

“夜经济”升温:持续激发城市消费新活力

盛夏高温持续,国内消费市场正呈现昼夜联动、多元形态共生的特征。美团旅行7月29日发布的数据显示,7月份以来,“夜游”相关搜索量和评论量环比增长100%左右,且每逢周末就会迎来小高峰,“珠江夜游”“钱塘江夜游”“黄浦江夜游”等均为搜索热词。

淘宝闪购暑期消费系列数据显示,7月份以来,夏日消费持续走高,“夜经济”、清凉经济、宅经济等多种消费形态集中爆发。7月1日至7月21日,127个城市的夜间订单数量环比增长超100%,漯河、包头、朔州、许昌、商丘成为夜间订单数量增长最快的5个城市,环比增速均超200%,折射出“夜经济”在全国范围的广泛渗透。

综合多个平台暑期消费数据来看,18时至22时成为夜间经济的“黄金4小时”,旅游休闲、餐饮购物等需求在此期间释放,推

动夏日经济从白天向夜晚延伸。

这一趋势不仅体现在传统夜间游览项目中,更催生出多元且富有文化内涵的夜间消费新场景。美团旅行数据显示,7月份以来“博物馆夜游”搜索热度环比增长近200%,文化体验类夜间活动正成为游客新宠。以上海博物馆“金字塔之巅:古埃及文明大展”为例,为满足夜间观展需求,展览自7月起每日开放至21时,并在闭展前一周推出“7×24小时不眠夜”特别活动。

不少景区也顺势延长运营时间,通过灯光、音乐、歌舞、烟花、无人机等吸引游客驻足,形成了新的夜间旅游市场。美团旅行数据显示,7月1日至7月29日,“景区夜游”搜索热度环比增长近230%。

如何推动“夜经济”走向“长期生态”,成为行业关注的焦点。国研新经济研究院创始

院长朱克力对《证券日报》记者分析称,政策发力需聚焦三个维度:其一,深化文旅融合,开发具有本地文化特色的沉浸式产品,如将历史街区改造与非遗体验结合,打造可留存消费记忆;其二,优化城市配套服务,提升夜间交通接驳效率与公共安全指数;其三,推动跨区域资源统筹,鼓励相邻城市构建差异化主题的夜经济带,通过联动营销形成规模效应。

从数据增长到场景创新,从政策支持到生态构建,夏日“夜经济”的升温不仅折射出消费需求的升级,更预示着城市经济活力正在向更深的维度延伸。随着文旅融合的加速与配套服务的完善,夜间消费有望成为拉动内需、促进就业、传承文化的重要载体,为城市高质量发展注入持久动力。

来源:证券日报



灯塔专业版数据显示,截至7月30日18时,暑期档电影票房已经达到57.37亿元,有望突破60亿元。

自7月18日后,暑期档工作日单日票房连续破亿元。一方面得益于多部重点影片扎堆上映,黑马电影《南京照相馆》上映后票房节节攀升,有望成为2025年春节档后首个票房破10亿元的影片。另一方面,7月份以来,包括北京、上海、河南、江苏等地纷纷发放观影补贴,激发了电影消费潜力。

灯塔专业版数据分析师陈晋对《证券日报》记者表示,7月下旬进入档期高峰,更多高票房影片有望涌现。今年暑期档头部影片竞争力突出,动画基本盘稳固,其积极表现将为全年电影市场奠定坚实基础。

当前,《南京照相馆》以7.14亿元的票房断层领先,同时被业内预测票房最终有望突破30亿元。这让其背后主要投资方连续受益。据了解,《南京照相馆》主要出品方包括中国电影产业集团股份有限公司、幸福蓝海影视文化集团股份有限公司(以下简称“幸福蓝海”)、浙江横店影业有限公司、万达电影股份有限公司等4家上市公司。

其中,幸福蓝海曾于7月28日晚间发布公告称,截至7月27日24时,其参与出品的影片《南京照相馆》累计票房(含服务费)已超过4.12亿元,超过公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表营业收入的50%。

长三角电影市场研究中心秘书长陈丹对《证券日报》记者表示,《南京照相馆》豆瓣评分走势良好,在该电影的刺激下,整个暑期档大盘也被激活了。当前,除《南京照相馆》外,《戏台》《长安的荔枝》《罗小黑战记2》等口碑片票房也有上扬之势。

除此之外,进入7月份多地政府积极发放观影补贴。《南京照相馆》故事发生地,江苏地区在7月18日至12月31日期间,将共计发放3000万元电影消费券。7月23日,“2025北京仲夏电影嘉年华”活动现场,北京市委宣传部副部长、北京市电影局局长霍志静表示,暑期档是全年时间最长的电影档期,为进一步激发市场活力,本届电影嘉年华投入1000万元惠民补贴,通过猫眼平台发放观影优惠券;联动全市30个商圈,深化“票根经济”实现消费互惠;联合美团发放约25万份66元优惠券包,总价值约1500万元;推广多样化的观影体验,并组织全市各地区开展富有创意的露天放映活动。此外,上海、河南、海南等分别发放4500万元、3000万元、1000万元的观影消费补贴。

多家机构表示看好暑期档下半场表现。中邮证券认为,随着暑期档的深入,电影市场正迎来一年中最为关键的观影高峰期。在经历了一段时间的市场调整后,暑期档票房数据有望随着多部重磅影片的相继上映而实现显著修复,为电影行业注入一针强心剂。随着更多重磅影片的陆续上映和观影环境的不断优化,暑期档票房有望实现超预期增长,为电影行业带来全面复苏的积极信号。

平安证券研报显示,政策端的持续加持及国家对文娱消费的鼓励,将助力影院线行业景气向上。

电影院线传喜讯 票房有望冲刺六十亿元

资产证券化市场加速扩容 年内最大规模企业ABS落地



7月29日,由中国中信金融资产股份有限公司发起的中信金融资产云帆1期实体赋能资产支持专项计划正式成立并起息。值得关注的是,这一产品发行规模达100.10亿元,不仅成为年内发行规模最大的企业ABS产品,更创下了信托受益权ABS产品领域的规模纪录,成为目前该品类中发行规模最大的产品。

据Wind资讯数据统计,今年以来,已有807只企业ABS产品成立并起息,发行规模合计达7140.77亿元,较去年同期分别增长22.64%和26.10%。

中证鹏元结构融资评级部副总经理汤军在接受《证券日报》记者采访时表示,年内企业ABS规模大幅增长,主要是因为监管部门持续支持,通过拓宽基础资产类型和优化审批流程直接推动市场扩容;同时也得益于金融机构不断创新,它们利用政策红利积极推动数据资产ABS、持有型不动产类ABS(含REITs)等项目落地,且产投ABS和消费类ABS市场规模扩容也助力了企业ABS发行规模的增长。

市场加速扩容 产品创新迭出

今年以来,我国资产证券化市场呈现加速发展态势,不仅发行规模实现显著扩张,市场活跃度也得到明显提升。

具体来看,一级市场中,产品供给结构持续优化,创新品类加速涌现,有效丰富了市场供给。

数据显示,今年以来,知识产权、保障房等政策导向领域ABS发行规模同比增幅分别增长61.45%和100%,为市场注入强劲活力。值得一提的是,数据资产(赋能)ABS的出现进一步丰富了产品矩阵,也为后续相关产品的探索奠定了基础。

例如,5月份,“平安-如皋第1期资产支持专项计划(数据资产)”落户深圳证券交易所;7月份,“天风中投保理应收账款2期中小微企业融资支持资产支持专项计划(数据资产赋能)”在上海证券交易所顺利落地,这两单产品的相继推出,让资产证券化的创新路径更加清晰。

汤军表示,产品矩阵扩容为科技创新型企业带来新融资路径,能助力其盘活数据、知识产权等轻资产并为同类企业提供示范,也为资本进入科技创新领域提供便利。未来,要推动该类产品规模与市场占比进一步提升,还需突破两大关键环节:一方面需持续完善产权界定与登记制度,为轻资产的合规流转筑牢基础;另一方面要通过建立更精准的估值模型,强化现金流稳定性管理等方式,提升资产收益的可预期性,从而增强对投资者的吸引力。

与此同时,券商、信托等各类机构发行积极性显著提高,发行节奏不断加快。数据显示,今年以来,参与企业ABS产品发行的企业有329家,较去年同期的260家,增长26.54%。同时,头部机构发行占比突出,为市场发行规模的显著扩张提供了坚实支

撑,比如,中信信托有限责任公司、中国对外经济贸易信托有限公司等前五大信托公司合计发行占比超15%。

二级市场上,成交活跃度大幅攀升,投资者参与热情持续高涨,在低利率环境下,ABS产品的收益率优势吸引保险资金、银行理财、外资机构等各类投资者积极配置,二级市场成交金额同比增长48.85%,交易频次显著增加,市场流动性进一步增强。

东方金诚结构融资部执行总监张文玲对《证券日报》记者表示,从收益率水平来看,资产证券化产品到期收益率随无风险利率变动,由于资产证券化产品市场流动性相对较弱,对比同等风险的普通债券,通常会享受流动性溢价,因此资产证券化产品收益率通常略高于可比信用债。

赋能中小微企业 未来发展空间可期

事实上,企业ABS的推出,初衷在于破解企业尤其是中小微企业“资产沉淀但融资难”的困局,通过将缺乏流动性但未来有稳定现金流的资产(如应收账款、知识产权等)进行证券化处理,既帮助企业盘活存量资产、优化财务结构,又能为其开辟低成本融资渠道。

在张文玲看来,中小微企业融资需求多呈现“短、小、频、急”的特征,且中小微企业群体广,与资产证券化产品大数定律实现风险分散的产品设计相契合。企业ABS中涉及普惠金融的主要基础资产类型为一般小额贷款债权ABS、银行/互联网消费贷款ABS等。截至目前,两类基础资产的发行规模分别为990亿元、602亿元,在企业ABS中的占比分别为13.87%、8.42%,合计占比超过20%。

更为重要的是,作为资本市场多元化产品体系的一部分,该产品能够打通“资产—

资本”转化通道,通过将企业的设备租赁款、知识产权收益等“沉睡资产”转化为可流通的金融产品,既满足了企业的资金需求,也为社会资本提供了对接实体的安全路径,进而引导金融资源更精准地流向实体经济。

今年以来,监管部门在重要会议和文件中明确对企业ABS市场的支持态度。例如,证监会在《关于资本市场做好金融“五篇文章”的实施意见》中提出,“探索知识产权资产证券化业务”。

此外,针对中小微企业ABS产品发行中可能存在的流程繁琐、门槛较高等问题,金融监管部门联合交易所推出“绿色通道”机制,对符合条件的小微ABS产品简化审核流程、缩短反馈周期,降低企业发行成本。

这些密集的监督表态与举措,不仅彰显了政策层面对企业ABS在盘活资产、服务实体经济尤其是中小微企业方面独特作用的认可,更从制度保障、方向引导、风险防控等多个维度为市场持续赋能,为企业ABS进一步扩大覆盖面、提升服务质效奠定了坚实的政策基础。

张文玲表示,未来企业ABS市场最值得关注的“新变量”,或将聚焦于发行机制的持续突破,尤其是公募REITs、持有型不动产ABS与类REITs等产品间联动机制的深化。具体来看,持有型不动产ABS可承担起Pre-REITs与公募REITs之间的“桥梁”角色,为资产在不同生命周期匹配适配的融资平台。其中,权益型产品的持有型ABS能够填补公募REITs在资产覆盖范围上的空白,而债权型产品的类REITs则可提供更稳定的现金流支撑。二者形成的互补效应,既能进一步丰富底层资产矩阵,又能合力提升市场整体流动性,为资产证券化市场的纵深发展注入新动能。

来源:证券日报