

# 国家发改委:不断完善政策工具箱 确保必要时及时出台实施

证券时报记者 秦燕玲

5月20日,国家发展改革委召开5月份新闻发布会。会上,国家发展改革委政策研究室副主任李超表示,稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措(以下简称“若干举措”)大部分将按计划在6月底前落地;同时,国家发展改革委还将坚持常态化、敞口式开展政策预研储备,不断完善稳就业稳经济的政策工具箱,确保必要时能够及时出台实施。

“若干举措与去年9月一揽子增量政策、中央经济工作会议和全国两会部署任务形成衔接,是应对外部环境变化的重要举措,是落实党中央和国务院决策部署的具体行动。”国家发展改革委副主任赵辰昕4月28日指出,若干举措包括支持就业、稳定外贸发展、促进消费、积极扩大有效投资、营造稳定发展的良好环境等方面的具体内容。

“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)和“两新”(消费品以旧换新和大规模设备更新)政策是今年经济工作的关键发力点,也是全方位扩大内需、推动高质量发展的重要抓手。李超介绍,在“两重”项目建设“硬投

资”方面,今年已安排近5000亿元超长期特别国债资金,支持沿长江交通基础设施、农业转移人口市民化、高标准农田建设、城市地下管网、“三北”工程等一批重大项目建设。后续国家发展改革委还将联合有关行业主管部门,力争6月底前下达完毕今年全部“两重”建设项目清单,高标准抓好组织实施。

在“两新”领域,李超透露,国家发展改革委将会同财政部加快资金下达工作,尽快完成2024年消费品以旧换新资金清算,下达后续资金额度。据了解,2025年第二批消费品以旧换新资金已于日前下达,前两批总计下达超过1600亿元,后续资金额度还有1400亿元左右。

同时,提高资金使用效率,建立超长期特别国债资金直达快享机制,抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策,降低各类经营主体设备更新融资成本;推动有关部门进一步简化补贴申领流程,明确审核兑付时限,落实资金预拨制度,提升消费者体验,缓解经营主体垫资压力。此外,还要强化政策储备,及时跟踪评估各项工作进展,深入研究“两新”领域增量和储备政策,适时按程序报批后推出。

“整治‘内卷式’竞争是大家都十分关注的

一件事。”李超回应表示,一些企业陷入“内卷式”竞争,有的以低价、超低价,甚至以低于成本价格销售,有的制假售假、以次充好,这些都突破了市场竞争的边界和底线,扭曲了市场机制,扰乱了公平竞争秩序,必须加以整治。

国家发展改革委将会同有关方面,针对问题症结,因业施策、对症下药,标本兼治化解重点产业结构性矛盾,促进产业健康发展和提质升级。具体来看包括坚持创新引领,加快产业转型升级;加强地方约束,加力破除地方保护和市场分割;优化产业布局,遏制落后产能无序扩张;强化市场监管,净化市场竞争生态四方面的工作。

此外,李超就推动地方低空文旅稳健发展相关问题回答证券时报记者提问时表示,国家发展改革委将会同有关部门,在严控风险、确保安全的前提下,分类有序拓展低空经济应用场景,稳妥推进低空旅游、航空运动、消费级无人机等低空消费发展。工作中,将加强安全治理,压实属地政府、行业管理部门监管责任和企业主体责任,规范有效组织开展试点,严厉打击驾驶员无证、低空航空器未取得适航证、飞行活动未报批等“黑飞”行为,引导推动产业合理布局、场景有序拓展。

## 宁德时代港股“首秀”亮眼 摘得今年以来全球最大IPO桂冠

证券时报记者 吴瞬

5月20日,动力电池巨头宁德时代正式登陆香港交易所,摘得今年以来全球最大IPO桂冠。宁德时代还交出了一份十分亮丽的“首秀”答卷。开盘即点燃市场热情,港股股价开盘大涨超12%,随后涨幅又有所扩大,当日收盘涨幅达16.43%,报306.20港元/股。

证券时报记者在上市仪式现场发现,香港特区政府财政司司长陈茂波、香港交易所主席唐家成、香港财经事务及库务局局长许正宇、香港交易所行政总裁陈翊庭等香港财经界高层悉数出席,足见对港股引入全球新能源龙头的重视。

宁德时代本次赴港上市可谓极为迅速,从申报到正式上市仅用时3个多月。宁德时代在今年2月11日正式递交港交所,并于3月25日获得中国证监会出具的境外发行上市备案通知书,4月11日通过港交所聆讯。而自5月12日开启招股以来,宁德时代在港股IPO的认购持续火爆。

5月19日晚间,宁德时代公布的配发结果显示,全球发售约1.356亿股股份,香港公开发售1016.84万股,国际发售约1.254亿股,其中,香港公开发售获151.15倍认购,国际发售获15.17倍认购;最终发售价为每股263港元,全球发售净筹资约353.312亿港元。

不过,在宁德时代本次初步发售安排中,绝大部分份额给了机构投资者,公开发售份额仅占7.5%。事实上,宁德时代首日上市表现并不让人意外,一是认购倍数足够多,二是在5月19日的暗盘中,宁德时代已大涨超8%。按照宁德时代最新新增的港股股价来看,其价格已高于A股股价,这在A+H股中并不多见。

作为新能源的全球龙头企业,宁德时代的上市对港股市场、对宁德时代自身都有巨大助力。

在上市仪式上,陈茂波表示,作为今年以来全球最大型的新股集资金案,宁德时代成功吸引了全球的注意力,也成为全球投资者的聚焦点。

陈茂波表示,宁德时代在香港交易所上市反映了企业和投资者对香港股票市场的信心。今年以来,港股的出色表现、港元的强势、蓬勃的市场氛围,也为新股市场提供了正面的预期。宁德时代上市把这些正面因素结合得更为突出,相信能进一步提升港股的流动性,促进市场结构的优化。在目前地缘政治纷繁复杂、各地资金积极做多元化配置时,内地和其他地方的企业利用香港这一上市平台集资壮大发展正当其时。

值得注意的是,宁德时代本次基石投资者阵容极为豪华,包含中石化、高瓴资本、科威特投资局、高毅资产、瑞银、橡树资本、中国太保、泰康保险、博裕资本、景林资产等,合计认购金额达203.71亿港元,占募资总额的66%。

招股书显示,本次募资完成后,宁德时代预计将其中约90%的资金用于推进匈牙利项目第一期及第二期建设,该项目主要为满足欧洲等海外市场动力电池和储能电池不断增长的需求。公司已于2022年召开董事会和股东大会审议通过议案,拟在匈牙利德布勒森基地分三期投建年产100GWh电池生产线,总投资金额预计不超过73亿欧元。



宁德时代在香港交易所举办上市仪式。 吴瞬/摄

不过,作为本次上市的主角,宁德时代创始人、董事长兼首席执行官曾毓群在上市仪式上表示,公司并未将重点放在动力电池上,其关键词是“零碳”。曾毓群表示,港股上市意味着公司更广泛融入全球资本市场,也是公司推动全球零碳经济的新起点。宁德时代不只是一家电池零部件制造商,也是系统解决方案提供者,更致力于成为一家零碳科技公司。

## 港股新消费概念“吃香” 多只个股创历史新高

证券时报记者 李明珠

5月20日,受港股“新消费三姐妹”蜜雪集团、泡泡玛特、老铺黄金的带动,香港市场新消费板块再度爆发,多只股票价格创历史新高。其中,蜜雪集团连续3个交易日大涨,总市值突破2000亿港元;泡泡玛特股价盘中也再创上市新高,总市值达2796亿港元;老铺黄金则大涨9.39%,股价收报745.5港元。

受此影响,港股新消费板块集体飙涨。国货美妆品牌毛戈平5月20日大涨12.29%,收报112.4港元;潮玩赛道明星公司布鲁可盘中股价达161.6港元,创上市新高,上市仅仅4个多月股价实现翻倍;新茶饮代表公司茶百道和锅圈也分别上涨7.84%和5.92%。

消息面上,5月16日,恒生指数季度检讨结果公布,蜜雪集团、布鲁可、古茗被纳入恒生综合指数成份股,预计将于6月9日正式生效。外资投行也看好港股“新消费三姐妹”的未来前景,新消费赛道正迎来结构性机会,契合“情绪消费”主题且品牌势能和竞争力边际提升的龙头公司受到市场青睐。

摩根士丹利最新研究报告上调泡泡玛特目标价至224港元,对应今年预测市盈率约40倍、明年30倍,并给予“增持”评级。摩根士丹利分析有三大原因:第一是LABUBU3.0全球需求强劲,特别是美国市场,相信可趁势促进泡泡玛特

曾毓群指出,在全球新能源革命的大趋势下,零碳经济正快速崛起。如今,公司已基本完成零碳科技布局。“过去10年,我们投入了超过700亿元研发经费,拥有专利及专利申请超43000项,连续5年新增专利数行业第一。同时,我们在全球设立了六大研发中心,不断探索新手段,提升创新研发能力。我相信,我们将是全球零碳经济的开拓者。”

在美国和其他地区开设新店,成为今明两年的主要增长动力;第二是泡泡玛特的越南供应链迅速搭建完成,而且表现良好,大部分出口美国的货物将于今年三季度由越南出货,可暂缓中美贸易关系降温带来的影响;第三是美国新产品加价12%至27%,而且似乎被消费者接受,产品均价上升长远可提高美国业务的利润率。

近日大和发布报告首次覆盖蜜雪集团,给予目标价539港元及“跑赢大市”评级,看好其增长前景,主要基于规模经济、大众市场领先地位及海外扩张潜力等因素。大和预计其2025—2027年同店销售增长分别为5%、3%和3%,净利润同比增长分别为22%、20%和18%。外卖平台竞争有利于蜜雪集团同店销售增长,预计4月同店销售增长超10%,支撑近期股价。

高盛发表报告指出,老铺黄金管理层对于实现长期目标每间门店超过10亿元的总商品交易额(GMV)具有信心,意味着比2024年的2.59亿元高出逾两倍,也超过包括爱马仕在内的全球奢侈品品牌于2023年的每间门店GMV近5亿元水平。高盛将维持老铺黄金“买入”评级。

华福国际首席执行官兼首席全球资产配置官洪源指出,预计三季度港股会创新高,而科技、消费、医疗保健三个板块,无论是国家政策支持,还是自身盈利增长和估值,相对而言是最有吸引力的板块。

<<上接A1版

河南作为经济大省,要进一步夯实实体经济这个根基,以科技创新为引领,因地制宜发展新质生产力,提升现代化产业体系对高质量发展的支撑能力。要加强耕地保护和建设,扛牢粮食安全责任,延伸现代农业产业链条,以城乡融合发展带动乡村全面振兴,促进城乡共同富裕。要持之以恒加强重点领域生态保护治理,深化污染防治攻坚,筑牢生态安全屏障。

习近平强调,河南人口总量、人口密度、人口流动量都比较大,社会问题复杂多样,必须扎扎实实加强社会治理。要全面落实党的领导,健全社会治理体制机制,加强新经济组织、新社会组织、新就业群体党建工作。要更好凝聚服务群众,健全群众利益协调机制,提高公共服务水平,用心用情解决群众急难愁盼问题。要突出抓基层、强基础、固根本,推动资源、服务、管理下沉,确保社会治理各项工作纵向到底、横向到边。要高度重视法治和诚信建设,发挥好法治对社会治理的规范和保障作用,加强诚实守信的价值引导,提高政府诚信、企业诚信、社会诚信水平。要盯牢风险隐患排查和治理,强化社会治安整体防控,有效防范化解重点领域风险,切实维护社会和谐稳定。各级领导干部要主动作为,善于从推进社会治理中总结新形势下党的群众工作规律,针对不同社会群体的特点把

习近平强调,今年以来,我国一些地区出现旱情,有的还在持续,相关部门要密切配合,加强用水调度,确保城乡居民供水和农业灌溉需求。有旱就可能有余,要严防旱涝急转。汛期已到来,各地对防汛抗洪务必精心准备,确保预案充分,应对从容。容易突发山洪、泥石流等自然灾害的地区,要全面落实应急处置责任。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察,深入贯彻中央八项规定精神学习教育中央第二督导组负责同志参加汇报会。

## 中国新质生产力 重构国际科技投资图谱

证券时报记者 吴少龙

5月20日,深交所2025全球投资者大会进入第二天,会议围绕“境外市场优秀发展实践与跨境合作机遇”“中国人工智能行业发展机遇”“中国机器人产业发展机遇”等主题开展圆桌对话,深度探索前沿领域的技术突破与投资机遇,为全球资本布局中国新经济提供重要指引。

当前,中国人工智能产业正以全链条创新能力和规模化应用优势,在大模型训练、机器人制造、智能驾驶等领域实现了一系列的技术突破,备受关注。

科大讯飞副总裁王勃表示,大模型技术具有文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理等核心能力,对产业带来了“革命性”影响。“大模型会改变传统的信息分发和获取模式。大模型出现后,其对信息的抽取、归纳、总结、分析能力远超传统搜索引擎。”王勃举例说明。

作为未来产业发展重点方向,脑机接口是信息技术与生物技术融合发展的重点领域。“人工智能(AI)是脑机接口行业发展的核心驱动力。”浙江强脑科技有限公司合伙人何熙显锦表示,随着AI迭代,机器的理解反应能力不断提升,对人体电信号的理解越来越强,交流互动越来越流畅。“人工智能+脑机接口”将从根本上改变人和世界的交互方式。

随着技术突破与场景应用加速融合,中国企业正引领全球人形机器人商业化进程,资本市场对这一赛道的关注度持续升温。展望产业未来发展路径,汇川技术副总裁、董事会秘书宋君恩表示,人形机器人将从“花拳绣腿”的炫酷阶段,逐渐演变为单一工业场景下作业的人形机器人,最终进化成通用人形状态。“目前,人形机器人正处在第一个阶段往第二个阶段走的过程中。”宋君恩预计,该产业未来有望超过新能源汽车形成新的万亿级市场。

## 住建部:落实各项支持政策 构建城市更新可持续模式

证券时报记者 贺觉渊

近日,指导实施城市更新行动的纲领性文件《关于持续推进城市更新行动的意见》出台,部署推进好房子、好小区、好社区、好城区“四好”建设,并明确一系列支持政策。在5月20日召开的国新办新闻发布会上,住房城乡建设部副部长秦海翔表示,住建部将会同相关部门,落实各项支持政策,健全多元化投融资方式,引导经营主体参与,建立起政府引导、市场运作、公众参与的城市更新可持续模式。

实施城市更新行动,需要强有力的政策支撑保障。在用地方面,自然资源部总规划师张兵在会上介绍,自然资源部将进一步完善规划管控、用途管制、土地储备、土地供应、不动产登记等全链条的政策机制,出台更多实用有效的用地政策。

在财税支持方面,2025年中央预算内

工作做细做实。要切实整治形式主义为基层减负,支持基层干部大胆干事、树立威信,支持群众依靠自身力量解决社会治理中的问题。

习近平指出,中央八项规定是党中央徙木立信之举,是新时代管党治党的标志性措施。开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育,是今年党建工作的重点任务。要在一体推进学查改上下功夫,把党员干部个人查摆整改与组织查摆整改紧密结合起来,切实把作风硬要求变成硬措施、让铁规矩长出铁牙齿,确保学有质量、查有力度、改有成效。学习教育中央指导组要认真履职尽责,把工作重点放到推动解决问题上,精准指导、务求实效。

习近平强调,今年以来,我国一些地区出现旱情,有的还在持续,相关部门要密切配合,加强用水调度,确保城乡居民供水和农业灌溉需求。有旱就可能有余,要严防旱涝急转。汛期已到来,各地对防汛抗洪务必精心准备,确保预案充分,应对从容。容易突发山洪、泥石流等自然灾害的地区,要全面落实应急处置责任。

何立峰及中央和国家机关有关部门负责同志陪同考察,深入贯彻中央八项规定精神学习教育中央第二督导组负责同志参加汇报会。

级市场。

对于市场关注的人形机器人商业化问题,乐聚(深圳)机器人技术有限公司董事长、创始人冷晓琨介绍,2018年公司做第一台机器人,几乎所有零部件都要进口,成本300万元,国产化率不足10%。而现在公司销售的机器人国产化率已经达到90%以上,售价只有几十万元。目前产业成本已经是指数级的下降,接下来除了依靠产量的上升,还需要重点关注大模型技能成本的下降。

在全球产业链深度调整与科技革命加速演进的背景下,以人工智能和人形机器人等为代表的中国新质生产力,促使全球重估中国在科技变革中的国际地位。与此同时,通过深交所2025全球投资者大会,中国的技术突破与全球资本深度碰撞,国际资本也在向上重估中国的核心资产价值。

“目前中沙经济合作中,基础设施建设仍是首要引擎,但合作焦点正在向科技领域延伸。”沙特奥贝坎投资集团风险投资首席执行官Imtiaz Mahtab表示,当前,沙特经济转型态势堪比“2000年的中国”,正以超常规速度推进数万亿美元规模基建项目。继传统基建合作后,中沙双方将在新能源汽车、电池技术、电子制造等产业展开深度合作。沙特主权基金将发挥战略投资者作用,既在项目层面提供资金支持,更通过股权投资助力企业价值提升。

卢森堡交易所国际一级市场亚太区域负责人张芳建议,现在中国是全球第二大债券市场,国际投资者也在紧密跟随中国的发展,不断寻找进入这个巨大市场的机会。中国的公司也可以借此机会去海外进行多样化的股份发行,国际市场可以为相关企业提供全球投资者的资源,让中国企业更好地提升自己的金融能力,打造新的投资者关系,提升企业在区域乃至全球的名知度。

投资专门设立城市更新专项,并扩围支持城市危旧住房、老旧街区(厂区)转型提质等工程。国家发展改革委固定资产投资司负责人赵成峰在会上透露,国家发改委将于今年6月底前下达2025年城市更新专项中央预算内投资计划。

在金融支持方面,金融监管总局将研究出台专门的城市更新项目贷款管理办法(以下简称“新办法”),明确贷款条件标准,满足城市更新行动金融需求,提高金融服务的及时性和有效性。据金融监管总局统计与风险监控司司长廖媛媛介绍,新办法要求城市更新贷款实行项目清单制管理,由城市政府对项目进行初选,金融机构对备选项目自主评审,形成城市更新贷款项目清单。金融机构自主决策,针对不同类型的项目特点,合理合规设置业务品种、贷款额度、期限、利率、还款方式等。