



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

# 前7月社融增量保持同比多增 信贷结构优化

## 7月M2同比增长8.8%，“剪刀差”收窄资金活化程度提升

证券时报记者 贺渊洲

过去一个月，金融总量增速保持在较高水平。人民银行8月13日发布的2025年7月金融数据显示，截至7月末，社会融资规模存量同比增长9%；广义货币供应量(M2)同比增长8.8%，继续体现出适度宽松的货币政策取向。

从信贷结构看，截至7月末，普惠小微贷款余额为35.05万亿元，同比增长11.8%，制造业中长期贷款余额为14.79万亿元，同比增长8.5%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增

速。中欧国际工商学院教授盛松成指出，信贷结构的优化表明当前促消费、强科技的政策组合拳效果较好，制造业开展长期投资的意愿明显增强。

数据显示，在M2同比增速较上月上升0.5个百分点的同时，截至7月末狭义货币供应量(M1)也较上月上升1个百分点至5.6%。相对于包含定期存款的M2，M1中主要包括现金、企业和居民活期存款，以及支付宝和微信钱包等随时可用的“活钱”。4月以来，M1与M2增速“剪刀差”持续收窄，体现出当前资金活化程度提升、

循环效率提高，各项稳市场稳预期政策有效提振市场信心。

随着企业融资渠道日益多元化，社会融资规模指标能够更全面刻画金融总量增长的全景。数据显示，前7个月社会融资规模增量累计为23.99万亿元，比上年同期多5.12万亿元，显示出金融对实体经济的有效支持。7月份，社会融资规模增量继续保持同比多增态势。

分项来看，前7个月政府债券累计净融资同比多增4.32万亿元，是今年社会融资规模增量的主要支撑因素。鉴于7月30日召开的中央

政治局会议要求“加快政府债券发行使用”，中信证券研报预计，在上年低基数叠加政策指引下，三季度政府债券继续提速发力，社会融资增速来自政府债券的驱动作用进一步强化。

近年来，债券融资增速整体快于信贷融资，以政府债券与企业债券为主的直接融资在社会融资规模存量中的比重逐步上升。盛松成指出，我国直接融资市场快速发展，企业债券融资渠道更为通畅，也更好与经济转型相适配。

下转A2版>>

# 多行业力推“反内卷” 共筑产业健康根基

证券时报记者 臧晓松

过去几年，“内卷”浪潮已席卷汽车、光伏、锂电池、钢铁、水泥等多个行业，其带来的负面影响正不断凸显。越来越多企业陷入增收不增利甚至亏损的境地，产业生态的健康根基也持续被蚕食。在此背景下，“反内卷”已不再是可选项，而是关乎行业可持续发展的“必答题”。这对于打破市场分割、建设全国统一大市场，更具有至关重要的意义。

## “反内卷”已成共识

持续的“内卷”，让不少企业在盈亏线上

“挣扎”，这在汽车行业表现得尤为明显。今年一季度，汽车行业利润率仅为3.9%，A股乘用车行业8家上市公司合计经营现金流净额为-23.76亿元，创5年来最低。5月31日，中国汽车工业协会发出紧急倡议，反对无底线“价格战”。6月以来，多地银行业监管部门或行业协会发文，严禁通过“高息高返”拓展汽车金融业务，促使业务回归理性。

光伏行业的“内卷”同样严峻。2024年，64家光伏上市公司总营收9310.96亿元，同比减少22.4%；盈利情况则从2023年的盈利1049.55亿元降至2024年的亏损297.57亿元。7月3日，工信部召开光伏行业制造业企业座谈会，天合光能、晶科能源、隆基绿能等龙头企业悉数参

会。隆基绿能相关负责人向记者表示，将加速高效产品商业化，以差异化技术突破价格“内卷”困局，同时积极响应“统一大市场”建设，强化产业链协同，协助落后产能有序出清。

锂电行业在经历产能扩张后，也迎来阵痛期。2024年，锂电池行业104家上市公司中，有65家净利润下滑，超60家毛利率同比下降。多个行业协会近期发文倡议“反内卷”，部分企业也陆续调整扩产计划；欣旺达终止“欣旺达智能硬件宁乡综合生产基地项目”及“珠海30GWh动力电池生产基地项目”；金浦钛业、中核钛白、普利特等跨界玩家也因市场环境变化，叫停前期锂电项目。

越来越多行业加入“反内卷”队伍，部分钢

收到减排限产通知，力求摆脱“内卷”。中国水泥协会也在近日发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》。

## 推动落后产能出清

本轮“反内卷”的关键举措是优化产能，多个行业释放出减产限产信号。

下转A2版>>



# 超长期特别国债支持设备更新补助资金下达完毕

证券时报记者 韩忠楠

8月13日，国家发展改革委消息，近期，2025年超长期特别国债支持设备更新补助资金已下达完毕。

国家发展改革委相关负责人表示，今年以来，国家发展改革委会同有关部门和地方优化设备更新支持范围，完善项目申报审核标准，严格做好项目筛选把关，推动重点领域实施设备更新。1880亿元投资补助资金支持工业、用能设备、能源电力、交通运输、物流、环境基础设施、教育、文旅、医疗、住宅老旧电梯、电子信息、设施农业、粮油加工、安全生产、回收循环利用等领域约8400个项目，带动总投资超过1万亿元。

国家统计局此前数据显示，上半年，全国规模以上工业增加值同比增长6.4%。其中，规模以上装备制造业增加值同比增长10.2%，远超工业增速。这背后，新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新（“两新”）政策功不可没，特别是船舶、电机制造等行业的设备更新需求旺盛，不少企业为了提高生产效率、提升产品质量、增强市场竞争力，纷纷投身设备更新浪潮。

相关数据显示，上半年，国内设备工器具购置投资同比增长17.3%，增速比全部投资高14.5个百分点，对全部投资增长的贡献率为86%。

国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蔺磊在接受媒体采访时表示，国家发展改革委支持节能降碳改造和用能设备更新，鼓励企业建设极致能效工厂、零碳工厂，探索以绿色能源制造绿色产品的“以绿制绿”模式。

据悉，围绕设备更新，下一步，国家发展改革委将会同各有关方面持续加强统筹协调，扎实推进项目建设，推动尽快形成更多实物工作量，严格项目和资金管理，确保中央资金用到实处，更好发挥“两新”政策效能。

# A股成交突破2万亿元 科技龙头引领市场走势



证券时报记者 梁谦刚

8月13日，A股延续上攻步伐，上证指数盘中突破3674.40关键点，收盘涨幅0.48%，报收3683.46点，创2024年“9·24”行情以来的新高，年内累计涨幅接近10%。深证成指、创业板指、科创50指数也稳步上行，逼近“9·24”行情以来的高点。

据证券时报·数据宝统计，上证指数最新指数与年内4月7日创下的低点相比，反弹幅度达21.14%，已进入技术性牛市。

大盘指数不断攀升的背后，是A股市场成交活跃度显著提升以及融资资金进场提速。数据显示，8月13日，A股市场合计成交2.18万亿元，创今年3月以来新高，单日成交额为年内第二高水平。同时，A股融资余额节节攀升，截至8月12日收盘，融资余额达2.03万亿元，创近10年来新高。

在本轮上涨行情中，多只行业龙头股表现突出。

证券时报·数据宝统计，仅8月13日一天，

不含今年上市的次新股，共有84股盘中股价创下历史新高。这些创新高的股票主要分布于电子、机械设备、汽车、通信、基础化工行业，其中电子行业入围股票数量最多，达到16只。多只电子行业细分龙头榜上有名，包括工业富联、寒武纪-U、胜宏科技、鹏鼎控股、深南电路等。

除电子行业外，银行板块的农业银行，有色龙头紫金矿业、洛阳钼业，创新药领域的海思科、迪哲医药-U，以及机械设备行业的英维克、华工科技、杰克股份等均创下历史新高。

南开大学金融发展研究院院长田利辉在接受证券时报采访时指出，本轮突破由政策驱动、流动性改善与市场情绪共振共同催化。

政策层面，今年政策“组合拳”密集落地，消费与服务业贷款贴息、险资入市门槛放宽等举措释放强预期信号，叠加“反内卷+大基建”政策推动，形成持续支撑。

流动性方面，居民存款利率跌破1%加速

“存款搬家”，两融余额突破2万亿元，北向资金持续净流入，增量资金入场为市场提供充沛“弹药”。

技术面与情绪面亦显积极，上证指数月K线多头排列，科技与券商板块领涨，AI算力、光模块等赛道估值修复带动风险偏好显著提升，形成正向循环。

北京九圆青泉科技有限公司首席投资官陈嘉禾表示，相较于“9·24”行情较快的上涨速度，本轮行情的上涨相对温和，从市场健康的角度而言，这种温和的上涨显然更为有利。此外，从A股和港股的对比来看，恒生AH股溢价指数已从之前最高点的160多点明显下降至现在的123点，这意味着A股的吸引力正在显著增强。

田利辉认为，当前A股正处于牛市第二阶段的“蓄力期”。投资者需紧扣“政策+业绩+资金”三重驱动，把握科技主线与政策受益板块，同时警惕短期估值透支与流动性边际变化。真正的超额收益，源于对结构性机会的精准捕捉与节奏把控。

# 从流量平台到生态共建 互联网巨头重塑餐饮市场

A2 综合

# 广州南沙打出 金融开放创新“组合拳”

A5 区域经济

# 美团闪购与茅台深度合作: 首批上线门店超千家

A6 公司

# 沪指突破拉动公募赚钱效应 股基增量资金加速入市

A7 基金

# 监管部门将加强监督检查 剑指自动驾驶夸大宣传

证券时报记者 郭博昊

8月13日，市场监管总局、工信部联合发布的《关于加强智能网联新能源汽车产品召回、生产一致性监督管理与规范宣传的通知(征求意见稿)》明确，企业向消费者提供有关智能网联新能源汽车驾驶自动化等级、系统能力、系统边界等信息时，不得做虚假、夸大系统能力或引人误解的宣传，确保消费者正确理解和驾驶智能网联新能源汽车。市场监管总局将加大对企业广告活动和商业宣传行为中夸大组合驾驶辅助功能、欺骗或误导消费者等情形的监督检查力度。

今年以来，多家车企发布智驾普及战略，或披露L3级有条件自动驾驶、L4级高度自动驾驶技术的量产落地时间，掀起新一轮“全民智驾”技术普惠与量产竞速热潮。然而，因司机使用智能驾驶、辅助驾驶导致的交通事故时有发生，引发社会广泛关注。

事实上，早在4月16日，工信部装备工业一司组织召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会，就强调了智能驾驶的宣传边界，提出“不得进行夸大和虚假宣传，严格履行告知义务，切实承担起生产一致性和质量安全主体责任”。5月初，小米、理想、蔚来、小鹏等车企纷纷调整线上、线下宣传物料中的“智驾”描述，将其改称为“辅助驾驶”。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受证券时报采访时指出，在规范宣传的背景下，企业间的竞争将更加重视产品本身的实力。在自动驾驶技术研发和应用方面具有优势的企业，将能够在市场中脱颖而出。对于技术实力较弱、过度依赖宣传来提升市场竞争力的车企，可能会面临更大的生存压力。相关举措将助力智能网联新能源汽车产业的洗牌和整合，促进产业健康发展。

## 时报新“视”力

# “双贴息”政策来啦！ 消费者怎么领？ 风险如何防？



我国首次在中央层面实施个人消费贷和服务业经营贷财政贴息政策。“双贴息”政策将与正在实施的消费品以旧换新补贴等政策形成“组合拳”。消费者应该怎么领，风险如何防范？请看证券时报记者在发布会后的现场解读。（更多报道详见A3版）

