

国企数据资源开发利用试点工作启动

明确12家首批试点牵头单位

● 本报记者 连润

11月25日，国家数据局副局长陈荣辉在“数据价值化 我们在行动”第三场新闻发布会上表示，近期，国家数据局会同国务院国资委启动了国有企业数据资源开发利用试点工作，明确了12家中央企业为首批试点牵头单位，联合民营企业、科研院所、专业服务机构等共同承担试点任务。

陈荣辉表示，下一步，国家数据局将与国务院国资委加强工作协同，共同指导各单位有序推进试点工作，加快形成一批成效显著、示范带动性强的实践经

验与创新成果。

“国有企业数据效能提升行动,将与新一轮国有企业改革深化提升行动有机结合，推动国有企业将数据应用融入研发、生产、运营、服务、管理以及产业链协同等各环节，驱动公司治理和经营模式深度变革，全面增强企业核心竞争力。”陈荣辉表示。

陈荣辉介绍，此次国有企业数据效能提升行动，重点围绕创新数据管理机制、培育壮大数据产业、赋能产业转型升级、优化创新环境4个方面，部署了10项重点任务。聚焦能源电力、交通物流、矿产资源、装备制造、卫星遥感、新材料、农

业、建筑建材、绿色低碳等重点领域，推动国有企业联合产业链上下游伙伴，在可信数据空间构建、数据资源开放共享、数据产品与服务协同创新、人工智能创新应用等方面开展深度合作。

“通过系列举措，预计到2027年，将进一步增强国有企业数据治理能力，显著提高数据资源开发利用和开放共享水平，有效提升产业链协同效能，服务带动10万家以上中小企业，产生良好的经济社会效益。”陈荣辉说。

陈荣辉表示，鼓励试点企业着力提升数据融合应用水平。一方面，推动数据共享开放，要求首批12家试点中央企业制定数

据开放服务清单，鼓励企业以多种方式整合行业上下游数据，以及政府部门开放的公共数据，深入推进多源数据协同应用。另一方面，创新数据融合路径，鼓励企业共建行业数据标准体系，打造行业可信数据空间等平台载体，实现数据安全可信流通和高效使用。

此外，试点部署突出“场景化”，陈荣辉表示，推动试点企业聚焦行业发展需要，在行业数据资源整合和开发利用、高质量数据集建设与人工智能创新应用等方面，打造一批新领域新赛道场景、高价值小切口场景和跨行业跨领域场景，跑出更多数据赋能实体经济的好经验好模式。

中欧班列稳健运行 织密亚欧开放共赢网

● 本报记者 王舒媛 欧阳剑环

近日，在郑欧班列多式联运场站的仓库内，机械配件、模具、日用品、服装等各式货物已经包装完毕，并整齐排列在汉堡、明斯克等接收站点的标牌下方。

“针对不足整箱的货物，我们按目的地、运输时效整合拼箱，既压缩运期又提升效益。”中豫港务集团郑州陆港公司拼箱部部长张新伟正核对装箱方案，经过专业装载加固后，这些货物将搭乘中欧班列（郑州），穿梭在连接亚欧的“新丝路”上。

这是中欧班列稳健运行，推动亚欧开放共赢的生动写照。《中欧班列发展报告（2025）》显示，中欧班列激发了沿线经济活力，为世界经济发展注入新动能。未来，中欧班列仍处于发展机遇期。

运输效率提升

11月19日，满载汽车配件、吊装设备等货物的45组集装箱顺利抵达德国汉堡——这是河南首趟中欧班列快线（郑州—汉堡），由中豫物流集团负责境外段操作，境外运输时效仅11天，相较普通班列平均时效提升约30%。

河南中豫物流集团有限公司董事长陈晗介绍，自2013年河南开行首班中欧班列以来，中豫港务集团持续拓通道、强枢纽，河南中欧班列线路覆盖欧盟和俄罗斯、中亚及东盟40多个国家140多个城市，累计开行超16000列，开行频次也从最初的每月1班增至目前的日均10班。

值得一提的是，郑州—汉堡线路是中国国家铁路集团第四批全程时刻表中欧班列新增线路之一，标志着郑州至汉堡的中欧班列实现“公交化”运行，运输效率和可靠性进一步提升。

日前，中国国家铁路集团有限公司发布了新编制的第四批中欧班列全程时刻表，新增郑州至德国汉堡等7条线路。至此，全程时刻表中欧班列运行线路已



达17条，开行数量增至年1000列以上，覆盖中国9座城市和欧洲6座城市。

国铁集团货运部负责人表示，实行全程时刻表的中欧班列全程运行时间大幅压缩，运输时效保持稳定，为客户生产组织、物流贸易、资金周转提供了稳定预期，将进一步增强中欧国际物流通道的安全性、稳定性和可靠性。“下一步，国铁集团将紧密对接市场需求，加强与沿线国家铁路部门的沟通协作，进一步提升中欧班列运行品质和国际物流品牌竞争力。”该负责人说。

激发经济活力

作为连接亚欧大陆的重要物流纽带，中欧班列不仅实现了运输规模的持续扩大，更在服务质量、运营效率和产业带动等方面取得了显著进步。

在河南郑州东站候车大厅的中欧班列进口商品超市里，来往的旅客正在挑选心仪的商品。“班列开到哪里，我们的商品就采购到哪里。”陈晗介绍，高频开行的班列和采用国际先进技术的冷链集装箱有效保障了产品的新鲜度，源头直采的方式也减少了中间环节，让商品更加平价惠民。

陈晗表示，为让中欧班列“进口红利”惠及民生，中豫港务集团已在郑州、新乡、漯河、鹤壁四个地级市及三个县城开设了10家班列进口超市门店，这些门店不仅成为展示河南对外开放成果的“民生窗口”，也切实提升了居民消费获得感。

通过促贸易、聚产业，中欧班列有力助推中原高水平开放。陈晗说，在大力发展口岸经济方面，中豫港务集团助推进境粮食口岸、汽车整车进口口岸、肉类口

岸等相继落地郑州，形成以中欧班列为载体，汽车、肉类、粮食、木材、跨境电商等口岸经济融合发展的产业业态。在助力河南企业“走出去”方面，结合河南产业特点，推出特色化、定制化班列服务，先后开行焦作风神轮胎、河南信阳绿茶、宇通客车等定制化专列，助力豫货出海、走向世界。

《中欧班列发展报告（2025）》数据显示，截至2025年10月，中欧班列累计开行11.86万列，运送货物1170万标箱，通达欧洲26个国家232个城市。站在更高起点上，中国将携手沿线国家，持续强化开放合作、深化互联互通，进一步增强中欧班列安全发展韧性，拓展中欧班列多元通道网络，推动中欧班列高效便捷运输、提升中欧班列协同创新能力，共同谱写亚欧共同繁荣与可持续发展新篇章。

以“信托责任”为基石 打造可持续的长期收益曲线

（上接A01版）我感觉在这个领域需要一位扎得足够深研究员为投资决策提供专业支持。”事实证明了隋毅的判断，在随后的创新药大行情中，医药组的研究在投资端充分兑现了专业价值。

“富有经验、熟悉公司文化的研究组长，勇于在面对迅猛变化时承担责任，推动形成投研共识，组员跟着组长也才能更知道‘仗该怎么打’。”乔迁表示。

一体化协作发掘新机遇

除组内协作外，当较大级别的板块机会出现时，跨组协作机制更便于迅速集结团队、投入研究力量。

2022年，现任兴合远基金经理的吴钊华开始担任基金经理助理，彼时投资端传递来大量跟新能源和周期相关的投资线索，有待他和不同行业的研究员一同去验证。

吴钊华是化工研究员出身，其熟悉的化工新材料行业与新能源产业息息相关。在这些专题研究中，他跟汽车、锂电、电力设备的研究员协作，从看似了无新意的周期板块中，挖掘到了新产业趋势的火种。

跨行业的深度报告会在周度的投研会议上分享。翻看过往几年的深度报告，AI、创新药、机器人，时下火热的主题都曾是这样的主角。

“当前一些全新的行业尚处于需要发掘的混沌状态，例如AI行业，绝不应该只有TMT研究员才去研究AI，而是所有研究员都应该去研究和发掘。”谢治宇告诉记者。

谢治宇向我们提供了一个生动的案

例：2025年，科技组牵头对AI相关材料做细致的梳理，通过跨组别的协作，他们找到了两家在AI材料领域十分关键的标的，其中一家来自周期组覆盖的建材行业，另一家来自制造组覆盖的军工行业。

不仅是跨小组协作，投资与研究之间的协作与融合同样至关重要。

现任兴证全球品质甄选基金经理程剑是投研体系迭代后的第一批基金经理助理，他深知研究与投资之间需要具备足够的默契，才能察觉起于微末的投资机会：“研究员能够跟踪到产业内微弱的变化，但难以对变化的意义做出判断，而基金经理能识别变化中蕴含的机会。”

在基金经理助理的岗位上，程剑观察发现，有的年轻研究员在自己的行业内非常专业，但对于不同基金经理的投资框架不甚了解，只能通过定期报告中的持仓，推测这位基金经理偏好什么类型的资产。

在一次投研体系改革的意见征集中，程剑建议，基金经理应定期向研究员路演其投资框架，以便于年轻的研究员能够有的放矢地汇报研究成果。后来，公司组织基金经理讲解自己的投资框架和投资观点，并逐渐作为惯例保留下来。

长周期考核引领长期主义

2025年3月，基金经理杨世进参加了一场投教直播，一位持有人在观看后截图评论道：“杨世进管理基金没几年，就已经满头白发了，要么研究太辛苦，要么能在兴证全球基金做基金经理得熬几年。”

事实上，兴证全球基金的基金经理的确需要做比较长时间的研究，经历较

长周期的考核。在管理基金前，杨世进已经做了十年研究。

“公司培养人才时间比较长，有充足的时间去拓展自己的能力圈，尝试不同的投资理念和方法。”杨世进总结道，“在投资上没有什么特别的限制，很多时候基金经理可以相对自由地去尝试，寻找适合自己的投资理念。”

投资总监乔迁也经历了长达9年的研究员生涯：“观察和学习了很多内部卓越的基金经理，并且公司文化有利于个人对自身的探索，在这些幸运的环境中，慢慢积累了能够信任的要领和框架。”

在长期价值观的基础上，兴证全球基金鼓励研究员寻找适合自己性格的投资方法论。“经过一段研究的深度积累后，有的人能够看清产业的长期脉络，愿意耐心地做一些左侧的积累和布局；有的人则对市场和风险比较敏锐，具有很强的线索捕捉能力。”乔迁总结道，“我们不会用统一的标准去要求，但研究员需要展现出一些具有长期价值的一技之长。”

在投资端的考核上，兴证全球基金既通过基金经理负责制为投资留出足够的空间，同时也实施严格的考核。

“市场绝大部分时间都不会是顺风期，即便基金经理的投资风格阶段性不适用于当前的市场环境，我们也要求基金经理储备好足以应对不同市场情景的底部能力，以长期研究和价值定价作为底层能力，形成不同市场下对持有人有效的投资保护。在此基础上，我们会给基金经理提供足够的空间，去培养长期正确且符合自己能力和性格的进阶方法论，这样投资才能做得更出色。”乔迁表示。

文化传承打造人才梯队“软实力”

在采访兴证全球基金投研团队的过程中，基金经理们常常提到的是“在别人身上学到了什么”，这似乎是兴证全球基金人才梯队建设中比较有特色的“老带新”和“传帮带”。

“我是2014年加入兴证全球基金的，曾经参加过一场公司领导主讲的周期股投资会，会上讨论了传统的卖方分析框架关注的前瞻指标、同步指标，但这套方法的胜率不高。后来我们讨论的结果是，要相信经济学的常识，做判断的时间周期要拉长一点，站在年度维度去考虑周期的位置，相信不精确但理性的决策，在高位敢于抛售，在低位敢于买入。”杨世进对投资生涯中的新老传承颇有心得。

程剑则格外珍视资深基金经理共管产品时收获的经验。2023年初至2025年初，程剑与谢治宇共同管理兴合宜，在他看来，这不仅是一段宝贵的学习期，也是难得的“保护期”。

“资深的基金经理带着你，一笔一笔告诉你他是怎么在特殊情况甚至极端情况下处理的，到自己独立管理产品的时候，相对会更从容。这个培养机制时间比较长，但对于个人长期成长是有帮助的。”程剑表示。

在兴证全球基金投研办公区的墙面上，展示着那些公司历史上曾经创造过辉煌投资业绩的基金经理的净值曲线。“你知道公司为什么要把这些曲线挂在哪儿吗？”程剑自问自答道，“这会提醒我们，公司在市场上的口碑来自日积月累的业绩，公司希望每一位研究员和基金经理都要经常思考，我们要如何创造自己的投资曲线。”

创业板50ETF-DR在泰上市 中国核心科技资产走进东南亚

● 本报记者 黄灵灵

11月25日，创业板50ETF-DR在泰国证券交易所上市，创业板50指数出海进程再迎新里程碑。这是泰国首次挂钩中国境内ETF的存托凭证，为中泰资本市场深度合作写下全新注脚。

深交所相关负责人表示，将以此此次创业板50ETF-DR泰国上市为契机，进一步提高创业板投资端国际化水平，讲好创业板故事，为全球投资者共享中国科技创新发展成果提供更加便利的桥梁。

创业板产品国际化建设提速

随着中国经济高质量发展以及资本市场制度型开放持续推进，泰国投资者对中国核心资产的投资需求快速增加。

锚定这一市场需求与趋势，景顺集团与当地发行商InnovestX合作在泰国证券交易所发行上市底层为景顺长城创业板50ETF的存托凭证，为泰国投资者布局中国新经济提供了优质工具。据悉，景顺长城创业板50ETF成立于2022年12月，目前整体规模超过50亿元。

事实上，创业板50ETF-DR落地泰国，是深交所推动创业板产品国际化的又一重要成果。深交所相关负责人介绍，深交所高度重视创业板产品国际化建设，

近年来已推动多只创业板指数产品在全球10余家交易所上市，形成了覆盖亚洲、欧洲、南美洲等主要经济体的跨境产品网络，初步实现了跨时区全天候的创业板ETF产品交易生态。

汇聚中国科技创新标杆企业

创业板50ETF-DR成功上市，主要源于产品本身的“硬核”实力。创业板50指数汇聚了中国科技创新领域的一批标杆龙头企业，是中国企业融入全球创新链的代表，今年以来涨幅位列全球主要股指前列。

首先，创业板50指数精准定位中国新经济，聚焦于新能源、高端制造、生物医药等高科技行业，能够帮助泰国投资者捕捉中国科技发展的时代红利，是投资中国“新质生产力”的核心标的。

其次，泰国投资者对宁德时代等全球龙头已有一定的熟悉度和认知，此前已有基于宁德时代存托凭证产品在泰交所上市，此时推出聚焦龙头的创业板50ETF存托凭证更容易获得当地投资者青睐。

另外，创业板50指数流动性较强。该指数由创业板市场中日均成交额较大的50只股票组成，反映了创业板市场内知名度高、市值规模大、流动性好的企业的整体表现，对于长期资金和大资金而言是理想投资标的。

监管市场双重驱动 A股公司ESG评级整体上升

（上接A01版）越来越多的投资者将ESG评级作为其投资决策的重要参考指标。

从定价机制看，ESG评级的变动不仅传递出企业在可持续治理与风险控制方面的动态信号，还影响投资者对企业未来现金流稳定性与资本成本的预期，在资本市场中承担着长期价值识别与风险定价的功能。

“这一机制体现了ESG评级在资本市场中作为‘非财务信号’的定价功能。”兴业银行首席经济学家鲁政委表示，评级上升意味着信息透明度提高、治理改进或社会责任强化，投资者会下调风险溢价，推动股价上涨；评级下降则释放负面信号，投资者提高风险补偿要求，引发估值收缩。

从投资者结构看，长期资金的配置偏好进一步放大ESG评级的估值效应。以社保基金、保险资金、公募基金为代表的长期机构投资者正加速将ESG因素纳入核心投资决策流程。

中上协举例，近一年来，包括创业板指数、上证380指数、上证180指数、中证A500等在内的宽基指数相继修订编制方案，引入ESG负面剔除机制，如剔除ESG评级在C级以下的公司等。因此，从吸引长期资金的角度看，上市公司应关注评级提升。

从融资成本角度看，ESG表现带来的融资成本下降，为其价值提升提供了直观的量化证明。

毕马威研究显示，机构投资者、个人投资者及资产管理公司日益将ESG指标纳入投资决策，使得在可持续发展方面表现优异的企业能够获得更低的资本成本。

国内多项针对A股上市公司的实证研究进一步佐证了这一趋势。清华大学五道口金融学院金融安全研究中心总监周京表示，研究表明，企业ESG评级得分每提升一个标准差，其债务融资成本平均可下降约5.17%。与国有企业发行人相比，非国有企业发行人践行ESG理念更容易降低其债券融资成本。这一现象凸显了ESG表现对融资成本影响的普适性和显著性。

协同构建良好生态

市场人士分析，对ESG评级带来的估值重塑机遇，企业、评级机构与监管部门需协同推进，构建更加健康、透明的ESG生态，充分释放ESG价值潜能。

在企业层面，提升ESG信息披露的透明度与全面性，在关键议题上建立领先优势成为当务之急。

“ESG评级直接影响资金流向，企业应关注国际可持续发展趋势，争取在关键议题上建立领先优势，例如在碳排放、绿色技术等方向力争行业前列。”责扬天下创始人格非表示。

郭沛源建议，部分企业报告内容多为定性描述，缺乏量化数据和具体行动计划，在ESG信息披露方面仍有改进空间。上市公司应根据相关行业标准、监管要求和自身情况，持续提升ESG报告的透明度和信息披露的实质性，注重报告内容的真实性与完整性。

强化与投资者的双向沟通也至关重要。“上市公司除了比照ESG评分结果逐一进行校正和改善外，还应加强与评级机构分析师的沟通，动态反馈企业一些新做法，并及时获取评级机构对这些做法的意见，做到信息沟通的双向性、动态性、及时性。”鲁政委建议。

在评级机构方面，增强评级方法论的透明度与稳定性是提升机构公信力的关键动力。“目前国内不同ESG评级机构对同一企业的评价结果差异较大，建议机构公开评级指标与方法，并借鉴国际标准，提升评级一致性与可比性。”格非说。

格非进一步表示，评级机构应主动公开指标体系、权重设置及数据来源，方法调整时也应给予市场充分预期与合理解释，以降低因方法突变引发的评级波动。

在监管层面，可探索推进境内外可持续发展信息披露规则和评价评级标准的协调或趋同。

“相关部门应加强对评级机构的监督与规范，出台符合中国实际、兼顾行业特点的ESG信披指引，推动建立统一、公认的评级标准，并通过提升评级机构独立性与方法透明度，助力优质企业获得更客观、高质量的ESG评价。”刘涛建议。