

经济信息周报

2025年8月第四周（总期第168期）

中国物流信息中心

2025年8月18日-2025年8月22日

目录

一、宏观动态	1
（一）政策动态	1
关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见	1
（二）金融动态	5
2024年首次突破10万亿元大关 标品信托逐渐成主流	6
（三）消费动态	9
从技术到场景数字消费全面爆发	9
（四）投资动态	13
重大项目加快落地 能源投资“向绿向新”	13
（五）外贸动态	16
RCEP成员国共商区域合作新机遇	16
二、行业动态	18
（一）装备制造业动态	18
新能源重卡销量激增 补能网络滞后成产业瓶颈	18
（二）高技术制造业动态	24
多家创新药企“中考成绩”亮眼	24
（三）钢铁行业动态	27
钢铁行业加速推进 AI 驱动的生产力重塑	28
（四）建材行业动态	29
省级专家下沉一线 精准帮扶破解混凝土病害维修难题	30
（五）房地产行业动态	31
房地产市场止跌回稳的积极因素不断积蓄 助力市场持续修复企稳	31
（六）住宿餐饮业动态	33
北京胡同小馆走红 餐饮消费“返朴归真”	33
（七）旅游业动态	37
中国暑期旅游新趋势：“主题奔赴”带动消费热潮	37
三、海外动态	40
（一）美媒：美国通胀压力加剧，关税政策正在挤压消费者的预算	40
（二）关税“毒药”发作 日本出口遭遇四年来最沉重一击	41

一、宏观动态

（一）政策动态

关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见

信息导读：政府和社会资本合作（PPP）模式发展十余年，在多领域实施众多项目，发挥了积极作用。为规范 PPP 存量项目建设和运营，财政部会同有关部门起草《关于规范政府和社会资本合作存量项目建设和运营的指导意见》，并由国务院办公厅转发实施。《指导意见》出台有三方面考量：一是落实中央决策部署；二是保障和改善民生，提高公共服务供给质效；三是回应各方期盼，明确政策预期。对于推进 PPP 存量项目顺畅运行，《指导意见》提出“四个坚持”的方向性要求，涵盖系统推进、分类施策、降本增效、强化保障。针对已运营项目，强调按合同办事、及时按效付费等；对于建设期项目，提出排好顺序、加快进度、保障融资等要求。同时，要综合运用资源和政策工具，多措并举保障项目运行。为推动《指导意见》落地，需地方政府担责、行业主管部门监管、财政部门加强管理、金融管理部门协调政策、项目实施机构做好管理，形成齐抓共管格局。

信息正文：为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，规范政府和社会资本合作（PPP）存量项目建设和运营，提升项目运行质量效益，持续提高公共服务供给水平，推动经济社会平稳健康发展，现提出以下意见。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十

大和二十届二中、三中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，统筹发展和安全，坚持问题导向、分类施策、降本增效，规范 PPP 存量项目建设和运营，支持提升公共服务和民生保障水平。

二、保障在建项目顺利建设

（一）分类分级推进实施。地方政府要根据经济社会发展需要、项目性质和财力状况，按照轻重缓急合理排序，优先实施具有一定收益的项目，持续保障项目建成完工。对接近完工的项目，要抓紧推进建设、及时验收决算、及早投入运营。对推进缓慢的项目，要进一步论证建设内容，研究压缩实施规模、优化建设标准、调整配套建设内容等，减少不必要建设成本，相关程序严格按照《政府投资条例》、《企业投资项目核准和备案管理条例》等有关规定执行，原则上不得超出已核定概算总投资。政府方、社会资本方要及时足额缴纳项目资本金。2024 年底前未开工的项目原则上不再采取 PPP 存量项目模式实施。

（二）保障合理融资需求。金融机构应当按照市场化、法治化原则客观评估，依法合规积极支持在建项目融资。对已签订贷款协议的项目，要依法履约，根据项目资金需求，在符合放款条件、风险可控前提下及时发放贷款。对未签订贷款协议的项目，要在充分尽职调查基础上，合理确定贷款规模、利率、期限、抵质押品等信贷条件。要优化信贷审批流程，不得无故终止，不得要求地方政府或相关部门出具承诺或证明文件。

三、推动已运营项目平稳运行

（三）依法履约按效付费。地方政府对已运营项目要按合同依法履约，将政府支出责任按规定纳入预算管理。要按绩效结果及时付费，不得以拖延竣工验收时间、延迟绩效评价等方式拖欠付费。经认定涉及拖

欠企业账款的，要按照国家有关规定及时妥善解决。社会资本方要按合同约定提供符合相关质量和标准要求公共服务。

（四）加强项目运营监管。行业主管部门要落实落细监管责任，指导项目实施机构严格开展绩效监控和绩效评价，加强结果应用并与政府付费挂钩，结合绩效评价情况适时开展中期评估，激励社会资本方提升公共服务供给质量和效率。对收费项目，要加强收入管理，探索挖掘收入潜力，实现项目可持续运营；对应收费暂未收费的项目，地方政府可在充分论证基础上履行必要程序后实施收费。

（五）推动实现降本增效。鼓励支持社会资本方、金融机构、政府方平等沟通、互惠让利，科学优化 PPP 存量项目实施内容、合作期限、融资利率、收益指标等要素，共同降低项目运营成本，提高公共服务供给效率，实现持续稳健运营。社会资本方要综合采取创新运营模式、引入先进技术、改进管理手段等多种方式，持续提高项目公司运营专业化水平，合理压减运营成本；要结合项目实际情况，灵活采取拓宽收入渠道、盘活闲置低效资产等多种方式，有效提升项目收益。鼓励金融机构与社会资本方平等协商，采取包括但不限于调整还款计划、降低利率、展期等方式，合理优化融资结构，支持项目持续稳健运行。政府方要与社会资本方平等协商，合理调整项目投资回报率、资金折现率等指标，适当延长合作期限，建立运营成本控制机制，平滑地方财政支出。

（六）规范做好项目移交。行业主管部门、项目实施机构要按照相关规定和合同约定，对项目建设运营情况进行验收。对符合移交标准的项目，项目实施机构要及时接管，并做好资产评估、登记入账和后续管理工作，项目合作期满后不再作为 PPP 存量项目管理。对不符合移交标准的项目，社会资本方要及时整改。

四、强化政策支持

（七）加大财政支持力度。对符合条件的在建项目，地方政府可统筹运用一般债券、专项债券等资金，用于 PPP 存量项目建设成本中的政府支出。对已运营项目，地方政府要将运营补贴等政府支出责任纳入预算管理，合理确定保障序列，严格执行支出计划，不得挪用本应用于 PPP 存量项目支出的预算资金或擅自改变资金用途，可安排使用相关地方政府专项债券资金，有序处理社会资本方垫付建设成本问题，推动 PPP 存量项目持续稳健运营。

（八）整合资金和政策资源。地方政府要统筹用好中央转移支付资金、地方自有资金，合理用于 PPP 存量项目建设成本和运营补贴。相关部门和地方政府要结合 PPP 存量项目实际和经济社会发展需要，将支持 PPP 存量项目建设和运营纳入增量政策中统筹实施。

五、加强组织保障

（九）地方政府履行主体责任。地方政府特别是省级政府要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照 PPP 系统性改革要求，严格落实主体责任、属地责任，因地制宜建立完善绩效评价、中期评估等管理制度，并做好组织实施。在研究确定政府投资计划时，要统筹做好新上政府投资项目和 PPP 存量项目的衔接。要针对部分 PPP 存量项目付费不足、融资不畅等问题，逐一研究项目实施阶段、行业领域、回报机制等关键因素，及时采取措施，实事求是、对症下药、分类施策，综合运用各类资源和政策工具，有效保障 PPP 存量项目建设和运营。

（十）压实相关部门和单位责任。财政部要会同相关行业主管部门加强统筹指导，制定 PPP 存量项目建设运营相关实施细则。行业主管部门要加强对项目单位的指导、协调、监督，制定绩效指标、行业技术标准、公共产品和公共服务技术规范，加强公用事业、公共服务质量监管，指导项目实施机构做好竣工验收、绩效评价、信息共享、项目公司监管

等工作，进一步规范中介机构行为。项目实施机构要支持项目各参与方获取项目信息，重大调整变更等情况应当及时主动告知相关方。相关行业主管部门要做好建设用地规划许可、环境影响评价、建筑工程施工许可、项目投资变更审批等工作，提高审批效率。金融管理部门要强化金融政策协调，加强对金融机构的业务指导，支持引导金融机构依法合规开展 PPP 存量项目信贷业务。

（十一）项目实施机构加强资产管理。对在建项目，项目实施机构要结合竣工验收或资产验收，加强项目资产监督管理。对已运营项目，项目实施机构要加强资产登记、使用、处置、清查、产权保护等监督管理，提高资产使用效能。项目合同终止时，要按规定做好资产评估、移交等工作，切实保障国有资产安全完整。

（十二）加强预算和债务管理。财政部门要按照预算管理程序将政府承担的项目建设和运营补贴支出纳入预算管理，推动财政资源精准配置、高效利用。强化地方政府债务管理，地方政府通过发行政府债券筹集建设资金的，举债一律不得突破法定限额，确保财政安全和可持续。严肃财经纪律，加大财会监督力度，管好用好财政资金。

（十三）防范各类次生问题。地方政府要切实采取措施严防产生合同纠纷，防止逃废债，保障政府方、社会资本方、金融机构等各方合法权益。政府方和社会资本方要增强契约精神，妥善处理合同期限内解约事项。经充分论证确需解约的，双方要依法协商、严格履行解约程序，政府方要选择优质企业接续实施，防止项目停摆烂尾，严防公共服务供给断档。要加强政策宣传解读，及时回应社会关切。重大情况要及时报告。

信息来源：财政部

（二）金融动态

2024 年首次突破 10 万亿元大关 标品信托逐渐成主流

信息导读：当前信托行业加速转型，标品信托渐成主流。2024 年 4 月政策鼓励信托资金参与资本市场，提升权益类投资规模，在多重因素推动下，标品信托快速发展。截至 2024 年年末，资金信托投向证券市场占比居首，标品信托市场规模连续两年超 50% 增长，2024 年首破 10 万亿元。2025 年 7 月，标品信托整体收益受关注，股票策略产品收益率领先。标品信托具投诉率低优势，标准化固定收益类信托是发力重点，多数信托公司重视标品信托，多家公司明确将其作为核心转型方向，上海国际信托等产品矩阵不断丰富，山东信托、中原信托等规模增长显著。同时，标品系统建设与数字化转型成竞争关键，信托公司需强化风险管理能力。中粮信托良益研究院分析认为，标品信托是行业转型核心赛道之一，但需突破投研、系统等同业竞争瓶颈，未来头部机构或凭差异化策略拉开差距，标品业务将在合规稳健基础上持续发展。

信息正文：当前，信托行业加速转型，标品信托正逐渐成为主流。根据用益信托统计，今年 7 月，标品信托发行 1491 款，环比增加 141 款，涨幅为 10.44%。

所谓标品信托业务，是指信托公司依据信托文件的约定，将信托资金直接或间接投资于公开市场发行交易的金融资产的信托业务。信托公司标品信托业务发展情况如何？有何难点待突破？

权益类标品信托快速增长

2023 年《关于规范信托公司信托业务分类的通知》印发，业内人士将其看作标品信托发展的重要政策节点。2024 年 4 月，《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》提出，鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场，提升权益类投资规模。标品信托通过投资债券、股票等标准化资产，有利于引导社会资金投向资本市场和

实体经济，在促进资本市场稳健发展的同时，也可提高资源配置效率。

在政策支持、信托公司业务转型以及市场潜力巨大等多重因素的推动下，信托业务逐步向全面投资化、服务化转型，标品信托因此获得了快速发展。

“资金信托投向反映了经济运行新态势与宏观经济管理部门对资金流向政策调整的实际效果。”复旦大学信托研究中心主任殷醒民表示，截至 2024 年年末，资金信托投向证券市场占比为 46.17%，成为资金信托投向最大占比领域，其中，投向股票和基金的资金数额为 1.12 万亿元，占资金信托的 5.04%，信托业正在为实现“打通中长期资金入市的卡点堵点”政策目标采取积极有力有效行动。

据毕马威发布的《2025 年信托业报告》显示，以证券投资类信托为代表的标品信托市场规模连续两年保持超 50% 增长，于 2024 年首次突破 10 万亿元大关。

进入 2025 年，权益类标品信托的收益表现持续受到市场关注。用益信托研究院统计，今年 7 月，标品信托整体平均收益率为 1.33%，其中，股票策略产品投资回报持续向好，平均收益率为 3.89%，遥遥领先于债券策略的平均收益率。从平均收益率看，排名前 10 的机构中有 7 家的股票策略产品月平均收益率均在 3% 以上，较上月有明显增加。

对于这一收益表现，用益信托研究院分析认为，受益于权益市场的持续上扬，7 月份股票策略信托产品的收益表现保持领先。但 A 股市场内部结构分化明显，相较于公募基金，股票策略信托产品风格相对保守，收益表现虽不如同类型公募基金，但业绩回撤相对小。

多家信托公司发力标品信托

《金融时报》记者发现，相较于传统信托业务类型，标品信托具有投诉率低的优势，有利于信托公司减少法律纠纷和声誉风险。例如，在

某信托公司 2024 年年报中，该公司受理的消费投诉中，非标信托投诉 122 件，标品信托投诉仅为 3 件。

标品信托中，标准化固定收益类信托也是各家公司的发力重点。中国信托业协会数据显示，截至 2024 年末，资产投向债券类信托的规模合计达 9.15 万亿元，占全部信托规模的比重达 41.13%。业内人士分析认为，标准化的固定收益类信托产品符合资管新规要求，且具有市场空间广阔、相较于股票等权益类资产波动较小等特征，因此受到信托公司青睐。

据了解，在目前已披露年报的 57 家信托公司中，仅有 12 家公司未直接提及标品信托，主动提及率高达 79%，可见标品信托的战略地位。在 2024 年年报中，上海国际信托提到，公司持续建设涵盖现金管理、固收、“固收+”、权益、跨境等领域的全收益曲线产品矩阵，主动管理的标品信托规模持续增加；山东信托表示，各类标准化业务信托资产规模达到 1085.12 亿元，增幅为 46%；截至 2024 年末，中原信托标品规模达到 450 亿元，同比增长 70%，且标品产品线不断丰富，纯债类产品已形成按日/周/月/季/年开放的全产品线。

此外，一些信托公司明确将标品信托作为核心转型方向。例如，华润信托表示，公司确立证券投资服务、标品资管、资产证券化、结构金融、财富管理、固有业务六大业务方向。

值得注意的是，标品系统建设与数字化转型成为标品信托竞争关键，信托公司的风险管理能力也应不断强化。中建投信托表示，该公司制定了标品信托、财富管理信托全流程操作风险识别清单。中原信托聚焦标品投资业务管理，不断完善投研一体化平台，构建了投前、投中和投后全流程数字化管理能力和数字化标品业务风控体系。

“标品信托已成为信托行业转型的核心赛道之一，但需突破投研能力、系统建设、同业竞争等瓶颈，未来，头部机构也可能通过差异化策

略进一步拉开差距。”中粮信托良益研究院分析认为，标品业务相对于非标业务有着合规性强、投诉率低的巨大优势。未来，还将在信托公司持续加强资源整合、提高运营效率、坚持稳健合规的基础上持续发展。

信息来源：金融时报

（三）消费动态

从技术到场景数字消费全面爆发

信息导读：今年以来，数字消费从技术渗透的量变跃迁至场景重构的质变。2025 世界机器人大会现场参会人数达 27.1 万人次，线上观众 5200 万人次，较上届增长 62%；首届 E-Town 机器人消费节售出机器人及相关产品 1.9 万台，销售额超 2 亿元。数字消费的繁荣是技术革新、产业升级与消费需求升级共同作用的结果，其中机器人产业通过提升供给效率、拓展服务边界，成为数字消费繁荣的重要支撑；人工智能（AI）依托算法优化和场景创新，推动数字消费向高附加值、强体验感方向深度演进。在家庭服务场景中，机器人可完成叠衣、分拣、搬运等复杂任务，实现“无感化主动服务”；在工业领域，双足人形机器人已逐步渗透至汽车制造场景。机器人行业正在从技术探索转向规模化应用，带动数字消费实现“场景沉浸”。数字消费变革催生新的消费热潮，推动传统门店转型升级。AI 眼镜在今年的数字消费市场反响强烈，在“618”活动期间，AI 智能眼镜成交量同比增长 7 倍，AR 眼镜用户数同比增长 70%。我国数字消费重塑经济版图，背后是数字基建、产业升级与资本市场的多重共振。5G、数据中心等数字基础设施的完善筑牢了数字产业根基。“东数西算”工程通过构建协同生态，铸就数字产业技术创新的核心基座。数字消费企业具有轻资产、高研发、长周期的特点，多层次资本市场的支持可为其提供全生命周期资金支持。

信息正文：今年以来，数字消费已经从技术渗透的量变跃迁至场景重构的质变。不久前落幕的 2025 世界机器人大会，用“人潮涌动”形容现场恰如其分。主办方披露的数据显示，本届世界机器人大会的现场参会人数达 27.1 万人次，线上观看会展直播的观众高达 5200 万人次，较上届增长 62%。首届 E-Town 机器人消费节还打造了机器人大世界、具身智能机器人 4S 店等场景，其间售出机器人及相关产品 1.9 万台，销售额超 2 亿元。

数字消费的繁荣是技术革新、产业升级与消费需求升级共同作用的结果，其中机器人产业通过提升供给效率、拓展服务边界，直接降低消费成本并创造新需求，成为数字消费繁荣的重要支撑。而人工智能（AI）则扮演体验消费需求升级的引擎角色，依托算法优化实现千人千面的精准触达，通过场景创新打造虚实交融的沉浸式交互，推动数字消费向高附加值、强体验感方向深度演进。

数字消费实现“场景沉浸”

在家庭服务场景中，机器人正突破非结构化家庭环境的桎梏，可完成叠衣、分拣、搬运等复杂任务，通过具身大模型精准理解用户意图，实现“无感化主动服务”。在工业领域，双足人形机器人已逐步渗透至汽车制造场景，承担分拣配料、上下料等任务。

日前举办的 2025 世界人形机器人运动会，则成为检验人形机器人全域能力的试金石，借助赛事挑战，推动人形机器人在运动、协作、智能与场景化应用等关键技术的发展，通过精彩赛事、科普活动和教育项目，增强公众对人形机器人的兴趣、理解和接受度。

《证券日报》记者参加 2025 世界机器人大会最直观的洞察是，机器人行业正在从技术探索转向规模化应用，带动数字消费实现“场景沉浸”。

在 2025 世界人形机器人运动会上，搭载加速进化机器人技术的两支

中国参赛队伍分别在 5V5、3V3 足球赛中夺冠。北京加速进化科技有限公司副总裁赵维晨对《证券日报》记者说：“比赛充分展现了机器人的运动控制与导航能力，这些技术正在落地到实际应用场景，如物品搬运、办公楼巡检等。此外，在家庭场景中，机器人除具备主动交互能力外，还需具备跟随孩童、老人移动的陪伴功能。随着具身智能技术持续精进，机器人认知能力将更趋完善，加之灵巧手结构日益成熟，其应用范围已经拓展至制造、零售、家务、餐饮等领域。”

在北京亦庄的具身智能机器人 4S 店内，多款在 2025 世界人形机器人运动会上亮相的机器人产品成为展厅里的热门展品。该店负责人孟炎培向《证券日报》记者介绍，作为全球首个具身智能机器人 4S 店，自 8 月 8 日开业以来，这里已成为机器人产业的聚合枢纽，目前已有 200 余家合作品牌，50 余家展示品牌，覆盖工业、服务、医疗、教育等核心场景，提供从销售、售后、维修到零配件供应的“全链条”服务。

孟炎培说：“许多机器人企业以技术创新为驱动，致力于将前沿技术转化为实用产品，但消费者真实需求与产品功能之间仍存在差距。我们搭建了这样一个平台，一方面将消费者实际需求精准反馈给企业，另一方面向用户介绍企业技术优势与应用场景。随着数字消费浪潮涌动，门店日均接待量大幅增长，我们配备了专业讲解团队与技术顾问，为消费者提供全方位服务。”

记者实地探访发现，这家具身智能机器人 4S 店已超越传统销售门店的定位，更像是一座未来生活解决方案展馆。通过场景化展厅设计，顾客可直观了解机器人产品的应用领域、实际效能与服务能力，这种沉浸式体验正重新定义消费场景。

数字消费变革不仅催生新的消费热潮，更推动传统门店转型升级。在一些眼镜店内，AI 眼镜、AR 眼镜等产品均被摆放在显眼位置，这些

产品或主打高清摄影与通话功能，或专注于影视娱乐体验，总有一款能打动消费者，店员不仅要提供专业配镜服务，还要能熟练地现场演示设备操作并讲解功能特性。

作为新兴产品，AI眼镜在今年的数字消费市场反响强烈。根据电商平台京东公布的数据，在“618”活动期间，AI智能眼镜成交量同比增长7倍，AR眼镜用户数同比增长70%。

资本“活水”浇灌数字消费

我国数字消费正以场景持续拓展、模式加速迭代的态势重塑经济版图，其背后是数字基建、产业升级与资本市场的多重共振。如5G、数据中心等数字基础设施的完善筑牢了数字产业根基。国家发展改革委党组成员、国家数据局局长刘烈宏日前透露，截至2025年6月底，5G基站总数与2020年相比增长了5倍达到455万个，千兆宽带用户增长了34倍达2.26亿户，算力总规模位于全球第二，有力带动了经济社会发展。

刘烈宏说：“产业带动方面，数字基础设施投资形成庞大市场需求，带动集成电路、通信网络设备、计算机、服务器和终端产品等信息通信技术产业链上下游发展，培育了先进的、完整的产业体系。激发消费方面，数字基础设施的超前部署和迭代升级，带动网络购物、在线教育、远程医疗、5G+工业互联网等新模式新业态蓬勃发展。”

据中国信息通信研究院测算，5G商用五年来，5G直接带动经济总产出约5.6万亿元，间接带动经济总产出约14万亿元，有力促进了经济社会高质量发展。

在数字基础设施的产业链传导效应中，“东数西算”工程堪称典范，其通过构建“西部算力洼地”与“东部需求高地”的协同生态，既引导社会资本涌入西部数据中心集群建设，更以普惠化、低成本、高可靠的算力供给，铸就数字产业技术创新的核心基座。

数字消费企业具有轻资产、高研发、长周期的特点，传统信贷模式难以满足其融资需求，通过多层次资本市场的支持，数字科技企业可获得全生命周期资金支持。陕西巨丰投资资讯有限责任公司首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者分析，资本市场通过股价信号、市盈率等指标，为数字消费细分领域标注“价值坐标”，加速资源向优质赛道流动。2025年，A股数字消费板块中，“AI+消费”企业的平均市盈率较传统零售企业更高，市场的关注和资金的涌入也吸引了社会资本投资人工智能、机器人等产业，加速了资源向高潜力赛道集聚。

信息来源：证券日报

（四）投资动态

重大项目加快落地 能源投资“向绿向新”

信息导读：8月20日，国家电网宁夏-湖南±800千伏特高压直流输电工程（“宁电入湘”工程）投产送电，这是我国首条以输送“沙戈荒”风电光伏大基地新能源为主的特高压输电通道，也是今年第三条投产送电的特高压直流工程。该工程总投资281亿元，配套电源装机1764万千瓦，其中新能源占比超70%，投产后最大送电能力800万千瓦，年输电量超360亿千瓦时，满足湖南约1/6用电需求。今年上半年，我国能源基础设施建设良好，在建和计划开工的能源重点项目投资额超1.5万亿元，同比增21.6%，新能源发电投资增长迅速。业内预计下半年能源投资势头仍好，新能源电源建设提速，绿色与传统能源协同发展。同时，智能电网、新型储能、绿氢等领域因可缓解新能源并网问题，增长潜力较大，电网投资有望创新高，特高压工程建设持续推进，储能、氢能等相关投资也在加快释放。

信息正文：8月20日，国家电网有限公司宁夏-湖南±800千伏特高

压直流输电工程（以下简称“宁电入湘”工程）投产送电，这是我国首条获批的以输送“沙戈荒”风电光伏大基地新能源为主的特高压输电通道，也是我国今年投产送电的第三条特高压直流输电工程。

我国能源投资加速“向绿向新”聚集。近期一批重大项目有力推进，新型能源体系建设正酣。业内人士认为，下半年能源投资将继续保持良好势头，新能源、特高压等建设提速的同时，智能电网、新型储能、绿氢等赛道具备较大增长潜力。

近 20 个足球场大小的厂区内塔架林立、线网交织，电流声作响，近两层楼高的高端和低端换流变压器依次排开……位于湖南省衡南县的“宁电入湘”工程±800 千伏衡阳换流站里，跨越 1616 千米的特高压线路在此“落脚”。

国网湖南省电力有限公司新闻发言人朱军飞介绍说，作为一条能源跨区域调配的“绿色动脉”，“宁电入湘”工程总投资 281 亿元，配套电源装机容量 1764 万千瓦，其中新能源 1300 万千瓦，包括风电 400 万千瓦、光伏发电 900 万千瓦。新能源装机占比超 70%，创下同类工程新高，也让湖南电网“含绿量”不断提升。

据了解，“宁电入湘”工程整体投产后，额定最大送电能力达到 800 万千瓦，每年可向湖南输送电量超 360 亿千瓦时，约满足湖南 1/6 用电需求。

今年政府工作报告提出，“加快建设‘沙戈荒’新能源基地，大力发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设”，为我国能源发展指明了方向。

据国家能源局监测，今年上半年，我国能源基础设施建设保持良好势头，全国在建和年内计划开工的能源重点项目完成投资额超过 1.5 万亿元，同比增长 21.6%，新增能源投资不断“向绿向新”聚集。

其中，新能源发电投资保持快速增长。广西、新疆陆上风电完成投

资额较去年同期实现翻番，广东、福建、上海海上风电投资集中释放。集中式光伏完成投资额同比增长 24.5%，分布式光伏完成投资额同比增长超 70%。光热发电完成投资额较去年同期接近翻番。

“下半年能源投资将继续保持良好势头，围绕能源安全保供与绿色低碳转型统筹推进。”厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺在接受记者采访时表示，以风电、光伏为主体的新能源电源建设将继续提速，绿色能源的规模化开发与传统能源的清洁化转型将协同深化。

在大西北，我国首个“沙戈荒”大基地外送通道项目——新疆天山北麓戈壁能源基地正在如火如荼建设中，计划于今年 12 月实现除光热外全部机组投产发电。

在东部，全国首个低于煤炭标杆电价的竞争性配置海上风电项目——三峡集团上海金山海上风电场一期项目全部吊装完成，为年内全容量并网发电奠定了坚实基础。

新能源要送得出、用得好，能源网络基础设施建设必须跟得上。从两大电网公司的计划来看，今年电网投资有望创历史新高，以西南地区、沙戈荒地区等清洁能源基地为起点建设特高压工程正成为重要趋势。

一条条特高压工程的建设投产，不仅能促进清洁能源大范围优化配置，也可有力带动上下游产业发展和投资增长。

记者在衡阳换流站采访了解到，双极高端换流变压器、高压并联电容器、交流支柱绝缘子、低压电缆等多种产品来自衡长株潭特高压输变电装备产业集群，工程和产业实现“双向赋能”。

国网湖南建设公司衡阳换流站业主项目部副经理王然丰说，“宁电入湘”工程采用大量新装备、新技术、新工艺，对电力装备、工程机械、建设施工等上下游产业形成强大拉动作用。

构建新型能源体系，具有重要调节作用的储能、氢能等也是关键一

环，相关投资加快释放。

国家能源局数据显示，上半年，氢能重点项目投资额实现翻番，吉林省多个在建绿氢项目加快推进。充换电基础设施完成投资额同比增长近 70%。新型储能、源网荷储一体化完成投资额同比增长均超过 30%。

在孙传旺看来，因能缓解新能源大规模高比例并网带来的“不稳定、难消纳”等问题，智能电网、新型储能、绿氢等赛道具备较大增长潜力。预计下半年对现有电网的智能化升级、新型储能等调峰电源的布局将保持稳步增长，特高压等跨区输电通道的建设将继续加码。

信息来源：经济参考报

(五) 外贸动态

RCEP 成员国共商区域合作新机遇

信息导读：随着 RCEP 实施深化，区域合作迎来新契机。近期，多场聚焦 RCEP 的国际性活动相继举办，成为各界共商合作、共谋发展的重要平台。在这些活动中，中外业界人士围绕 RCEP 的未来发展各抒己见，从加强交流合作、逐步扩容协定，到大力布局新兴产业，一系列富有前瞻性和建设性的建议不断涌现，为进一步释放 RCEP 潜力、推动区域多边合作注入了新的活力。与此同时，中国多省份在 RCEP 框架下的积极行动已初见成效，而相关展会数据更直观地显示出 RCEP 范围内新兴产业合作的升温态势，各方正携手朝着开创区域合作新局面的目标稳步迈进。

信息正文：随着《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）实施进入深化阶段，区域合作迎来新机遇。在近期举行的多场国际性活动中，各界人士建议 RCEP 逐步扩容、大力布局新兴产业、加强投资合作，进一步推动区域多边合作，释放 RCEP 潜力。

在日前由 RCEP 产业合作委员会主办的 RCEP 经贸合作座谈会上，多位中外业界人士建议加强交流，深化多产业投资经贸合作。澳大利亚驻华大使馆经济公使衔参赞樊思明表示，澳方始终将 RCEP 视为推动经济一体化、拓展其在本地区商业利益的重要动力，澳方欢迎与中国及其他 RCEP 成员国在 RCEP 实施方面继续合作。

马来西亚驻华大使馆商务公使衔参赞尼克曼表示，中国与东盟国家的经济合作及贸易成果显著，对于马来西亚来说，无论是在制造业等传统领域还是在新兴领域，都蕴含了广阔的合作商机。

越南驻华大使馆商务参赞农德莱表示，RCEP 生效实施后，其对越南、东盟及成员国的国际经济一体化进程特别是对企业界的经贸活动产生了积极影响，同时该协定也为越南提供了巨大的市场投资机会。

商务部亚洲司原司长、RCEP 产业合作委员会咨询委员吕克俭表示，RCEP 产业合作委员会将继续发挥渠道、信息、研究等方面的优势和桥梁作用，创新务实助力各有关方抓住 RCEP 机遇。RCEP 产业合作委员会主席许宁宁谈到，过去四年来，中国多省份陆续出台 RCEP 行动计划，在关税减让、原产地规则利用、贸易便利化等领域取得了成效，为区域合作注入了新动能。“各方期待通过持续对话与协作，共同开创 RCEP 区域合作新局面，实现互利共赢。”

在日前举行的“2025RCEP 区域发展媒体智库论坛”上，中国（海南）改革发展研究院院长、海南自由贸易港研究院院长迟福林认为，RCEP 要成为世界最大的、最具潜力的、包容性最强的自贸协定，关键在于尽快扩容。韩国高丽大学国际研究学院特聘教授金兴钟表示，全球贸易体系面临挑战，RCEP 处于一个非常关键的时刻，建议更好地发挥 RCEP 的作用，进一步推动多边贸易，这对于区域发展尤为重要。

另外，近期举行的 2025 中国（广东）—RCEP 成员国跨境电商交流

活动暨中国（广州）跨境电商交易会的数据显示，RCEP 范围内的新兴产业合作升温。此次展会吸引了 1000 多家优质供应链企业、42 家跨境电商平台参展，力求从多领域满足 RCEP 成员国对新贸易业态的升级需求。

信息来源：经济参考报

二、行业动态

（一）装备制造业动态

新能源重卡销量激增 补能网络滞后成产业瓶颈

信息导读：新能源重卡市场正高速发展，2025 年上半年销量同比激增 184.68%，月度渗透率连续 4 个月突破 23%。不过，中长途干线物流领域渗透率不足 0.1%，补能网络滞后成核心瓶颈，当前纯电重卡多集中于中短途和封闭场景。当前行业面临多重挑战，如补能网络建设审批繁琐、土地资源紧张、电网承载难、区域协同机制不完善、标准不健全等，还存在内卷竞争影响质量安全。为此，行业协作机制加速形成，8 月 1 日“重卡超充快换协同行动”在天津启动。技术路线多元发展，充电与换电车型占比稳定在 7:3，组合路线或是更优解。行业破局路径也逐渐明晰，其中制度创新、成本优化、产业协作生态深化是关键。此外，重型货车新能源化关乎交通减排全局，国际市场拓展面临标准博弈。随着政策推进，中国货运零碳未来正迈向系统胜利。

信息正文：新能源重卡市场正迈入高速发展新阶段。中国汽车工业协会数据显示，2025 年上半年，新能源重卡销量达 79710 辆，同比激增 184.68%。今年以来，其月度渗透率已连续 4 个月突破 23%。

在近日举行的重卡超充快换协同行动启动会暨纯电重卡补能设施建设高端研讨会上，车百智库研究院院长师建华指出，经过多年积累，我国电动汽车产业在技术、产品、商业模式、供应链及规模等全生态要素上已实现质变飞跃。他分析，纯电动重卡的增长动能不仅源于报废更新政策支持与企业优惠力度加大，更得益于制造成本下降、使用成本优势显现、用户认知提升，以及在续航里程、补能效率、可靠性和环境适应性等方面的显著进步。

补能瓶颈制约场景发展

中长途干线物流领域新能源重卡不足 0.1% 的渗透率，凸显出补能网络滞后的核心瓶颈。

整体向好的发展态势下，新能源重卡的市场渗透仍存在明显的场景分化。

中长途干线物流领域新能源重卡不足 0.1% 的渗透率，凸显出补能网络滞后的核心瓶颈。当前，纯电重卡应用仍集中于中短途和封闭场景（如沙石料、煤炭、钢厂运输）。单纯增大电池容量难以满足未来重卡对续航和经济性的双重要求，快速补能成为其向全场景（尤其是长途重载）拓展的关键障碍。

徐工新能源汽车副总经理庄明兴认为，当前主流技术路线（如超充、快换）已较为成熟，不存在路线之争，最大挑战在于充换电基础设施的建设与布局。建设补能站涉及电力、安全、交通等多部门，跨地区审批流程繁琐，需打通从省级到区县级的流程堵点，方能推动重卡新能源化向零碳化迈进。庄明兴呼吁，在法规层面给予新能源车型质量补偿，解决因整备质量高导致的“亏吨”问题。并强调，应尽快完善换电标准的细化与执行，遏制“假换电”等不合规现象，促进行业规范化、高质量发展。

陕重汽技术管理部部长张轩分析，在短途或封闭场景中，纯电重卡

的成本优势显著，部分场景渗透率超 60%，但高购车成本及用户对重资产的顾虑仍未解决。随着技术进步与补能网络完善，新能源重卡将逐步切入 400-800 公里中长途场景。未来，1000 公里以内市场对补能效率的需求将更为迫切，600-1000 度电的电池装载量或逼近重量上限。预计未来两三年，超充和快换技术将成为提升补能效率的核心方案，单边 400-500 公里线路对时效性的严苛要求将加速这一进程。

中国重汽集团战略规划部副部长范志先剖析了产业升级的深层障碍：续航里程限制、补能效率低下、电池自重导致的运力损失以及基础设施严重短缺，构成四大关键屏障。行业测算显示，电池自重造成的 2 至 3 吨运力损失，直接导致单车年运营收入减少约 10 万元。

补能网络建设面临多重现实制约。三一重卡研究院院长王磊调研发现，某企业在河北建设充换电站需经十二个部门审批，耗时长达三个月。这种效率与市场爆发严重脱节——2025 年纯电重卡预计新增 15 万辆，但补能设施建设周期普遍滞后于需求增长。

土地资源紧张是首要障碍。高速公路服务区充电车位占比不足 5%，单个超充站需 300 至 500 平方米空间，土地供给矛盾突出。江苏省试点服务区立体换电站模式，通过空间优化将土地利用率提升 200%，为行业提供了新思路。

电网承载能力面临严峻考验。单个 1.2 兆瓦超充站用电负荷相当于千户居民区总和。湖南省长沙市率先启动配电网升级改造，成功支撑 1.5 兆瓦级大功率充电设备运行。唐山市提出三年新增 3000 个电动重卡专用充电桩的目标，计划将车桩比压缩至 8：1。

区域协同机制亟待完善。省际充电标准差异率高达 40%，严重影响跨省运输效率。京津冀地区探索建立跨省审批“一码通”系统，为破解行政壁垒提供了实践样本。Deepway 战略总监赵敏彧建议，优先建设京沪、

京港澳等经济动脉干线网络，探索“服务区+物流园”共享补能新模式。

中电联电动交通与储能分会充电业务部主任刘文博警示，行业现存十余项充电标准、多类换电接口，兆瓦级超充更缺乏国家标准。交通运输部专家周炜特别提醒，部分液冷超充站因冷却液混用引发安全隐患，兼容性测试缺失加剧了技术风险。

行业协同机制加速构建

构建统一高效、安全可靠的补能网络是突破长途运输场景的关键。

当前，适用于纯电重卡的大功率充电和快速换电设施虽处于爆发期，但仍面临数量不足、分布不均、标准不健全等问题。重卡充换电设施建设占地广、投资大、电网负荷高，且需大量跨区域、跨行业、跨业态协同——既需主管部门顶层设计与监管，也离不开地方政府、公路、物流、电力、整车制造、充换电运营、储能、智能化、投资、土地资源、新能源设备等各方通力合作。合作过程中，还面临标准建设、技术路线、设备选型、资源和利益分配的博弈。同时，过剩产能和同质化技术引发了不公平、非理性的内卷式竞争，甚至影响产品质量与安全。

面对困局，行业协作机制正加速形成。8月1日，由车百智库研究院发起的“重卡超充快换协同行动”在天津启动，标志着产业协同进入实质阶段。师建华强调，构建统一高效、安全可靠的补能网络是突破长途运输场景的关键。该行动倡议明确提出六大方向：尊重市场规律，避免设施重复与无效建设；尊重科学、鼓励创新，提供公平技术发展机会；发展开放合作的新商业模式，推动产业链融合与增值服务拓展；鼓励智能化技术应用，提升效率与便利性；加快标准体系建设，降低企业运营及用户使用门槛；支持政府发挥引导与监管作用，通过顶层规划、政策支持优化产业发展环境，着力破解资源孤岛化难题。该行动为相关各方搭建了开放、非排他的交流与对接平台。师建华认为，重卡补能产业潜

力巨大、影响广泛，连接着新能源发电与汽车制造，并通过交通物流行业贯通重卡应用领域。

技术路线多元发展

电动重卡中充电车型与换电车型占比稳定在 7:3 左右，表明两种路线均已找到适配场景并有效推广。

当前，技术路线呈现多元化发展态势。中汽政研新能源汽车研究部总监吴喜庆表示，2023 至 2025 年上半年，电动重卡中充电车型与换电车型占比稳定在 7:3 左右，表明两种路线均已找到适配场景并有效推广，与乘用车换电占比极低形成鲜明对比。

中国电动重卡换电产业促进联盟秘书长李立国指出，换电模式在干线运输中具备高效、节地优势，但电池互换性、商业互信等瓶颈仍需突破。面对“兆瓦超充元年”，京能新能源率先推出单枪输出电流达 1500 安的兆瓦级充电设备。该公司总经理刘五洲坦言，技术突破需匹配电网承载能力与安全标准，仅电网瞬时冲击防护成本就占项目总投资三成以上。

东风商用车专业总师宋宏贵补充道，“换电+快充”组合路线是更优解，兼顾效率与成本，并利于电池统一管理、电池银行构建及车电分离模式落地，但当前政策法规体系存在滞后，尤其在车电分离、车辆一致性监管、保险责任划分等方面尚未完全配套。他呼吁，行业联盟与主管部门加强协同，推动换电体系在法律、政策和运营层面加快完善。

破局路径持续明晰

补能网络的完善不仅将破解中长途场景困局，更将为中国商用车出海铺设绿色通道。

制度创新成为降本增效关键。东风商用车宋宏贵指出，车电分离模式面临车辆一致性监管缺失、保险责任界定模糊等制度空白。政策层面正多线突破：工信部加速制定《新能源商用车换电安全要求》国家标准，

财税部门研究车电分离车型税收优惠，金融机构推动电池银行融资成本降至4%以下。

全生命周期成本优化路径渐晰。京能新能源在曹妃甸港的示范项目验证，通过光伏直充技术实现度电成本下降40%。结合V2G（车辆到电网）峰谷套利模式，单车年收益可增加12万元。光储充放一体化解决方案，使纯电重卡全生命周期成本较柴油车低18%，经济效益逐步显现。

产业协作生态持续深化。中国重汽范志先呼吁建立“车企开放技术、政府畅通审批、资本创新模式”的三方协作机制。中电联倡导的“超充+换电+储能+清洁能源”四维生态体系已在雄安新区落地——某物流枢纽建成全球首座综合能源站，日均服务重卡200辆次，光伏供电占比达65%，V2G技术有效调节电网负荷10%。

重型货车新能源化进程关乎交通减排全局。生态环境部数据显示，以5%的汽车保有量，重型货车贡献了49.5%的颗粒物和75.6%的氮氧化物排放。单辆柴油重卡年污染物排放量相当于300辆乘用车，而纯电重卡可实现全生命周期碳减排54%。

国际市场拓展面临标准博弈。东南亚某矿业集团采购200辆中国换电重卡时，因接口标准差异被迫改造码头设施。中汽政研专家吴喜庆强调建立自主标准体系的紧迫性。目前，中国换电标准提案已获国际标准化组织立项，但在超充国际标准领域，欧美国家仍掌握主导权。

随着《交通运输与能源融合发展指导意见》明确2035年新能源营运重卡规模化目标，产业变革进入攻坚期。补能网络的完善不仅将破解中长途场景困局，更将为中国商用车出海铺设绿色通道。当天津港无人电动集卡年吞吐量突破千万吨，当京港澳高速首座兆瓦超充站投入运营，中国货运的零碳未来正从局部突破迈向系统胜利。

信息来源：中国工业新闻网

（二）高技术制造业动态

多家创新药企“中考成绩”亮眼

信息导读：近期多家创新药企披露上半年业绩，创新与国际化成为关键词。恒瑞医药上半年营收、净利及经营性现金流净额均创同期新高，其中创新药销售及许可收入占公司营业收入比重的六成以上，同时公司坚持高强度研发投入，上半年研发投入超 38 亿元，6 款 1 类创新药获批上市，100 多个自主创新产品正在临床开发。百济神州营业总收入同比增长 46%，翰森制药创新药与合作产品销售收入同比增长 22.1%，华东医药推进 80 余项创新药管线研发，甘李药业研发投入占营业收入比重达 26.70%，且国际销售收入同比增长 74.68%。业内认为，近年来中国创新药研发实力显著提升，原研创新药持续取得突破，产业逻辑向上，叠加政策支持和出海突破，市场规模迎来快速爆发之势。多家机构表示，中国创新药质量在海外认可度持续提升，出海交易金额持续增长，在全球范围内的竞争能力越来越出色。当前我国创新药企业已逐渐从“跟跑者”到“引领者”，创新药板块景气度有望持续，可以长期持续关注。

信息正文：近日，恒瑞医药发布 2025 年半年度报告。2025 年上半年，恒瑞医药实现营业收入 157.61 亿元，同比增长 15.88%；归属于上市公司股东的净利润 44.50 亿元，同比增长 29.67%；经营性现金流净额达 43.00 亿元，同比增长 41.80%。上半年公司营收、净利及经营性现金流净额均创同期新高。记者梳理发现，截至目前，百济神州、翰森制药等多家创新药企披露上半年业绩情况，创新药收入情况、研发管线进展、出海规划等成为市场关注焦点。

业内人士表示，当前我国创新药相关企业已经实现从量变到质变的转化，逐渐从“跟跑者”到“引领者”。创新药板块景气度有望持续，“创新

+国际化”步伐逐渐加快，成为医药板块的核心方向。

恒瑞医药

上半年研发投入逾 38 亿元

创新药方面，恒瑞医药半年报显示，2025 年上半年，公司创新药销售及许可收入为 95.61 亿元，占公司营业收入比重的 60.66%，其中创新药销售收入为 75.70 亿元。

恒瑞医药表示，瑞维鲁胺、达尔西利、恒格列净等创新药收入继续保持快速增长。艾瑞昔布、瑞马唑仑、吡咯替尼及氟唑帕利等上市较早的创新药，随着上市后研究循证医学证据的逐步积累及新适应症的持续获批，持续为公司销售收入贡献增量。

“创新药对外许可作为公司常态化业务，其收入已成为公司营业收入的重要组成部分。上半年，公司收到 Merck Sharp & Dohme 2 亿美元以及 IDEAYA7500 万美元的对外许可首付款，并确认为收入，进一步推动经营业绩指标增长。”恒瑞医药称。

研发方面，恒瑞医药介绍，公司坚持高强度研发投入，上半年公司研发投入 38.71 亿元，其中费用化研发投入 32.28 亿元。上半年公司（含报表内子公司）6 款 1 类创新药获批上市。

在研管线方面，恒瑞医药称，公司有 100 多个自主创新产品正在临床开发，400 余项临床试验在国内外开展。上半年公司有 15 个自主研发的创新分子进入临床阶段，药物类型包括小分子化药、抗体、ADC（抗体药物偶联物），涉及肿瘤、代谢和心血管疾病、免疫和呼吸系统疾病等多个疾病治疗领域。

展望未来，恒瑞医药表示，公司将始终坚持创新与国际化战略，加速创新药研发，持续推出具有国际竞争力的新药好药；通过自主研发与开放合作多路径深化全球布局，加快创新药出海进程，双轮协同驱动公

司高质量发展。

创新与国际化成关键词

近期，多家创新药企披露上半年业绩情况，创新与国际化成为药企业绩增长的关键词。根据百济神州近日披露的 2025 年半年度主要财务数据公告，2025 年上半年公司实现营业总收入 175.18 亿元，同比增长 46%；归母净利润 4.5 亿元，同比扭亏为盈。

百济神州表示，2025 年上半年公司产品收入为 173.60 亿元，上年同期产品收入为 119.08 亿元，产品收入的增长主要得益于自主研发产品百悦泽（泽布替尼胶囊）和安进授权产品以及百泽安（替雷利珠单抗注射液）的销售增长。公司上半年实现盈利，主要系产品收入大幅增长和费用管理推动了经营效率的提升。

近日，翰森制药发布 2025 年中期业绩公告。2025 年上半年，翰森制药实现营业收入约 74.34 亿元，同比增长约 14.3%。翰森制药表示，公司在中国产生销售收入的创新药共七款，形成了丰富的产品管线。上半年公司创新药与合作产品销售收入约 61.45 亿元，同比增长 22.1%，占总收入比例上升至约 82.7%，已成为驱动集团业绩可持续增长的核心动力。

根据华东医药日前发布的 2025 年半年报，上半年公司实现营业收入 216.75 亿元，同比增长 3.39%；实现归母净利润 18.15 亿元，同比增长 7.01%。创新药方面，华东医药称，公司创新药研发中心正在推进 80 余项创新药管线研发。

日前，甘李药业发布 2025 年半年报。报告期内，公司实现营业收入 20.67 亿元，同比增长 57.18%；归属于上市公司股东的净利润 6.04 亿元，同比增长 101.96%。公司称，作为以科学和创新为驱动的全球性制药企业，甘李药业始终坚持研发是第一生产力。上半年，公司研发投入 5.52

亿元，占营业收入比重为 26.70%。公司还称，报告期内，公司国内销售收入达 18.45 亿元，同比增长 55.28%；同时，公司加速推进国际市场开拓工作，国际销售收入达 2.19 亿元，同比增长 74.68%。

创新药板块景气度有望持续

“近年来，中国创新药研发实力显著提升，原研创新药持续取得突破。中国创新药市场产业逻辑向上，叠加政策支持和出海突破，近几年其市场规模迎来快速爆发之势。”东吴证券表示，“预计 2030 年中国创新药市场规模（院内销售+院外销售+BD 首付款和里程碑付款+销售分成）将突破 20000 亿元，相较于 2024 年市场规模增长约 264%。”

天风证券亦表示，回顾中国创新药产业近十年发展，中国创新药从无到有，在数量、质量、技术上均有明显突破。中国创新药的质量在海外认可度持续提升，在海外上市创新药数量持续提升，出海交易金额亦持续增长。

“考虑到中国创新药公司深厚的工程化改造能力，高质量的 BIC(Best in Class)、FIC (First in Class) 分子持续涌现，早期数据的质量持续提升，在全球范围内的竞争能力越来越出色。创新药投资方面，我们认为，未来创新药投资将更注重海外合作、更注重早期数据、更注重平台型公司，AI 制药、创新药企盈利、突破性疗法的重要性也有望持续提升。”天风证券进一步称。

兴业证券认为，当前我国创新药相关企业已经实现从量变到质变的转化，逐渐从“跟跑者”到“引领者”。展望未来，创新药板块拥有突破空间，可以长期持续关注，看好具有差异化创新能力和有全球 BIC 潜质产品布局的相关公司。

信息来源：中国证券报

(三) 钢铁行业动态

钢铁行业加速推进 AI 驱动的生产力重塑

信息导读：8月18日“AI+钢铁”技术发布会上，中国钢铁工业协会副会长姜维表示，在“人工智能+”政策指引下，钢铁行业迎来AI驱动高端化跃迁的机遇。中国工程院院士王国栋指出钢铁工业全流程存在“黑箱”特性，建议整合钢铁与AI领域专家优势，建立人机混合人工智能体。东北大学“AI+钢铁”大模型在炼铁环节已显现降耗、减排等成效。冶金工业信息标准研究院院长张龙强提到AI在设备故障预测、质量控制、供应链管理等方面的作用，同时行业正加速制定“AI+钢铁”相关标准，已开展多项大模型及应用场景标准研制。展望未来，钢铁行业将以“AI+智能技术应用”为核心，推动新一代人工智能技术驱动的生产力重塑，支撑行业高端化、智能化、绿色化发展。

信息正文：“AI重构钢铁产业核心生产力。”8月18日，中国钢铁工业协会副会长姜维在“AI+钢铁”技术发布会上表示，在国家一系列“人工智能+”政策的指引下，钢铁行业正迎来以AI驱动高端化跃迁的历史性机遇。

中国工程院院士王国栋指出，钢铁工业作为典型的大型复杂流程工业，全流程各工序均呈现“黑箱”特性，存在大量不完全信息、不确定性及动态环境下的各类问题。尤其是材料“黑箱”内部的演变过程与最终的目标控制变量，目前尚无法实现在线实时连续监测，单纯依靠数字时代的大数据、机器学习等统计方法，难以突破现有瓶颈。

对此，王国栋提出破解之道，即整合我国钢铁材料领域与AI领域专家的优势，充分利用钢铁行业丰富的大数据、钢铁领域专家的理论及经验，以及信息领域先进的生成式人工智能技术，建立人机混合人工智能体，为钢铁行业精准赋能。

以炼铁环节为例，炼铁过程涉及的物理化学冶金反应极为复杂，全

流程“黑箱”操作，不仅数据维度高、耦合性与非线性强，还存在明显的时间滞后性；同时，炼铁工业长期存在的工序孤岛式控制问题，导致单元间界面衔接性差、资源配置困难、实时分析效率低下。

东北大学“AI+钢铁”大模型便是通过基于铁前大数据的智能配矿系统，不仅能够有效降低吨铁能源消耗，减少碳排放，还可对渣铁性能成分实现提前预测，大幅提升炉热稳定率、炉缸活跃性。

“AI 作为数字时代的前沿技术，为钢铁行业突破发展瓶颈、实现高质量发展带来了新的曙光。”冶金工业信息标准研究院院长张龙强表示，智能算法能够精准预测设备故障，大幅减少停机时间，提高生产效率。在质量控制领域，AI 图像识别技术可以对钢材表面缺陷进行高精度检测，确保产品质量符合标准。此外，在供应链管理环节，人工智能还能够根据市场需求、原材料价格波动等多因素预测，优化采购与生产计划，降低运营成本，提升企业竞争力，激活新动能。

在此背景下，钢铁行业正在加速推动“AI+钢铁”相关标准制定工作。张龙强透露，在工信部科技司的指导下，我国已开展《人工智能 钢铁大模型技术要求》等 6 项大模型标准的研制。同时，聚焦人工智能在钢铁行业的典型应用场景，以需求为牵引，开展了《人工智能 钢铁行业应用场景分类指南》等 10 余项标准的研制。

展望未来，姜维指出，钢铁行业将继续以“AI+智能技术应用”为核心，全面转向新一代人工智能技术驱动的生产力重塑，通过政策引导、标准建设、标杆推广推动行业转型。重点聚焦产业链智能协同、低碳智能融合及低成本技术推广，支撑钢铁行业高端化、智能化、绿色化发展。

信息来源：经济参考报

(四) 建材行业动态

省级专家下沉一线 精准帮扶破解混凝土病害维修难题

信息导读：8月20日，青岛市公路中心邀请省交通科学研究院混凝土领域专家，深入多个区（市）开展普通国省道日常维修工程专项技术帮扶，以提升混凝土构部件施工技术、解决病害维修难题。针对日常维修中混凝土病害点位分散、成因复杂等问题，专家通过现场勘查、案例剖析，为施工及监理单位提供针对性指导，包括研判桥梁病害成因、提出维修方案及指导关键施工工艺等。此次活动提升了一线单位的病害处治水平，下一步市公路中心将构建长效机制，持续借力外部智力解决技术瓶颈，支撑工程管理水平提升。

信息正文：为切实提升混凝土构部件施工技术水平，解决生产一线混凝土病害维修难题，8月20日，青岛市公路中心邀请省交通科学研究院混凝土领域资深专家，深入全市多个区（市），针对普通国省道日常维修工程开展专项技术帮扶活动，助力工程质量提升与行业高质量发展。

日常维修工程旨在及时维修公路在运行过程中出现的各类病害，保障公路长期处于良好技术状态和服务水平。相较于公路新改建工程，日常维修工程中涉及的混凝土病害维修，常面临点位分散、体量小、病害成因复杂、施工质量控制难度大等问题，尤其是对于桥梁伸缩缝等较为复杂的混凝土结构，修复效果往往不尽理想。市公路中心紧盯这一痛点难点，坚持高标准、严要求，严守工程质量底线，采取“需求导向、专家下沉”模式，邀请省交科院专家，通过现场实地诊断与实际案例剖析相结合的方式，为相关施工、监理单位提供针对性技术帮扶和指导。

专家先后赴即墨区、莱西市、西海岸新区等区（市），现场勘查了数座存在典型混凝土病害的桥梁，对病害成因进行了深入研判与精准分析，并就下步维修方案提出了专业建议。专家还对西海岸新区2座预应力筋加固石拱桥维修的张拉、压浆等关键施工工艺的具体施工方案进行了现

场技术指导。

此次技术帮扶活动成效显著。通过专家“把脉问诊、对症下药”，一线管养单位及施工、监理单位对于混凝土结构病害分析及处治水平得到了进一步提升。下一步，市公路中心将紧紧围绕“精细化养护”这一总目标，立足“精准、安全、创新”三项总要求，着力构建日常维修工程技术帮扶长效机制，针对基层反映集中、需求迫切的技术瓶颈问题，积极借力外部高端智力资源，持续提供切合实际的解决方案，为全市普通国省道日常维修工程管理水平不断提升提供坚实技术支撑。

信息来源：闪电新闻

(五) 房地产行业动态

房地产市场止跌回稳的积极因素不断积蓄 助力市场持续修复企稳

信息导读：近期房地产市场虽面临复杂内外部环境出现波动，但总体延续止跌回稳态势且积极因素增多。一揽子政策效应持续释放，从供需两端支持市场在新的均衡规模上修复，销售降幅收窄、价格结构性上涨、土地市场热度传导；风险出清有力，保交楼与房企债务重组改善预期；中央城市工作会议及政治局会议强调城市更新，推动房地产新旧动能转换，为市场转型升级重塑价值链，有望共同促进市场持续修复企稳。

信息正文：近期，面对复杂的内外部环境，房地产市场出现了一些波动，但总体上仍延续止跌回稳的态势，并且积极因素不断增加。随着一揽子政策效应持续释放，风险出清有力有效，新动能加速培育，有望共同促进房地产市场持续修复、企稳。

一揽子政策效应持续释放，促进市场在新的均衡规模上不断修复。去年9月26日中央政治局会议部署促进房地产市场止跌回稳以来，“四个取消、四个降低、两个增加”一揽子政策落地，综合运用金融和税收等

手段，对需求端和供给端全面支持，大力实施城中村和危旧房改造，各地因城施策，政策效应持续释放。这些都促进了房地产市场在新的均衡规模上持续修复、企稳，1~6月新建商品房销售面积同比降幅较去年同期收窄了15.5个百分点。虽然商品房销售绝对量仍同比下降，但其中重要原因是近年来各地落实严控增量要求，减少土地供应，同时市场自发调整，房企减少新拿地开工。这自然导致商品房新上市量有所减少，影响销售量的增长。总体看，房地产市场止跌回稳的势头没有改变，结构性的积极因素在持续带动市场向好。根据中指数据，7月，部分核心城市优质改善性住房项目入市，带动百城新建住宅价格环比保持结构性上涨，同比上涨2.64%。同时，市场的结构性改善向土地供应端传导，7月，上海、深圳等城市优质地块土地竞拍保持热度，有望继续支撑市场的结构性向好。

风险出清有力有效，改善市场预期、加速市场修复。交付风险总体可控，保交楼、保交房有力化解了商品住房交付风险，切实维护了购房人合法权益，增强了市场信心。房企债务重组有重要进展，部分房企销售现金流仍然承压，并且面临已展期贷款陆续到期、债券集中兑付的情况，债务违约风险仍要继续关注 and 防范。值得注意的是，近期一些房企成功实现债务重组，有望带动其他房企债务重组、风险化解的进程提速，有利于提振市场信心。

城市更新将推动房地产发展新旧动能加快转换。7月，中央城市工作会议召开，做出了“两个转向”的重要判断，即“我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段”，提出了走出一条中国特色城市现代化的新路子，要求坚持城市内涵式发展。7月30日中央政治局会议进一步强调要高质量开展城市更新。在城市更新阶段，房地产将有更加广阔的发展场景，要顺

应这一发展阶段加快实现转型升级，重塑房地产业价值链。盘活低效用地，提升开发价值，促进区域产业升级和经济活力，在好地段加大安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”供给，以新的供给带动改善性需求持续释放。

信息来源：中国建设报

（六）住宿餐饮业动态

北京胡同小馆走红 餐饮消费“返朴归真”

信息导读：北京胡同里的小馆以传统手艺、实在价格和烟火气吸引消费者，包括专程寻味的年轻人。这些小馆传递着北京的文化底蕴，如黑芝麻厂糖油饼历经八道工序，三十多年手艺未丢，成为地区代表性特色美食和充满烟火气的回忆；方砖厂 69 号炸酱面严格遵循传统制作工艺，提出四大核心标准，店内装饰等透着浓郁京味文化氛围。胡同小馆质优价廉，攒下实打实口碑，如忆城香老北京烧饼价格实在，食材与手艺讲究；锅儿挑门店打卤面食材交融扎实饱满。如今胡同小馆里年轻消费者身影日渐增多，原因在于他们追求舒服自在、价格实惠，寻求真实小众带故事感的去处，且源于对文化贴近感的向往。此外，社交平台的助推也让更多人知晓这些小馆。业内人士指出，胡同小馆走红是消费市场理性回归，消费回到为价值、情感、生活本身买单的逻辑。消费市场正在回归本质，指向“消费者真正想要什么”，年轻消费者选择的不仅是味道，更是真实自在的生活方式，“以需求为导向”或许是消费市场的本真模样。

信息正文：焦香的糖油饼、咸香的炸酱面、热气腾腾的打卤面……北京胡同里的小馆，正以传统的手艺、实在的价格和浓浓的烟火气，吸引着越来越多的消费者，其中不乏有专程寻味的年轻人。这些藏在街巷里的味道，不仅承载着老北京的文化记忆，更在与新一代消费需求的碰

撞中，折射出消费市场的理性回归与本真追求。

胡同烟火里的老味道

传递着北京的文化底蕴

“您几位？里边儿请——”进入黑窑厂糖油饼门店，油饼的焦香混着热油的滋滋声扑面而来。厨房里，师傅抡着胳膊揉面，面团在案板上“砰砰”作响，擀开、抹糖、对折，转眼成了生坯，滑入油锅后没多久就鼓鼓囊囊地浮起。

记者看到，平日中午，店里百余张座位已挤得满满当当。“您要是再早来会儿，座位更紧张。到了周末，队伍能一直排到店门外头去。”店员告诉记者。

“来个糖油饼、一碗豆汁儿！”家住附近的张大爷是这家店的“回头客”，“吃了很多年，就好这口儿。”他表示，“你看这店，三十多年了，手艺一直没丢。”旁边桌的年轻姑娘小李正举着手机拍桌上的美食，“我是通过小红书知道的这家店，初次来尝糖油饼，刚咬下去那股焦香混着糖甜就直往嘴里钻，难怪大家都奔着它来。”

“黑窑厂糖油饼历经八道工序，糖配比更是钻研了十年。三十多年来，糖油饼不仅成为地区代表性特色美食，更代表了北京城一段充满烟火气的回忆。”门店经理郭宇敏在接受记者采访时表示。

此外，位于北京市东城区金鱼胡同附近的方砖厂 69 号炸酱面店里，傍晚 5 点多已座无虚席。门口等位区域排了不少人，有外地游客，也有刚下班的打工人。玻璃隔断后，师傅正麻利地备菜。

“第一次来，真的很火爆。”从上海来旅游的小周边等边笑着说，“看到这南来北往的人坐在这里，吸溜着面条，聊着家常，很有烟火气。”

据方砖厂 69 号炸酱面品牌总监蒋盼盼介绍，品牌严格遵循传统制作工艺，围绕炸酱面“面、酱、肉、码”四大产品核心，提出了“一斤五花 六

两酱”“四方肉丁 一厘米”“小碗干炸 90 分钟”“四季菜码 热锅挑”四大核心标准，以保留老北京炸酱面的地道风味。同时，店内装饰、餐具以及服务人员着装，都透着浓郁的京味文化氛围。这让消费者不仅能品尝到美食，也能感受到北京的历史底蕴和文化魅力。

几块钱的满足感

藏着实在的生意经

丸子汤 5 元、烧饼夹肘子肉 8 元，连 15 元的牛肉面都能免费续面……走进忆城香老北京烧饼安定门门店，价目表上的数字透着一股实在劲儿。这样的质价比，正是北京胡同小馆打动消费者的又一张王牌。

但“便宜”并不等于“将就”。“肉是当天现卤的，烧饼更是讲究三分烙、七分烤。”店员向记者解释，“芝麻那面先在铁鏊子上烙到两面金黄，待焦香冒头送进烤炉。烤的火候最见功夫，得用慢火细细烘，直到外皮酥脆、内里松软，咬开时芝麻的香、面的醇混着热气直冒。”

而在北京东城区的藏经馆胡同，锅儿挑门店的热气混着卤香扑面而来。这里 22 元一碗的打卤面是不少消费者的首选：卤汁浓稠发亮，黄花菜、鹿角菜、木耳、蘑菇吸足了汤汁，五花肉片肥瘦相间透着油香，鸡蛋花在卤里散成金黄的碎，几样食材在热卤里交融得扎实饱满。把卤汁倒入刚出锅的面条里，筷子一拌，每根面条都裹上卤汁，让消费者品尝后直呼：“热气腾腾的锅挑，香喷喷的卤子，谁吃谁不迷糊。”

胡同小馆看似朴素的经营模式，实则攒下了实打实的口碑。记者在店的 20 分钟里，消费者往来不断：老街坊轻车熟路地点着“老几样”，也有常客一买就是七八个烧饼。

记者注意到，对现在的消费者，网红滤镜、品牌噱头渐渐失去了吸引力，大家更在意“钱花得值不值”。胡同小馆恰恰踩准了这份心思：价格贴着民生走，功夫用在食材与手艺上——新鲜的卤味、地道的老做法、

熨帖的分量，拒绝花架子，回归食物本身。

小馆的走红

折射出年轻消费者需求的转变

记者走访发现，如今的胡同小馆里，年轻消费者的身影日渐增多。

“平时上班太累，来小馆就想随便点些吃的，图个舒服自在，而且这些小馆价格普遍实惠。”“95后”上班族小李说，“周末我常会到胡同里的小馆，就为这份‘不用端着’的松弛。”小李的话，道出了年轻人愿意涌入胡同小馆的原因。过去，社交平台上常见打卡高端餐厅、晒精致下午茶场景；如今，年轻消费者更愿意寻找真实、小众又带点故事感的去处。胡同小馆提供了这样的空间：穿双帆布鞋，坐在小马扎上大口用餐，跟老板闲聊几句“豆汁儿得就着焦圈才对味儿”，这份随性与烟火气，成为不少人卸去都市压力的出口。

值得一提的是，越来越多年轻人选择胡同小馆，也源于对文化贴近感的向往。一碗炸酱面、一碟炒肝，都成了触摸城市历史的媒介。

“吃着这炸酱面，有种和城市‘贴得近’的感觉，挺特别的。”刚参加工作的小王常来胡同吃饭，他觉得听老板讲街巷的老故事，特别有代入感。

除了消费需求的转变，社交平台的助推还让更多人知晓了这些胡同小馆。打开小红书，“北京胡同小馆”相关笔记不在少数，不少年轻人自发分享探店感受：“黑窑厂的糖油饼甜而不腻，趁热吃特别香”“方砖厂69号炸酱面咸香浓郁，爽滑入味”。这些带着个人体验的分享，吸引了许多年轻消费者专门寻店，品尝胡同里的独特滋味。

业内人士指出，胡同小馆的走红，不仅是一次美食体验，更是消费市场的理性回归。当传统的烟火气遇上年轻人的新需求，当质价比战胜溢价，当真实体验取代刻意包装，消费便回到了原本的逻辑——为价值买单、为情感买单、为生活本身买单。

从胡同小馆的走红不难看出，消费市场正在回归本质：无论是传统文化的吸引力，还是质价比的竞争力，最终指向的都是“消费者真正想要什么”。当年轻消费者在胡同里为一碗面、一个烧饼驻足，他们选择的既是一种味道，也是一种更真实、更自在的生活方式。而这种“以需求为导向”的趋势，或许正是消费市场的本真模样——毕竟，能留住人的，从来都不仅仅是食物，更是食物背后的温度与真诚。

信息来源：消费日报网

（七）旅游业动态

中国暑期旅游新趋势：“主题奔赴”带动消费热潮

信息导读：中国暑期旅游市场正被多元体验式旅游模式“点燃”，年轻人为主题式深度体验奔赴一座城，成为撬动暑期消费的新引擎。其一，民间足球赛事热度攀升，各地借势推出文旅活动，如“苏超”带动江苏景区预订量同比增长近200%，贵州“村超”总决赛吸引众多游客，实现高额旅游综合收入，文体商旅成为带动消费的“黄金组合”。其二，“跟着电影去旅行”受青睐，多地推出影视主题旅游线路，如《长安的荔枝》《南京照相馆》带动西安、南京旅游热度。其三，歌手在二三线城市举办演唱会，“开票即售罄”，当地顺势推出旅游套餐，拉动消费增长，如刀郎临沂演唱会带动直接和综合消费，景区游客量增长。同程研究院首席研究员程超功称优秀文化产品是激发消费需求的重要“引擎”，“旅游+票根”增加了消费场景，是城市促消费的重要切入点。主题奔赴式旅游兴起反映消费者对品质和个性化体验的追求，为文旅产业发展提供新思路，未来将涌现更多新颖旅游体验，为城市消费注入新活力。

信息正文：中国暑期旅游市场，正被一股新力量“点燃”。年轻人不再满足于走马观花式的观光，而是为了一项比赛、一场电影、一场演出，

毅然奔赴一座城市，开启主题式深度体验。这种多元体验式的旅游模式，逐渐成为撬动暑期消费的新引擎。

为一场比赛赴一座城

今年夏天，“苏超”“浙超”“赣超”“村超”等各类民间足球赛事热度持续攀升，吸引了大量球迷和游客前往观赛并顺道旅行。各地也借势推出一系列文旅促消费活动，有效带动了地方经济发展。

以江苏省城市足球联赛(“苏超”)为例，凭借精心的赛事策划与城市联动，江苏多座城市变身热门打卡地。美团旅行数据显示，7月以来，在“苏超”的带动下，江苏省暑期景区预订量同比增长近200%。贵州“村超”也不甘示弱，8月9日晚，“村超”总决赛共吸引省内外游客超18万人次，其中过夜游客超过4万，实现旅游综合收入1.88亿元(人民币，下同)。

国家体育总局体育经济司司长杨雪鸪指出，文体商旅已经成为带动消费、扩大内需的“黄金组合”。今年上半年，河北、浙江、福建等7地共监测了511场重点赛事活动，带动体育及相关消费超160亿元，场均带动超3000万元，在扩大内需方面发挥了重要作用。

为一场电影赴一座城

“跟着电影去旅行”成为不少游客的新选择。据悉，暑期档电影《长安的荔枝》上映后十天(7月18日至27日)，途牛平台上西安、广州目的地用户出游人次，较电影上映前十天分别增长12%和10%。

电影《南京照相馆》上映后显著拉动南京的旅游热度。7月25日至8月3日期间，南京目的地用户出游人次较前十日(7月15日至24日)增长近16%。

鉴于热门影视作品对旅游的带动效应显著，多地也积极推出影视主题旅游线路。如《南京照相馆》核心拍摄地上海影视乐园(车墩影视基地)推出多条沉浸式游览线路，复现电影中的重要场景，吸引大量游客观光

打卡。

为了一场演出赴一座城

暑期部分歌手在二三线城市举办演唱会，“开票即售罄”的盛况频现。如7月初，歌手刀郎在山东临沂连续举办两场演唱会，吸引全国各地歌迷12万人，拉动直接消费3.2亿元、综合消费4.6亿元。

当地顺势推出“听歌游临沂”套餐，持全国任意场次演唱会门票可免费畅游龟蒙、云蒙等10家景区，24家景区推出折扣优惠政策，带动临沂重点A级以上景区游客量增长25%。

同程研究院首席研究员程超功接受中新社记者采访时说，优秀的文化产品已成为激发消费需求的重要“引擎”，热门影视、大型体育赛事和大型演出对于旅游消费的带动效应越来越显著。同程旅行平台数据显示，大型赛事或演出可为举办地周边(2公里半径内)酒店房价带来40%左右的溢价。

“票根经济”正成为拉动城市消费的新动力。程超功认为，与传统以旅游景点为中心的旅游消费相比，“旅游+票根”关联到交通、餐饮、住宿、旅游、文化周边等消费，相应地增加了消费场景，是当前城市促消费的一个重要切入点。

分析指出，主题奔赴式旅游的兴起，反映出消费者对品质和个性化体验的追求，也为文旅产业发展提供了新思路。未来，随着文旅融合持续深化，将涌现更多新颖的旅游体验，为城市消费注入新活力。

信息来源：中新社

三、海外动态

（一）美媒：美国通胀压力加剧，关税政策正在挤压消费者的预算

信息导读：美国劳工部数据显示7月PPI涨幅超预期，通胀压力加剧，多家美媒指出关税政策负面影响已现，消费者正承担更多关税成本。“美国在线”称关税挤压美国人预算，多类商品价格将大涨；8月消费者信心指数下滑、信用卡支出上升，低收入家庭收支差距扩大。“The Fulcrum”新闻网称食品受冲击价格飙升，经济学家及机构均表明关税成本转嫁消费者，美银、高盛报告也佐证此观点，美国家庭正为节约开支在生活各方面做出取舍。

信息正文：美国劳工部近日发布的数据显示，美国7月份生产者价格指数（PPI）显著上涨，涨幅超出市场预期，美国通胀压力持续加剧。多家美国媒体认为，美国关税政策对价格的影响已经开始，美国消费者正在承担更多的关税成本。

“美国在线”网站指出，美国7月份生产者价格指数意外飙升，显示出美国关税带来的最新负面影响，也表明关税正在挤压美国人的预算。从食品杂货到服装再到汽车，所有商品的价格都将大幅上涨。

美国密歇根大学发布的最新数据显示，美国8月份消费者信心指数下降5%，为4个月来首次出现下滑。同时，美国银行发布的报告显示，信用卡支出已升至1月份以来的最高水平，低收入家庭的收入与支出差距正在扩大。

“美国人的购物车不再满载，不是因为胃口变小，而是他们正在捂紧钱包。”美国“The Fulcrum”新闻网发文称，多种食品受到关税和供应链压力冲击，价格持续上涨，其中，牛肉同比上涨20%，咖啡豆同比上涨15%。

经济学家明确表示，关税成本正不可避免地转嫁给消费者。摩根士

丹利预计，在十年内，关税可能会使美国家庭损失高达 2.7 万亿美元。

美国《新闻周刊》刊文称，许多美国人正在减少外出就餐，这表明他们面临经济压力，尤其是中低收入家庭。即使他们选择外出就餐或叫外卖，也会转向价格更低的产品。

数据显示，今年第二季度，美国快餐店访问量下降了 2.3%。多家连锁店警告称，客流量持续减少，销售额大幅下降。乔治·华盛顿大学政治学教授托德·贝尔特分析说，收紧外出就餐支出是美国家庭感受到经济压力的最早迹象之一，“这不仅是减少外出就餐，更体现了美国家庭在日常生活中为节约开支做出取舍。”

据美国消费者新闻与商业频道（CNBC）报道，美国高盛集团近日发布研究报告称，美国企业将在今年秋季转嫁更高的价格涨幅，消费者将承担更高关税成本。高盛分析师艾尔西·彭表示，对研究结果充满信心，“我们非常支持这项研究的结果。到今年秋天，我们预计美国消费者将承担大约三分之二的关税成本。”

信息来源：海外网

（二）关税“毒药”发作 日本出口遭遇四年来最沉重一击

信息导读：在美国关税政策拖累全球贸易之时，日本出口遭遇四年多来最严重下滑，7月出口额同比降 2.6%，汽车等品类领跌，贸易收支逆差，对美出口受重创，汽车及零部件出口额、出口量双降。美国加征关税且贸易协议全面实施尚需时日，不确定性持续。此外，日本对中、欧出口也下降，日元升值。经济学家预期出口将停滞，日本政府下调经济展望，出口下滑或致三季度经济萎缩，关税迷雾短期内难消散。

信息正文：在美国关税政策持续拖累全球贸易的背景下，日本出口遭受了四年多来最严重的下滑。随着个人消费持续疲软，日本经济增长

前景愈发蒙上阴霾。

日本财务省数据显示，7月出口额同比下滑2.6%，降幅超出经济学家预测的2.1%。汽车、汽车零部件和钢铁出口领跌，创下自2021年2月以来最大跌幅。出口量增长1.2%，这表明出口企业正通过降低售价来消化关税成本以维持市场份额。

由于原油、煤炭和液化天然气进口量均出现两位数下降，7月进口额减少7.5%，但贸易收支仍逆转至1175亿日元逆差。

出口持续下滑加剧了市场担忧：在特朗普关税政策冲击全球贸易之际，日本经济能否保持增长势头。尽管过去五个季度经济在内需疲软情况下勉强维持增长，但出口进一步萎缩可能使经济陷入负增长。

出口持续疲软或将促使日本央行行长植田和男采取更谨慎立场。面对美国关税政策时展现的经济韧性，是央行考量下次加息时机的重要因素。市场预计日本央行在9月19日政策会议上将维持现行政策。

NLI研究所经济研究主管Taro Saito表示：“对美汽车出口量开始下降，表明关税影响终于显现。6月前后日本输美商品开始涨价，如今我们正看到日货逐渐丧失价格竞争力的效应。”

数据显示，7月对美出口额同比下降10.1%，其中汽车和零部件出口额分别骤降28.4%和17.4%。对美汽车出口量下降3.2%，这清楚显示车企正在通过自行消化部分关税来支撑销售。

今年4月，美国对日本汽车零部件征收25%关税，多数其他商品征收10%关税，6月又将钢铁进口关税翻倍至50%。汽车及零部件约占日本对美出口额三分之一，本月早些时候丰田汽车(TM.US)警告称美国关税将使其利润减少1.4万亿日元(95亿美元)。

根据7月底达成的贸易协议，汽车及广泛商品关税税率将设定为15%，但全面实施尚需时日。美国商务部长霍华德·卢特尼克周二表示，

与日本和韩国达成的贸易协议的正式文本“还需数周才能到位”。

NLI 研究所的 Saito 表示：“降低汽车关税的具体时间表始终未明确。若如共识在九月某时实施降税将带来缓解，否则负面冲击将进一步扩大。”他补充道，即使全面关税从 4 月水平下调，仍较年初高出逾 10%，因此影响将持续蔓延。

除美国外，对中国的出口下降 3.5%，主因汽车、零部件及有色金属出货量减少；对欧洲的出口下降 3.4%，其中钢铁出口骤降 53.1%。财务省数据显示，7 月日元对美元平均汇率为 145.56，较去年同期升值 8.9%。

展望未来，随着企业适应新的贸易环境，经济学家普遍预期日本出口将陷入停滞。日本政府本月早些时候下调经济展望，指出美国贸易措施造成的损失正在扩大。日益加剧的利润压力可能削弱企业持续加薪能力——这或将威胁日本脆弱的工资与物价良性循环机制。

“出口下滑很可能导致第三季度经济萎缩，”Saito 表示，“关于行长植田和男提及的关税相关不确定性，我认为迷雾消散尚需时日。”

信息来源：智通财经