

七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，2025 世界机器人大会盛大开幕——宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 中国人民银行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，《意见》要求，强化产业政策和金融政策协同，为推进新型工业化、加快发展新质生产力提供高质量金融服务，坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。
2. 国家发展改革委、国家能源局联合印发《电力市场计量结算基本规则》，标志着涵盖电力市场各品种各环节的“1+6”基础规则体系初步构建完成，为电力商品自由流动统一“度量衡”，从而进一步激发市场活力。
3. 2025世界机器人大会（WRC）将在北京举行，超过200家国内外机器人企业将在博览馆展示1500余件展品，其中首发新品100余款。
4. 为保持银行体系流动性充裕，2025年8月8日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。
5. 标普国际信用评级公司发布报告，决定维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变。标普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可，体现了对中国经济向好前景的信心。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中中证1000涨幅最大为2.5%。申万一级行业中，国防军工行业涨幅最大为5.9%。

本周市场动态频出。央行等 7 部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》，旨在到 2027 年成熟金融体系，助力制造业“三化”发展。同时，国家发展改革委、国家能源局印发《电力市场计量结算基本规则》。第10届世界机器人大会在北京举行，集中展示机器人领域的最新技术成果与行业解决方案。央行开展 7000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作，维持流动性充裕。标普维持中国主权信用评级“A+”和展望“稳定”不变，认可中国经济韧性与债务管控。随着政策协同发力，新型工业化领域或迎更多金融支持，电力市场计量结算将更规范。货币政策有望通过多种工具调节流动性，经济有望在政策推动下，持续展现韧性，完成全年目标任务，迈向高质量发展。

➤ 投资建议

- 1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、创新药、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。
- 2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。
- 3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。
- 4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

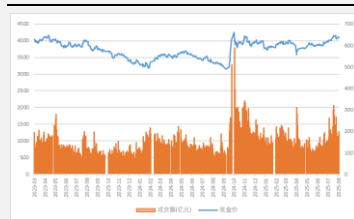
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点	6
三、市场概览	7
1.主要指数表现.....	7
2.申万一级行业涨跌幅.....	7
3.两市交易额	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	9
四、投资建议	10

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况	8
图 2：两市成交额情况.....	8
图 3：本周热点板块涨跌幅.....	9
表 1：主要指数涨跌幅	7

一、资讯要闻及点评

● 央行等 7 部门联合印发金融支持新型工业化指导意见

为深入贯彻党的二十届三中全会精神，落实全国新型工业化推进大会部署，加快金融强国和制造强国建设，近日，中国人民银行、工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》（以下简称《意见》）。

《意见》以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨和防范化解金融风险的根本举措，聚焦新型工业化重大战略任务，以需求牵引深化金融供给侧结构性改革，强化产业政策和金融政策协同，为推进新型工业化、加快发展新质生产力提供高质量金融服务，坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。到 2027 年，支持制造业高端化智能化绿色化发展的金融体系基本成熟，服务适配性有效增强。

《意见》对照新型工业化重点领域，提出针对性支持举措。优化金融政策工具支持关键技术产品和攻关，多渠道为科技成果转化引入耐心资本，强化产业链重点企业综合金融服务，提升产业科技创新能力和产业链供应链韧性。发展科技金融、绿色金融、数字金融等五篇大文章，深化基于“数据信用”和“物的信用”的产业链金融服务模式，支持传统产业转型升级和培育壮大新兴产业。健全中西部承接产业转移有关授信管理机制和金融产品服务，推动金融资源向产业集群聚集和专业化发展，推进贸易结算、资金管理、投融资等一系列跨境金融服务便利化举措，支持产业合理布局和拓展发展空间，促进做强国内大循环。

《意见》加强金融服务能力和长效机制建设，促进保持制造业合理比重投入。健全金融机构服务制造业的内部机制安排，单列制造业信贷计划，针对细分行业和企业成长阶段特点制定差异化授信政策。双向培养科技产业金融复合型人才队伍，鼓励金融机构打造复合型的金融管理和服务团队。建立完善跨部门协同推进、政策激励约束、地方政策配套、风险协同防控等 4 方面机制，发挥结构性货币政策和宏观信贷政策引导作用，增强金融支持新型工业化的强度精度效度。

● 《电力市场计量结算基本规则》正式印发，将于 10 月实施

国家发展改革委、国家能源局印发《电力市场计量结算基本规则》（下称《规则》），这是我国首部全面规范电力市场计量结算的基础规则，将于 2025 年 10 月 1 日起施行，有效期五年。

计量数据管理标准化

《规则》要求市场经营主体应具备独立计量条件，计量装置应满足最小结算单元要求并安装在产权分界点，计量数据要满足结算最小时段和周期要求。强调计量装置实行定期校核，并明确了计量装置校核费用的承担方式。

首次界定关键主体权责

《规则》明确了市场经营主体、电力交易机构、电力调度机构、电网企业等各类市场成员结算方面的权利与义务，首次明确了电网企业核对结算依据的职责，并规范了核对流程，统一了度量单位和结算科目式样。

现货市场推行“日清月结”

在结算模式方面，《规则》明确，原则上现货市场连续运行地区采用“日清月结”结算模式，非现货市场地区按自然月结算，辅助服务及零售市场则按各自规则清分后按月结算，统一了全国电力市场的结算周期和流程。

强化结算风险防控

《规则》要求交易机构组织开展结算风险评估；市场经营主体按规定交纳履约保函、保证金等结算担保品；电网企业对逾期未付款的市场经营主体，向交易机构提出结算担保品使用申请。

统一电费收付

结合电力市场建设运行实际，《规则》规范了发电企业与电网企业电费收付流程要求，并首次在基本规则层面明确用户侧与电网企业电费收付流程要求，规范了增值税发票开具、电费结算协议签订、承兑汇票使用等管理内容。

今年是新一轮电力体制改革实施十周年。《规则》的印发标志着以《电力市场运行基本规则》为基础，电力中长期、现货、辅助服务规则为主干，信息披露、准入注册、计量结算规则为支撑，涵盖电力市场各品种各环节的“1+6”基础规则体系初步构建完成。各地电力交易机构正按《规则》梳理现行制度，确保全国市场交易统一规范运行。下一步，为打破市场分割和省间壁垒，实现中长期、现货、辅助服务、绿电绿证等各类市场的高效协同和有机衔接，国家能源局将不断健全完善全国统一电力市场“1+N”基础规则体系。

● 2025 世界机器人大会于 8 月 8 日至 12 日在北京举行

8 月 8 日至 12 日，2025 世界机器人大会（WRC）将在北京举行。本届大会以“让机器人更智慧让具身体更智能”为主题，主论坛设置了产业发展、创新应用、技术融合三个篇章，超过 200 家国内外机器人企业将在博览馆展示 1500 余件展品，其中首发新品 100 余款。2025 世界机器人大会主论坛设置“产业发展”“创新应用”“技术融合”三大篇章，超 400 位国内外顶尖科学家、国际组织代表、院士和企业家将聚焦机器人领域前沿技术风向、产业趋势、应用实践、创新成果，通过主旨演讲、高端对话、实物展示等丰富多彩的形式展开交流分享。2025 世界机器人大会的国际参与规模提升，邀请了联合国工业发展组织、国际机器人联合会、世界工程组织联合会等 28 家国际机构支持，国际机构数量再创历史新高。国际前沿成果集结，大会将汇聚全球机器人前沿技术成果和创新产品，集中展示世界机器人研究领域最新突破，引领机器人产业未来走向。此外，大会期间将举办多场国际活动，为国际

间在机器人领域的交流提供更多平台和机会，促进不同国家和地区之间的经验分享和合作探讨。

同时，世界机器人大会上，具身智能机器人十大发展趋势被发布。趋势包括物理实践与世界模型协同驱动的感知认知、多层次具身决策、多模态大模型启发的认知规划、具身智能控制的融合、生成式 AI 驱动的机器人设计、一致性的软硬件开发、智能大工厂系统、大规模高质量数据集、机器人集群与人协同、跨学科开源社区以及安全评估与伦理建设。这些趋势旨在提升具身智能机器人的泛化性、实用性和安全性，推动其在社会中的服务应用。

● 央行将开展 7000 亿元买断式逆回购操作

中国人民银行公告，为保持银行体系流动性充裕，2025 年 8 月 8 日中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 7000 亿元 3 个月期买断式逆回购操作。此次操作或为平滑财政缴税高峰和提前对冲季末流动性压力。预计央行将继续通过逆回购、买断式逆回购、中期借贷便利（MLF）等多种货币政策工具，加强对中短期流动性的调节，保持流动性充裕，进一步实施好适度宽松的货币政策。不排除央行下半年通过适时降准向市场投放长期流动性的可能。

● 标普维持中国主权信用评级“**A+**”和展望“**稳定**”不变

标普国际信用评级公司发布报告，决定维持中国主权信用评级“A+**”和展望“**稳定**”不变。**

标普报告对中国经济增长韧性和债务管控成效高度认可，体现了对中国经济向好前景的信心。从长远来看，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，支撑高质量发展的积极因素不断积累。

2025 年上半年，中国政府积极应对急剧变化的外部环境，打好政策“组合拳”，保障经济运行稳中有进，主要经济指标表现好于预期，新质生产力积极发展，民生兜底保障进一步加强，中国经济展现强大活力和韧性。上半年，中国经济增速达到 5.3%，比去年全年提高 0.3 个百分点。日前，国际货币基金组织将 2025 年中国经济增长率预期值提高至 4.8%，较 4 月的预期上调 0.8 个百分点。

下半年，中国宏观政策将持续发力、适时加力，同时保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

从长远来看，中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜力大，支撑高质量发展的积极因素不断积累。中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势都为经济持续健康发展提供了坚实保障。未来，中国将继续增强经济发展的内生动力，不断根据国内外形势变化，及时研究和动态调整政策储备，确保经济持续稳中向好，为世界经济贡献中国力量。

二、周观点

● 医疗器械板块

医药行业政策调整，集采“反内卷”成效初显。2025 年 6 月，国务院常务会议提出“反内卷”，标志着集采政策迎来重大转变，不再奉行“唯低价论”。在第十一批药品集采工作中，坚定秉持“稳临床、保质量、防围标、反内卷”的原则，对采购规则予以深度优化。从市场表现来看，相关上市公司业绩有望迎来深度改善，资金对医药板块关注度显著提升，市场信心逐步恢复。随着政策持续推进，医药行业有望摆脱低价竞争困境，实现从“降价导向”向“质量导向”的升级，板块估值具备较大边际修复潜力，未来发展前景值得期待。

从医疗器械主要细分类别出口情况来看，2024 年，医院诊断与治疗、一次性耗材、保健康复用品、医用敷料、口腔设备与材料五大细分类别均实现了不同程度的增长，高质量出口增势明显，出口产品结构持续优化。欧美作为核心出口市场，企业可通过两种路径加速渗透：一是资本与产能布局，如海外并购快速获取当地渠道与售后网络，或直接建立海外生产基地及配件中心，夯实本地化服务能力；二是政策窗口期把握，欧盟 MDR 认证过渡期为高性价比产品提供了加速进入的契机，推动市场份额持续提升。新兴市场方面，中东、拉美等地区增速显著，凭借人口基数与医疗需求升级，成为出口增长的“新蓝海”，为未来业绩提供增量支撑。

三、市场概览

1. 主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化, 上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 2.1%、1.2%、0.5%、1.2%、1.3%、1.8%、2.5%、0.7%、2.0%。

表 1: 主要指数涨跌幅

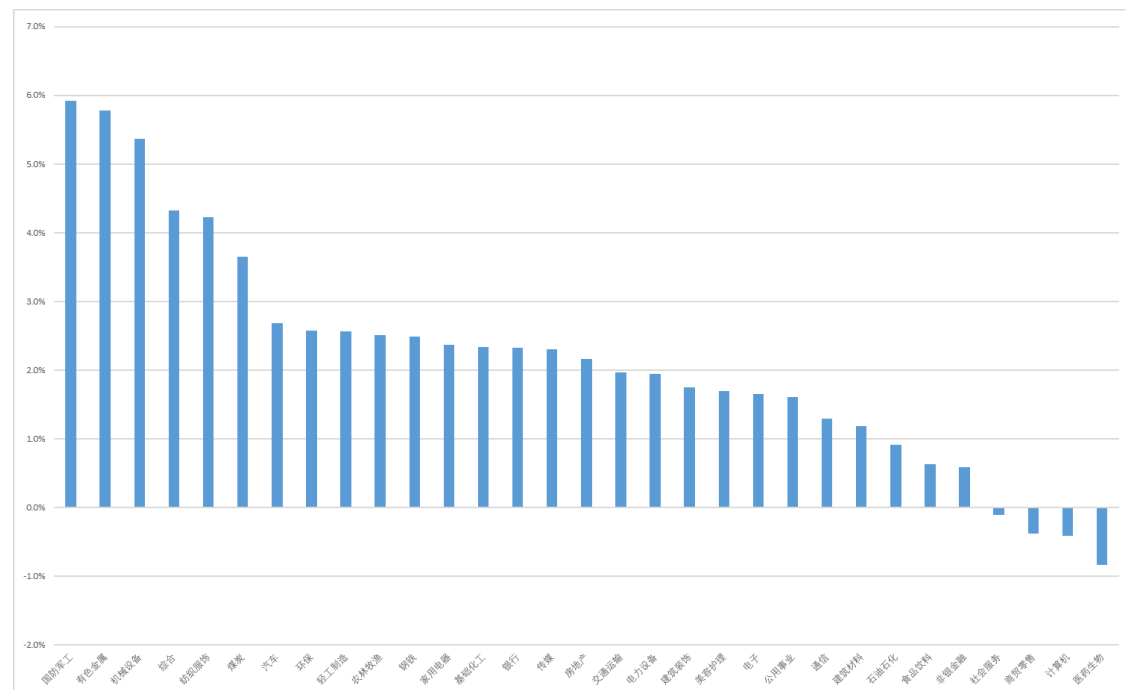
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	2.1%	1.7%	8.5%	16	93.3%
399001.SZ	深证成指	1.2%	1.1%	6.9%	27	64.8%
399006.SZ	创业板指	0.5%	0.2%	9.0%	34	40.5%
000300.SH	沪深 300	1.2%	0.7%	4.3%	13	73.6%
000016.SH	上证 50	1.3%	0.5%	3.9%	11	81.7%
000905.SH	中证 500	1.8%	1.6%	10.4%	31	94.7%
000852.SH	中证 1000	2.5%	2.7%	14.8%	42	90.8%
000688.SH	科创 50	0.7%	-0.4%	5.5%	141	98.4%
000698.SH	科创 100	2.0%	1.8%	24.4%	214	42.5%

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中, 本周涨跌幅前五的行业为国防军工、有色金属、机械设备、综合、纺织服饰, 涨幅分别为 5.9%、5.8%、5.4%、4.3%、4.2%。

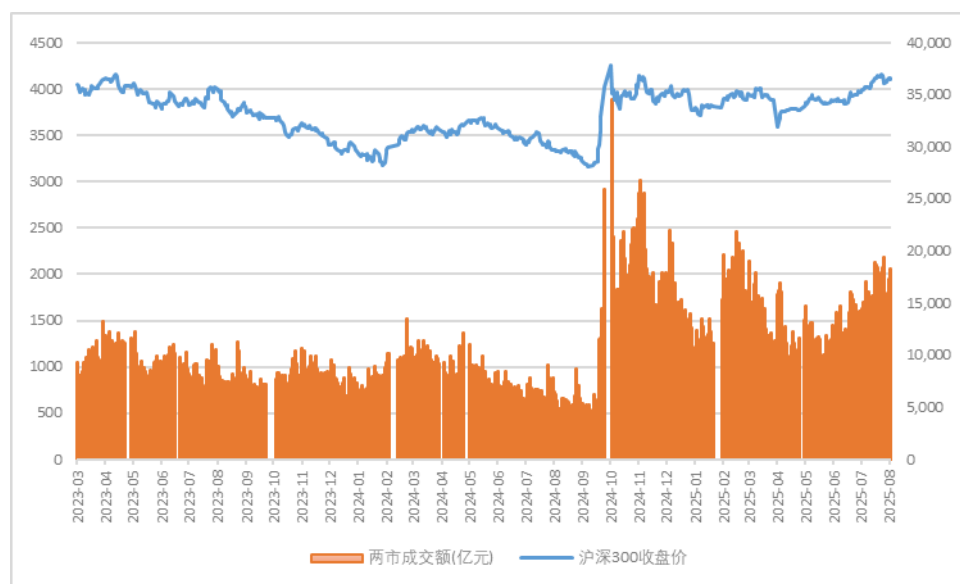
图 1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 2：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 3：本周热点板块涨跌幅

PEEK材料 14.45%	减速器 10.20%	培育钻石 10.01%	射频及天线 8.74%	超硬材料 8.60%
军工信息化 8.55%	液冷服务器 8.24%	工业母机 8.17%	商业航天 8.14%	航母 7.24%
流感 -1.71%	短剧游戏 -1.86%	医疗服务 -2.04%	创新药 -2.10%	减肥药 -2.34%
小红书平台 -2.46%	西藏振兴 -2.91%	拼多多合作商 -3.18%	Kimi -3.48%	CRO -3.94%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、创新药、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。
- 2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。
- 3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。
- 4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。