

数据前瞻

7月份新增社融或同比增加

三季度末前后存降息降准可能性

■本报记者 刘琪

今年以来,金融总量保持合理增长,支持实体经济力度稳固。7月份金融数据发布在即,《证券日报》记者采访了多位专家和多家机构,对7月份新增人民币贷款及社融等情况进行前瞻。

综合业界观点来看,专家及机构虽然对7月份新增人民币贷款的预测存在分歧,但均预计新增社融将同比增加。回顾去年7月份,当月新增人民币贷款2600亿元,新增社融为7708亿元。

从新增信贷来看,东方金诚首席宏观分析师王青认为,7月份是信贷小月,预计新增人民币贷款约3500亿元。一方面,货币政策延续支持性取向,引导金融机构加大信贷投放是一个重要发力点。可以看到,7月份中国人民银行(以下简称“央行”)继续较大规模注入中期流动性,增强银行信贷投放能力。同时,监管层正在推动银行加快房地产“白名单”项目拨付,增强对居民消费贷的支持力度。另一方面,上半年用于置换隐性债务的地方政府债券集中发行,下半年债务置换对新增人民币贷款的扰动减弱。

华源证券研报及兴业研究公司研报中均预计,7月份新增贷款规模为2000亿元。

从新增社融来看,浙商证券首席经济学家李超预计,7月份新增社融1.46万亿元。结构中,在直接融资方面,预计社融同比支撑项主要来自政府债券,高频数据显示7月份政府债券净融资规模约1.27万亿元,同比多增约5769亿元;预计7月份企业债净融资规模3700亿元,同比多增1664亿元。

综合业界观点来看

专家及机构虽然对7月份新增人民币贷款的预测存在分歧,但均预计新增社融将同比增加



未贴现票据方面,预计7月份未贴现票据延续负增,增量略小于去年同期。

兴业研究公司研报中分析,财政发力下7月份社融增速预计继续上行。从政府债券来看,地方政府债发行进一步提速,7月份政府债净融资继续处于万亿元以上规模,呈现同比多增。结合信贷规模来看,7月份新增社融预计为1.65万亿元。

王青预计,7月份新增社融约1.7万亿元,同比将延续上月的大幅多增态势。除投向实体经济的新增贷款与上年同期相比会有一定幅度的多增

外,7月份新增社融的主要支撑点仍是政府债券融资。

日前,央行召开2025年下半年工作会议暨常态长效推动中央巡视整改工作推进会。会议提出,继续实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具,保持流动性充裕,引导金融机构保持信贷合理增长,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增速和价格总水平预期目标相匹配。抓好各项货币政策的执行,畅通货币政策传导,提升货币政策实施效果。

展望后续货币政策,王青认为,下

一阶段货币政策将在降低实体经济融资成本,引导金融机构加大货币信贷投放力度方向进一步发力,其中最有效的政策工具是降息降准。预计三季度末前后,央行有可能再次实施降息降准,这也是下半年促消费、扩投资、引导物价水平温和回升的一个重要发力点。与此同时,央行还将适时恢复国债买卖,综合运用MLF(中期借贷便利)、买断式逆回购等政策工具,保持市场流动性充裕。这不仅能够畅通货币政策传导机制,配合政府债券发行,也有助于防控金融风险,稳定市场预期。

CPI同比或转负 PPI同比降幅收窄

■本报记者 孟珂

近日,《证券日报》记者就7月份的居民消费价格指数(CPI)与工业生产者出厂价格指数(PPI)走势采访多位业内人士。综合多方观点来看,当前政策层面“扩内需”与“反内卷”发力,预计7月份PPI同比降幅或收窄,工业品价格受政策支撑显现韧性,而受季节性因素拖累,CPI同比增速可能再度转负。

对于7月份CPI走势,中信证券首席经济学家明明在接受记者采访时表示,结合当下已公布的主要消费品和工业品的高频价格指标,预计7月份CPI环比或上行至0.16%,但受制于基数影响,同比或回落至-0.45%。华创证券研报预计,7月份CPI同比约-0.1%,环比约0.3%。中金研报显示,受食品价格拖累,7月份CPI同比增速可能再度转负,从6月份的0.1%走弱至-0.2%。

具体来看,食品项成主要因素。华创证券研报显示,预计食品价格环比下跌0.4%,主要受水果(供给季节性

增加)以及鸡蛋(产能增长和高温多雨天拖累消费)的影响。从高频价格看,猪肉批发价上涨1.2%、蔬菜批发价上涨0.7%、鸡蛋批发价下跌1.9%、水果批发价下跌5.2%、牛肉批发价上涨0.1%、羊肉批发价下跌0.2%。中金研报显示,食品方面,7月份中国寿光蔬菜价格指数同比由正转为-11.4%,部分受去年高基数的影响;猪肉方面,前期生猪产能维持高位,叠加高温天气影响或加快出栏速度,供强需弱仍是主基调,7月份22个省市猪肉均价环比弱于季节性,同比下降16.9%。

非食品项分化。华创证券预计,能源方面,受国际油价上涨的滞后影响,成品油零售价约上涨3.4%。核心通胀方面,出行旅游和租房进入季节性旺季,预计核心CPI环比或上涨0.3%。中金公司则提到,在“反内卷”背景下,工业消费品价格或继续获得支撑。在暑假假日效应下,居民旅游出行旺季或提振服务消费需求。

在PPI方面,明明认为,伴随“反内

卷”政策基调明确,黑色、煤炭、有色等主要工业品价格涨幅较大,预计PPI环比上行至0.18%,同比回升至-2.79%。华创证券预计,7月份PPI同比从-3.6%回升至-3.5%;环比约-0.1%,较6月份的-0.4%明显收窄。中金研报显示,“反内卷”政策作用下,PPI同比或从-3.6%改善至-3.4%。

分析原因时,多家机构认为,政策效应显现,商品价格快速上行。华创证券分析,受“反内卷”政策带动,相关商品的期货和高频价格在7月份大幅上涨。7月份制造业采购经理指数(PMI)主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为51.5%和48.3%,分别较6月份回升3.1个百分点和1.5个百分点。综合来看,7月份PPI环比可能仍略有下跌。

能源与外部因素扰动仍存。中金研报认为,能源方面,受美元走强和OPEC+增产预期等因素影响,布伦特原油月度均价有所回落,同比降幅扩大至-17.1%;用电旺季带动煤炭日耗

大幅走高,推动动力煤价格走高。黑色金属方面,受益于“反内卷”政策,螺纹钢和线材价格环比由负转正,同比降幅有所收窄。有色金属方面,受关税延期落地预期影响,铜、铝等金属涨幅相对温和。建材方面,建筑业活动或弱于季节性,水泥和浮法玻璃价格继续走弱。后续政策影响还需进一步观察。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,随着各项宏观政策加力扩内需以及综合整治“内卷式”竞争的效果逐步显现,经营主体竞争行为将更趋理性有序,供需良性循环有望加快,对促进物价回升将产生积极作用。

“7月份以来,在工业端供需双强的预期下,煤炭、黑色、有色等一系列商品价格迎来快速上行。虽然短期PPI在基数效应下大概率仍会维持负值,但市场在稳定物价目标下,仍需要密切关注主要产业链上下游政策预期变化,防止价格非理性上行。”明明说。

国家税务总局最新增值税发票数据显示:

上半年全国企业销售收入平稳增长

■本报记者 韩昱

8月4日,《证券日报》记者从国家税务总局了解到,最新增值税发票数据显示,今年上半年,全国企业销售收入保持平稳增长,呈现多方面亮点。

制造业发展稳中提质。在国家税费优惠和其他相关政策的有力推动下,上半年,制造业销售收入增速较全国企业总体增速快1.5个百分点,成为稳定经济增长的重要支撑。制造业“高端化”稳步推进,上半年,装备制造业、高技术制造业销售收入同比分别增长8.9%和11.9%。

新质生产力加快培育。上半年,高技术产业销售收入同比增长14.3%,保持快速增长,反映新兴产业持续壮大。数字经济和实体经济加快融合,上半年,数字经济核心产业销售收入同比增长10.1%,全国企

业采购数字技术金额同比增长9.9%,反映出数字产业化、产业数字化进程持续加快。

“两新”政策成效明显。在大规模设备更新政策带动下,上半年,全国企业采购机械设备金额同比增长11.1%,延续去年以来较快增长势头。随着消费品以旧换新系列政策持续生效,居民消费需求加快释放。上半年,电视机等家用视听设备零售、冰箱等日用家电零售同比分别增长45.3%和56.6%;与家装相关的家具零售同比增长34%;“以旧换新”新扩围的手机等通信设备零售同比增长25.4%。

全国统一大市场建设有序推进。上半年,全国省际间销售额占全国企业销售收入比重为40.7%,较去年同期提高0.6个百分点,反映省际间贸易联系持续加深,全国统一大市场建设稳步推进。

政策引导向“绿”而行 绿色消费潜力加速释放

■本报记者 刘萌

8月4日,中国机械工业联合会发布数据显示,今年上半年,新能源汽车市场渗透率达44.3%,创同期历史新高。

近年来,我国绿色消费发展迅速,新能源汽车、节能家电、智能家电、绿色家装等绿色消费产品逐渐成为更多人的消费选择。

商务部研究院副研究员洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,绿色消费不仅有助于优化消费结构,还能激发技术创新和产业升级,培育新的经济增长点。同时,绿色消费也是实现碳达峰、碳中和目标的重要途径,对推动形成绿色低碳的生产生活方式具有重要意义。

向“绿”而行的消费新风尚,离不开政策的引导助力。去年,相关部门深入推进实施消费品以旧换新。数据显示,去年有7000多万台(件)绿色智能汽车、家电、家居产品进入百姓生活。

今年2月份,国家市场监管总局等五部门印发的《优化消费环境三年行动方案(2025—2027年)》提出“聚焦数字消费、绿色消费、健康消费等打造新型消费场景”;3月份,中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《提振消费专项行动方案》提出,“加大消费品以旧换新支持力度”“推动汽车、家电、家装等大宗耐用消费品绿色化、智能化升级”。

商业航天再迎政策利好 产业生态构建提速

■本报记者 寇佳丽

近日,四川省、广东省、海南省等地围绕商业航天加码布局。

8月4日,海南省人民政府办公厅发布《海南省加快构建具有特色和优势现代化产业体系三年行动方案(2025—2027年)》,提出“加快培育商业航天全产业链”“到2027年,文昌国际航天城航天产业集群营业收入达到100亿元”等目标与措施。

7月31日,四川省商业航天产业发展大会在成都举行,此次大会以“苍穹汇蜀 商链拓天”为主题,聚焦产业建圈强链,深化与重点企业产业合作,加快打造商业航天创新发展高地。

7月17日,广东省2025年全省上半年经济形势分析会暨省委财经委会议在广州召开。会议提出,“加快发展人工智能、机器人、低空经济、商业航天等新兴产业未来产业”。

受政策驱动,我国商业航天正逐步形成涵盖火箭研制、卫星制造、地面设备建设以及运营服务的完整产业体系。其中,航天发射、卫星应用两个细分赛道的表现尤为亮眼。

深度科技研究院院长张崇荣表示,部分地方布局重点在于商业航天的产业构建与完善,精准回应了当前市场发展需求,将为我国商业航天市场规模快速扩张、抢占全球航天经济话语权提供有力助力。

泰伯智库数据显示,今年上半年,我国完成35次航天发射且全部成功,较2024年同期的30次增长16.7%。从卫星应用看,各类应用场景逐步打开。今年以来,电信运营商、传统卫星通信服务商纷纷推出卫星

通信服务业务或消费级卫星互联网产品。从投融资端看,各路资本持续涌入商业航天领域,其中耐心资本对产业发展的支持力度正在加大。IT桔子数据显示,截至8月4日,年内商业航天领域共发生投融资事件32起,超去年全年表现(31起);上述32起投融资事件金额共计21.73亿元。

陕西西丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问于晓明表示,耐心资本是商业航天产业生态加速建设的催化剂,有助于带动产业链上下游企业协同共进,从而提升我国商业航天产业的整体竞争力。

目前我国正从航天大国向航天强国迈进,扎实推动商业航天高质量发展是题中应有之义。不过整体上,国产高性能元器件研发滞后、质量标准体系不统一、部分厂商难以实现规模化生产等问题,对产业的长远发展形成制约。

受访专家普遍表示,接下来,商业航天产业生态的构建将进一步提升,在此过程中,上述发展障碍将逐步清除。具体来看,应以“技术自主化、应用规模化、标准统一化、供应链韧性化、产业国际化”的共同推进为导向,构建全产业链协同的创新生态。

首都科技发展有限公司特聘研究员董晓宇表示,对于战略性新兴产业而言,实施统一标准体系有助于其降低生产成本、提升产品质量、开展规模化运作等。因此,建议国家有关部门牵头制定商业航天元器件等产品的通用标准,构建专业质量管理体系,强化质量监督,夯实商业航天可持续发展的底座。

地方国资并购频频落子 A股上市公司成布局重点

■本报记者 吴晓璐

据Wind资讯数据统计,截至8月4日,今年以来已有61家A股公司控股股东、实际控制人完成变更。从变更后实控人性质来看,有16家实控人变更为地方国资(含2家不同地方国资之间变更)。

近年来,地方国资频频通过并购等方式收购上市公司,强化产业整合,提升资源配置效率,实现优势资源协同发展,在提高上市公司持续经营和盈利能力,提升上市公司价值的同时,也可以带动地方经济转型升级。

推动地方经济转型升级

据记者梳理,上述16家地方国资收购的上市公司中,有8家通过协议转让获得控制权,有5家通过“协议转让+表决权委托/放弃”获得控制权。另外,通过司法拍卖,“定增+表决权委托”以及大股东增持获得控制权的各有1家。从行业来看,基础化工行业有3家,数量最多,其次电子和有色金属行业分别有2家。从企业来看,有5家属于战略性新兴产业公司,其中2家为科创板公司,其他为传统产业企业。

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示,收购标的大多处于战略性新兴产业或具有较高成长潜力的领域。另外,虽然部分公司存在一定的经营困难或财务压力,但是拥有较为完

善的管理团队和运营体系,国资入主后,能够通过资金注入和资源整合,帮助企业渡过难关。通过对这些上市企业的收购,国资不仅能够实现资本的增值,也能够推动地方经济的转型升级。

从收购目的来看,地方国资大多表示是基于对上市公司现有业务、所处行业及其发展前景的看好,收购上市公司控制权,加强产业整合,优化国有资产布局,推动新质生产力发展等。

首先,通过上市公司吸引优秀企业向高新技术产业集聚,发展新质生产力。6月份,广东东峰新材料集团股份有限公司完成控制权变更,公司控股股东变更为衢州智尚企业管理合伙企业(有限合伙),公司实际控制人变更为衢州市国资委。交易完成后,控股股东、实际控制人将围绕新质生产力发展要求,全面提升上市公司的持续经营能力。通过上市公司吸引优秀企业向高新技术产业集聚,向本地化产业发展,并进一步推动国资、民营双方股东向上市公司投入更多资源、发挥优势所长。

其次,加强产业整合,发挥协同效应。今年5月份,藏格矿业股份有限公司控股股东变更为紫金国际控股有限公司(以下简称“紫金国际”),公司实际控制人变更为上杭县财政局。

对于此次权益变更,紫金国际表示,公司拟通过本次权益变动合理提升产业集中度,提升资源配置效率。对于上市公司而言,紫金矿业集团股份有限

公司作为矿产资源领域的龙头企业,具有丰富的矿产资源开发经验及管理经验。本次权益变动有利于引入战略资源,协同发展资源。

最后,促进当地经济发展,助力地方产业集群持续转型升级。今年6月份,无锡洪汇新材料科技股份有限公司(以下简称“洪汇新材”)控股股东变更为无锡锡港启兴科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“锡港启兴”),公司实际控制人变更为无锡市锡山区国有企业发展服务中心(以下简称“锡山区国服中心”)。

对于此次权益变更,锡港启兴表示,洪汇新材在特种聚乙烯及相关行业不断技术创新,探索研究,在国内外同行业中处于领先地位,为锡山区当地经济发展、当地产业集群持续转型升级起到了重要的积极作用。锡山区国服中心高度重视新兴产业、重点产业投资,取得洪汇新材控制权有利于锡山区国服中心进一步整合当地新材料产业,带动当地就业水平、增加税收收入、扩大资产规模、提升国有资本证券化水平,并进一步助力上市公司高质量发展、提升上市公司价值。

符合经济发展和政策导向

在经济转型升级的背景下,国资收购上市公司成为地方政府产业升级、优化财政转型、强化招商引资等重要方式。在《关于深化上市公司并购重组市