



记者观察

A股新开户数持续增加
透露了哪些利好信息

■ 吴晓璐

近日,上海证券交易所披露的数据显示,9月份A股新开户293.72万户,同比增长60.73%,环比增长10.83%,已连续4个月环比增长。今年前三季度,A股新开户2014.89万户,同比增长49.64%。

在笔者看来,A股新开户数量持续增加,释放出多重积极信号,不仅反映了投资者对中国经济和资本市场改革信心的提升,也凸显出中国资产的配置价值和吸引力持续提升。更重要的是,源源不断的活水流入,为市场带来了坚实的增量资金,是推动A股持续回升向好的重要动力。

首先,宏观经济基本面向好的正向反馈以及股市回暖形成的赚钱效应,是吸引投资者入市的关键因素。今年以来,面对复杂的外部环境,A股市场展现出较强韧性,股市重心整体企稳回升,上证指数最高突破3900点,据Wind数据统计,截至10月13日,上证指数年内涨幅16.04%。

股市的韧性来源于两方面,一方面,我国经济回稳向好态势不断巩固,为资本市场回升向好提供了坚实基础,投资者对股市长期走势向好的信心不断增强;另一方面,一系列稳市“组合拳”落地生效,“国家队”等多路资金持续流入,既彰显了维护市场稳定的坚定决心,也有效熨平了短期波动,稳定了市场预期。A股的韧性外化为市场指数的稳步走高,为投资者带来了切实的赚钱效应。

其次,资本市场深化改革效果逐步体现,为投资者提供了更优质的投资标的。近年来,随着资本市场注册制改革深入推进,A股“科”量持续提升,一批代表未来发展方向的科技型企业登陆市场。从本批行情来看,科技是无争议的主线,特别是今年以来AI大模型的突破性进展,驱动了中国资产价值重估,一个更具活力和成长性的市场,其吸引力和价值创造能力自然不断增强。

资本市场生态的优化,吸引“聪明钱”长期驻留。随着资本市场“1+N”政策体系落地见效,市场内在结构发生深刻变化,上市公司回报投资者意识不断增强,尊重投资者、回报投资者的股权文化逐步形成,吸引了一批重视长期投资、价值投资、追求稳定收益的投资者。9月份新开户投资者中,机构投资者1.09万户,超过万户,为2022年以来单月新高。专业投资机构用真金白银投下的“信心票”,是市场走向成熟的重要标志。

最后,居民资产配置正在“迁徙”,A股有望成为居民财富保值增值的核心承载地。在“房住不炒”以及利率下行等背景下,居民财富正在向金融资产转移。央行披露的数据显示,7月居民存款余额减少1.1万亿元,非银存款增加2.14万亿元,存款搬家信号显现。据中信证券测算,银行理财、保险和公募基金成为存款搬家的重要承接方向,大多流向固收类资产,而风险偏好高的银行高净值客户和产业资本是证券保证金增长的主力。A股中的核心资产将成为高风险偏好投资者进行长期资产配置的首选。

展望未来,居民资产向A股“迁徙”是长期趋势,但要让资金“愿意来、留得住”,还需要持续巩固市场信心。一方面强化投资者保护,严惩违法违规行为,营造公平透明的市场环境;另一方面,倡导长期投资、价值投资和理性投资理念,避免资金大进大出加剧市场波动。如此才能形成“资金入市支持企业成长、企业成长回报投资者”的正向循环,让资本市场更好地服务于实体经济,并成为居民分享国家发展红利的渠道。

香港证监会推出全新专线
以支持房地产基金市场发展

■ 本报记者 毛艺融

10月13日,香港证监会宣布推出“房地产基金专线”,以便利认可新的房地产投资信托基金(以下简称“房地产基金”或“REITs”)公开发售,持续推动香港房地产基金市场发展。

香港证监会介绍,全新一站式专线有助于本地及国际房地产基金申请人以保密形式就其申请事宜咨询香港证监会,从而加强其在上市方面的准备工作及效率。

与此同时,香港证监会已因应《香港联合交易所有限公司证券上市规则》最新发展及市场惯例,精简房地产基金的认可程序及提交文件规定。香港证监会预期,在一般情况下,新房地产基金认可申请可按精简程序于受理日后四星期内作出决定。

此外,为便利现有香港证监会认可房地产基金的二次发行,香港证监会已向房地产基金经理发出通函以阐明若干简化的文件规定。

据中金公司统计,现阶段中国香港REITs市场已有11只上市REITs,呈高度集中化特征,其中领展房产基金占总市值七成以上,大部分REITs投资于传统商办类资产。投资者结构方面,大部分REITs持有人以发行人及战略配售投资者为主,边际降低市场流动性。政策层面,REITs互联互通机制正在积极推进中。中国证监会去年4月份发布5项资本市场对港合作措施。其中提到,将REITs纳入沪深港通,拟总体参照两地股票和ETF互联互通制度安排,将内地和香港合资格的REITs纳入沪深港通标的,进一步丰富沪深港通交易品种。

上海易居房地产研究院副院长严跃进对《证券日报》记者表示,此次香港证监会推出“房地产基金专线”,不仅彰显了香港推动房地产基金市场长远发展的决心,更通过提升监管透明度与效率,增强了香港作为集投资及投资枢纽的吸引力。对于市场而言,该政策有望吸引更多国际房地产基金参与,进一步丰富市场生态,同时为内地房地产商提供面向资本市场的融资新渠道,助力缓解资金压力,也是内地房企可以积极关注的动向。

“A+H”阵营持续扩容 多家龙头企业赴港IPO

■ 本报记者 毛艺融

A股公司赴港上市步伐加快。

Wind数据显示,截至10月13日,年内已有11家A股公司完成“A+H”上市,数量上仅次于2015年的15家、1997年的13家。另外,仅10月份以来,已有一重工业股份有限公司、上海剑桥科技股份有限公司、深圳市广和通无线股份有限公司、赛力斯集团股份有限公司等4家A股公司的H股上市聆讯通过,即将加入“A+H”阵营。

沙利文大中华区执行总监周明子在接受《证券日报》记者采访时表示,赴港上市可以帮助企业构建“A+H”双融资平台,实现境内、境外两个市场的协同发展,更好地整合全球资源,加速国际化进程,提升企业在全产业链中的地位。

A股公司频频递表

Wind数据显示,截至10月13日,港股IPO项目中,状态为“处理中”的上市申请企业达273家,行业广泛覆盖工程机械、医药、消费品、券商、半导体等多个领域,其中不乏阳光电源股份有限公司、东鹏饮料(集团)股份有限公司等A股龙头企业。

其中,医药企业尤为活跃。继江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”)今年5月份在港上市后,科兴生物制药股份有限公司、石药创新制药股份有限公司、博瑞生物医药(苏州)股份有限公司等多家药企也在积极推进赴港上市进程。半导体企业同样踊跃。澜起科技股份有限公司、合肥晶合集成电路股份有限公司等多家产业链公司递表。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谌戈对《证券日报》记者表示:“在香港市场上将助力A股公司全球业务发展,为公司的国际化战略提供支持,通过提升全球范围内的市场认可度,有效增强公司在国际战略合作或收购中的竞争力和话语权。”



A股公司赴港上市步伐加快

截至10月13日,年内已有11家A股公司完成“A+H”上市

崔建岐/制图

此外,港股的股权激励计划更加市场化,有助于公司吸引更多国际人才。”

多方面因素助推

A股公司密集赴港上市,是政策支持、市场流动性改善等多重因素作用的结果。

政策方面,港交所持续优化上市规则,吸引优质A股公司赴港上市。继为百亿港元市值以上的A股公司开设快速审核通道后,今年8月份,港交所进一步放宽了对“A+H”股公司的公众持股比例,满足“30亿港元预期市值”或“10%公众持股量”其中一项即可,由原规则的双重要求改为二选一。

“这一调整既降低合规难度,又保留了必要的监管弹性,使国

际融资更加灵活。”大成律师事务所高级合伙人范兴成表示,“A+H”双重上市机制要求企业同时遵守两地不同的监管体系,不仅增加了合规操作的复杂性,还会提高企业的合规成本。拟赴港上市企业应系统学习香港市场的运行规则,建立全流程的合规管控机制,持续提升合规管理效能,为跨境资本运作奠定坚实的制度基础。

市场方面,年初至今,港股股权融资累计约4350.73亿港元,同比增长262.79%。南向资金也为港股市场注入更多流动性,增强了市场活力。截至10月13日收盘,年内恒生指数累计涨幅为29.06%,恒生科技指数累计涨幅为37.54%。港交所官网数据显示,2025年9月底香港证券市场总市值为49.9万亿港元,比去年同

期上升35%。

AH股溢价指数收敛也为A股公司赴港上市提供机遇。Wind数据显示,截至10月13日收盘,恒生AH股溢价指数为118.33,处于近一年的低位。同时,部分公司在港股获得了更高估值,如宁德时代H股上市首日溢价7.4%,H股表现优于A股。

国际长线资金抢筹

值得关注的是,外资机构通过IPO基石投资者方式提前锁定优质资产。例如,宁德时代、恒瑞医药、蓝思科技等11家A股公司在港上市时,均受到国际长线资金的抢筹,贝莱德、瑞银、摩根士丹利、科威特投资局等身影频频出现。

基石投资者的出手也颇为大

方。例如,紫金黄金国际有限公司在IPO阶段引入了29家基石投资者,合计认购金额约124.7亿港元。浙江三江智能控制股份有限公司引入了18家基石投资者,合计认购金额约5.62亿美元。

港股IPO储备资源充沛。Wind数据显示,截至10月13日,年内累计350家公司递交上市申请,远超过去年全年的115家。其中,赴港上市的A股公司备受瞩目。

德勤中国资本市场服务部上市业务华北及华西区主管合伙人任绍文对《证券日报》记者表示:“大量的外资持续流入香港,大幅推动香港股市的成交,港股估值继续回升,叠加政策鼓励内地龙头企业来港上市、简化A股上市公司的申请上市程序,超大型和大型新股项目将再次云集香港新股市场。”

赛力斯通过港交所上市聆讯

■ 本报记者 冯雨瑶

10月13日,港交所网站信息显示,赛力斯集团股份有限公司(以下简称“赛力斯”)已通过港交所主板上市聆讯。这也意味着,若后续上市流程进展顺利,赛力斯将成为又一家实现“A+H”两地上市的新能源车企。

福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪在接受《证券日报》记者采访时表示,赛力斯赴港上市,可引入多元化投资者,优化股权结构,增强资金实力,以支撑技术研

发与产能扩张;同时,港股上市能提升其全球知名度,助力品牌国际化,更好地融入国际汽车产业。

作为一家以新能源汽车为核心业务的技术型企业,赛力斯始终锚定高端智能电动汽车主航道。2021年该公司与华为跨界合作推出高端智慧新能源汽车品牌问界,陆续上市了问界M5、M7、M9、M8四款车型,构建起覆盖不同细分市场的高端产品体系。

依托硬核产品力,赛力斯新能源汽车销量实现高速增长。数据显示,9月份赛力斯新能

汽车销量达44678辆,同比增长19.44%,前9个月累计销量达30.46万辆,整体增长势头稳健。

财务方面,近年来赛力斯业绩显著增长,2024年实现营业收入1451.76亿元,同比增长305.04%,归属于上市公司股东的净利润达59.46亿元,新能源汽车毛利率提升至26.21%,成为全球第四家实现盈利的新能源车企。今年上半年,赛力斯延续高质量发展态势,凭借在产品矩阵优化、技术创新和经营效率提升等方面的出色表现,实现营业收入624.02亿元,归

属于上市公司股东的净利润29.41亿元,同比增长81.03%。

目前,赛力斯的绝大部分产品及服务均在中国销售。不过,公司也已进入海外市场。欧洲方面,已扩展到挪威、德国、英国、瑞士等市场,标志着公司成功完成初步的全球市场扩张。招股书披露的数据显示,2022年至2024年,公司的海外收入分别为39.22亿元、49.76亿元、42.11亿元。

此次赴港上市,赛力斯计划将募集资金用于研发、多元化新营销渠道、海外销售及充电网络服务,

以提升全球品牌知名度。赛力斯方面表示,通过港交所聆讯后,本公司有望加速完成港股上市落地,未来依托“A+H”双资本市场赋能,进一步扩大豪华新能源赛道领先优势,实现更高质量发展。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,“A+H”上市模式,企业可以吸引国际资本,降低融资成本,缓解资金压力,有助于提升企业的国际知名度和品牌形象,增强在全球市场的竞争力,这是A股企业国际化发展的一种重要战略抉择。

“国补”叠加“双11”:智能产品引领消费升级

■ 本报记者 郭冀川

“小U,小U,打开空调,温度调到27度。”伴随北京某家电卖场销售人员轻柔的语音,多台空调应声启动。该销售人员告诉记者:“这些是自带语音功能的产品,有的还能通过第三方智能音箱控制,实现全屋联动。这类智能产品目前有促销活动,还享受‘国补’,现在买很划算。”

“双11”临近,北京家电市场提前开展促销活动。《证券日报》记者调查发现,不少商家打造了“双11”活动,拉动消费,智能家电成为热销商品。

智能家电受关注

能听懂方言的智能空调、一键搜索菜谱的烤箱、多档位分区洗衣鞋机……《证券日报》记者走进北京某家电卖场看到,智能家电占据显眼位置,吸引了众多消费者的目光。

智能家电的火爆,与消费观念的变化紧密相关。年轻人更加注重生活品质和个性化体验,愿为解放双手、提升便捷性的智能家电买单,主打个性、悦己的智能家电受到追捧。

《证券日报》记者走访发现,为抢抓消费旺季,不少家电厂商和销售渠道提前推出优惠活动,有的家电卖场携手品牌工厂,针对刚需、升级、家装三类场景需求,推出不同梯度补贴。今年的补贴比例普遍较高,给消费者带来了更多的优惠。

“我们的补贴政策,不仅针对卖场在售的智能家电产品,还针对消费者的全屋改造需求,比如安装全屋智能中控,让家电和智能设备自动识别屋内温度、湿度,以及自动熄灯和自动断水电气等。”北京某家电卖场工作人员向记者介绍,随着技术的成熟,许多智能家电间的“壁垒”被打通,全屋智能系统的改造更方便,这种智能化升级深受年轻

人喜爱。

中国消费经济学会副理事长、北京工商大学商业经济研究所所长洪涛对记者表示,从今年下半年消费趋势看,厂商提前启动了促销,加大补贴力度刺激消费,同时,智能产品补贴占比显著提升。

“人工智能技术的快速发展改变了消费市场,推动产品从功能满足向体验升级跃迁,智能音箱、扫地机器人等,从‘科技新奇特’变为‘生活必需品’,市场需求强劲,生成式人工智能产品也广受欢迎,用户规模持续扩大。”洪涛进一步表示,企业要加强人工智能大模型与家电产品的深度融合,提升人机交互自然性、个性化服务精准度和家居生态智能协同能力,打造新场景消费体验。此外,“人工智能+”行动加速推进,支持大模型广泛应用,将促进智能消费生态融合与发展。未来,随着人工智能技术向通用化、平台化、生态化演进,消费场景将更

加个性化和沉浸式。

“国补”东风劲吹

为促进消费,国庆前夕,国家发展改革委会同财政部等部门,向地方下达了今年第四批690亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金。至此,全年3000亿元中央资金全部下达。为与第四批国补资金精准对接,线上线下多个电商平台和商超卖场将“双11”大促启动时间提前,衔接第四批国补资金。

《证券日报》记者调查发现,今年“双11”前哨战中,线下卖场针对不同商品推出各式优惠活动,购买多件商品或参加家装焕新活动有更高折扣,线上电商平台无需凑单即可享立减,国家补贴、商家补贴和平台补贴规则一目了然。

“‘国补’资金与‘双11’大促叠加,推动智能家电产品等销量增长。”洪涛表示,以京东、抖音等

平台为例,10月9日启动“双11”活动,通过“以旧换新+补贴”政策组合,推动消费需求释放。

国研新经济研究院创始院长朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示,此次第四批“国补”覆盖智能家电、数码产品等高单价品类,降低消费者换新成本,激发潜在需求。“双11”期间,电商平台与补贴政策协同发力,消费者可能集中释放消费意愿。例如,智能空调、扫地机器人等产品,在补贴下更易成为“理性升级”选择。此外,资金注入缓解部分厂商库存压力,加速旧款产品出清,为新品腾出市场空间。“国补”政策持续到年底,还能覆盖“双12”节点,形成“节前补贴预热、节后延续需求”的节奏。

朱克力进一步表示,厂商需从依赖补贴转向技术和服务创新。智能产品市场面临换新需求透支挑战,厂商可优化产品全生命周期管理;同时,针对细分市场开发差异化产品。