核心的私人银行信任服务，则进一步巩固了与客户的长期合作关系。

在服务团队建设上，建行私人银行通过组建由对私客户经理（理财）、对私客户经理（私行）、财富顾问（私行）及各业务领域专家组成的“1+1+1+N”等专业化团队服务架构，确保每一位客户都能享受“一个客户、一家建行”的一致客户体验。秉承“以心相交，成其久远”的服务理念，建行私人银行切实履行“专业引领、品质优良、客户信任”的服务承诺，与客户携手向善向上、共创长久价值。



七载蝉联金臻奖，  
这不仅是对建行财富管理业务的肯定，  
更彰显出在复杂多变的金融环境下，  
建行坚守专业、稳健经营的成果。

## 稳健业务布局, 多元服务成就卓越品质

“稳健”本就是建行集团核心的企业文化。多年来, 建行私人银行坚持践行客户至上的经营理念和稳健专业的经营姿态, 在多个板块挺进“第一阵营”。

建行私人银行是第一批践行资产配置理念的银行, 在国有大行中率先建立数字化产品管理体系、开展私行

买方投研、推出私行资产配置服务, 为客户提供了科学合理的资产配置方案, 有效提升了客户整体资产的稳定性与贡献度。

建行私人银行也是第一批推出家族财富服务的银行, 经过不断发展, 现已根据不同用户场景不断丰富家族信托服务类型, 陆续推出了家庭成员关爱型、幼年子女保障型、财富跨代传承型、婚姻风险防范型、财产隔离保护型等常规型、家族公益慈善型、外籍人士型、保单型、股票型、股权型家族信托等十大典型类型的家族信托服务方案, 全方位满足客户“人、家、企、社”多维需求。

此外, 建行私人银行也是第一批打造有责有为私行标杆的银行, 为客户搭建参与公益慈善的平台, 推出慈善信托等系列服务, 组织开展扶贫助残、乡村振兴等公益活动, 佑护客户财富向上向善、有责有为。建行在国有大行中率先推出手机银行及网上银行私行专版, 将为客户提供一致性与敏捷性优质服务体验视为重要关切。

展望未来, 建行私人银行将继续秉持“人民至上”的初心使命, 践行价值创造的理念, 以全方位的积极作为彰显大型银行的责任担当。凭借自身的专业优势与创新精神, 为客户提供更加优质、专业、贴心的金融服务, 助力客户实现财富的保值、增值与传承, 真正实现金融服务与客户财富愿景的深度契合, 朝着更加专业、稳健、创新的方向大步迈进。建





# 格物私享

## LIFESTYLE

旅游，又热了！文化和旅游部印发的《国内旅游提升计划（2023—2025年）》提出，到2025年，国内旅游市场规模将保持合理增长，品质进一步提升。从落后乡村到旅游胜地，大凉山的悬崖村见证了文旅大发展带来的累累硕果。中国文旅融合行业的2025年总收入预计将超过20万亿元，比2020年增长42.1%。

舞剧，更火了！《只此青绿》走红后，2025年舞剧市场呈现出井喷态势，数十部佳作、新作在今年启动全国巡演和海外演出，它们大多围绕中华优秀传统文化做文章，通过现代审美和表达方式，对经典IP进行解构和整合，给热爱舞剧的你，带来深度的文化体验和美的享受。

# 大凉山悬崖村：蝶变与新生

文旅融合下的发展之路。

文 | 戴越

从2025年回望，大凉山悬崖村已从昔日的贫困山村，蝶变为独具特色的文旅新地标。曾经，村民进出需攀爬险峻的藤梯，如今，悬崖村的钢梯不仅成为连接村民与外界的坚实纽带，更化作一道亮丽的风景线，吸引着众多游客前来挑战与观光。2024年12月10日举办的“勇敢者行动”天梯攀爬活动，让来自各地户外运动爱好者齐聚于此，攀爬世界海拔落差最大的钢梯，感受悬崖村的幸福变迁，见证其文旅新启航。

走进悬崖村，抬头仰望：村口的峭壁上，“悬崖村”三个大字巍然屹立，彰显着村民不畏艰难、奋力拼搏的精神风貌；走进悬崖村，彝族文化体验区让人沉浸式感受彝家传统美食与舞蹈，寻访古老彝族图腾，深入了解彝族文化历史；走进悬崖村，景色壮丽的古里大峡谷和美姑河大峡谷，更是让人流连忘返。

## 从“与世隔绝”到“交通便捷”

“悬崖村”得以出名，源于10年前的一篇报道。2016年5月，媒体报道了四川省凉山州昭觉县支尔莫乡阿土列尔村孩子爬藤梯求学的故事。村民攀爬，特别是小学生抓握藤梯的场景，让很多人感慨。一张孩子攀爬藤梯的照片，吸引了更多人关注贫困现象，参与扶贫事业。

悬崖村原名阿土列尔村，位于四川省凉山彝族自治州昭觉县古里镇，距离昭觉县城72公里，坐落在美姑河大峡谷断坎岩肩斜台地。过去，村民进出村寨需要攀爬海拔落差800米的悬崖和218级的藤梯，交通极为不便，物资运输困难重重，村民生活与外界隔绝，经济发展受限。

随着脱贫攻坚的推进，悬崖村的交通状况发生了翻天覆地的变化。昔日摇摇晃晃的藤梯，被改造为坚固扎实的钢梯，它总长2.8公里、宽1.5米、有2556级梯步，最陡地方坡度60度，如巨龙般盘旋在悬崖峭壁之上。这条钢梯，大大提高了村民出行的安全性和便捷性。

细数悬崖村的道路变化，远远不止一条钢梯：村上安装了路灯，旅游公路连通了村子和外界，在建中的乐西高速和西昭高速、规划中的宜攀高速，未来都将通达“悬崖村”景区，为村民出行和游客提供了更加便捷的交通条件。

## 天梯，创下吉尼斯世界纪录

悬崖村曾是深度贫困村，在国家精准扶贫政策的扶持下，悬崖村通过发展特色产业、改善基础设施、加强教育培训等努力，成功实现了脱贫摘帽。村民的生活水平显著提高，收入来源更加多元化，村容村貌焕然一新。



悬崖村钢梯被吉尼斯世界纪录认证为“海拔跨度最大的钢梯”。



悬崖村土地肥沃，村民自给自足。

在悬崖村独特的自然景观和人文风情的基础上，凉山文旅集团探索“国企+村集体+村民”经营模式，打造悬崖村天空之谷景区，开发了“勇敢者行动”天梯攀爬活动等文旅项目。

2024年7月，“天空之谷”项目第一期开业，全村4G和WIFI信号全覆盖，酒店、篮球场、餐饮、图书馆等配套设施一应俱全，为游客提供了完善的旅游服务，带动了当地经济的快速发展。12月10日，一场悬崖村天空之谷“勇敢者行动”天梯攀爬活动在悬崖村举行，来自全国各地的户外运动爱好者和游客汇聚于此，共同见证悬崖村钢梯被授予“海拔跨度最大的钢梯”吉尼斯世界纪录认证仪式，共同攀登世界海拔跨度最大的钢梯。

悬崖村的文旅项目不断丰富，除了天梯攀爬活动，还开展了悬崖村天空之

谷观光体验活动，让游客可以坐索道、登钢梯、穿峡谷，近距离感受悬崖村的绝美景色。此外，悬崖村还拥有青山绿水间的民宿酒店，建筑风格既保留了彝族传统元素，又配套了便捷、齐全的现代化起居设备，为游客提供了舒适的住宿体验。

彝族文化体验区是悬崖村的一大亮点，游客可以沉浸式体验彝家传统美食、跳彝族传统舞蹈，寻访刻画着古老彝族图腾的远古遗迹，了解彝族文化历史。悬崖村还设有“悬崖村教育基地”，集住宿、餐饮、会议、教学为一体，为开展主题教育、学习培训等提供了特色旅游服务，进一步提升了悬崖村的文化内涵和旅游吸引力。

依托其独特的自然景观，悬崖村还大力发展生态旅游，吸引了众多热爱自然的游客前来观光、探险。



近年来，多名网络主播进驻四川凉山悬崖村，直播彝族年。

悬崖村拥有壮丽的峡谷景观，村对面是海拔4040米的龙头山主峰，背靠海拔4080米的狮子山主峰，脚下是古里大峡谷的起点，拥有峡谷、溶洞、温泉、瀑布、原始森林等自然景观，是集峡谷河流、岩柱峰林、原生植被为一体的自然生态区。古里大峡谷最高海拔2800米，最低海拔620米，长13公里，最宽处约2公里，谷深达到2200米，气势雄伟，十分壮观。

若你到访此地，可以体验到高绝险峻的悬崖峭壁，感受大自然的鬼斧神工，同时也可以参与生态环境保护活动，共同维护悬崖村的美丽家园。

### 蝶变的悬崖村，新生的乡村

如今，悬崖村吸引了来自全国各地的游客，不同地域、不同文化背景的人们在这里交流互动。悬崖村的文旅发展，

还带动了周边地区的经济发展，形成了区域联动效应。周边的乡镇、村庄也纷纷发展起旅游业，推出了各具特色的旅游项目和产品，与悬崖村形成了互补发展格局，共同推动了区域经济的繁荣。

悬崖村的文旅产业与当地的农业、手工业等产业实现了融合发展。游客在游览景点的同时，可以购买当地的农产品和手工艺品，如彝族刺绣、土特产等，增加了村民的收入来源，促进了当地特色产业发展。

文旅产业的大力发展，带动了悬崖村村民的思想观念变化，越来越多的年轻人选择回村发展，逐渐找回文化自信，从过去的封闭保守变得开放包容愿意接受新事物、新思想，积极投身文旅产业发展。

文旅产业的发展为悬崖村巩固脱贫攻坚成果提供了有力支撑。村民通过参与文旅产业获得了稳定的收入，生活水平不断提高，返贫风险得到了有效降低。在乡村振兴战略的指引下，悬崖村将继续发挥其独特的资源优势，推动文旅产业的高质量发展，实现产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕的目标，为乡村振兴贡献更多力量。

大凉山悬崖村的蝶变与新生，是文旅融合发展的生动缩影。从昔日的贫困落后到如今成为文旅新地标，悬崖村凭借独特的自然景观和人文风情，走出了一条独具特色的文旅发展之路。未来，随着文旅产业的不断深化和拓展，悬崖村将迎来更加广阔的发展前景，为当地经济发展注入更加强劲的动力。■

# 枕中天地：瓷韵绣影的文化长歌

文 | 戴越 图 | 南越王博物院

枕头，这个日常生活中不起眼的小物件，其实大有乾坤，它不仅承载着人们的美梦，还蕴含着丰富的文化内涵与社会功能，是历史的见证者。

人们在观赏这些精美绝伦的艺术品时，不仅能感受到它们独特的艺术魅力，还能深入理解背后所蕴含的深厚文化内涵。这些枕顶不仅是探寻民族文化特性的窗口，更是传统技艺唤醒与传承的桥梁。

## 瓷枕，睡起来真的舒服吗？

中国古代枕头当属陶瓷枕的收藏情况最为丰富。陶瓷枕，始烧于隋，流行于唐，繁荣于宋金元，其产地遍及大江南北，釉色纷呈，技法多样，造型颇具特色。若以年代为轴，从瓷枕的烧制技法和装饰工艺中，可以看出每个朝代独特的艺术趣味与人文精神。

比如源于对外开放和文化交流的唐三彩技法，鲜艳而明亮的色彩相互搭配，表现出唐人开放、包容、热烈、奔放的生活态度，这与大唐的强盛国力密不可分。唐代另一项技纹胎技法，复杂性和成品率低，因其将两种或两种以上不同颜色的瓷土揉和在一起，相绞拉坯，

制作成形，使每一件瓷枕呈现出独一无二的纹理，这也展现了对唐人对自然之美的极致追求。

两宋文化昌盛，也是陶瓷枕的鼎盛时代，定、汝、景德镇、湖田等南北名窑纷纷烧制瓷枕，技法更为丰富，工艺造型也各具特色，还会在瓷枕上题写诗词，反映了当时社会文化的繁荣和人们对文化艺术的崇尚。

由于特殊动荡的历史环境，元代文人与民间工匠合作，在枕面上绘制出意境深远的水墨山水画，戏曲故事也作为主要题材出现，当时的社会现实和人们的思想情感可见一斑。比如山水人物瓷枕，常常描绘文人雅士隐居山林的场景，表达了人们对宁静、自由生活的向往。

明清以后，随着棉花大面积种植推广和棉纺织技术改进提升，布枕头因制作原料便宜、做工相对简单方便，被人们广泛接受，成为普遍流行的枕具。陶瓷枕逐渐衰退，很多窑口生产的瓷枕作“寿枕”之用。

各朝各代各类不同材质和风格的陶瓷枕，下至百姓，上至士大夫、皇帝，陪伴人们度过了长达千年的时光。但古人为什么会选择这种又冷又硬的



枕头呢？

北宋词人晏几道曾题：“罗幕夜犹寒，玉枕春先困”。有研究表明，人在入睡以后，头部的温度一般在 $34^{\circ}\text{C}\sim 35.5^{\circ}\text{C}$ ，比体温要低些，如果头部的温度过高，就不容易入睡。而瓷枕从物理上清凉心肤、爽身怡神，尤其在酷热难耐的盛夏，可谓是清热消暑佳品。

### 织绣纹样传承故事和情感

我国东汉学者许慎在《说文解字》中解释“枕”字为：“枕，卧所荐首者。从木，尢声。”

从“枕”字“从木”可以推测，硬质

枕头早于软质枕头出现。硬质枕头包括木、竹、石、玉、铜、陶、瓷等，因其质地坚硬，即使在地下条件恶劣的环境中也能保存下来，因此考古出土的硬质枕具较多。而软质枕头包括丝麻棉织物、兽皮、树皮等，但古代软质枕头不易保存，所以发现的数量相对较少。考古发现最早的软质织物枕头是湖南省长沙市马王堆西汉辛追墓出土的一件丝囊药枕，其形状已与近现代布枕相似。

明清以后流行的方形织物枕造型，可能是对硬质枕具造型的一种模仿。在软质枕具出现之前，人们可能已经习惯了硬质枕具，并形成了相应的审美习惯。因此，即使出现了软质材料，人们仍



可能依据原有的审美观念，按照硬质枕具的造型来制作软质枕具。

长方体的织物枕形态稳定，符合人们的睡觉习惯，为了塑造出这种形状，需要采用质地较硬的织物。裱糊是一种制作方法，通过用糨糊将布片一层层粘在一起，晾干后质地较硬；而为了美化、装饰整个枕头，在布面上刺绣则是更好的方式，于是“织绣枕顶”应运而生。

枕顶的作用主要有两个方面：一是塑造长方体枕头的形状，二是装饰美化枕头。在装饰美化的基础上，枕顶上的纹样以常见的元素符号表达人们的期望心愿，不同人生阶段有着不同的样式，从而反映出民间普遍的价值取向。

枕头的纹样主要分为几大类：

- 多子多福类，以花卉、鸟兽为主，如石榴、凤鸟等，寄托着人们对家庭美满、人丁兴旺的祈愿；
- 延年益寿类，多使用植物、鸟兽元素，如桃、松柏、鹤等，表达对长寿的渴望；
- 爱情婚姻类，涵盖鸟兽、花卉、人物故事、几何图形等，其中“龙凤呈祥”是常见纹样，承载着青年男女对恋爱、婚姻家庭幸福的美好期盼；
- 平安富贵类，多见鸟兽、花卉与花瓶的组合，缝制于枕顶上祈求平安顺遂、无灾无难；
- 诗文吉语或戏曲故事类，为生

活增添文人意蕴。如《拾玉镯》戏曲故事枕顶。《拾玉镯》讲述了一个小姑娘孙玉娇在家里边做刺绣边等母亲，恰巧年轻男子付鹏经过，两人暗生情愫。付鹏因礼数无法直接表达心意，便假意失落玉镯，孙玉娇在刘媒婆的撮合下，最终与付鹏喜结连理。这个枕顶生动展现了青年男女对爱情的憧憬，以及对美好婚姻的向往。

透过枕顶多变的纹样，到今天依然能感受充满中国味的生活场景。

### 千年的流行与文化守护

作为中国古代艺术品的重要收藏机构，故宫博物院及全国各地博物馆收藏了一定数量的古代枕头，包括一些珍贵的织绣枕和陶瓷枕等。但论馆藏丰富，当属广州西汉南越王博物院。

1992年，香港知名鉴藏家和实业家杨永德伉俪将其珍藏的200余件瓷枕捐赠给南越王博物院，其数量之多、品类之众、窑口之广，实属罕见。

杨永德先生认为古代枕头既是实用器，亦为艺术品，是中国民间艺术的重要遗产，却看到许多唐宋枕头不为人重视。经过长期努力，他与妻子收集了大批唐、宋等时代的陶枕、瓷枕，并公诸同好。“我不是大富之人，但我要尽自己的能力把它收集保存，为保护祖国文物出一分力”，独乐不若与众同乐，杨先生当年论及收集、捐赠历代陶瓷枕的初衷，今天读来仍让人感动。

在杨永德伉俪捐赠的基础上，南

越王博物院已经建起了全国最大、最精的历代陶瓷枕馆藏，亦借此成为国内唐宋时期瓷器重要的收藏机构之一。1993年，《杨永德伉俪捐赠藏枕专题陈列》作为馆内常设展览永久展出，展柜均由杨永德先生设计，灯光柔和，藏而不露，柜前还有一块小平板，可以让观众做笔记。

2019年，南越王博物院馆藏枕类文物达700余件（套），结合历年的征集及研究成果，对馆藏瓷枕重新整合并展出，精选出152件跨越唐至清民国时期的陶瓷枕，详细呈现了陶瓷枕的产生、发展、繁荣及衰落过程，并深入介绍了陶瓷枕生产的各大窑口、技法，以及它们在文化、民俗、道德教育等方面所体现的内容。

“寤寐无为，辗转伏枕”，作为必不可少的寝具，枕头的现代故事还在继续。而它的“前世今生”、中国千年的流行与文化，还需要更多人珍视、珍重！



褐地剔牡丹花纹  
擎荷娃娃枕



## 《只此青绿》， 宋式美学的多维绽放

从舞剧名作开始，做中国美学、中华文化的  
传承者和传播者。

文 | 何童

《只此青绿》火了，不止《只此青绿》火了。

舞蹈诗剧的“青绿”，开创了一种全新的艺术表现形式，将舞蹈、绘画、诗词、音乐等多种艺术形式巧妙融合。自2021年首演以来，舞蹈诗剧《只此青绿》持续爆火，成为彰显中国传统美学的经典“文化名片”。2024年国庆档，电影《只此青绿》正式上映。

2025年伊始，舞剧市场更是井喷，



舞蹈诗剧《只此青绿——舞绘〈千里江山图〉》在北京中央歌剧院上演。

各地推出的数十部新作，启动全国甚至欧亚多国巡演，不断上演“一部剧带火一座城”的现象。

“青绿”证明了，中国传统文化不仅有着深厚的历史底蕴，在现代社会焕发出新的光彩。它激发了各地对本地传统文化的挖掘和展示，推动了国内外文化的多元发展和交流融合。人们更能透过“青绿”以及更多的优秀作品，看到了现代中式美学走向世界的美。

### 一切从春晚说起

悠扬的古琴声里，身着青绿长裙的舞者们眸光微垂，衣袖轻抬，舞步缓移，沉静的队形变换间，起伏山峦尽现无限绵延。

这段登上2022年春晚舞台的表演，短短数分钟，却一下子捉住了观众的心神：穿越千年的山河之美，如此惊为天人。

《只此青绿》的创作原点正是编导对于传统文化的热爱。2020年初，编导周莉亚和韩真两位主创以北宋天才少年希孟创作的传世名画《千里江山图》为灵感，开启《只此青绿》长达一年多的创排周期。

其间，团队主创人员得到故宫专家的大力支持，并且通过大量阅读、观赏宋代典籍画像，体会当时的审美，感悟表演意境；多次走进故宫采风学习，与书画研究者、文物修复者们交流；邀请非遗传承人讲解作画相关的传统工艺，指导表演道具的使用。

观众的热烈反响，在大家的意料之中，也在大家的意料之外：有的观众，身穿汉服进场观看，或是携带青绿色配饰来到剧场；有的观众，会反反复复地购买进场观看，十场、二十场，坐在剧场不同位置角度观看。

## 宋式风雅的再延伸

与此同时，舞蹈诗剧《只此青绿》向世界传播中华优秀传统文化的步伐也未曾停止。

为了打磨好这卷《千里江山图》，习得真正的“宋人气质”，剧组专门请了专家给舞者上课：舞台上，青年舞蹈演员张翰出演北宋天才画家，被观众们给予了“张翰就是希孟”的评价。不仅是外部进修，舞者也努力提升内在境界：张翰就从每天看书开始，饱览从历史到国画、到美学的书籍，深入了解希孟这个人物；他每天花4到6小时学画画，以达到真正



的忘我境界。张翰和导演们一起打磨细节，也时常把自己关在排练厅里到半夜，如900多年前那位深夜还在挑灯画画的少年那样，一遍一遍地练每个动作。

像张翰这样，用自己的行动为《只此青绿》加分的舞者，还有很多。目前，剧组规模已经从原先的40人扩展至80人，以满足未来国内外巡演的要求。

## 出海与“跨界”

从2024年3月起，《只此青绿》走出



当地时间2025年1月11日，舞蹈诗剧《只此青绿》在美国纽约林肯中心上演，剧院座无虚席。

国门，先后在新加坡、土耳其、俄罗斯、美国等地上演。今年5月，这部舞剧也将走进克里姆林宫，在世界级宫殿展现东方美学意蕴——中国舞者，用艺术的形式，在海外展卷这幅《千里江山图》，让国际友人们更直观地了解中国传统文化。这部没有语言障碍的艺术作品，让海外观众完全能通过舞者的肢体表现，在舞术、音乐和剧情的穿针引线下，领会到作品唯美的意境。

从《千里江山图》蔓延至剧场舞台上的“青绿”，在2024年10月，又走进国

庆档的影院银幕。影片不仅保留了舞台剧的精髓，更借助电影的多元表达方式，再现了壮美的宋式美学。在舞台剧无法抵达的地方，电影《只此青绿》可以触达。2024年11月，电影《只此青绿》受邀在东京国际电影节上展映，收获海外观众好评。

《只此青绿》最初源于一幅绘画作品，之后被改编成舞剧，再到电影以及交响乐等多种艺术形态，同样引发了人们对艺术衍生的思考——其他优秀作品，也可能会进行电影改编等跨界尝试。

## 现象级的“文化名片”

《只此青绿》的成功，不仅在于其艺术上的精湛呈现，更在于其对中国传统文化的传承与推广。2022年底，周莉亚、韩真的《咏春》在深圳首演。这部双线叙事结构的舞剧，以一代宗师叶问在香港开门立派的故事，并行展现一个深圳剧组克服困难拍摄功夫电影的过程。两条线同频共振，既塑造了“中国英雄”形象，又致敬坚韧的追梦人。伴随着《咏春》在海外的演出，旋即在当地掀起“现象级”的观赏热潮，成为讲述中国故事、推动中华文化走向世界的“文化使节”。

与此同时，舞剧市场也厚积薄发，一大批优秀作品在近年内接连上演：灵感来源于古丝绸之路上新疆和田地区的国家一级文物汉代织锦护臂——“五星出东方利中国”的舞剧《五星出东方》，全国巡演近百场，被观众冠上“封神舞台剧”的美誉；民族舞剧《红楼梦》对经典IP进行解构和整合用现代审美和表达，用中国古典舞的青春化舞台方式，为观众讲述金陵十二钗在大观园中所发生的悲欢离合。

就在去年12月，舞剧《天下大足》正式首演，让重庆“千年大足石刻”走下崖壁，走上舞台，更让《只此青绿》中



饰演希孟的张翰与饰演青绿的孟庆旻再“同框”；而继舞剧《醒·狮》《龙舟》之后，去年12月，聚焦潮汕地区英歌舞的舞剧《英歌》亮相——在舞台和灯光加持下，有着浓厚舞剧底蕴的“中华战舞”跳起，更令人热血沸腾。

而以敦煌文化为创作背景的舞剧《敦煌归来》，在去年8月上演以来，大受好评，今年1月，《敦煌归来》宣布将进行全国巡演。可以想象，它将如同一股文化旋风席卷神州大地，它不仅仅是一场舞蹈演出的传递，更是一次文化的深度传播与传承之旅。

目前，《咏春》已在中国北京、香

港，英国伦敦，法国巴黎等43座城市演出了222场。《红楼梦》一连在36座城市巡演后，又登台新加坡等地，引发观众“追剧旋风”。“为一部剧奔赴一座城”，成为社交话题，更成为了文旅新现象。

如果说，代表宋式美学、古朴含蓄《只此青绿》是投落平静湖面的一块石子，那么，《咏春》《花木兰》《天下大足》等舞剧，则是那激起的一层层涟漪，不断向外宣扬着中华优秀传统文化。这些在海内外舞台上大放异彩的“文化名片”，成为又一讲述中国故事、推动中华文化走向世界的“文化使节”。<sup>建</sup>



大型民族舞剧《英歌》。

# DIALOGUE

## 财富问答室

财富问答室，您的财富智慧伙伴。我们搭建起一个专业的财经知识交流平台，热情邀请您的加入。无论您是对理财感到困惑，还是在投资路上遇到难题，或是有关于财富管理的任何思考，都欢迎您通过杂志、电子刊、公众号等多种渠道提出您的问题。我们将精心挑选每期的五个热点问题，以简洁的五问五答形式，为您提供财经知识和财富管理的智慧。让我们携手共同开启财富管理的新篇章。

### 1.反向经济的持续发展将如何重塑全球贸易投资格局？

**建行财富编辑部：**反向经济的发展，如反向海淘推动中国商品大量出口，促使中国在全球贸易中的地位进一步巩固和提升，贸易顺差可能进一步扩大。这吸引更多外资投入中国制造业、跨境电商等相关产业，加强中国在全球产业链中的核心地位。同时，反向消费在国内兴起，吸引企业加大对高性价比产品研发生产的投资，国内消费市场吸引力提升，促使外资在消费领域的布局调整，从注重高端品牌转向关注多元化消费层次，推动全球贸易投资格局向更有利于中国及新兴经济体的方向转变。

### 2.当前，我国正处于经济转型升级的重要时期，科创企业家在发展过程中面临的最大风险是什么呢？

**建行财富编辑部：**科创企业本身有很强的专业性、轻资产、强成长性和高风险特点，这让它们在融资和扩展过程中容易遭遇困难。很多时候，家庭账户和企业账户并没有清晰区分，家庭财富也往往被投入到企业中，这使得家庭资产的风险更大。所以，对科创企业家来说，提前规划，清晰划分资产归属，并建立“防火墙”，是非常重要的。

### 3.央行在 2025 年针对资本市场发展采取了哪些创新举措，这些举措对市场有何影响？

**余永定观点：**央行创设了针对基金、证券、保险的互换便利，首批互换便利额度有5000亿元，已有上千亿资金通过该工具投放至股票市场，必要时可继续增加额度。还创设了给上市公司大股东提供贷款的工具，首批额度3000亿元，后续可按需增加。这些举措给予资本市场重大支持，为市场带来增量资金，增强市场流动性，稳定市场信心，推动资本市场向好发展，有助于延续牛市行情。

### 4.2025 年投资者在资本市场中如何把握投资机会？

**杨德龙观点：**2025年是重心不断上移的慢牛甚至长牛，各类投资者都能找到机会，关键是要坚持价值投资，关注企业基本面，注重长期回报，避免沉迷短线、追涨杀跌、频繁交易等导致亏损的行为。

### 5.2025 年投资者在信用债投资方面应遵循怎样的策略？

**彭成军观点：**2025 年化债政策推动下信用风险收敛，信用债相对吸引力增强。投资者可适度增加信用债配置比例，但要严格控制流动性风险，避免过度下沉信用资质。密切关注宏观经济形势和信用环境变化，根据市场利率走势动态调整信用债在投资组合中的权重。对所投资信用债的发行主体资质进行深入分析，确保投资安全。

免责声明：本内容所涉及的信息与观点均来源于公开渠道或相关专家言论，但不构成任何投资建议、法律建议、财务建议或其他专业建议。在任何情况下，我们不对因使用本内容所产生的任何直接或间接损失承担责任。我们强烈建议您在进行任何投资、商业决策或采取其他重要行动前，咨询专业人士，并结合自身实际情况，谨慎评估和权衡各种因素。

# 《建行财富》杂志读者互动问卷

尊敬的读者朋友们：

衷心感谢您一直以来对《建行财富》杂志的关注与支持。

为了不断提高我们的杂志质量，保证内容充实且有深度，进而更好地契合您的阅读喜好，我们热忱地邀请您参加我们的问卷调研，向我们传达您珍贵的想法和提议。

我们仍将聚焦于“资产配置能力提升”这一核心议题，并渴望与您携手开展更深层次的交流与剖析。同时，如果您有任何困惑或感兴趣的议题，欢迎随时与我们沟通。您的疑问有可能在我们的“财富问答室”栏目里获得详细回复。

我们深信，每一位读者的参与都是我们持续前行的动力。期待您的踊跃参与及宝贵意见，再次衷心感谢您的支持！

## 1. 您认为2025年最具投资潜力的行业是：

A. 新能源 B. 人工智能与大数据 C. 生物医药 D. 新能源汽车 E. 金融科技 F. 其他（请注明）

## 2. 您对2025年私募股权投资市场的投资态度是：

A. 非常积极，计划增加投资比例 B. 比较积极，维持现有投资规模 C. 持谨慎态度，观望市场变化  
D. 不太看好，计划减少投资 E. 完全不了解，没有投资计划

## 3. 您对私人银行创新金融产品的期望是：

A. 更多的定制化投资产品 B. 高收益的理财产品 C. 具有独特投资机会的私募产品  
D. 便捷的数字化金融工具 E. 其他（请注明）

## 4. 您在家族企业传承方面最关心的问题是：

A. 如何培养合适的接班人 B. 如何平衡家族情感与企业管理 C. 如何进行有效的税务筹划  
D. 如何确保企业文化的传承 E. 其他（请注明）

## 5. 您对私人银行“财富问答室”栏目的期望是：

A. 解答问题更专业、深入 B. 涵盖更多元的话题领域 C. 增加互动性，如线上答疑环节  
D. 提升解答的时效性 E. 其他（请注明）

## 6. 其他您想要了解的问题请写在下方，我们将在下一期《财富问答室》为您解答：



### 问卷提交方式：

- 1: 填写问卷后，拍照发至《建行财富》编辑部邮箱ccbpb@cbnet.com.cn；
- 2: 填写问卷后，撕下问卷转交给建行私人银行客户经理；
- 3: 扫描左图二维码，填写问卷并提交。





**建行私人银行**  
CCB Private Bank