

科创之声

防范

近日,包头警方发布一起利用AI(人工智能)实施电信诈骗的典型案。骗子通过智能AI换脸和拟声技术,伪装好友视频通话,10分钟内骗走受害人430万元。案件披露后引发网友担忧:AI换脸还变声,这样的高科技诈骗我还能防得住吗?

换脸

其实,对于个人来说,目前尚不需要过度担忧。虽然诈骗手段时常更新,但从当前的电信网络诈骗案件特征看,转账汇款是必不可少的一环,因此“不听不信不汇款”可谓“以力破巧”的终极防骗大招。人工智能大发展的时代,文字、声音、图像、视频等数字内容生成门槛越来越低,一定要通过回拨对方手机号等多种额外通信方式反复核实确认。

诈骗多管齐下

但反诈防骗并不仅仅是公民个人的事。面对新技术带来的诈骗手段升级,我们还需要多管齐下,才能做到“魔高一尺道高一丈”。

要严格执法。AI换脸、变声虽然在近期生成式人工智能取得大突破后才火爆起来的,但其技术路线早已有之,有法可依,并不存在监管空白。比如,AI换脸伪装亲朋,需要以亲朋的面部照片视频作为素材,这属于被法律保护的个人生物识别信息。我国民法典已将“生物识别信息”纳入个人信息范围进行保护。电信网络诈骗一般从个人信息泄露开始,为了预防和减少电信网络诈骗案发生,保护公民的合法权益,我们必须从源头上严厉打击贩卖公民个人信息的各种犯罪活动,做到釜底抽薪。同时,也要对提供AI换脸、变声等技术的APP软件严格监管,出现违法违规行为的要及时依法依规惩处。

要用好技术。新技术是双刃剑,不法分子以之为恶,执法部门也可仗之除害。当AI技术被滥用后,我们也要使用AI技术来对抗AI技术,寻求主动安全。比如,可以用AI技术分析网络用户的行为特征、活动频率、会话长短,揪出可疑的社交机器人,对网络诈骗上游进行清理;可以用AI技术在线监测报警,对网络有害信息进行标注、拦截提示、搜索屏蔽等措施,从源头阻断网络黑灰产触达用户;提供在线检测工具,帮助用户识别AI换脸、变声;等等。为“全民反诈”注入科技力量,科研机构和科技企业大有可为。

要勤做科普。电信网络诈骗团队经常升级诈骗模板,有人调侃说,“当代社会最热爱学习新技术的就是诈骗团伙”。面对这种情况,反诈宣传也要与时俱进、不断更新。一方面要继续总结过往成功经验,让反诈宣传持续进社区、进校园、进地铁、进手机,全面覆盖不留漏洞,构筑反诈防骗的全民防线;另一方面要克服懈怠心理,不断学习反诈新技术,总结诈骗新套路,撰写反诈新文案,给反诈防骗的全民防线升级加固。

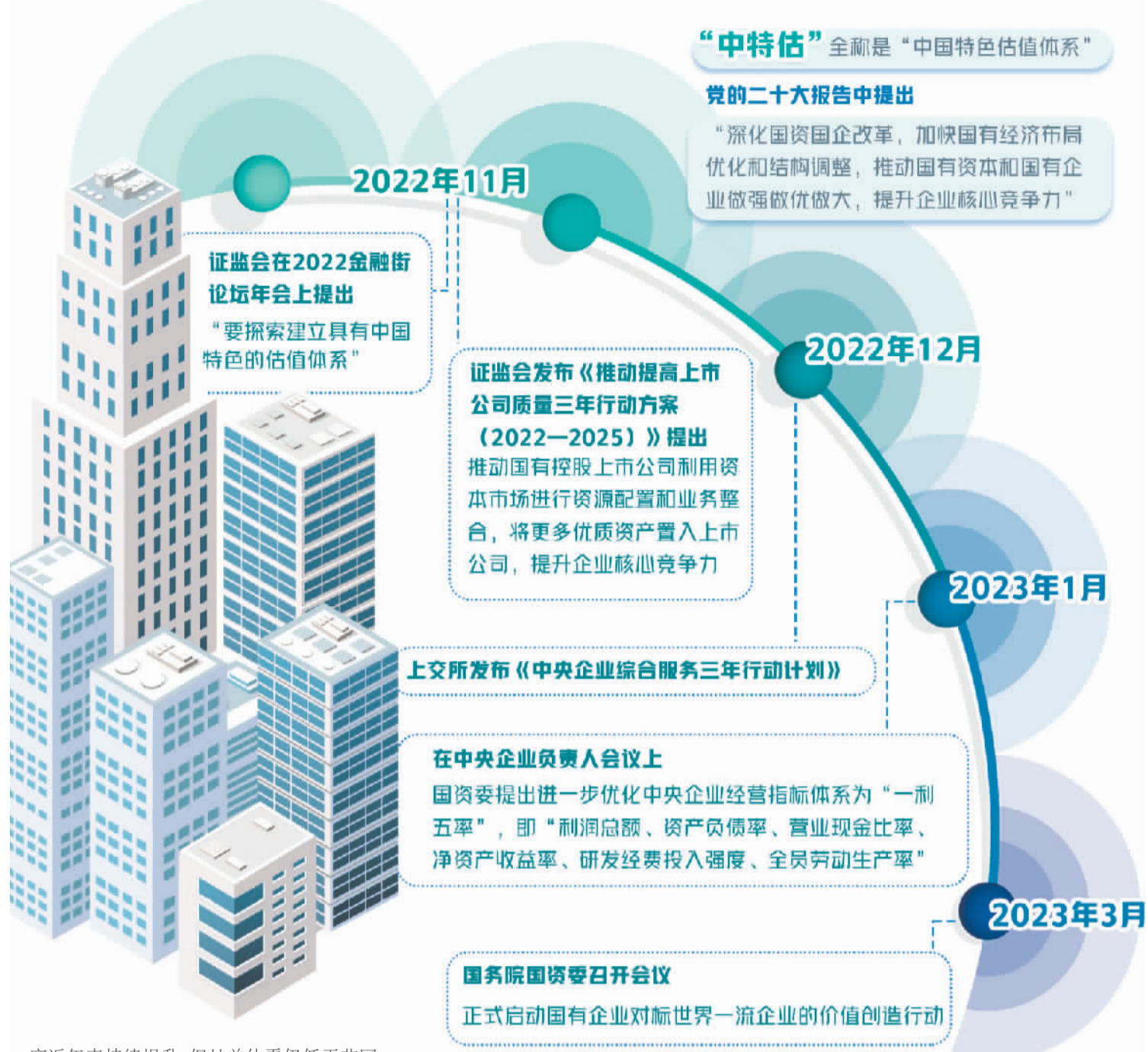
AI诈骗升级,AI反诈也要升级。科技发展虽然会带来新的风险和隐患,但也会为社会治理带来更多自信与底气。多管齐下,“AI换脸”诈骗不难防范。



视点

中国新闻奖名专栏

四问中特估



近期,中国特色估值体系(简称“中特估”)受到市场关注。从去年底提出“中国特色估值体系”以来,相关概念指数不断演绎。什么是中国特色估值体系?央企国企估值为何被低估?如何理解当前行情?如何持续提升央企国企估值?

什么是中特估?

2022年11月份,中国证监会提出“探索建立具有中国特色的估值体系,促进市场资源配置功能更好发挥”。

对于“中国特色估值体系”的理解,需要从中国资本市场当前发展阶段来思考。

从整体看,尽管A股国际化程度近年来有所提升,但国内资金仍然主导市场定价,A股估值更多由内部基本面预期变化、流动性和风险溢价等因素决定。长期向好的基本面是维持A股估值中枢稳定的基础,上市公司质量提升及资本市场基础制度完善也有助于支撑A股市场中长期估值中枢。流动性层面虽然有周期性波动,但伴随居民财富效应累积,市场估值将有中长期支持。风险溢价波动直接反映投资者风险偏好的变化。

从结构上看,A股估值并不均衡,突出体现在部分银行及国有上市公司估值存在长期偏低现象。近10年,银行及国有上市公司估值趋势回落,近期虽有所修复,但仍处于历史区间偏低水平,这与近年银行业和国有企业稳中向好的基本面形成反差。

另外,当前中国GDP体量稳居全球第二,上市公司总市值亦仅次于美国,中国资本市场已发展成为全球资本市场的重要组成部分。时代的变化要求中国资本市场建设要有从追赶复制制到“学为已用,和而不同”的转变。具有中国特色的成熟完善的估值体系,对于资本市场的价值发现以及资源配置功能的发挥具有重要作用,是资本市场更好服务实体经济的重要抓手。

央企国企为何被低估?

央企和国企在A股估值长期较低,既有其行业属性以及治理机制方面的因素,也与当前投资者对国企获取信息和认知受限有关。

首先,央企国企上市公司中,传统经济企业占比较高,从基本面和市场两个维度影响央企国企整体估值。一方面,经济结构转型背景下,实体经济新老更替趋势突出,传统经济占比下降而新经济占比提升;另一方面,国内股票市场中,代表新经济与传统经济的板块近年走势分化,传统经济估值持续降低。在新老经济分化以及市场结构性分化背景下,央企国企上市公司成长性整体低于非国企上市公司。

其次,央企国企业绩周期性较强,账面价值受经济周期的影响较大。央企较多来自偏中上游的、与投资相关的领域,与宏观经济关联度相对较高,受经济周期影响较大。例如,石油石化、钢铁、建材、煤炭等行业,在周期下行时估值中枢趋于下降。尤其是银行等部分行业,市场对账面价值的认知存在一定分歧。

再次,央企国企创新投入仍有提升空间,创新业务占比低于自身主业。央企国企在国家重大战略及安全相关领域的技术创新中发挥着重要作用,但在部分市场化领域,技术和商业模式创新能力仍有提升空间。以研发人员/员工以及研发费用率两个维度来衡量企业对创新的投入程度,央企国企创新投入力

度近年来持续提升,但从总体看仍低于非国企。从创新业务占比角度看,央企国企的创新业务占比相比自身主业占比仍偏低,对估值定价也带来一定影响。

最后,央企国企治理效率和市场化程度仍有继续提升的空间。以股权激励为例,国企经营效率近年明显改善,整体收入规模更大,但股权激励案例数量及规模均低于非国企。

此外,市场投资者结构仍有待优化,且部分领域获取信息有限。投资者结构方面,近年来A股市场机构投资者持股和交易占比稳步上升,但A股个人投资者交易占比仍超过60%,对低波动和相对稳健的大型央企投资偏好度不高。

如何理解当前行情?

“中特估”板块主要包括估值偏低的上市银行和部分央企国企,尤其是一些市值较大的央企集团,估值差距较为明显的领域大多集中在银行、建筑、电信、石油石化、煤炭等板块,共性特征包括PB(平均市净率)等估值长期较低、占A股市值比重高、较多属于涉及国计民生的重点领域。

与海外龙头公司相比,国有银行和建筑央企等估值普遍低于海外龙头公司,但ROE(净资产收益率)并不低,估值折价可能主要来自资产质量等层面的考虑。油气央企和电信运营商虽然PB估值相比海外龙头存在折

价,但ROE水平也显著低于海外龙头,与资本结构利用效率和产业链所处位置有关。煤炭央企的估值折价和盈利能力与海外龙头公司相比,在近年略有收敛。

伴随“中国特色估值体系”的提出,对近期相关国企估值修复起到了一定的积极意义。更重要的是,新一轮国企改革较好地完善了国企市场化经营机制,逐渐解决了历史遗留问题并优化了国有经济布局,较多领域的公司在全球具备较强的竞争力。

随着政策层面对央企国企效率和转型提升提供支持,进一步优化公司治理,加大市场化机制建设,以及伴随“中国特色国有企业现代公司治理”和“中国特色估值体系”的提出,央企国企有望在政策引导和支持下对自身成长性、治理机制和信息交流等问题不断优化,压制估值的因素可能逐步得到缓解,当前低估值现象有望得到修复,为投资者带来较好收益预期。

如何持续提升央企国企估值?

估值反映的是未来基本面的预期,当前国企基本面改善有助于估值提振。但是,如何持续提升央企国企估值,可以从几个方面入手。

加大资本运作力度。通过战略性重组推动关键领域取得突破。如战略性重组围绕创新驱动发展、现代产业体系建设等国家战略,整合在创新领域具备竞争力的优质资产,在产业链供应链安全稳定方面取得突破进展。

通过专业化整合将业务做精做强。专业化整合重在以优势企业为主体,通过整合提高企业效益,推动资源向优势企业集中,向主业企业集中,形成完整的产业链,发挥协同效

应,切实提升资源配置效率和国有企业核心竞争力。

分拆上市更加聚焦主业和实现重估。央企国企通过分拆上市,可将具有成长性的资产业务独立出来,子公司能对自身业务进行更多披露,公众能对子公司业务的成长性有更准确的了解和评价,使其在资本市场上获得重估机会,对母公司股价提升也有促进作用。此外,分拆上市也有利于各层公司聚焦核心主业。

鼓励通过股权激励、员工持股等形式激发创新活力。当前,市场比较关注央企国企创新效率和制度层面等要素,如果通过实施股权激励等方式改善激励机制,一定程度上将有利于激发企业创新活力。

加大对国家战略的布局。央企国企作为服务国家战略的重要力量,同样需要立足国家战略并致力形成新增长机遇。其中,“一带一路”、绿色发展与碳中和、数字经济和产业链安全等产业趋势将带来较多的增长机会。

适度提升分红和进行股票回购。当前,部分传统央企国企账面现金流较为充裕且现金占资产比重较高,未来若加大回馈股东的力度,不仅有助于提升股东回报,也有助于优化资本结构和提升ROE水平。回馈股东一方面可适度提升分红比率,从定价角度来看,有利于提升估值,股息率水平也将进一步提升。另一方面部分具备条件的央企国企通过股票回购能起到提振股价效果,回购股票可用于实施股权激励或员工持股计划等,强化激励约束,提升公司管理风险能力以及提高上市公司质量。这都将有利于促进央企国企夯实估值基础。

(作者系中金公司研究部策略分析师、董事总经理)

南京限购“松绑”影响几何

本报记者 蒋波

近日,在很多南京市民的朋友圈里,有这样一条购房信息不断刷屏,“南京户籍居民,不管在南京主城区名下有几套住房,都可以新开一张产业聚集区购房证明,在产业聚集区(南京江心洲、南部新城、红山新城、幕府创新区)再购买一套住房,且取消离婚2年追溯期”。记者向南京市住房保障和房产局下属南京房产交易中心求证,工作人员确认了该内容的真实性,并表示该举措已正式开始实施。这意味着,南京又一次“松绑”限购。

5月19日上午,记者来到南京房产交易中心华桥路分中心,鼓楼区市民陈敏在南京我爱我家房屋租赁置换有限公司新河一村店业务主任张君的带领下,了解购房证明开具的材料准备情况。“父母住在老城区的旧房子里,一直想给父母换一套新房,现在限购放开,准备开一张购房证明。”陈敏告诉记者,通过房屋中介机构的推介和解释,自己对购房新政内容和产业聚集区的概念有了一定了解,购房新政对打算购置改善型住房的市民还是有一定吸引力的。

“产业聚集区是未来城市发展的重点区域之一,无论居住环境还是相关配套服务都会优于老城区。而且,目前南京房价也相对平稳,

房产开发商的优惠力度比较大,借着这次政策机会,准备为父母购置一套小户型改善住房。”陈敏说。

张君告诉记者,这两天到店询问房产新政内容的市民逐渐增多。“这是在南京去年12月的政策上又放松了一步,相当于位于主城区的产业聚集区不再限购。”张君说,从去年4月至今,南京频频调整楼市政策,不仅放宽限购,还通过优化二套房首付比例,增加多孩家庭购房套数等方式松绑楼市,在一定程度上释放了市民的购房需求,推动南京楼市平稳发展。

不仅是南京主城区,记者从南京江北新区不动产登记交易中心了解到,从5月17日开始,外地户籍也可以直接在南京江北新区的大厂街道、葛塘街道、长芦街道买房,不需要提供社保和居住证,并且新房、二手房都不限套数。

长期研究南京楼市发展的贝壳研究院市场分析师刘丽杰告诉记者,一系列新举措推出的背景是当前南京新房认购量和成交量不及预期。

贝壳研究院有关数据显示,5月第二周,南京市新房认购量834套(不含南京高淳、溧水),环比上涨12.4%;成交量804套,环比小幅减

少0.6%。从市场趋势来看,南京新房周认购量、成交量仍处于相对低位。

“南京此次限购优化主要针对南京户籍居民在产业聚集区的购房政策,是因城施策、因区施策的表现,对南京楼市发展和房地产业发展都是利好。”刘丽杰说,一方面,产业聚集区可承接主城区外溢购房客群,加快产业聚集区内住房去化;另一方面,有助于为产业聚集区导入人口,促进新区产业发展。这有利于推进城市住房、人口、产业等在区域之间的平衡。对于住房在主城区、工作在产业聚集区的人群,允许增购住房后,也可减轻这类人群的通勤压力。

对于后续房地产市场的发展,刘丽杰也保持相对乐观的态度。“随着经济恢复和城市的发展,一二线城市将继续发挥经济、人口、产业等强基本面优势,房地产市场仍然具有较大的发展空间。”刘丽杰表示,改善住房需求将继续发挥房地产市场的主要稳定器和驱动力作用,在优化首套房认定标准、增加多孩家庭住房指标、降低二套房首付比例等多项鼓励改善需求的政策合力推动下,未来改善性住房需求将加速释放。



5月25日,在江西鹰潭高新区新能源锂电池产业园项目建设现场,工人们正在进行标准厂房及配套基础设施建设。据了解,该项目总投资100亿元,建设年产4GWh磷酸铁锂电池项目,将助力当地培育新能源产业链。

史港泽摄(中经视觉)