

聚焦·国务院第九次全体会议

多地发力加快培育新型消费新增长点

本报记者 寇佳丽

国务院总理李强8月18日主持召开国务院第九次全体会议。李强强调,持续激发消费潜力,系统清理消费领域限制性措施,加快培育壮大服务消费、新型消费等新增长点。

商务部研究院副研究员洪勇对《证券日报》记者表示,消费是畅通国内大循环的重要引擎,也是增强人民群众获得感、幸福感、安全感的重要方面。上述会议点题消费,彰显了我国扩大内需、以创新引领消费升级、成长为超大规模“消费大国”的决心。

当前,我国消费市场整体呈现出良好发展态势;商品消费更新换代步伐加快,消费规模不断扩大;文旅、康养、托育等服务消费稳步发展,供需互促的良性循环正在形成;数字消费、首发经济、

个性化定制消费等新型消费亮点不断,消费需求持续升级,有效供给及时跟进。

新型消费代表了消费升级的方向,能够有效满足消费者的多元化需求,在稳增长、惠民生等方面发挥着重要作用。与传统消费比较,新型消费通常具备融合化特征,如线上与线下融合、场景跨界创新、技术驱动消费体验升级等。

“在经济发展、人口结构变迁等因素的共同作用下,青年群体已成为新型消费的主力军。他们倾向于选择数字化、智能化、便捷化的产品与服务,对消费有独特见解。”苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示,进一步激发新型消费活力,需准确把握青年群体的消费理念迭代趋势,以前沿技术赋能消费场景创新,以创意优化产品与服务供给。

今年以来,我国各地扎实推进

提振消费工作,成效显著。国家统计局数据显示,1月份至7月份,网上零售额同比增长9.2%,增速比1月份至6月份加快0.7个百分点,创年内新高。其中,实物商品网上零售额增长6.3%,增速加快0.3个百分点,快于同期社会消费品零售总额1.5个百分点;即时零售、直播带货等新型消费表现抢眼,即时零售交易额和直播电商交易额两位数增长。

近期,多地围绕新型消费部署工作,积极培育新的消费增长点。例如,8月19日,上海市经济和信息化委员会等多部门发布的《上海市加快推动“AI+制造”发展的实施方案》提出,“推动AI计算机、AI眼镜和AI手机等新型智能消费终端迭代升级”;7月18日,重庆市人民政府办公厅公开发布的《重庆市提振消费若干措施》提出“加快发展新型消费”;7月10日,北京市人民政府发布的《北京市深化改革提振消费专项行

动方案》提出,“支持直播电商、即时零售等新业态新模式创新发展”。

与此同时,我国消费市场仍需进一步清理限制性措施,才能更好激发消费潜力。

中国消费经济学会副理事长洪涛在接受《证券日报》记者采访时表示,清理消费领域限制性措施是一项系统性工程,各地要推进政策协同与跨部门合作,在加快建设全国统一大市场的基础上促进商品与服务自由流通,完善市场信用体系与消费者权益保护机制;经营主体应完善售后服务与投诉处理机制,切实保障消费者知情权与选择权,确保经营活动合法合规。

此外,受访专家普遍表示,收入是影响消费的关键因素,着力稳定和扩大就业、提升居民人均可支配收入,有助于更好地提高人民群众消费能力和消费意愿,为持续激发消费潜力打好基础。

稳楼市“组合拳”加码 激活改善性需求

本报记者 张梦逸

8月18日,国务院第九次全体会议(以下简称“会议”)召开。对于房地产市场,会议强调,采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势,结合城市更新推进城中村和危旧房改造,多管齐下释放改善性需求。

中指研究院政策研究总监陈文静对《证券日报》记者表示,本次会议进一步明确了“止跌回稳”依然是房地产政策目标,释放了积极信号,有利于稳定市场预期。未来,支持房地产的政策有望进一步发力。

新一轮支持政策有望开启

“稳住楼市”是今年政府工作的重点任务之一。今年以来,中央层面多次强调稳定房地产市场。比如,4月25日召开的中共中央政治局会议强调,“持续巩固房地产市场稳定态势”;6月13日召开的国务院常务会议则要求,“更大力度推动房地产市场止跌回稳”。本次会议强调“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”,再度明确巩固房地产市场止跌回稳态势的政策目标。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示,此次会议明确“采取有力措施”的导向,显示出政策出台的紧迫性,也对各地后续政策方向提出了更高要求。严跃进预计,新一轮大规模的稳楼市政策有望出台,且政策力度或超过此前一轮,以巩

固楼市回稳态势。

陈文静也认为,会议强调“增强政策针对性有效性,及时回应市场关切,稳定市场预期”,预计在房地产市场,中央层面存在政策进一步发力的空间,新一轮支持政策有望开启。

释放改善性需求

本次会议还提出,“多管齐下释放改善性需求”。当前,改善性需求在房地产市场总体需求中的占比正逐步提升。中指研究院数据显示,今年前5个月,30个重点城市120平方米至144平方米户型成交占比首次达到30%,改善型楼盘占据新房市场主流。上半年,30个重点城市中七成城市120平方米以上成交套数占比同比提升,改善性需求稳步释放。

严跃进认为,当前房地产市场显露出的阶段性特征,要求在政策等层面更加重视改善性需求。

“改善性住房需求包括以小

换大、以旧换新等,供给端引导、需求端支持均有助于释放改善性住房需求。”陈文静分析称,供给端加大高品质住房供给、需求端针对性加大购房支持等举措均有发力空间。

从供给端来看,目前,加大高品质住房供给、建设“好房子”已成为各地房地产政策的重要发力点。据中指研究院统计,2024年以来,已有约40地出台了好房子技术导则或相关设计规范,切实回应居民对高品质住宅的需求。

陈文静认为,通过“好房子”引导改善性需求进入市场是重要方式,预计更多城市将建立“好房子”标准,完善计容规则,并通过降低税费等方式鼓励企业提供更多高品质住房。

从需求端来看,各地正从减少购房限制性措施、加大对多子女家庭购房支持力度等角度发力,释放改善性需求。例如,北京于8月初调整优化住房限购政策,着重拉动改善性需求。

“给予购买绿色建筑、装配式建筑等家庭更大的住房公积金、购房补贴支持,有望进一步激发改善性住房需求。”陈文静表示,展望未来,预计更多城市会加大住房“以旧换新”支持力度,完善配套措施,畅通新房、二手房交易链条。

中外机构一二级市场密集抢筹港股

本报记者 毛艺融

今年以来,港股市场表现亮眼。与此同时,中外机构巨头密集抢筹港股,不仅在一级市场积极认购港股IPO项目,更在二级市场大手买入高股息股、AI股等。

欧美资金重仓港股资产

一级市场上,外资机构积极参与港股IPO认购。参与港股IPO的外资主体不仅包括主权基金和对冲基金,还包括家族办公室、产业资本及国际投行附属机构。数据显示,年初至今,基石投资者贡献了港股四成以上的IPO募资额,其中三分之二来自外国投资者,凸显国际资本对中国资产的配置需求显著回升。

二级市场上,外资机构巨头也大手买入。港交所数据显示,欧美基金年内多次出手增持港股。例如,继众安在线7月份完成39亿港元配售,挪威主权财富基金继续增持,对该公司的持股比例提升至5.07%。全球资管巨头贝莱德7月22日大手笔增持中金公司港股126.24万股,持股比例升至5.01%。

究其原因,全球资本再平衡下,中国优质资产愈发成为外资的选择。高盛首席中国股票策略分析师刘劲津表示,今年以来,欧美大型投资者担心美股估值太高以及美元持续走强,分散投资的需求愈来愈大,中资股流动性高、存在高增长空间,由此吸引欧美资金重仓。

威灵顿投资管理宏观策略师郁嘉言认为,中国的产业转型带来了机遇,投资者对正在崛起的创新型企业秉持开放包容态度,尤其是在先进制造业、科技创新等领域取得主导地位

或显著进步的企业。

南向资金结构优化

除了外资机构,中资机构也在抢筹港股资产。Wind资讯数据显示,截至8月19日收盘,年内南向资金净流入累计为9588.81亿港元,已超过去年全年。

刘劲津表示,今年以来,南向资金结构持续优化,目前更多买盘来自基金等中长期投资者,其对高分红、高回购等大股东回报的蓝筹股兴趣较高。

内地险资频频加仓H股便是力证。数据显示,8月份以来,已有平安保险、民生人寿、弘康人寿分别举牌邮储银行、浙商银行和郑州银行的H股。广发证券研报认为,今年以来险资加大对H股投资,保险资金通过港股通持有H股满12个月,该部分的分红免征企业所得税,即与A股一样可以分红免税,AH溢价率也有望进一步下降。

从南向资金流入节奏来看,年初南向资金日均净流入高达70亿港元至80亿港元,至年中稍减慢,7月份和8月份回升至60亿港元以上。刘劲津表示,港股市场对内地长线基金极具吸引力,从中长期来看,预计南向资金净流入速度不会放缓。

瑞银财富管理投资总监办公室认为,今年上半年通过沪深港通南向投资的成交额占港股总成交额的23%,而2024年为18%,2020年仅为9%。主要原因在于三个方面,即银行等双重上市公司提供了更高的股息收益率,部分中国互联网股票在港股上市但未在A股上市,更多头部A股公司选择到香港二次上市。

A股“优等生”借力港股平台 拓展国际化业务

本报记者 毛艺融

8月18日,立讯精密、星环科技2家A股公司正式向港交所提交上市申请。

A股上市公司赴港上市的热情持续高涨。Wind资讯数据显示,截至8月18日,年内港股55家新上市公司中有10家A股公司,首发募资额约893.39亿港元。此外,天岳先进已启动招股,还有约90家A股上市公司正筹划发行H股,目前进展包括提交备案资料、已递交招股书、等待聆讯等。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谏戈认为,今年以来,港股市场整体回暖,全球投资者及长线资金持续流入,市场估值与流动性显著改善,AH股价差收窄,进一步提升了港股IPO对于内地企业特别是A股上市公司的吸引力。

涉及行业愈发多元

今年在港上市的宁德时代、恒瑞医药、海天味业等10家A+H公司中,有5家上市首日市值超过千亿港元。

近期,A股上市公司赴港上市迎来更多便利。继港交所5月份开通“科企”专线后,港交所IPO定价新规8月4日正式生效,适用于A+H发行人的初始自由流通量门槛由原建议中“占H股总数的10%”改为“占A+H股总数的5%”,进一步提升A股公司在港IPO的积极性。

中国证监会对境外上市的备案审批速度也在加快。宁德时代的核心技术优势作为“出海”的核心竞争力,实现经验的有效输出和本地化适配。

股兆男建议,一方面,国内险企要深化车企协同,推动驾驶数据共享与维修网络共建,提升风险管理精度;另一方面,要动态进行产品迭代,结合本地化需求,开发场景化承保方案。

对于新能源车“出海”后的长期规划,中国太保产险相关负责人表示,一方面,险企可以联动金融机构打造

从市值分布来看,大部分筹划赴港上市的企业市值规模较为可观,多数企业总市值在100亿港元以上,行业龙头总市值更在千亿港元以上。

显露国际化强烈诉求

除了融资需求,国际化业务拓展成为A股公司赴港上市的一大动力。不少A股公司的境外收入占比超30%,在港上市募资主要用于海外产能建设及研发、拓展国际市场业务等。比如,均胜电子、露笑科技等公司在公告中提及,赴港上市有助于拓展海外市场,引入国际战略投资者。

在谏戈看来,港股市场拥有大量的国际长期资本,对科技企业的成长性具有较强的认同,可引入国际化的主权基金、长线基金及高净值投资人,有利于进一步优化公司股权结构,完善符合国际化标准的企业管理和公司治理结构,为公司实现可持续发展提供助力。

记者梳理发现,年内A股公司在港上市的基石投资者阵容较为强大,涵盖了主权财富基金、国际知名投资机构、国内大型金融机构及产业资本等。比如,蓝思科技、恒瑞医药的H股IPO项目吸引了瑞银集团,宁德时代吸引了中东资本科威特投资局等,三花智控吸引了新加坡政府投资公司等国际巨头。

德勤中国华南区主管合伙人欧振兴表示,建议香港特区政府采取针对性措施进一步强化香港金融服务业务,包括提升股市流动性,吸引新经济企业赴港上市,同时加强对内地企业“走出去”的支援,并完善家族办公室生态圈。

谈及拟赴港上市的A股公司需提前进行哪些准备?毕马威中国资本市场合伙人邓浩然表示,随着更多资金涌入香港市场,市场流动性大幅提升。有意把握这一机会赴港上市的A股上市公司应及早作出总体规划,密切关注两地监管机构最新出台的政策和指引等。

在数据安全、跨境信息传输等方面,谏戈提醒,内地企业特别是科技企业要严格遵守内地和香港两地的合规要求,提前对数据合规性展开梳理,并就潜在问题进行整改。考虑到赴港上市中会引入境外投资人,应考虑公司及下属子公司的业务运营是否涉及外资准入负面清单限制或禁止领域。

邓浩然还提醒,A股公司在准备港股招股书的过程中,要特别留意两地信息披露,包括财务信息披露的一致性以及协同安排。

车险“中国方案”赋能汽车产业“生态出海”

(上接A1版)

股兆男也提到,安盛天平采取“全球资源本土适配”的协同模式,助力新能源车险“出海”。

车车科技创始人兼CEO张磊对《证券日报》记者表示,国内险企还可以携手保险科技平台,通过较强的系统化服务能力,在新能源汽车产业“出海”过程中扮演“技术服务商+承保方”的双重角色。

此外,记者了解到,一些车企通过设立自保公司,助力新能源车险“出海”。例如,近日上海汽车集团股份有

限公司在香港成立专属自保保险公司。对此,香港保险业监管局有关负责人对《证券日报》记者表示,我国新能源汽车等“新三样”在“出海”时,面对的风险类型会更为复杂,成立自保公司有利于企业全盘监察这些风险,提升企业内部的风险管理能力。

整体来看,险企正通过多路径积极尝试承保海外保单,但承保广度和深度远远不够。未来,仍需更多险企参与车险“出海”。

中国太保产险相关负责人表示,险企应优先聚焦于当下中国车企投

资建厂的重点市场,以此作为突破口夯实基础;同时,可以将国内积累的核心技术优势作为“出海”的核心竞争力,实现经验的有效输出和本地化适配。

股兆男建议,一方面,国内险企要深化车企协同,推动驾驶数据共享与维修网络共建,提升风险管理精度;另一方面,要动态进行产品迭代,结合本地化需求,开发场景化承保方案。

对于新能源车“出海”后的长期规划,中国太保产险相关负责人表示,一方面,险企可以联动金融机构打造

“信贷+保险”一站式解决方案,降低车企海外融资成本与经营风险;另一方面,积极参与国际标准建设,并协助车企在海外生产基地建设本土化维修技术中心与备件供应链,从根本上降低理赔成本,形成“中国方案”引领的跨境车险新生态。

在受访人士看来,新能源车险“出海”可实现“双赢”,中国车企借力保险加速国际化布局;保险机构能够开拓增量市场。不过,若要真正打通汽车产业“生态出海”路径,仍需各方持续努力。

