



我国进出口已连续8个季度实现同比增长

■本报记者 寇佳丽

10月13日,国务院新闻办公室举行新闻发布会,介绍2025年前三季度进出口情况。会上,海关总署副署长王军介绍,据海关统计,今年前三季度,我国货物贸易进出口33.61万亿元人民币,同比增长4%。其中,出口19.95万亿元,增长7.1%;进口13.66万亿元,下降0.2%。9月份进出口4.04万亿元,增长8%。

具体来看,主要有以下五个方面特点:一是进出口增速逐季加快,二是市场多元化持续推进,三是出口产品向新向优,四是进口运行逐步回升,五是外贸主体积极活跃。

王军表示,今年一季度、二季度我国进出口分别增长1.3%和4.5%,三季度增长6%,已连续8个季度实现同比增长。他透露,前三季度,我国有进出口实绩的外贸企业数量达到70万家,同比增加5.2万家。其中,民营企业61.3万家,进出口19.16万亿元,增长7.8%;外商投资企业8万家,进出口9.82万亿元,增长3.1%。

围绕民营企业的进出口表现,王军披露了多组数据:民营企业进出口增速持续领先,前三季度拉动我国外贸增长4.3个百分点,占我国外贸总值的比重达57%;前三季度,民营企业对全球180多个国家和地区的进出口增速高于整体水平;前三季度,民营企业出口高技术产

品增长15.3%,占我国同类商品出口总值的54.2%,提升1.6个百分点;截至今年三季度,民营企业进出口已连续22个季度同比增长。

王军表示,今年以来,在复杂的外部环境下,我国货物贸易顶住了压力,实现了平稳增长,展现出较强的韧性,概括起来可以说有底气、有朝气、有锐气。

“随着新质生产力不断发展,重点产业提质升级,我国出口产品的结构不断优化创新。我国制造的机器人应用场景更加丰富,不断走俏国际市场,前三季度,我国出口工业机器人增长54.9%。风电‘出海’跑出‘加速度’,出口风力发电机组及零件增长23.9%。此外,我国出口的龙舟、木雕、剪

纸等非遗产品加入了当代的潮流元素,‘老手艺’焕发新活力,在海外广受欢迎。”王军说。

会上,海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良在通报上半年跨境电商进出口数据时表示,今年上半年,我国跨境电商进出口1.37万亿元,同比增长10.3%,占同期我国进出口总值的6.3%,比去年同期提升0.4个百分点。其中,出口1.09万亿元,增长11.6%;进口2811.8亿元,增长5.5%。

吕大良透露,据初步测算,前三季度,我国跨境电商进出口约2.06万亿元,增长6.4%。其中,出口约1.63万亿元,增长6.6%;进口约4255.4亿元,增长5.9%。

看多又做多 外资增配中国资产已成共识

■本报记者 田 鹏

持续看多并增配中国核心资产已成市场共识。近期,外资机构不仅通过高频调研深入甄选标的,更在调研后迅速进行实质性配置,凸显看多中国A股市场长期价值的清晰逻辑。

据Wind资讯数据统计,自9月份以来截至10月13日,高盛、摩根士丹利、贝莱德等254家外资机构合计调研A股上市公司648次,其中Point72资产管理公司调研20次,排名首位。与此同时,资金端动作同步跟进,摩根士丹利发布的最新报告显示,今年9月份,净流入中国股市的外资反弹至46亿美元,创下自2024年11月份以来单月最高。

市场普遍认为,外资近期高频调研中国资产并实现单月46亿美元的资金净流入,背后是中国资产估值优势显著、对外开放政策持续优化、企业盈利逐步修复以及科技赛道创新突破形成的多重吸引力,这一积极配置趋势预计将稳步延续。

锚定科技成长与高股息赛道

从市场选择来看,在全球资本加速配置中国资产的过程中,A股与港股已形成功能互补、协同发力的“双轮驱动”格局。

一方面,A股依托显著的估值优势、相对稳健的市场波动特征,以及覆盖金融、消费、高端制造、硬科技等全行业的完备体系,持续吸引外资以真金白银加仓中国资产。另一方面,港股凭借机构投资者占比超60%的成熟市场属性、新经济企业聚集度高的结构优势,为外资配置中国资产提供“通道”。

据Wind资讯数据统计,截至10月10日,外资机构通过陆股通持有的A股股份达1227.25亿股,相较2024年12月末增加5.72亿股,在美联储降息释放全球流动性、人民币资产吸引力提升的背景下,外资对A股的配置呈现稳步增长态势。

值得关注的是,高盛日前发布观点称,维持对A股和H股的超配评级,并预测未来12个月两个市场的潜在上行空间分别为8%和3%。这一判断凸显出中国资产在全球投资组合中的重要价值。

行业配置上,外资机构普遍采用“成长龙头+高股息蓝筹”的策略。瑞银证券数据显示,二季度北向资金大幅流入信息技术与工

据Wind资讯数据统计,自9月份以来截至10月13日
高盛、摩根士丹利、贝莱德等254家外资机构合计调研A股上市公司648次
同时,资金端动作同步跟进,摩根士丹利最新报告显示,9月份净流入中国股市的外资反弹至46亿美元



崔建岐/制图

业板块,AI、半导体等科技赛道获重点布局;同时,银行、有色金属等高股息行业持续受青睐,其中银行股因股息率优势成为外资增配首选。

外资调研轨迹也印证了这一趋势。9月份以来,外资机构在调研A股公司的过程中,除聚焦业绩与研发进展外,AI应用落地、海外市场开拓等也成为核心关切点,这反映出外资对中国产业升级红利的深度挖掘意愿。

以Point72资产管理公司为例,其近期调研的20家A股公司中,4家为高股息银行股,7家属于战略性新兴产业,涵盖新一代信息技术与高端装备制造企业,清晰展现出外资对产业升级红利与估值安全垫的双重追求。

外资持续看多中国资产

事实上,外资对中国资产的持续购入,本质是全球资本在多重因素共振下,对中国资产内在价值的重新审视与评估。这种价值重

估并非偶然,而是源于全球流动性格局重塑、中国经济韧性凸显、新质生产力崛起释放产业红利的三重核心支撑,共同构成了外资坚定看多中国资产的底层逻辑。

首先,美元走弱引发的全球资本再配置成为重要推手。2025年以来,美国经济相对优势削弱,欧洲加速财政刺激,推动资金从美国市场流向估值洼地。

南方基金副总裁、基金经理史博在第十九届上市公司价值评选专家评审会上表示,本轮市场变化最大的是中国资产价格系统性提升。价格提升的宏观大背景是美元资产的变动,美元贬值带来了多重效果,一方面是黄金等资产的价值提升,另一方面也促进了中国资产价格的提升。

其次,中国经济的超预期表现筑牢信心根基。在消费与投资端政策支持下,今年上半年我国GDP同比增长5.3%。二季度数据公布后,高盛、摩根士丹利等外资投行集体上调全年增长预测。与此同时,政策层面持续释

放积极信号。中国人民银行通过降准降息维持流动性合理充裕,QFII/RQFII参与ETF期权交易的新规自10月9日起正式实施,为外资提供了关键风险管理工具,进一步优化了市场准入环境。

再次,科技突破与产业升级成为吸引外资的“强磁极”。在AI硬件、人形机器人、创新药等领域,中国企业已形成全产业链优势。中国上市公司协会数据显示,2025年上半年,A股上市公司加快培育创新动能,全市场研发投入超8100亿元,同比增长3.27%,增速较去年同期提升近2个百分点。

“当前中国资产价值重估进程加速。”前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对《证券日报》记者表示,从时间维度看,A股科技行情已运行十余年,港股科技板块启动仅一年左右,行情远未结束;从市值维度看,中国头部互联网巨头市值为万亿元人民币量级,美国同业则是万亿美元级别,上涨空间可观。

券商业绩高增预期背后的多重积极信号

■ 李文

近期,A股上市公司三季度业绩预告进入密集披露期。作为资本市场“行情风向标”的券商板块,其业绩表现尤为引人注目。据券商研究机构分析,预计上市券商第三季度归母净利润同比增幅将超过50%,整体呈现出“增速提升、结构优化”的稳健成长态势。在资本市场交投活跃度持续提升、政策面暖风频吹的背景下,券商板块基本面上正发生深刻变化,业绩高增预期的背后也向市场传递出三重积极信号。

第一,券商业绩高增印证市场信心实质性回暖。

券商作为资本市场的核心参与者,其业绩表现与市场景气度高度相关。第三季度业绩延续高增长态势,直接反映出投资者信心修复与市场活力的实质性回升。

在交易端,投资者参与热度持续升温。今年9月份,上交所A股新开户数达293.72万户,环比增长10.83%,创下年内单月开户量第二高

的佳绩。同时,第三季度A股日均成交额达21053亿元,同比增长212%,两融余额也持续创新高。多维数据印证了市场风险偏好显著提升,投资者参与市场的积极性大幅提高。

在融资端,资本市场服务实体经济的效能不断增强。Wind资讯数据显示,前三季度A股IPO募资规模同比增长67%,定增(剔除四大行定增影响)融资规模同比增长123%,显示直接融资渠道畅通、活力充沛。在此背景下,券商各业务线实现“水涨船高”的良好局面。机构预计,前三季度行业经纪业务净收入有望达到1364亿元,同比增长82.5%;自营投资收益有望达到1462亿元,同比增长14.1%;投行、信用业务也将实现不同幅度增长。证券行业进入全面复苏景气周期,标志着市场对资本市场的信心已实现实质性提振。

第二,业务结构优化破解“靠天吃饭”的传统困境。

本轮券商业绩高增,并非单纯依赖市场行情的周期性反弹,而是业务结构从“高波动周

期”向“稳健成长”转变的阶段性成果。一方面,传统业务如经纪、自营业务依然保持弹性,为业绩筑牢基本盘;另一方面,财富管理、机构业务等收费型中收业务的占比稳步提升,与投行业务共同构建起“抗周期”的收入结构。

当前,证券行业正着力向高附加值的财富管理与机构业务转型。以基金投顾、代销金融产品为代表的财富管理业务持续放量,推动券商从传统通道服务商向综合资产配置平台转型。同时,机构交易、主经纪商、衍生品做市等面向机构客户的服务体系逐步完善,进一步平滑了市场波动对业绩的冲击。这种“多条腿走路”的模式,显著增强了券商在面对复杂市场环境时的经营韧性,意味着行业正逐步摆脱“靠天吃饭”的传统困境,成长属性持续凸显。

第三,低估值与高增长背离,券商板块配置价值凸显。

尽管业绩亮眼,但券商板块的估值仍处于历史偏低位置,形成“高增长、低估值”的错配格局。券商板块今年前三季度涨幅仅为0%,板

块市净率在1.5倍左右,与当前业绩增速严重不匹配。这种背离,源于市场对券商“强周期”属性的传统认知偏见,却忽视了业务结构优化带来的成长潜力:当前券商已非单纯依赖行情的“周期品种”,财富管理、机构业务的转型,正为行业注入长期成长动能。随着业绩持续兑现,券商板块有望迎来价值重估,配置价值进一步提升。

证券行业正用业绩表现勾勒出一幅“业绩与信心共振、周期与成长共舞”的积极图景。这不仅是资本市场活力与韧性的直接体现,更预示着证券行业作为金融中介,在服务实体经济、优化资源配置中将扮演更加重要的角色。随着资本市场改革持续深化,券商板块也有望在业绩修复与估值回升的双轮驱动下,走出更具持续性的成长行情,为资本市场高质量发展持续注入动力。



今日视点

“A+H”阵营持续扩容 多家龙头企业赴港IPO

A2版

A股新开户数持续增加 透露了哪些利好信息

A2版

神屋:古镇焕新 “瓷”力十足

A3版

北交所首份三季报出炉 雅葆轩前三季度营收净利双增长

■本报记者 徐一鸣

北交所首份三季报出炉。10月13日晚间,芜湖雅葆轩电子科技股份有限公司(以下简称“雅葆轩”)发布公告称,前三季度公司实现营业收入4.19亿元,同比增长55.90%;归属于上市公司股东的净利润为4871.88万元,同比增长36.59%;归属于上市公司股东的扣除非经常损益后的净利润为4801.92万元,同比增长61.00%。

雅葆轩业绩表现良好,主要得益于汽车电子与智能消费电子两大业务引擎的协同发力。作为高精度电路板板级技术服务商,该公司通过卡位下游高增长赛道,形成了差异化竞争优势。

具体来看,受益于新能源汽车市场渗透率不断提升,该公司汽车电子订单量持续放量,今年上半年,汽车电子业务板块营收达9157.62万元,同比增长194.96%。第三季度,汽车电子业务板块发展势头进一步延续,智能化座舱、车载控制系统等高端产品占比持续提升。

智能眼镜赛道的布局则为雅葆轩业务增长注入强预期。随着AI功能升级推动智能眼镜市场进入快速发展期,雅葆轩通过与视涯科技股份有限公司合作切入AR眼镜产业链,高附加值业务持续放量。

“当前PCBA(印刷电路板组装)下游多领域正经历智能化升级,消费电子、汽车电子等领域对高性能、小型化电路板的需求持续攀升,尤其是‘少品种、大批量’的高品质产品市场空间广阔。”上海大学悉尼工商学院讲师王雨婷对《证券日报》记者表示,雅葆轩在PCBA制造领域积累的规模、效率与成本控制优势,使其能够快速承接下游领域的市场需求。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,近年来,PCBA市场需求呈现出快速发展势头。雅葆轩凭借在电子制造服务领域多年的深厚积累,形成了以中大批量PCBA制造服务为主的业务模式,具备显著优势。此外,该公司通过购置土地新建厂区,用以扩充产能,预计新产能释放后可快速对接客户订单,进而满足市场增量需求。

本版主编:陈 炜 责编:白 杨 制作:李 波
本期校对:包兴安 曹原赫 美 编:崔建岐