



证券时报客户端



证券时报官微



券商中国



e公司



数据宝



全景网



新财富

从“布”难求到机械臂“爆单”——

新动能新活力 中国内需市场“新新”向荣

编者按：今年上半年，我国宏观经济运行经受住了关税战冲击，市场机构普遍预计上半年GDP增速有望维持在5%以上，为实现全年经济社会发展目标任务打下坚实基础。站在新一轮政策窗口期，本报推出“2025年中经济观察”系列报道，解析中国经济持续回升向好的新意与底力。敬请关注。

证券时报记者 秦燕玲 贺觉渊

提振消费、扩大内需是今年经济工作的重中之重。行至年中，以“两新”政策为代表的逆周期调节政策为稳投资、扩消费提供更多确定性。同时，产业升级转型持续推进，消费新热点、新场景持续涌现，供需两端的新变化为经济增长注入了更多新动能、新活力，中国消费市场呈现“新新”向荣新图景。

“我也是有LABUBU(拉布布)的人了！”网友

在社交媒体上晒出自己新购入的玩偶。大眼、獠牙、表情怪异，一款与传统“可爱”定义似乎不搭边的毛绒小人成为今夏最出圈的时尚单品。

热销款玩偶“布”难求、展示OOTD(今日穿搭)带火“娃衣”制作……从注重功能满足，到寻求情绪价值，这是消费升级的新切面。

粤证券首席经济学家罗志恒指出，当前消费驱动因更加多元，产品不仅被用来“解决问题”，也承担着“表达自我”“寻找归属”的社会功能。由此，商品和服务的情绪、文化附加值越来越高。

“养‘娃’好看、可爱，还可以换衣服、做头发。”在北京工作的白领小米(化名)是典型的情绪价值消费者，她所说的“娃”是指棉花娃娃，与时下流行的LABUBU盲盒一样，同为潮玩品类。小米告诉记者，这些“娃”分为有属性和无属性，所谓有属性也即有游戏、动漫角色，甚至明星真人等人物设定，她买的主要是无属性“娃”，“买它们也不是单纯地买个布娃娃摆放起来，更多地会在上面添加一些自己的想法，就类似于‘养’。”

以潮玩行业为代表的情绪消费正在更大范围内创造更高商业价值。记者从淘宝天猫集团了解到，仅今年“6·18”期间，淘玩玩具潮玩行业就产生了6个破亿商家、超100个千万商家、超20个千万单品、超1000个百万单品。

下转A2版>>



三重引擎驱动 中国材料出海跑出加速度

证券时报记者 郭博昊

从技术追随到全球引领，从产品输出到生态赋能，中国材料企业正以“技术突围+绿色转型+场景革命”三重引擎加速全球市场开拓。

近期，证券时报记者走访企业看到，中材江西电瓷电气有限公司(以下简称“中材电瓷”)的电瓷绝缘子凭硬核性能突破美关税壁垒，中国巨石股份有限公司(以下简称

“中国巨石”)在江苏淮安玻纤零碳智能制造基地打造微循环绿色样板，邯郸中建材光电材料有限公司(以下简称“邯郸中建材”)的碲化镉发电玻璃让建筑变身清洁能源生产者……在欧盟碳关税倒逼与国内产业升级双轮驱动下，中国材料不仅攻克“卡脖子”技术，更以绿色竞争力撬动国际话语权，出海跑出加速度。中国材料企业的全球化叙事正从“中国制造”进化为“中国方案”。

技术破壁：从技术追随到全球引领

从技术追随到全球引领，中国材料企业在过去20年间实现了历史性跨越，在光伏面板、稀土永磁等关键领域实现规模化生产和技术突破，在新型发电材料、高性能玻璃纤维等前沿方向涌现出一批引领性企业和颠覆性

成果。

在江西萍乡一个不起眼的厂房里，技术工人将一种特殊“泥巴”加工成高压电力系统必备的部件，并把它卖到了全世界。企业的负责人向记者透露，在美国所谓“对等关税”情况下，其新研发的产品出口美国几乎未受影响。“我们的美国客户说，只要肯卖，关税由他们承担。”

下转A2版>>

时观报

别让补贴大战成为「新内卷」

证券时报记者 周春媚

“满25减21”、“满18减18”，“0元购”奶茶、汉堡外卖红包券……近日，一场由淘宝闪购500亿计划点燃的“史诗级”外卖大战爆发，再度点燃了消费者“薅羊毛”的热情。

巨头之间的竞争，自有其商业逻辑。无论是此前京东“攻擂”，还是此次淘宝闪购入局，指向的都是对即时零售市场的争夺。当传统电商陷入增长瓶颈，而“即需即得”从餐饮逐渐向数码3C、美妆、服饰等品类拓展时，即时零售既是平台巩固用户黏性的“必争之地”，也是面向未来消费终局的生态卡位战。

正常、理性的市场竞争可以促进优胜劣汰，推动效率提升与服务迭代，让消费者得到更多实惠。然而，外卖大战已经有演变为同质化低价补贴的趋势，呈现出粗放“价格战”模式，成为“新内卷”。例如，在上一轮外卖大战中，有平台将高额补贴的成本转嫁给商家，商家被迫“赔本换流量”，餐饮行业也被拖入低价竞争的漩涡。当利润空间不断被挤压，商家往往只能通过各种途径压缩成本，食品安全便难以保障。

从效果上来说，同质化的低价补贴或许可以在短期内抢占市场，但一定是不可持续的。不少消费者表示，哪个平台的补贴力度更大就用哪个，一旦补贴减少，就会丧失购买热情。这表明，靠高额补贴驱动的低价竞争难以培养真正的用户黏性。更深远的影响是，当消费者习惯了“3.9元一杯咖啡”“2.9元一个汉堡套餐”，形成了低价消费预期，这种非常态化的价格补贴最终侵蚀的是长期的、正常的行业生态。

外卖大战升级的同时，最近的“充电宝召回”风波也与之形成了一种“互文”，为所有行业敲响了警钟。在白热化的价格战中，厂商为压缩成本采购劣质电芯，导致大量存在安全隐患的充电宝流入市场，行业信任彻底瓦解，企业间的“内卷”代价最终由全社会承担。这一血淋淋的教训正说明，“内卷”没有出路，价格战也并非良方。对于企业而言，真正的护城河是产品力与服务力，唯有将精力从追逐短期利益转向构建长期价值，从拼价格、卷补贴转向拼产品、卷服务，才能共同构建一个有序竞争、各方共赢的市场生态，实现行业健康发展。



南水北调东中线一期工程已累计调水突破800亿立方米

这是位于江苏省扬州市江都区的南水北调东线一期工程运盐闸、邵仙套闸、邵仙闸洞。截至目前，南水北调东中线一期工程已经累计调水突破800亿立方米，直接受益人口达到1.85亿。新华社发 任飞/摄

引导资金流向创新驱动型中小企业

沪深两市专精特新系列指数即将发布

证券时报记者 吴少龙 张淑贤

沪深交易所昨日分别宣布，将于7月21日正式发布上证科创板专精特新指数、上证专精特新指数、中证专精特新100指数和深证专精特新指数、创业板专精特新指数。这一系列指数的推出，旨在为市场提供更为丰富的专精特新上市公司表现基准，引导资金流向创新驱动型中小企业，助力专精特新企业高质量发展。

上证科创板专精特新指数选取50只规模较大的科创板专精特新“小巨人”上市公司证券作为指数样本，样本合计市值和研发支出占全部科创专精特新证券的比例分别为47.7%

和41.9%，平均研发强度高达21.2%，精准表征了科创板专精特新企业的创新特点。

上证专精特新指数选取100只规模较大的沪市专精特新“小巨人”上市公司证券作为指数样本，主板证券占比25%，科创板证券占比75%。样本合计市值占沪市专精特新证券的54.7%，为市场提供沪市专精特新企业表现基准。

中证专精特新100指数分别从沪深北市场选取合计100只排名靠前的专精特新“小巨人”证券作为指数样本，最新一期样本包含的沪深北市场证券分别为41只、48只和11只。该指数对全体专精特新上市公司的市值、营业收入、研发支出和净利润覆盖率分别为

33.0%、20.9%、28.8%和40.0%，全面反映A股市场专精特新企业的分布格局。

深证专精特新指数、创业板专精特新指数基于工信部专精特新“小巨人”企业名单，分别在深市、创业板市场选取100只市值规模大、流动性好的上市企业作为样本。样本公司全面覆盖新一代信息技术、新材料、高端装备制造等战略性新兴产业，权重合计占比分别达86%和89%。2024年营业收入同比分别增长15%和14%，净利润同比分别增长6%和10%，近三年研发费用复合增长率分别为20%、19%。两条指数“民营含量”高，民企样本公司数量分别为83家、82家，权重占比均超八成，充分体现深市对于民营企业的支持培育成效。



钢铁水泥业盈利缩减 “反内卷”需建立长效机制

A3 公司

市内免税店掀起“上新潮” 游客出行增添新地标

A4 公司

A股十年变迁：资本市场生态持续优化 重回报声浪越来越响

A8 数据

外汇储备重返3.3万亿美元 央行连续8个月增持黄金

证券时报记者 贺觉渊

国家外汇管理局7月7日发布的数据显示，截至2025年6月末，我国外汇储备规模为33174亿美元，较5月末上升322亿美元，升幅为0.98%，自2024年9月末以来再度站上3.3万亿美元。目前，外汇储备规模已连续第19个月保持在3.2万亿美元以上。

外汇局指出，6月受主要经济体宏观政策、经济增长前景等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体上涨。在汇率折算和资产价格变化等因素综合作用下，当月外汇储备规模上升。

当天更新的储备资产数据显示，2025年6月末，黄金储备为7390万盎司，较上月末增加7万盎司。目前，央行已连续8个月增持黄金。

当前全球经济增长动能趋弱，国别分化日趋明显。央行一季度货币政策执行报告分析称，美国关税政策推升全球衰退风险，发达经济体物价涨幅回落，但未来上涨压力依然存在。“全球地缘不稳定背景下，央行持续购金将中长期利好黄金走势。”浙商证券首席经济学家李超表示，预计未来官方黄金储备仍有进一步提升空间。

北京屹唐半导体科技股份有限公司

首次公开发行A股
今日在上海证券交易所
科创板隆重上市

股票简称：屹唐股份
股票代码：688729
发行价格：8.45元/股
发行数量：29,556.00万股

保荐人(主承销商)：国泰君安证券
联席主承销商：CICC 中金公司
财经传讯机构：九鼎 Ever Bloom

《上市公告书提示性公告》详见2025年7月7日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和经济参考网