

首部消费专项规划“独立成篇” 60万亿元目标如何实现？

◎记者 王敬博

近日,国务院印发关于《扩大消费“十五五”规划》的批复,原则同意《扩大消费“十五五”规划》(下称“规划”)。根据规划,到2030年,社会消费品零售总额将达到60万亿元左右,消费对经济增长的拉动作用进一步增强。

受访专家对上海证券报记者表示,这是我国首份专门针对扩大消费制定的国家级五年专项规划,旨在构建扩大消费的长效机制。“十五五”期间,我国消费市场扩容与提质双轮驱动,消费作为经济增长主引擎的动能将持续增强。

规划释放四重政策信号

规划明确了“十五五”期间消费领域发展的思路目标、重点任务和政策举措。

受访专家表示,规划作为我国首部消费领域的国家级专项规划,改变了以往将扩大消费相关部署嵌入国民经济和社会发展规划或其他专项规划的做法,将消费促进工作升级为独立的顶层设计,实现政策定位、统筹体系、实施抓手三重突破,进一步明确了系统性中长期目标、分领域推进举措、制度机制和保障措施。

“扩大消费被提升至宏观经济核心战略支点地位。”中国宏观经济研究院产业经济与技术经济研究所服务业研究室主任洪群联对记者表示,扩大消费规划“独立成篇”,释放了四方面信号:

一是进一步明确扩大内需这个战略基点的发展导向,通过扩大消费、建设强大国

内市场,来加快促进经济结构优化升级和经济发展模式转型。

二是进一步落实统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革的要求,构建生产、分配、流通、消费完整闭环,以消费牵引供给侧结构性改革,促进产业发展质量、效益提升。

三是进一步强化政策支持,通过细化完善财政金融、就业休假、市场监管等相关政策措施,强化协同保障,提振和扩大消费。

四是释放长期稳定预期,打消市场对短期刺激政策的观望心态,引导经营主体围绕消费升级布局中长期投资,为内需扩容提供稳定制度保障。

三大消费板块分层支撑

规划明确提出,到2030年,消费市场总体规模持续扩大,居民消费率明显提高,全社会商品和服务消费较快增长,社会消费品零售总额达到60万亿元左右。

2025年,我国社会消费品零售总额达50.1万亿元。从50万亿元到60万亿元,“十五五”期间需新增约10万亿元。靠什么撑起?

“这是一个既立足当下又放眼长远,完全具有可行性的发展目标。”洪群联说,大宗商品守住消费基本盘,数字消费挖掘新型增量,服务消费贡献主体增长,叠加收入提升、流通体系完善、消费场景扩容等配套政策,共同支撑我国消费扩容升级。

服务消费有望成为未来消费增长的主要增量来源。规划围绕促进服务消费提质惠民、提升消费能力、优化消费环境、完善促进消费制度机制等方面作出部署。数据

显示,2025年我国居民人均服务性消费支出达到13602元,占居民消费支出比重为46.1%。专家表示,随着居民收入水平提升和消费理念变化,消费需求正在从“购买商品”向“购买服务”和“购买体验”转变。养老、托育、医疗、文旅、体育、家政等领域具有较大发展潜力,将成为释放消费空间的重要方向。

数字消费则为消费增长提供新的突破口。规划提出,深入推进“人工智能+消费”,增加人工智能手机和电脑、智能穿戴、智能机器人等新一代智能终端产品有效供给。对此,苏商银行特约研究员付一夫表示:“数字消费方面,人工智能、物联网、虚拟现实等技术不仅创造了新产品,更重塑了消费场景与交互方式,激发出大量新的需求空间。”

与此同时,大宗商品消费仍将承担稳定消费市场的重要作用。洪群联等人认为,汽车、家电、家居等耐用品消费规模大、产业带动能力强,是消费市场的重要支撑。未来,通过以旧换新、绿色智能升级以及完善城乡流通体系等措施,可以进一步释放消费需求,稳住实物消费基本盘。

从“短期刺激”迈向“制度驱动”

受访专家表示,扩大消费不能靠简单增加消费补贴,而是需要解决影响居民消费意愿和能力的深层因素。从实践看,消费扩容升级主要取决于收入水平、闲暇时间、消费供给和消费环境四个方面,可以概括为“有钱”“有闲”“有好产品”“有好环境”。

围绕提升消费能力,规划将促进高质量充分就业、多渠道增加居民收入、完善社会保障政策、合理增加公共消费作为重点任务,着力增强居民消费基础。在推动商品消费扩容升级方面,规划从促进大宗耐用商品消费、提升生活类商品消费、推动技术应用和产品创新、加强自主品牌建设等方面进行部署。与此同时,规划还从提升消费质量标准、保障消费者权益、营造公平开放市场环境、完善多层次消费体系、加强消费基础设施建设等方面作出安排,进一步优化消费环境。

国家发展改革委、商务部有关负责人就规划答记者问时表示,面向“十五五”,我国消费市场发展将进入扩量提质的关键时期,消费基础稳固扎实、消费升级趋势明显、消费场景创新活力充足,将为消费市场壮大提供坚实基础。

受访人士表示,“十五五”期间,扩大消费的政策逻辑正在发生深刻转变。与过去更多依靠消费补贴、促销活动等方式释放短期需求不同,此次规划更加注重从增强居民消费能力、改善消费预期、优化消费生态等方面夯实消费增长基础,推动扩大消费由政策带动向内生增长转变。

申万宏源证券首席经济学家赵伟认为,规划体现出消费促进理念的进一步深化:扩大消费不再局限于通过政策工具快速释放需求,而是更加注重夯实消费增长基础;不再单纯追求消费规模扩大,而是更加关注消费品质提升和供需匹配;不再依赖阶段性措施,而是通过完善制度体系和优化市场环境,为消费扩容提供持续动力。

单次操作规模创新高 1.4万亿元6个月期 买断式逆回购操作落地

◎记者 张琼斯

央行7月14日发布公告称,为保持银行体系流动性充裕,7月15日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展14000亿元买断式逆回购操作,期限为6个月(184天)。

1.4万亿元的操作规模,创6个月期买断式逆回购单次操作规模新高。本次操作为加量续作,净投放5000亿元。这也是3月以来,6个月期买断式逆回购首次实现净投放。

招联首席经济学家董希森表示,本次操作主要是为了应对年中及跨季资金面波动,确保银行体系流动性合理充裕。操作实施后,将有效平滑假期缴款、政府债券发行加速及季节性因素带来的资金缺口。

近期,市场利率回升。有业内人士分析称,这表明前期市场流动性宽松局面出现了边际变化。截至7月14日收盘,DR001、DR007分别为1.3931%和1.4044%,都已升至1.4%的政策利率附近,1年期商业银行(AAA级)同业存单到期收益率也出现一定幅度上行。

“由于7月税期较早,7月中旬资金整体呈现边际收紧趋势。”中信证券首席经济学家明明表示,6个月期买断式逆回购从上个月的等额续作转向本次5000亿元的大幅净投放,主要是为了对冲近期流动性波动,也将起到稳定市场信心的作用。

“本次买断式逆回购操作期限为6个月期,将覆盖到2027年初,可以为2026年下半年经济发展提供更稳定的资金环境。”董希森表示,本次操作是基于实际需求的精细化调控,彰显货币政策在支持实体经济、防范金融风险与维持物价稳定之间的平衡。

展望未来,明明预计,7月央行操作的宽松力度将有所加大,对中期借贷便利(MLF)、国债买卖等流动性管理工具的投放也将相对积极。

服务消费站“C位” 相关公司迎利好

◎记者 杨翔菲 曾庆怡

日前,国务院正式批复《扩大消费“十五五”规划》(下称“规划”)。规划首次将“促进服务消费提质惠民”置于各类消费发展的首要位置,服务消费的排位也首次超过商品消费。

上海高校智库—上海戏剧学院全球城市文化协同创新中心执行主任李萌在接受上海证券报记者采访时表示,规划的相关部署贴合现阶段居民收入水平与真实消费需求,顺应国内消费升级客观规律,能够有效释放国内服务消费市场潜力,推动服务消费行业规范化、高质量发展。

如何“唱好”服务消费这出“大戏”?多家受访上市公司表示,将用高质量供给匹配旺盛的消费需求。前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,服务消费类上市公司有望迎来新的发展机遇,一些基本面良好的消费股有望迎来估值回升。

IP+体验:拓宽文化消费业态场景

规划提出,发展新型文化业态,支持动漫、文创、非遗品牌发展,鼓励开发数字艺术、国潮文创等文化产品。

“规划有望进一步释放文博场馆、文化街区、旅游目的地和城市公共空间的数字化升级需求,推动行业由单一项目建设向内容开发、IP转化和持续运营延伸。”风语筑董事长李阵对记者表示。

李阵介绍,风语筑将持续加强AIGC、VR或AR、空间计算、数字孪生及物理AI等技术在数字艺术、非遗活化和文旅体验中的应用,围绕城市文化IP、中华优秀传统文化及非遗资源,积极开发沉浸式展览、数字艺术、光影演艺、研学体验和国潮文创等多元产品。

在港股上市公司阅文集团CEO侯晓楠看来,规划为IP打通线上内容与线下消费提供了明确的政策窗口。“我们将紧抓机遇:持续深耕精品内容源头,特别是加大对非遗、国潮等传统文化题材的支持力度,以优质IP支撑影视、动漫等下游的多元开发;以IP为纽带,深化‘IP+文旅’融合,拓展衍生品等新型消费场景;深入推进‘人工智能+消费’,深化AI在IP产业链的应用落地。”侯晓楠说。

中文在线表示,规划对于动漫、文创与国潮非遗的支持,有利于“罗小黑”等IP的衍生品全生命周期开发,也为“谷子”布局迎来扩容窗口。

儒意电影介绍,规划的多项部署有利于推动公司“超级娱乐空间”战略及业务布局的加速发展。未来,公司将进一步深化“超级娱乐空间2.0”战略落地,加速虚拟现实电影、LED数字影厅等新形态规模化应用,持续以星级影城为载体拓宽服务消费场景。

“上海电影持续推动电影从单一观影产品向可进入、可互动、可体验、可消费的文化生活内容延伸。”上海电影表示,公司将持续拓展IP与商业、文旅、零售、展览、沉浸娱乐等业态的融合,延长影视内容的消费链条和价值周期。

文旅+体育:融合发展释放消费潜力

“文旅产业的本质,是用优质的空间和服务,与游客的时间做一场对等的价值交换。”祥源文旅董事长王衡表示,规划为这场



力盛体育独家运营的2026FE电动方程式世界锦标赛上海站比赛现场

交换创造了更大的舞台。

王衡介绍,祥源文旅将深化文旅多元产业融合,立足全国目的地布局,持续推进文旅与康养、研学、户外深度融合。同时,依托“投研建运”系统化能力和成熟的景区托管、产品升级、数字文旅等能力,持续对外输出一体化服务。

规划提出“扩大人境消费”。携程公关总监汪怡明认为,这意味着在签证便利化、支付环境优化、国际化服务标准等方面,将有更多配套政策落地,为人境游市场创造更优的宏观环境。

规划提出“发展夜间文旅经济”。海昌海洋公园行政总裁欧阳明表示,公司旗下各园区正积极落实政策导向,依托“白+黑”全时运营模式,持续构建沉浸式夜游消费场景。园区引入国内外优秀演艺团队,结合多元化的演艺形式,打造光影秀等夜间演艺矩阵,推动游客体验从观赏式向沉浸式升级。

在春秋旅游副总经理周卫红看来,规划是顺应旅游行业转型、回应民生需求的必然选择。春秋旅游将持续联动各地文旅部门、景区、酒店、文创企业等,研发推出更多高性价比的“旅游+”产品。此外,进一步布局乡村旅游、康养度假、冰雪运动等新兴业态,丰富旅游产品供给。

中青旅首席品牌官徐晓磊介绍,中青旅正在制订公司的“十五五”规划,已部署银发旅游、康养旅游、亲子旅游、入境旅游、入境医疗等业务。

“体育消费市场潜力尚未充分释放,核心短板集中在供给端。”在李萌看来,行业存在大量待开发空间。

Keep运动研究院研究员李东安介绍,公司将覆盖更多运动场景,进一步降低健身门槛,提升服务体验,为用户打造AI全天候健身服务生态。

力盛体育表示,规划有利于公司目前

运营的赛车赛事、高尔夫赛事,以及赛车场等场馆,也有利于公司未来对球类运动、路跑运动等各类运动赛事的拓展。公司将借助政策支持,持续布局体育运营全产业链。

餐饮+老幼:优质供给描绘美好生活

规划提出,鼓励地方打造美食集聚区和特色小吃产业集群。在妙可蓝多相关负责人看来,这意味着走向连锁化、标准化的餐饮品牌需要稳定、专业、可定制的奶酪和乳脂原料供应。“下一步,公司的定制研发能力将从头部连锁向区域成长型品牌延伸,做它们规模化路上的‘隐形基础设施’。”该负责人表示。

促进住宿业高质量发展,培育一批特色优质酒店和民宿品牌——这是规划对住宿业的部署。华住集团相关负责人表示,公司用品牌化和标准化网络,推动了“消费平权”的基础设施建设,提供了高质量的住宿体验。

规划提出,发展银发经济、扩大银发产品有效供给等。“在养老消费方面,针对活力银发人群的硬件适老化改造,到情感型、益智型产品生产供给,再到适合活力银发人群的享受型体验型服务模式创新等领域,仍有非常大的潜力可以激发。”李萌表示。



玩家在体验上海电影运营的《大闹天宫》VR项目。 记者 杨翔菲 摄

(上接1版)

面对全球绿色化、数字化的发展趋势,民营企业出口含“新”量不断攀升。上半年,民营企业高技术产品出口同比增长35.9%,其中高端装备、新材料、电子信息产品分别同比增长29.8%、44.5%和43.1%。

与此同时,外资企业进出口也持续增长。数据显示,上半年,我国外资企业进出口7.39万亿元,同比增长17.1%,进口、出口规模都实现两位数增长,有进出口记录的外资企业数量较去年同期增加了近千家。

多元化市场持续巩固

我国外贸市场多元化继续展现。上半年,我国对共建“一带一路”国家进出口同比增长14.8%,占外贸总值的50.9%。对周边国家进出口同比增长20.6%,对拉美、非洲分别同比增长16.2%和19.6%,对东盟同比增长10.2%。

王军介绍,我国坚持主动扩大对外开放,已对63个国家实施零关税政策,不断促进与经贸伙伴的共同发展。上半年,我国对31个自贸协定伙伴进出口同比增长28.1%,占外贸比重提升至46.5%。

展望下半年外贸形势,王军坦言,全球通胀压力未减,贸易壁垒增多,地缘冲突频发,全球供应链持续承压,下半年稳外贸面临不少风险挑战。

民生银行首席经济学家温彬分析称,往后可,全球人工智能产业链投资增长、国际贸易环境整体温和、新能源竞争力凸显三大因素将继续支撑出口增长。在国内产业结构升级、主动扩大进口影响下,进口将延续高增长。

“我国创新动力足、主体活力强、开放水平高,外贸基本盘依然稳固,我们有信心有能力把外贸发展的良好势头保持下去。”王军说。

人民币国际化棋至新局

(上接1版)

更值得期待的是,人民币国际化这盘大棋的“棋眼”,将落在香港与上海。

当前,香港作为主要离岸人民币金融市场,人民币业务发展态势良好,点心债年度发行量已连续两年超过1万亿元,离岸人民币枢纽地位稳固。

而上海有望为人民币国际化的推进带来新活力。近期,在陆家嘴论坛上,潘功胜宣布在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点。此外,中国人民银行会同上海市政府和有关部门出台了《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》。这两项举措均聚焦离岸人民币市场建设。

作为一项长期系统工程,人民币国际化这盘棋的落子既要稳,更要着眼长远。中国工商银行原董事长陈四清近期在专题研讨会上对推进人民币国际化提出建议,包括:稳步开展上海离岸人民币外汇交易试点工作,强化香港全球离岸人民币业务的枢纽地位;有序推进资本账户开放,在保障金融安全的前提下促进资本项目的人民币可兑换;进一步加强离岸市场培育,有序推进离岸人民币衍生品创新;增强人民币跨境支付网络韧性、可靠性和持续服务能力等。

长鑫科技IPO定价出炉

(上接1版)

而从行业角度来看,存储是典型的周期性行业,当前行业景气度值得肯定,但在发行定价上,还是不能完全脱离行业周期性的基本特点。有投行人士表示,对有明显周期性特点的企业,从国际投行实践来看,还是以PB作为主要估值标尺,PE可以提供辅助参考。

上述投行人士表示,从目前国际巨头的估值来看,长鑫也具有合理性。以7月13日收盘价计,三星、SK海力士和美光的预测市净率(PB)分别为2.22倍、3.73倍和5.73倍,即股价是三家公司预计2026年末净资产的2至6倍;市盈率(PE)则分别为5.02倍、5.64倍和8.2倍,也就是说三家公司的股价分别是其2026年预计净利润的5至8倍。与之相对比,按照长鑫科技中报业绩预计大致测算今年净利润和净资产规模看,其发行价对应的市盈率和市净率分别在5倍和3倍左右,这既符合存储行业估值规律,也反映了公司客观实际。