

53.2万亿元

香港人民币清算量创纪录 离岸市场功能加速升级

◎记者 徐潇潇 张欣然

香港离岸人民币市场正在迎来新变化。数据显示,香港6月人民币清算量升至53.2万亿元,创历史纪录,在港结算规模首次超过港元和美元。此外,香港离岸人民币存款于5月底达到1.13万亿元历史高位,人民币债券发行量年内同比增长33%。

多位受访专家认为,清算量、存款和债券发行同步增长,意味着香港离岸人民币市场功能正在从贸易结算进一步向融资、投资和资产配置延伸。人民币国际化也正从“使用场景扩大”,逐步走向“金融功能增强”。

清算、存款和发债同步升温

近期,香港离岸人民币市场多项指标明显走强。中信证券首席经济学家明明对上海证券报记者表示,人民币在港结算规模、香港离岸人民币存款、人民币债券发行量等数据高增,显示香港离岸人民币市场的深度和广度均在持续提升,也表明离岸人民币资金池的“沉淀—融资—投资—再流通”链条正在形成并不断完善。

上海对外经贸大学金融管理学院讲师钱一蕾对记者表示,香港人民币清算量超过港元和美元,反映出人民币在跨境贸易、金融交易和资产配置中的使用频率持续提升。这不仅是交易规模增长的体现,也说明香港离岸人民币市场的功能正在扩展。

“过去离岸人民币市场主要服务于贸易结算,如今正在向融资、投资、风险管理等更综合的金融功能延伸,离岸人民币生态体系不断完善。”钱一蕾说。

深圳市金融稳定发展研究院轮值院长董耀徽对记者表示,单月清算量易受到大型机构交易、债券发行和企业资金调拨等因素影响,仍需结合存款、融资、投资和交易数据持续观察。但目前几项指标同步增长,已经反映出香港离岸人民币市场业务范围正在扩大,人民币结算以外的融资、投资和风险管理需求也在增加。

跨境贸易和低成本融资共同驱动

香港离岸人民币市场升温,背后既有贸易结算需求支撑,也有融资和投资需求推动。

明明认为,近年来我国出口保持较高景气度,叠加中国企业加速出海,贸易结算需求构成了香港离岸人民币存款长期稳定的基本盘。同时,人民币融资利率相对较低,境内投资者对境外资产配置需求持续增长,也推动香港离岸人民币市场债券发行规模快速增长。

“人民币跨境使用场景不断扩大,是重要动能之一。”钱一蕾表示,随着中国与全球经贸联系深化,企业在贸易结算、投资合作等领域使用人民币的需求持续增加。同时,部分经济体也在推动国际支付和储备资产多元化,为人民币使用提供了新的空间。

人民币融资功能增强也是关键因素。钱一蕾认为,点心债等人民币融资工具为境内外发行人提供了新的融资渠道,人民币资产也逐渐成为国际投资者资产配置的重要选择。债券通、互换通、跨境理财通等机制,则提升了境外投资者参与人民币市场的便利性,使人民币资金能够“留得住、用得出、可投资”。

若将观察维度拉长至结构性变迁,则可以发现更深层的逻辑。上海对外经贸大学国际经贸创

新与治理研究院研究员何知仁对记者表示,近期香港离岸人民币市场变化,是周期性因素和结构性因素共同驱动的结果:一方面,低利率、汇率变化、内地进出口增长等因素带动人民币融资、存款和结算需求上升;另一方面,中国“走出去”企业的国际影响力、竞争力和定价权提升,是利好香港人民币市场的更长期结构性因素。

何知仁举例称,已有不少深耕共建“一带一路”国家和地区的企业举借人民币债务,用于当地项目建设,包括人工工资支付,“项目建成后再获得人民币回款用于偿还债务,形成闭环。”

董耀徽也表示,越来越多中国企业使用人民币开展贸易结算、境外投资和集团资金管理,境外企业也需要人民币完成对华采购和投资。人民币融资成本相对较低,吸引部分境内外机构发行人民币债券或取得人民币贷款。人民币国债、央票等供给增加,也为人民币资金提供了更多投资渠道。

完善风险管理和二级市场流动性

多位专家认为,香港离岸人民币市场活跃度提升,是人民币国际化的重要一步,但要进一步巩固全球离岸人民币枢纽地位,仍需在产品供给、风险管理工具和二级市场流动性等方面进一步优化。

明明表示,当前人民币在支付领域的国际化进程相对领先,融资属性也持续凸显,但储备功能和投资功能仍有较大提升空间。支持各类金融机构在境外市场发行人民币债券、丰富可投品种、持续优化内地与香港金融市场互联互通机制,有望培育更大规模的人民币离岸市场,形

成“经常账户顺差—对外实体/金融投资”的资金良性循环。

在明明看来,后续可在扩大衍生品工具供给、优化债券投资通道机制、提高部分券种流动性等方面继续发力。特别是随着风险对冲工具增加,将有助于提升境外主体对人民币资产的认可度和配置需求。

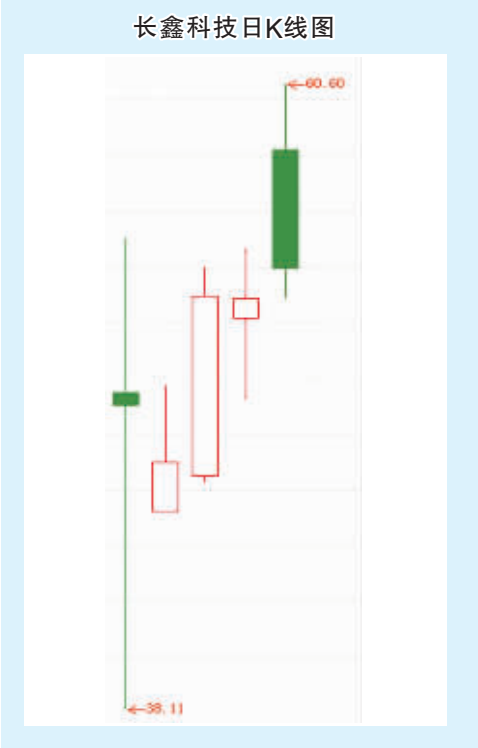
“目前离岸人民币市场已形成较好基础,但与成熟国际货币市场相比,仍需进一步提升市场深度和产品丰富度。”钱一蕾认为,在人民币利率基准体系、长期限产品供给、二级市场流动性以及风险管理工具方面,还有完善空间。

在持续完善的过程中,风险管理能力的强化恰恰是锻造国际货币中心竞争力的关键所在。何知仁认为,当前中国“走出去”企业在金融方面的核心痛点之一是外汇风险管理。香港应把握中资企业出海热,加快从离岸人民币结算中心向离岸人民币风险管理中心延伸,进一步丰富人民币利率和汇率风险管理工具。

董耀徽也表示,目前较突出的问题是二级市场交易仍不够活跃。部分人民币债券发行后成交较少,做市报价、回购融资和抵押品使用不够充分,不同期限债券的利率衔接有待顺畅。未来需要继续完善国债期货、利率衍生品、回购交易和抵押品管理,提高电子交易、做市报价和市场监管服务水平。

迈向更高水平的市场发展也需要外部主体的多元化参与,才能真正形成深度与韧性兼备的市场格局。“香港还可吸引更多东盟、中东和跨国企业发行人民币债券,使离岸人民币业务获得更广泛的贸易和投资需求支持。”董耀徽说。

市值最高突破4万亿元 长鑫科技引发 跨领域卖方研究热潮



◎记者 徐蔚

上市第5个交易日,国产存储龙头长鑫科技盘中涨幅一度超过14%,股价最高触及60.60元/股,总市值首次突破4万亿元,稳坐A股总市值头把交椅。超高市场热度下,多家券商卖方研究团队密集发布研究报告,电子、计算机、策略、银行、非银、建筑等领域分析师展开分析。机构对国产存储长期成长逻辑达成共识,但在盈利预测、估值空间上存在分歧,一场围绕超级IPO的卖方研究热潮持续上演。

跨行业联动 卖方研究热潮来袭

7月27日,长鑫科技正式登陆科创板,发行价8.66元,上市首日大涨465.82%,占据A股市值首位,经历5个交易日博弈,公司股价再度冲高,7月31日盘中市值站上4万亿元。按照产能、出货量和销售额统计,长鑫科技已成为中国第一、全球第四的DRAM厂商,各路资金在其上市后持续踊跃参与。

超高市场关注度,带动卖方研究全面铺开。这场围绕长鑫科技的券商研究热潮,从研报发布时间节奏和跨行业参与度中可见一斑。早在长鑫科技上市前10天,就有华金证券等发布新股覆盖研报。随后,华西证券计算机团队、中泰证券电子团队相继发布研报。长鑫科技上市前的周末,国金证券电子团队、中信证券电子团队亦“加班加点”发出研报。

更值得关注的是跨行业的广泛参与。自长鑫科技IPO获受理以来,不同行业的分析师团队陆续从各自视角切入。电子、计算机团队率先关注产业拉动效应;银行、非银金融分析师关注机构持股及股权投资价值;策略团队关注市场影响。最令人意外的参与者来自建筑行业——多家券商建筑团队发布研报,提出长鑫科技扩产有望带动洁净室建设需求显著增长。

有券商分析师向记者表示,长鑫科技作为万亿级科创龙头,产业辐射力跨越单一半导体赛道,倒逼卖方搭建更多元、全产业链的价值研究框架,跨行业联动分析已成为大型硬科技企业IPO的标准研究模式。

成长逻辑存共识 估值区间现分歧

数据显示,在Wind和Choice终端,近一周以来多份长鑫科技个股报告稳居阅读榜单前列。综合来看,当前卖方分析师对长鑫科技的叙事框架较为接近,多份研报在长期增长逻辑上形成共识——AI算力浪潮驱动存储大周期、国产化需求旺盛,公司技术、产能、客户优势构筑龙头壁垒。

国金证券研报认为,长期以来,全球DRAM市场被三星、SK海力士、美光三大厂商主导,占据全球90%以上市场份额,形成高度集中的寡头竞争格局。长鑫科技作为国内少数具备DRAM自主制造能力的企业,正凭借技术突破与产能爬坡,逐步改变全球市场的竞争版图。

共识之外,机构的盈利预测和估值目标出现一定分歧。国金证券预计长鑫科技2026年归母净利润达1518.31亿元,华西证券则预测为1244.05亿元,两者差额约270亿元。分歧的核心是扩产节奏、产品价格与毛利预期上的差异。

估值端同样存在差异:华西证券在研报中明确喊出“5万亿元”目标市值,理由是基于2026年预计净利润1244.05亿元的40倍市盈率。野村证券在长鑫科技上市首日即启动覆盖,给予116元/股的目标价,基于2028年预期每股收益5.8元和20倍目标市盈率,对应市值约7.76万亿元。

这场围绕长鑫科技掀起的研报热潮,亦是A股硬科技企业价值定价的一次集中检验。业内人士认为,随着重量级科创企业陆续登陆资本市场,全产业链、跨赛道协同研判或将成为卖方研究长期演进的方向。纷繁的估值推演有待产业数据验证,而打破行业研究壁垒、重构硬科技分析框架,也成为摆在卖方机构面前的长期课题。

从“技术突破”迈向“规模落地” 2026智博会推动AI赋能更多新型工业化场景

◎记者 仲茜

AI大模型如何融入新型工业化发展大潮? AI技术如何赋能OPC个人创业者? 7月30日至31日,2026人工智能产品应用博览会(以下简称“智博会”)在苏州国际博览中心举行。今年大会聚焦“AI+制造”与“AI+城市”两大主题,吸引近千家AI领域相关企业前来参展参会。众多AI机器人、机器狗、无人机、AI+Agent大模型亮相,呈现人工智能技术赋能千行百业的最新成果。

当前,苏州正以智博会为支点,加快推动AI产业从“技术突破”迈向“规模落地”,推动AI技术赋能千行百业,助力苏州加快建设具有国际竞争力的“智能制造之城”。

实地探展： AI Agent赋能制造业多个应用场景

作为国内人工智能领域的重要品牌展会,智博会已连续举办7年。今年大会设立了1.5万平方米展区,分设算力与智能体、工业软件与工业互联网、工业具身智能、AI+BT、智慧交通、AI+OPC等八大主题板块,近400家企业参展,展示超过1500个前沿展品。其中,华为、百度、零一万物等算力、大模型、具身智能、AI终端行业企业纷纷前来,AI未来商店、裸眼3D AI眼镜、AI+AR体验屏等热门展品集中亮相,为众人打造出一站式、沉浸式AI体验空间。

刚走进展厅,记者就听到由璇无际公司“和璇机器人乐队”带来的乐曲《好一朵茉莉花》。三位具身智能机器人成为新型“礼宾”,分别弹奏电子琴、打架子鼓、敲马林巴琴,各司其职、分工协作。研发团队来自浙江大学机器人研究院,他们不仅训练机器人操作各类乐器,还通过区域网络联动,让多个机器人同时发力、做到“合拍”。“操作者只需扫码点歌,按键开始,便可实现‘一键奏响’。”团队工作人员介绍,他们还可以将机器人集群与合奏结合起来,实现AI智能音乐表演。

在AI赋能智能制造方面,多家企业带来自研的AI Agent大模型,可以应对多个制造业场景,赋能企业智能化改造产线、快速工业仿真、提高智能检测精度,更重要的是达到降本增效的目的。研华科技展示了自研的智能设备管理、智慧能源管理、环安卫治理等方面的应用大模型,可为环保企业提供设备运维、OEE损失分析、能源优化、碳资产管理、环保检测助手、品质诊断等细分服务。这为制造业企业绿色转型、可持续发展提供了技术赋能与平台支持。

据介绍,在AI技术赋能下的工业Agent平台,已飞速迭代升级,同时可以根据企业自身情况“量身定制”,将模型接入企业的日常管理,融合不同生产线上的“知识与记忆”,从而优化、编排、协同生产要素、环节、流程,大大提高产线效率与质量。

此外,AI+先进制程控制、AI智慧供应链、AI智审通、AI伙伴共创平台等服务企



2026智博会现场。记者 仲茜 摄

业内部流程管理与制造业流程场景的大模型也备受关注,不少前来参会的企业代表现场咨询、取经。某展台前,仅一个“AI报表生成”模型体验,一个上午的互动体验量就超过500份。AI数据检索工具、订单数量预测、设备故障预测、运行异常诊断等AI应用模块,也成为制造业企业最想尝试、带走的AI垂直应用小模型。

企业问诊： 上市公司积极拥抱AI求焕新

传统产业如何与AI企业握手合作?在高科技氛围满满的智博会现场,出现了一个意料之外的身影,它就是上交所“新国货丝绸第一股”——太湖雪。

太湖雪市场营销负责人赵梓君告诉记者,公司参展不只是展示传统丝绸工艺,更希望在“AI未来商店”场景中呈现非遗材料、产品创新和数智化能力的结合,观察丝绸产业如何借助AI实现升级,同时寻找产品、经营和AI生态合作方面的新机会。

太湖雪亮相智博会,传递出一个信号:传统产业正在从“等待被改造”转向“主动向技术开放场景”。

记者了解到,太湖雪拥抱AI首先体现在生产环节。今年1月奠基开工的太湖雪数智未来工厂投资约3亿元,占地43.2亩,覆盖研发、生产、仓储、销售全链条,柔性智造系统、AGV机器人集群等已嵌入生产车间。而这些真实的生产场景,对AI企业而言是验证算法、迭代模型的“活数据场”。

与此同时,太湖雪还牵头组建了全国文化创意行业产教融合共同体,并与苏州城市学院围绕

“AI赋能丝绸产业”展开合作。这些布局表明,太湖雪正在将自身业务场景转化为可被技术方接入的开放平台,公司也希望借助AI的力量,优化设计、生产、营销等传统经营的各种“痛点”。

事实上,在太湖雪公司内部,AI已从“辅助工具”升级为各部门的“数字员工”。在销售服务方面,AI智能客服7x24值守分流,自动总结分析客户诉求替代人工抽检;在客户运营方面,AI实现动态实时监测,公司从被动响应转向主动洞察。“公司正构建覆盖核心业务全链路的AI工具矩阵,推动AI从‘工具赋能’向‘模式创新’演进,以科技的创新力,焕新千年丝绸的魅力。”赵梓君说。

本届智博会上,一批AI赋能智能制造的重点项目中揭牌、签约。其中,微软(中国)有限公司与苏州市政府签署战略合作协议是本届智博会最具标志性的成果之一。根据协议,双方将围绕AI+制造赋能、科技创新模式复制推广、OPC创新生态打造、苏州企业出海拓展四大方向全面深化合作。苏州工业园区同步与微软签署新一轮区级合作备忘录,在前期基础上加大合作力度、提升合作能级。

沪苏合作： 让AI创新成果在长三角加速落地

与以往不同的是,今年大会特别提出“沪苏协同”合力加速成果转化与打造“OPC超级个体”落地苏州。

大会开幕式上,苏州市委常委、政法委书记、常务副市长韩卫介绍,苏州是国内人工智能产业布局较早、发展最快的城市之一,已集聚人工智能上下游企业超3100家,其中上市企业

60家,思必驰、企查查、魔门塔等企业加速成长为行业领军,在大模型、机器视觉、语言计算、工业软件等领域形成领先优势。今年1至5月,全市人工智能核心产业实现营收1515亿元、同比增长22.4%。

韩卫表示,当前,苏州将抢抓上海与苏州重点领域同城化发展、建设上海(长三角)国际科技创新中心关键支点和国家新型工业化示范区等重大机遇,以设立人工智能发展办公室为抓手,统筹优化全市产业布局,全面推动人工智能技术创新、要素聚集、场景开放、生态优化,加快建设“人工智能+”城市、OPC创业首选城市,让更多创新成果在长三角加速落地。同时,他还呼吁产业上下游开源开放、合作共享,全面促进人工智能科技创新、产业发展、场景应用,协同推进传统产业改造升级、新兴产业培育壮大、未来产业前瞻布局,让人工智能赋能千行百业。

中国工程院院士、新一代人工智能联盟理事长高文致辞表示,“人工智能+”正在从政策导向变成产业行动,算力竞争也已经进入体系化阶段。“本届展会把新型工业化放在突出位置,我认为方向是对的,因为人工智能的价值,最终要在工厂里、在产线上、在实体经济中兑现。”高文说,AI技术让创新创业的形态也发生了变化。他认为,本届展会推出的“OPC能量场”专区,为AI时代的“一人成军”提供赋能,是一次有意义的探索,“大模型大幅降低了创造的门槛,‘超级个体’和小团队可以做过过去只有大公司才能做的事,可以让更多这样的个体,在苏州的产业沃土上生根发芽,对完善创新生态很有价值。”