



## 《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》将于8月1日起施行

中国人民银行近日发布《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》，该办法将从8月1日起施行。

办法明确，从业机构开展人民币10万元以上（含10万元）或者等值外币现金交易的，应当履行反洗钱义务。从业机构是指从事贵金属和宝石现货交易的交易商。

根据办法，客户单笔或者日累计金额人民币10万元以上（含10万元）或者等值外币现金交易的，从业机构应当在交易发生之日起5个工作日内向中国反洗钱监测分析中心提交大额交易报告。

编辑：王欣蕾

审核：张 骐

官方网站：[www.cnfin.com](http://www.cnfin.com)

客服热线：400-6123115



## 目录

<b>【一周焦点】</b> .....	4
《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》将于 8 月 1 日起施行 .....	4
<b>【经验交流】</b> .....	4
农业银行天津市分行普惠贷款余额突破 400 亿元 .....	4
工商银行上海市分行牵头落地上海首单科技企业并购银团 .....	4
<b>【政策要闻】</b> .....	5
国务院发文复制推广上海自贸试验区 77 条试点措施 .....	5
16 条举措全链条支持创新药发展 .....	6
九部门帮扶“个转企”：简化程序 降低成本 .....	7
<b>【金融监管】</b> .....	9
证监会：促进要素向最有潜力的领域高效集聚 .....	9
<b>【经济解读】</b> .....	9
制造业 PMI 连续两月回升 稳增长政策持续显效 .....	9
<b>【金融市场】</b> .....	11
三组热词折射上半年并购重组市场新趋势 .....	11
新股上市热潮持续 香港双向赋能优势愈显 .....	13
<b>【产业聚焦】</b> .....	14
AI 赋能！新能源汽车跑出“智造”加速度 .....	14
政策红利加速释放 健康消费站上风口 .....	16
<b>【国际财经】</b> .....	18
欧洲央行决定维持 2% 的通胀目标 .....	18
欧元区 6 月通胀率升至 2.0% .....	18
<b>【中国经济简讯】</b> .....	19
<b>【国际经济简讯】</b> .....	19

【本周关注】 ..... 20

## 【一周焦点】

### 《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》将于8月1日起施行

中国人民银行近日发布《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》，该办法将从8月1日起施行。

办法明确，从业机构开展人民币10万元以上（含10万元）或者等值外币现金交易的，应当履行反洗钱义务。从业机构是指从事贵金属和宝石现货交易的交易商。

根据办法，客户单笔或者日累计金额人民币10万元以上（含10万元）或者等值外币现金交易的，从业机构应当在交易发生之日起5个工作日内向中国反洗钱监测分析中心提交大额交易报告。

## 【经验交流】

### 农业银行天津市分行普惠贷款余额突破400亿元

近年来，中国农业银行天津市分行始终践行“金融为民”理念，紧扣金融服务实体经济使命，不断扩大普惠贷款投放，推动小微企业蓬勃发展，有效助力地区扩大就业、改善民生，促进创新创业，持续做好普惠金融“大文章”。截至目前，该行普惠型小微企业贷款较年初增加70亿元，余额突破400亿元创历史新高，

该行在用好活“微捷贷”“抵押e贷”等标准化产品便捷优势基础上，上线初创期科技型企业专属产品“创享e贷”，破解企业在创业初期缺乏经营数据、缺乏抵质押资产而难以获取低成本融资的难题。深化银政合作推出“银担e贷”产品，由政府性融资担保公司提供担保无需额外抵质押，丰富金融服务渠道，积极满足小微企业金融需求。持续推动小微企业融资协调工作机制走深走实，全行走访对接小微企业超2.6万户，成为可比同业首家授信、累放金额双突破200亿元的金融机构，用金融“活水”润泽小微企业成长，为地区经济发展注入澎湃动能。

### 工商银行上海市分行牵头落地上海首单科技企业并购银团

近日，工商银行上海市分行以牵头行身份为某集成电路半导体企业成功落地上海首单科技企业并购银团，助力上海建设“3+6”现代化产业体系，深度服务并融入上海科技创新中心建设。

2025年3月，国家金融监督管理总局推出科技企业并购贷款试点政策，通过适度放宽贷款比例、期限限制，支持科技企业加快产业整合，畅通资本循环，以金融活水灌溉科技创新沃土。

工商银行上海市分行迅速行动，成立专班，主动推介科技企业并购贷款并进行政策宣导，推动更多金融资源用于促进科技创新。

本次项目并购方拥有覆盖集成电路设计、封测、应用及制造的较完整产业链，标的公司为专注于模拟电路、功率器件芯片制造的国家高新技术企业，具备较强的科研积累和较为广阔的市场前景。工商银行上海市分行了解并购方需求后，率先为企业介绍试点政策要点，设计并购融资方案，协调银团内各银行条件，起草、核定银团文本，高效推动项目执行，牵头为企业办理了科技企业并购银团，支持并购方在晶圆制造领域完成重要战略布局，整合产业链资源，提升整体效率和竞争能力。

下阶段，工商银行上海市分行将持续提升服务科技企业能力，通过“股贷债保租”商投行全方位金融服务，为金融助力新质生产力发展、高水平科技自立自强和科技强国建设贡献力量。

## 【政策要闻】

### 国务院发文复制推广上海自贸试验区 77 条试点措施

7月3日，国务院发布《关于做好自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则推进高水平制度型开放试点措施复制推广工作的通知》。

根据通知，此次复制推广的 77 条试点措施，涵盖服务贸易、货物贸易、数字贸易、知识产权保护、政府采购改革、“边境后”管理制度改革、风险防控等 7 个方面。其中，加强数字人民币试点应用场景创新、优化跨国公司跨境资金集中运营管理政策、制定数据出境负面清单、推动电子提单等电子单据应用、健全协调劳动关系三方机制等 34 条措施复制推广至其他自贸试验区；推进电子支付跨境应用、鼓励采信商用密码检测认证结果、实施数据安全认证制度、有序推进政务数据开放、提升政府采购平台数字化水平等 43 条措施复制推广至全国。

通知指出，2023 年 11 月，国务院印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，支持上海自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则开展先行先试，打造国家制度型开放示范区。经过一年多的试点试验，开展了一批引领性、标志性制度创新，形成了一批具有较高含金量的先进经验和典型案例。

通知要求，深入实施自由贸易试验区提升战略，用好上海自由贸易试验区制度型开放试点经验，因地制宜做好复制推广工作，重点推进企业和群众急需的试点举措，在更大范围释放制度创新红利，以高水平开放推动深层次改革、高质量发展。

## 16 条举措全链条支持创新药发展

7月1日，国家医保局、国家卫生健康委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》（以下简称《若干措施》），聚焦我国创新药发展面临的突出问题，提出5方面16条措施，强调对创新药研发、准入、入院使用和多元支付进行全链条支持。

国家医保局医药管理司司长黄心宇当日在新闻发布会上表示，近年来，中国创新药热潮涌现，新药新技术层出不穷，呈现出高速发展的良好态势，但同时创新药领域同质化竞争加剧、创新药企业价格期待与医保支付能力尚有落差、多元支付的潜力尚有待激发等问题也亟待解决。为此，《若干措施》完善全链条支持创新药发展举措。

医药魔方创始人周立运表示，《若干措施》以系统性、全面性的支持框架，首次从研发赋能、市场准入、临床应用激励、支付能力提升、国际化推进五大维度构建创新药支持体系，政策支持力度空前。

周立运指出，《若干措施》提出“探索为创新药研发提供必要的医保数据服务，做好疾病谱、临床用药需求等数据归集和分析”，精准直击当前新药研发与临床需求间的数据割裂短板，通过构建医药深度融合的数据循环机制，为我国药企实现“临床需求导向的精准研发”奠定基础。

在加大创新药研发支持力度方面，《若干措施》鼓励商业健康保险公司通过创新药投资基金等多种方式，为创新药研发提供稳定的长期投资，培育支持创新药的耐心资本。

针对基本医保“保基本”的定位与高价值创新药支付需求之间的矛盾，《若干措施》突破性地提出设立“商业健康保险创新药品目录”，重点纳入创新程度高、临床价值大、患者获益显著且超出基本医保保障范围的创新药，推荐商业健康保险和医疗互助等多层次医疗保障体系参考使用。

“随着当前医药技术的发展和医疗服务水平的提升，我国确实存在有一小部分临床效果显著，创新程度较高的药品，因为超出基本医保的保障能力，暂时还无法纳入基本医保。”黄心宇表示，建立商保创新药目录，将有利于进一步明确基本医保的保障边界，有利于整合基本医保和商业健康保险的资金，形成共同保障人民群众健康的合力，也为创新药的发展提供更加充足的经济支撑。

数据显示，2023年，全国商保支出预计在3000亿元左右，占卫生总费用的比重仅为3.3%，距离“补充医保”的定位有较大距离。另据《中国创新药械多元支付白皮书（2025）》，当前创新药支付结构中，医保覆盖44%，个人支付近50%，商保仅占7.7%，存在较大提升空间。

“商保支付体系或是破解创新药市场瓶颈的关键。”风云药谈创始人张廷杰指出，当前我国医药市场尚未形成创新药爆发的多元化支付的土壤，基本医保受支付能力限制，大量高临床价值创新药因价格门槛未能纳入目录，患者也因经济压力难以获得最优治疗方案。商保创新药目录的制定，有望通过“支付补充、市场扩容”双轮驱动，破解这一结构性矛盾。

此外，为支持创新药临床使用，国家医保局医保中心副主任王国栋表示，医疗机构可以申报特例单议、对于商保目录内的创新药品，可以不纳入基本医保的自付自费率的指标和药品集采中选的可监测范围。对于商保创新药里面一些创新药应用的病例，也可以不纳入按病种付费范围。

对于首个商保创新药目录的落地，黄心宇透露，为了减少企业工作量，商保目录将采取与国家医保药品目录同时申报、同步调整，程序基本一致，企业可自主选择申报医保目录、商保目录或同时申报两类目录。

黄心宇介绍，差异化核心体现在评审阶段，医保目录评审侧重“保基本”定位下的性价比权衡，通过谈判定价。而商保目录将引入商业保险公司、药学及临床专家共同组建评审委员会，重点评估药品的创新程度、患者获益空间和商保支付能力，以协商定价为主。

业内人士认为，随着首个商保创新药目录申报窗口的开启，中国创新药支付体系正从“单一医保”向“多元化”加速转型。这一改革不仅将为患者提供更多治疗选择，更将通过制度创新释放市场活力，重塑医药产业竞争格局，真正实现“真支持创新、支持真创新、支持差异化创新”目标。

## 九部门帮扶“个转企”：简化程序 降低成本

7月3日，市场监管总局等九部门发布《关于推进高效办成个体工商户转型为企业“一件事” 加大培育帮扶力度的指导意见》（简称《指导意见》），进一步促进政务服务标准化、规范化、便利化，支持个体工商户转型为企业（简称“个转企”），加大培育帮扶力度。

《指导意见》提出，充分尊重个体工商户意愿，加强政务服务系统集成，为“个转企”提供统一规范、高效便捷的服务，助力提升转企后内部管理水平和合规意识，防范化解各类风险。同时，加大对“个转企”发展的培育支持，有效降低转换成本，服务更多个体工商户做大做强，推动民营经济实现高质量发展。

中国企业联合会特约高级研究员刘兴国对《经济参考报》记者表示，简化“个转企”程序，降低“个转企”成本，有助于鼓励更多符合条件的个体工商户自愿转型为企业，从而将其引入发展新赛道，打开成长新空间，为宏观经济的发展注入新动力。

刘兴国还指出，《指导意见》的一个突出亮点是为“个转企”留下了过渡期，延续原有管理与激励措施，实施包容性监管。“这既有助于减少有意向转企个体户的转型担忧，也有利于‘个转企’后逐步适应新的监管要求。”

具体来看，《指导意见》提出，优化“个转企”办理流程。在优化登记注册流程方面，登记机关根据个体工商户申请，通过直接变更或者“注销+设立”两种方式之一，完成“个转企”登记。

其中，采取直接变更方式转企的，登记机关依据《个体工商户登记管理规定》办理变更登记，延续使用原个体工商户的成立日期和统一社会信用代码，将其登记档案和年度报告等材料并入新设企业予以保留；符合要求的，保留其字号和行业或者经营特点；原个体工商户经营场所不变并且符合企业设立要求的，可以免于提交住所使用证明材料。

采取“注销+设立”方式转企的，登记机关依据《市场主体登记管理条例》及其实施细则办理原个体工商户注销和企业设立登记；鼓励各地合并办理两次登记，实现申请人提交一次材料即办结所有事项。

在加大“个转企”培育帮扶力度方面，《指导意见》提出，坚持分型分类梯度培育。市场监管部门要认真落实个体工商户分型分类精准帮扶各项措施，精准掌握个体工商户总体发展情况，重点关注“成长型”“发展型”个体工商户和“名特优新”个体工商户转企意愿。将符合条件的个体工商户纳入“个转企”培育库，实施动态管理，及时做好政策解读宣传和跟进服务。

《指导意见》明确，探索建立“个转企”过渡期。支持各地相关部门结合实际对“个转企”在一定时间内实施过渡期管理。采取直接变更方式转企的，原则上保持原有发票额度；不满足需要的，企业可以向税务部门提出调额申请。相关行业主管部门在过渡期内延续原有管理和激励措施，实施包容审慎监管，着力降低“个转企”制度性交易成本。

《指导意见》还强调，严格遵循自愿原则。各地相关部门在培育“个转企”工作中，要充分尊重个体工商户经营者意愿，提示“理性转型”，不得强制、诱导个体工商户转型为企业。不得设置任何有关“个转企”数量、增速或者比例的指标，不得以任何形式向基层摊派任务。

## 【金融监管】

### 证监会：促进要素向最有潜力的领域高效集聚

近日，中国证监会党委召开扩大会议，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议强调，持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，更好支持科技创新和产业创新融合发展。

会议强调，一要统筹“两个结合”。深刻把握马克思主义金融理论的中国化实践，借鉴全球经验，立足国情市情，牢记“国之大者”，更好推动资本市场理论创新、实践创新、制度创新，毫不动摇走好中国特色金融发展之路。

二要统筹政治性与专业性。坚持旗帜鲜明讲政治，坚决维护党中央集中统一领导，把党的领导贯穿到资本市场改革发展稳定全过程、各方面。牢牢把握资本市场监管工作的政治性、人民性，坚持以专业性为支撑和载体，持续锤炼过硬专业本领，更好推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作。

三要统筹效率与公平。持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚，更好支持科技创新和产业创新融合发展。牢记我国资本市场中小投资者众多的最大市情，不断完善投资者保护制度体系，坚决维护市场“三公”。

四要统筹对内改革与对外开放。深入推进以“两创板”改革为抓手的新一轮全面深化资本市场改革，不断以改革优制度、增活力。全力抓好资本市场自主开放重点举措落地，以做强主场为方向，持续提升A股市场吸引力、竞争力。

五要统筹发展与安全。始终把维护市场稳定作为监管工作首要任务，推动健全常态化稳市机制安排，平稳有序防控债券违约、私募基金等领域风险，为资本市场高质量发展创造更加良好的环境。

## 【经济解读】

### 制造业 PMI 连续两月回升 稳增长政策持续显效

6月30日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会数据显示，6月制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.7%、50.5%和50.7%，三大指数均有所回升。其中，制造业PMI及综合PMI指数连续两月回升。

业内人士表示，当前我国制造业景气水平继续改善，经济景气水平总体保持扩张。随着一系列稳增长政策红利的逐步释放，经济运行的内生动力有望继续稳步改善。

“6月，制造业PMI升至49.7%。在调查的21个行业中有11个位于扩张区间，比上月增加4个，制造业景气面有所扩大。综合PMI产出指数比上月上升0.3个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张有所加快。”国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河介绍。同时，相关产需指数也均位于扩张区间。6月，生产指数和新订单指数分别为51.0%和50.2%，比上月上升0.3和0.4个百分点。

从具体行业看，食品及酒饮料精制茶、专用设备等行业生产指数和新订单指数连续两个月位于扩张区间，相关行业产需释放较快。在产需回升的带动下，企业采购意愿增强，采购量指数为50.2%，比上月上升2.6个百分点。

中信证券首席经济学家明明表示，从企业规模来看，大型企业PMI为51.2%，比上月上升0.5个百分点，继续位于扩张区间，是当前制造业稳定运行的关键支撑。另外，中、小型企业PMI则分别为48.6%和47.3%，分别较上个月上升1.1个百分点和下降2.0个百分点。

“稳增长政策持续发力是6月制造业PMI指数延续回升，特别是新订单指数重返扩张区间的主要原因。”东方金诚首席宏观分析师王青认为，市场需求扩张对制造业生产形成较强拉动作用。

重点行业中，装备制造业、高技术制造业和消费品行业PMI分别为51.4%、50.9%和50.4%，均连续两个月位于扩张区间。其中，装备制造业生产指数和新订单指数均高于53.0%，相关行业产需两端较为活跃。高耗能行业PMI为47.8%，比上月上升0.8个百分点，景气水平有所改善。“整体来看，当前制造业产需总体状况边际改善，但景气回升基础仍需进一步巩固。”明明表示。

从价格指数看，制造业市场价格总体水平有所改善。数据显示，6月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为48.4%和46.2%，均比上月上升1.5个百分点，均结束了连续3个月的下降势头。同时，在内外需均回暖的带动下，企业补库意愿明显回暖，6月采购量指数大幅提升2.6个百分点。明明表示，未来需求恢复力度仍将是价格企稳及企业持续补库的重要变量，若内外需持续回暖，则有望带动盈利及库存周期的抬升。

非制造业方面在6月总体继续保持扩张态势。其中，服务业景气度基本稳定。服务业商务活动指数为50.1%。

另外，从市场预期看，业务活动预期指数为56.0%，继续位于较高景气区间，表明多数服务业企业对行业未来发展较为乐观。

## 【金融市场】

### 三组热词折射上半年并购重组市场新趋势

2025年上半年，A股公司并购重组潮涌。证监会最新数据显示，今年以来战略性新兴产业上市公司披露资产重组超140单，是去年同期的2倍。

市场人士预期，随着证监会《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（即“并购六条”）和修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》等政策措施进一步落实，下半年A股并购重组市场活跃度将持续提升，更多具有标杆意义的并购重组案例有望不断涌现。

#### 向新向智：“硬科技”领域多点开花

芯联集成拟发行股份及支付现金购买芯联越州72.33%股权项目，日前获上交所并购重组审核委员会审议通过。

这是近期“硬科技”领域并购重组的典型案列之一，也是证监会《关于深化科创板改革服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》发布后首单收购未盈利资产案列。

纵观今年上半年，“硬科技”领域并购重组多点开花，代表性案列不断涌现：海光信息和中科曙光披露重大资产重组预案公告，算力领域两大巨头合体，将实现产业链互补；博创科技（现为“长芯博创”）完成对长芯盛的收购，加码下游数据通信、消费及工业互联网领域；杰华特拟收购天易合芯，注入信号链业务，进一步完善模拟芯片市场布局……

“作为提升产能利用率的有效手段，一方面，并购重组可通过企业间的合并、收购或资产整合，淘汰低效产能，优化资源配置，提升行业集中度和生产效率；另一方面，并购重组有望在科技层面创造新需求，企业迅速吸纳稀缺的技术引领行业突破，创造和开拓新市场，从而实现供给与需求的新平衡，引导经济走向高质量发展的新阶段。”东吴证券首席经济学家芦哲表示。

#### 强链补链：产业并购积极性提高

中国船舶拟吸收合并中国重工事项将于7月4日上会，打造船舶第一股；亿华通拟收购旭阳氢能，成为国内氢能行业“首单”民企深度重组案列；北方华创收购芯源微，进一步完善北方华创的半导体设备产业链布局，增强国产设备厂商竞争力……助力产业升级，促进战略协同成为今年以来并购重组市场的一大亮点。

“结合今年以来并购重组案列看，大部分案列基于产业‘强链’‘补链’整合需求，从产业协同、产业升级角度出发挑选投资标的。”中国银行研究院研究员刘晨表示，上市公司持续

通过并购重组快速获得产业链的协同支持，将合理提升产业整体竞争力，促进产业结构优化升级。

产业并购案例增多的背后离不开资金的支持。近日，多地掀起并购基金成立浪潮。上海市投资促进工作领导小组办公室日前印发《关于强服务优环境 进一步打响“投资上海”品牌的若干举措》提出，建立国资并购基金矩阵，设立总规模500亿元产业转型升级二期基金，用好1000亿元三大先导产业母基金，加大对重点产业战略性项目和产业链核心关键环节投资力度。

国资基金支持并购重组的信号也更加强烈。6月3日，中国太保发布总规模500亿元的太保战新并购基金与私募证券投资基金。其中，太保战新并购私募基金首期规模100亿元，聚焦上海国资国企改革和现代化产业体系建设的重点领域，推动上海战新产业加快发展和重点产业强链补链。

在市场人士看来，链主企业和机构设立产业并购基金案例不断增多，这些公司和机构通过并购基金快速锁定关键技术、稀缺产能或替代性技术，在实现“强链”“补链”的同时，也将有效降低产业链断供风险。

### 完善制度：营造更优市场生态

《上市公司重大资产重组管理办法》修订发布，在简化审核程序、创新交易支付工具、鼓励私募基金参与等方面进一步作出优化；科技部等七部门联合发布《加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，明确优化科技型上市公司并购重组等制度……上半年，着眼于激发并购重组市场活力，制度红利持续释放。

市场人士预计，符合条件的优质科技企业将获得更大支持，产业并购活跃度有望进一步提升。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索认为，修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》提高了对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度，将更加适应新兴行业特点，有助于推动科创企业参与并购重组，有助于企业实施同行业、上下游的并购重组，从而达到扩大规模效应、提升产业链优势、实现产业转型等目的。

产业整合支持力度有望进一步加大。开源证券分析师周佳认为，近期政策鼓励头部上市公司通过并购重组加大产业整合力度，同行业大额并购有望更活跃。

为营造更加健康的并购重组市场生态，业内人士认为，监管部门还将依法严格监管，严惩违法输送利益以及内幕交易、操纵市场等行为，严防“浑水摸鱼”，切实保护好中小投资者合法权益。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，上半年被相关部门问询的并购重组案例不时出现，释放出严监管信号。“下一步，预计对盲目跨界并购、利益输送等行为，相关部门将密切关注，防止企业脱离主业、过度投机，营造良好健康的并购重组市场生态。”田利辉说。

## 新股上市热潮持续 香港双向赋能优势愈显

2025年上半年，香港新股市场以1071亿港元集资总额的表现成为全球最佳。凭借港股20%的涨幅，香港位列全球主要金融中心城市榜首，香港的国际金融中心地位愈加稳固。

香港新股上市热潮仍在持续。仅6月27日一天，就有16家内地企业向港交所递交申请，刷新单日上市申请纪录；7月上旬有望迎来6家企业同日挂牌上市；目前港交所上市通道内排队企业达220家。

这股上市热潮印证了香港资本市场的独特韧性与活力。正如香港特区行政长官李家超表示，香港交易所作为香港金融行业的核心，强化了香港的“超级联系人”和“超级增值人”角色，多措并举不断加强内地与香港资本市场的互联互通。

事实上，香港双向赋能的独特优势在实践中不断深化。内地企业也借助香港这个国际平台对接全球资源，为所在行业和创新升级注入活力。

宁德时代是一家全球领先的新能源创新科技公司，此前已在A股上市，主要从事动力电池、储能电池的研发、生产、销售。5月20日，宁德时代在港上市，集资超过400亿港元，其中90%的资金将用于匈牙利电池项目建设。

宁德时代董事长曾毓群在上市当天宣布公司战略升级，从汽车零部件制造商转型为系统解决方案提供者，并致力于成为一家零碳科技公司。此次上市是宁德时代融入全球资本市场、推动全球零碳经济的新起点。

宁德时代在香港上市，破解了其海外建厂的资金瓶颈，更将中国电池技术导入欧洲车企供应链，借力资本市场完成发展动能转化。

香港特区政府财政司司长陈茂波表示，香港凭借“一国两制”制度优势，持续优化国际资本进入内地、内地企业走向世界的“双向通道”功能，推动资本与实体经济形成正向循环。

资本以资金资源赋能实体成长，后者以价值增长反哺资本增值。这一互促共进的逻辑，在过往上市实践中已得到充分印证。

山高控股是山东高速集团旗下唯一境外产业控股和投融资平台，在港上市后实现快速增长，2024年总资产规模达661.7亿元人民币。

山高控股负责人表示，在港上市后，公司扮演着“双重角色”：聚焦新能源、新基建等战略新兴产业，以“耐心资本”驱动产业升级；依托香港金融枢纽优势，通过发行债券等方式，汇聚全球资本支持内地实体经济发展。

以新能源为例，山高控股借助香港市场打通了“产业—资本—技术”链条，在山东、新疆、广西等多地布局风电、光伏项目，助力产业资本结构持续改善。同时，山高控股积极推动旗下绿色能源与数据中心产业协同发展，构建电算融合的生态体系。

今年上半年，港股医药主题持续受到资本关注，内地医药企业的市值水涨船高，其国际化进程也同步加速。去年12月上市的讯飞医疗就是其中之一。

近日，讯飞医疗发布了旗下应用产品的国际版和香港版。公司总裁陶晓东表示，依托香港资本市场的资源优势，其AI医疗技术实现加速迭代升级；同时，借助拓展香港成熟市场的经验，讯飞医疗的国际竞争力将显著提升，进而助力中国企业在全球AI医疗领域构建话语权。

业内人士表示，资本活水正沿着上市公司的脉络，持续浇灌实体经济根系。香港作为金融枢纽，重新吸引国际资本加速布局中国资产。

机构数据显示，上半年香港融资市场迎来爆发式增长，一级市场股权融资金额超过2500亿港元，较去年同期的598亿港元上涨318%。

香港交易所行政总裁陈翊庭表示，未来将继续深化上市制度改革、优化市场生态，助力更多内地企业高效对接国际资本与规则，加速国际化进程，为经济高质量发展注入强劲动能。

## 【产业聚焦】

### AI 赋能！新能源汽车跑出“智造”加速度

想要感受中国新能源汽车产业的活力脉动，不妨到安徽合肥走一走。

在江淮汽车与华为联合打造的尊界超级工厂，超过 1800 台智能机器人作业，实现冲压、焊装、涂装、总装车间全面自动化与数字化，借助自研算法及工业级监控机器人，对 1500 个关键点进行 AI 视觉检测，对外观微小瑕疵的检测精度可达 0.2 毫米；

在蔚来先进制造新桥二工厂，部分制造场景已实现 AI 智能决策，大大小小的智能装配岛上，天窗、前后挡风玻璃等零部件装配“并联”作业，总装方案由“单行道”变“立交桥”，多平台多车型可同时在线生产，平均一分钟下线一台车……

7月1日，参加“活力中国调研行”主题采访活动的记者们来到工厂车间，纷纷感叹科技赋能让中国“智”造跃升新高度，也让新能源汽车“跑”出加速度。

合肥是新能源汽车产业的重要集聚地，江淮、比亚迪、蔚来、大众等6家整车企业在此落户，以整车规模效应引领产业集群高质量发展。一组数据印证产业发展活力：

作为全国唯一的新能源汽车“换电”试点、“双智”试点、产业链供应链体系试点、“车路云一体化”试点的“四试点”城市，合肥市去年整车产量191.16万辆，其中新能源汽车产量137.6万辆、同比增长84.4%，在地产量居全国城市首位。

近段时间，小米YU7新车型热销、比亚迪巴西生产基地正式开工……一系列汽车产业新动态吸引全球目光。更多“中国造”汽车从崛起走向领先的底气来自何处？记者在安徽调研的一个突出感受是，创新成为支撑中国汽车产业前行的关键基因。

技术创新，让汽车“链”上的电池系统、芯片持续迭代升级，让智能座舱和车载软件越来越“聪明”，更带来生产线变革，使汽车制造的逻辑从“物理叠加”向“智能共生”升维。

记者在现场看到，蔚来全球首创的“魔方”车辆存取平台，宛如一个巨型的智能“抓娃娃”机，6层750余个车位内，颜色各异的车身无需“先进先出”，而是根据订单按需“抓取”。

“高柔性实现对个性化生产的快速响应，大幅提高了生产效率。”蔚来汽车创始人、董事长、CEO李斌说，这背后依托的是整套“天工”智能制造管理系统，对庞大的实时数据流实现全过程可追溯。

上市仅一个多月的豪华新能源轿车尊界S800订单火爆，其双拼色车身设计是一大亮点。这得益于行业首创的双拼色自动分色机器人，借助AI视觉定位与力控系统，将分色线精度控制在0.3毫米以内。

“创新技术攻关，痛并快乐着。”江汽集团股份有限公司总经理助理罗世成说，历经大半年才达成的双拼色工艺，不仅对车身一致性提出极高要求，更与训练AI模型、让机械臂精准控制喷涂力度密切相关。

“‘从0到1’的突破，离不开供应链的联合研发与跨界技术的深度融合。”江汽集团股份有限公司总经理李明告诉记者，一辆尊界S800从生产到下线，涉及的200多家供应商来自

全国十余个省份。上下游合作伙伴在产业链高端化突围中共同成长，带动全链条在技术、品质、工艺和体验上实现多维跃升。

在距离江淮汽车整车厂不到 20 分钟车程的半径内，集聚了不少供应链企业。华霆（合肥）动力技术有限公司便是其中一家，这家国内领先的独立第三方 pack 企业，目前已累计生产超过 200 万台动力电池系统。

记者在华霆动力生产车间内看到，电芯检测、点胶、焊接等工序有条不紊地进行，一颗颗方形电芯或圆柱电芯，在这里完成从单体到模组再到整包的“蜕变”，一块块动力电池经过严格的性能和安全测试后下线。

“我们位于产业链中游，上承约 20 家电芯制造商，下为约 60 家整车厂设计动力电池系统。”华霆动力总裁王扬说，企业与合作伙伴一起，不断提升产品安全、降低生产成本，并加强产学研融合，与多个高校院所共建合作开发平台，加大前沿核心技术攻关。

坚持“以整带零”的发展思路，合肥市工业和信息化局相关负责人戴文刚介绍，合肥全面提升产业链供应链的韧性厚度，已培育出国轩高科、巨一科技、常青机械、汇通控股等 500 多家核心零部件企业。

“蔚来致力于打造高效产业链，不断壮大朋友圈，我们的总装车间连廊直接联通供应链伙伴的工厂。”李斌说，坚持长期主义，追求共进共赢，与合作伙伴深度绑定基于共同成长的高技术、高质量目标，是构筑强大而有活力的新能源汽车产业生态的必由之路。

## 政策红利加速释放 健康消费站上风口

健康消费的政策红利加速释放，显示健康理念更加深入人心，健康产业迎来发展新机遇。

住建部发布的数据显示，截至 2024 年底，全国已建设口袋公园 4.8 万多个，绿道超过 12.8 万公里，增加健身设施 18 万多件；6 月 23 日，国家体育总局对《城市体育消费活力提升指引》行业标准公开征求意见……专家认为，促进健康消费的系列政策举措，将吸引更多企业参与健康消费大市场，进一步推动市场规模增长、业态模式创新和消费结构优化。

### 餐桌健康新风尚

“这几天，北京最高气温近 40 摄氏度，我在家里备了蓝莓、酸奶和麦片等食材，方便在下班后做‘健康餐’。”在北京工作的赵文珍说。

对于消费者而言，吃得健康，是迈向健康生活方式的第一步。提升健康饮食消费水平，位列商务部等十二部门此前印发的《促进健康消费专项行动方案》主要任务的首位。

消费者的餐桌上刮起了健康新风尚。美团数据显示，6月以来，北京地区“轻食餐厅”关键词搜索量同比增长145%。“体重管理年”带火“瘦身经济”。美团数据显示，6月1日以来，“健身月卡次卡”搜索量同比增长31.6%。

消费者对健康的关注，也让功能性饮料、保健品等受到欢迎。根据京东买药数据，婴童营养品、鱼油、氨糖等均为“618”购物节期间成交额靠前的品类。国盛证券食品饮料分析师李梓语认为，具备强功效性的基础营养品类将受益于人群渗透率提升，销售业绩保持增长。

“随着健康饮品品类多元化，软饮市场稳步扩容，功能饮料市场维持高景气度。”李梓语表示。

### 推动文旅升级

4月，云南泼水节期间的搏击赛、桨板等项目吸引万千游客到访；5月，龙舟竞渡的鼓声激荡广东水乡；6月，“苏超”联赛持续带动江苏文旅热，赛事举办地在文旅上同步“竞争”……今年以来，多个文旅热点与体育运动相关。

《促进健康消费专项行动方案》提出，大力发展体育旅游产业。国家发展改革委6月26日表示，将繁荣群众性赛事活动、深化文体旅融合等纳入相关规划和政策，指导各地推动体育赛事活动与非遗民俗、旅游观光等深度融合。

中国旅游研究院研究员韩元军认为，体育旅游作为健康消费的重要组成部分，既契合文旅产业从观光型向体验型转变的趋势，也顺应全民健康意识提升的时代需求。

随着健康理念深入人心，体育旅游产业的发展也更有底气。中研普华产业研究院预测，2025年至2030年，中国体育旅游市场规模将以年均13.3%的复合增长率持续扩大。

体育旅游已被纳入地方政府因地制宜谋发展的蓝图。《深圳市提振消费专项行动实施方案》提出，引导支持自行车品牌企业、行业协会等举办骑行嘉年华、城市趣味骑行、亲子骑行等具有深圳特色的骑行活动。《上海市提振消费专项行动方案》提出，发展房车露营、帐篷露营等新业态，支持体育装备、体育培训等行业发展。临近暑期，湖北省将森林徒步、高山疗愈、山间漂流纳入夏季文旅消费季主推项目。

国家发展改革委宏观经济研究院研究员魏国学认为，户外运动将有力带动文化旅游、装备器材、餐饮住宿等领域发展。

### 吸引企业入局

“近年来，居民健康意识明显增强，健康消费潜力巨大，呈现出市场规模快速增长、业态模式不断创新、消费结构持续优化等特点。”商务部消费促进司有关负责人表示。

市场前景吸引着更多企业入局。企查查数据显示，国内现存 15.54 万家康养相关企业，截至目前，今年以来新注册 1.4 万家，同比增长 6.50%；现存 5.85 万家户外运动相关企业，今年以来新注册 1351 家，同比增长 3.21%。

针对健康消费的供给优化，金融支持体系日渐完善。中国人民银行等六部门近期联合印发的《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》提出，探索金融支持数字消费、绿色消费、健康消费等新型消费的有效渠道和方式。中国人民银行此前已设置额度 5000 亿元的服务消费与养老再贷款，而“增强银发市场服务能力”正是《促进健康消费专项行动方案》的主要任务之一。

中央财经大学绿色金融国际研究院研究员、健康金融实验室（资源库）主任任国征认为，应进一步加强对健康消费财税金融支持，鼓励有条件的地区利用现有资金渠道并积极引导社会投资，支持健康消费服务数字化赋能、产业集群和集聚区培育、公共服务平台建设和标准化建设等。

## 【国际财经】

### 欧洲央行决定维持 2%的通胀目标

欧洲央行中央银行论坛 6 月 30 日在葡萄牙辛特拉开幕。欧洲央行行长拉加德当天在论坛上发布了欧洲央行最新货币政策战略评估，并决定维持 2%的通胀目标。

根据战略评估，欧洲央行认为，“为应对通胀率长期大幅偏离目标，有必要采取适当有力或持续的货币政策措施”。拉加德说，结构性变化表明，未来经济环境将持续存在不确定性并更具波动性。

与会人士围绕货币政策、金融稳定、结构性改革和全球经济趋势等议题展开讨论。

欧洲央行中央银行论坛每年举行一次。本次论坛将从 6 月 30 日持续至 7 月 2 日。除欧洲央行行长和欧盟各国央行行长外，美联储主席鲍威尔、英国央行行长贝利、日本央行行长植田和男以及韩国央行行长李昌镛也参加了论坛。

### 欧元区 6 月通胀率升至 2.0%

欧盟统计局 7 月 1 日公布的初步统计数据显示，欧元区 6 月通胀率按年率计算为 2.0%，高于 5 月的 1.9%，回升至欧洲央行设定的中期目标水平。

数据显示，当月，欧元区服务价格同比上涨3.3%，食品和烟酒价格上涨3.1%，非能源类工业产品价格上涨0.5%，能源价格下降2.7%。剔除能源、食品和烟酒价格的核心通胀率为2.3%。

从国别看，欧盟主要经济体德国、法国、意大利和西班牙6月通胀率分别为2.0%、0.8%、1.7%和2.2%。

自今年年初以来，欧元对美元汇率已上涨近14%，使许多进口商品变得更便宜，拉低了欧元区整体价格水平。投资者预计，欧洲央行将在7月会议上暂停降息。

不过，分析人士认为，一些外部因素可能会扰乱欧元区当前的通胀下行轨迹，包括中东地区冲突导致的油价波动、美国加征关税措施等。

## 【中国经济简讯】

6月30日

中国人民银行发布《贵金属和宝石从业机构反洗钱和反恐怖融资管理办法》。

7月1日

国家医保局、国家卫生健康委联合印发《支持创新药高质量发展的若干措施》。

7月2日

工业和信息化部发布《关于开展号码保护服务业务试点的通知》。

7月3日

国务院发布《关于做好自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则推进高水平制度型开放试点措施复制推广工作的通知》。

7月4日

国家统计局：根据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2025年6月下旬与6月中旬相比，26种产品价格上涨，20种下降，4种持平。

## 【国际经济简讯】

6月30日

欧洲：欧洲央行决定维持2%的通胀目标。

7月1日

欧元区：6月通胀率按年率计算为2%，高于5月的1.9%。

7月2日

欧元区：5月失业率6.3%。

7月3日

澳大利亚：5月商品及服务贸易帐22.38亿澳元。

7月4日

韩国：5月经常帐101.4亿美元。

## 【本周关注】

7月7日

中国6月外汇储备(亿美元)

中国6月黄金储备量(万盎司)

德国5月季调后工业产出月率(%)

德国5月工作日调整后工业产出年率(%)

中国7月7日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国7月7日上期所每日仓单变动-铜(吨)

欧元区7月Sentix投资者信心指数

欧元区5月零售销售月率(%)

欧元区5月零售销售年率(%)

全球6月供应链压力指数

7月8日

美国7月4日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国7月7日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国7月7日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国7月7日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

日本5月贸易收支-央行基于海关数据季调后(亿日元)

澳大利亚截至7月6日当周ANZ消费者信心指数

澳大利亚7月8日现金利率(%)

德国5月季调后出口月率(%)

法国5月贸易帐(亿欧元)

中国7月8日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国7月8日上期所每日仓单变动-铜(吨)

加拿大6月IVEY季调后PMI

加拿大6月IVEY未季调PMI

## 7月9日

美国截至7月4日当周API原油库存变动(万桶)

美国截至7月4日当周API汽油库存变动(万桶)

美国7月7日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国7月8日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国7月8日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国7月8日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

中国6月PPI年率(%)

中国6月CPI年率(%)

新西兰7月9日官方现金利率决定(%)

中国7月9日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国7月9日上期所每日仓单变动-铜(吨)

美国5月批发库存月率终值(%)

美国截至7月4日当周EIA原油库存变动(万桶)

美国截至7月4日当周EIA汽油库存变动(万桶)

美国截至7月4日当周EIA精炼油库存变动(万桶)

美国截至7月4日当周EIA俄克拉荷马州-库欣原油库存(万桶)

美国截至7月4日当周EIA每周原油进口(万桶)

美国7月IPSOS主要消费者情绪指数PCSI

## 7月10日

美国7月9日10年期国债竞拍-总金额(亿美元)

美国7月9日10年期国债竞拍-中标利率(%)

美国7月9日10年期国债竞拍-高收益率(%)

美国7月8日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国7月9日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国7月9日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国7月9日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

中国6月M2货币供应年率(%) (0710-0717几点不定)

中国7月10日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国7月10日上期所每日仓单变动-铜(吨)

新加坡截至7月9日当周燃料总库存(万桶)

中国6月社会融资规模-年初至今(亿元) (0710-0717几点不定)

中国6月新增人民币贷款-年初至今(亿元) (0710-0717几点不定)

美国截至7月5日当周初请失业金人数(万)

美国截至7月5日当周续请失业金人数(万)

## 7月11日

美国7月9日COMEX黄金库存-每日更新(百盎司)

美国7月10日SPDR黄金持仓-每日更新(吨)

美国7月10日iShares白银持仓-每日更新(吨)

美国7月10日iShares黄金持仓-每日更新(吨)

德国6月CPI年率终值(%)

英国5月GDP月率(%)

英国5月工业产出月率(%)

英国5月工业产出年率(%)

英国5月商品贸易帐-季调后(亿英镑)

英国5月季调后贸易帐(亿英镑)

中国7月11日上期所每日仓单变动-原油(桶)

中国7月11日上期所每日仓单变动-铜(吨)

加拿大6月就业人数变动(万)

加拿大6月失业率(%)

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。