

# “圣诞订单”提前放量透露中国外贸韧性

■本报记者 韩昱  
见习记者 何成浩

虽然还有一个多月才到圣诞节,但围绕这一中国外贸人“冲业绩”的重要窗口,外贸企业早已提前数月做足功课,“圣诞订单”热度持续。

“仅从义乌看,一般每年的6月份、7月份就开始进入圣诞用品出口旺季,这段时间是除春节前最忙的时段。”浙江金斯顿供应链集团有限公司董事长金小民对《证券日报》记者表示,由于备货、运输、入仓等一整套海运链路耗时长,需要提前准备才能赶上海外节日时段,而今年的圣诞用品出口高峰较往年更有所提前。

从外贸行业整体看,海关总署11月7日发布的数据显示,前10个月,我国货物贸易延续平稳增长态势,进出口总值37.31万亿元,同比增长3.6%。其中,出口22.12万亿元,同比增长6.2%。

“圣诞出口提前放量,是我国外贸韧性与市场敏锐度结合的生动体现,这也体现了‘中国制造’在全球消费旺季中不可替代的地位。”中国

数实融合50人论坛智库专家洪勇对记者表示。

## 圣诞用品出口高峰提前

“世界需要节日,而节日需要义乌”。义乌是全球最大的圣诞用品集散地,每年向全球100多个国家和地区出口2万多个品类的圣诞用品,从这里“接单”的圣诞用品占全球市场的近80%。

鉴于此,义乌也成为观察圣诞用品出口的重要窗口。据杭州海关统计,今年前三季度,义乌圣诞用品出口51.7亿元,同比增长22.9%,其中6月份出口8.9亿元,占上半年出口量的一半,7月份为11.1亿元,8月份则高达13.9亿元,这也意味着圣诞用品出口高峰提前来临。

“这种提前放量并非偶然,而是供需双方在复杂外部环境形成的新平衡。”洪勇分析称,这背后反映出零售商为应对全球供应链不确定性,普遍采取了“前置备货”策略,以规避可能出现的物流拥堵或成本上涨风险。

义乌海关有关负责人表示,今年的“圣诞出口季”在时间上明显提

前,4月份出口集装箱中就出现了圣诞用品的身影,现阶段出口货物中圣诞用品的比重明显提升,带动整体出口增长。

此外,圣诞用品出口市场更加多元。海关统计数据显示,拉美、欧盟是义乌圣诞用品出口的主要市场。今年前三季度,义乌圣诞用品出口拉美、欧盟同比分别增长17.3%和45.0%,两者合计占义乌圣诞用品出口总额超六成。

“今年我们公司的相关数据显示,拉美国家,如巴西正在成为一个强有力的新增长点。”金小民对上述数据趋势表示认同。据其观察,当前很多商家都将目光投到更多地区或国家,一方面为寻求新增长点,另一方面也为分摊风险。

“圣诞用品出口市场更加多元,也折射出我国外贸市场布局转变。”洪勇认为,这说明我国企业正积极深耕更多细分市场,精准对接不同地区的消费需求。这种多元化不仅有效分散了单一市场波动的风险,也打开了新的增长空间,是出口韧性的深层来源,表明“中国制造”正以更广的覆盖面和更强的适应性融

入全球市场。

## 科技含量高渐成亮点

在义乌,机械设备和流程管理正帮助企业提升产能,圣诞用品产品更潮、科技含量更高,也是我国出口亮点的一个微观缩影,即出口产品在逐渐向高附加值、高科技含量转向。

海关总署发布的数据显示,前10个月,我国出口机电产品13.43万亿元,同比增长8.7%,占我国出口总值的60.7%。其中,自动数据处理设备及其零部件1.19万亿元,下降0.7%;集成电路1.16万亿元,增长24.7%;汽车7983.9亿元,增长14.3%。

“机电产品和高新技术产品继续扮演中国出口‘压舱石’的角色”。广开首席产业研究院资深研究员刘涛在接受《证券日报》记者采访时表示。

这样的趋势在其他行业也有鲜明体现。以汽配行业为例,全国工商联汽配商会常务会长、全联汽配展组委会主任应慧鹏对记者表示,当前外贸不再是单纯的量增,而是产品出口的“含金量”在提升。今年汽配出口中,三电系统(电池、电机、电控)、智能传感器等高端产品

占比首次突破60%,说明中国汽配配产品的出口正在从“低价走量”转向“技术溢价”。

此外,数据显示,前10个月,民营企业进出口21.28万亿元,同比增长7.2%,占我国外贸总值的57%,比去年同期提升1.9个百分点。

“民营企业‘生力军’的带动作用在汽配领域尤其突出。”应慧鹏表示,民营企业反应快、调整灵活,特别擅长抓住新机遇、敢创新。同时,产品也有竞争力,不管是制动系统、车身零件这些传统优势品类,还是新能源汽车零部件这种新赛道,民营企业都是研发和出口的主力。

“展望未来,中国出口仍面临诸多积极因素,有望对稳经济发挥重要支持作用。”刘涛表示,中国出口自身具备强大优势和韧性,包括具备全产业链和中高端制造业竞争优势、出口目的地日趋多元化、贸易创新有助于提升出口竞争力等。

“稳外贸仍需多措并举、持续发力。”洪勇建议,未来可进一步巩固和拓展“新三样”等高附加值产品的出口优势,加快绿色贸易、数字贸易等新业态发展,提升跨境电商的全球配送能力。

## 中国与中亚将探索

### 建筑业工业化、数字化、绿色化转型合作

新华社北京11月9日电(记者王优玲)记者11月9日从住房城乡建设部了解到,中国与中亚将探索建筑业工业化、数字化、绿色化转型等方面的合作。

据了解,2025中国—中亚建设部长会议近日在北京召开。中国和哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦的建设部长和代表,共商加强务实合作,共同推进住房城乡建设领域高质量发展。

住房城乡建设部相关负责人介绍,本次会议以“互利共赢 共同发展 加强中国—中亚住房和城乡建设领域合作”为主题,通过了《北京倡议》,就建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”,推动新城新区建设和城市更新,探索建筑业工业化、数字化、绿色化转型等方面合作达成重要共识。

相关负责人提出了深化中国—中亚住房城乡建设领域合作的4点建议:

第一,建立常态化沟通协调机制,围绕住房建设和城市发展领域的议题,定期开展研讨交流培训,为解决双方合作中的问题搭建平台、提供渠道。

第二,加强工程建设标准化合作,推动工程建设标准的互鉴融通,联合建设工程实验室等技术平台,不断研究攻克工程技术难题。

第三,探索合作开发建设新城新区,充分利用中国规划、建设、管理经验,与中亚五国在开发建设新城新区方面开展务实合作。

第四,加强联合国框架下全球人居环境治理方面的合作,积极响应联合国倡导,参加世界城市日活动和全球可持续发展城市奖评选,共同推动落实联合国2030年可持续发展议程、新城市议程和全球发展倡议、全球治理倡议。

## A+H板块持续扩容 AH溢价呈现分化

■本报记者 毛艺融

今年以来,“A+H”板块持续扩容。Wind资讯数据显示,截至11月9日,年内已有16家A股公司在港上市,首发募资额累计1040亿港元,占据港股市场全年首发募资总额的48%。

截至11月9日,这些新上市H股表现分化,A股溢价仍是主流,但呈现分化趋势。除宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)、江苏恒瑞医药股份有限公司(以下简称“恒瑞医药”)外,其余14只均是A股股价高于H股股价。

### AH溢价呈现分化

截至11月9日,恒生AH股溢价指数为118.42,处于历史低位区间,而其在2024年初曾攀升至155.58点的15年高位。

从行业市值分布来看,年内新上市的16只“A+H”股中,既有包括宁德时代、恒瑞医药、三一重工等市值超千亿港元的巨头企业,也有厦门吉宏科技股份有限公司、海南钧达新能源科技股份有限公司等市值相对较小的公司。

从基石投资者参与度来看,上述16只“A+H”股里,累计174家机构参与基石投资。其中,既有摩根士丹利、瑞银、科威特投资局等国际投资者,也有红杉资本中国公开市场投资基金管理公司等创投机构,还有泰康人寿保险有限责任公司等险资机构。

从过往数据看,AH溢价现象长期存在。Wind资讯数据显示,截至11月7日收盘,166家A+H股公司中,A股溢价率超过100%的个股为30只。

不过,今年以来,AH溢价呈现结构分化。个别H股的股价高于A股,包括宁德时代、招商银行、恒瑞医药、美的集团、潍柴动力等5家。

也有些行业板块AH溢价率显著收窄。例如,半导体行业的上海复旦微电子集团股份有限公司,其H股年内表现大幅跑赢A股,当前AH溢价率为59.19%,相比2024年同期下降超100个百分点。

创新药企在港股市场估值提升,反映出国际资本对中国医药创新能力的认可。例如,荣昌生物H股股价年内大涨476.74%,跑赢A股超200个百分点,成为AH溢价收窄最显著的案例之一。

高股息消费股也受到青睐。例如,青岛啤酒AH溢价率降至35.61%,显著低于必需消费行业平均水平,反映其H股估值吸引力增强。

### 港股估值持续修复

对于AH股存在差价的原因,华泰证券首席宏观经济学家易恒对《证券日报》记者表示,虽然AH两地股份同属一家上市公司,一家公司只具有一个理论上的内在价值,但两地不同投资者对企业价值的估值会有区别。这种估值差异反映到交易行为上就会形成价格差异,成为AH溢价。

那么,为何AH溢价指数处于低位?

首先,南向资金持续流入。Wind资讯数据显示,截至11月9日,年内南向资金净流入额达到12986.97亿港元。这一资金流向一定程度上改变了港股市场的传统定价逻辑。内地投资者通过港股通配置估值更低的H股,推动H股相对A股走强。

汇生国际资本有限公司总裁黄立冲在接受《证券日报》记者采访时表示,大量南向资金流入中国香港股市,改善了市场的流动性,可以增加交易量,缩小买卖价差,使港股市场对投资者更具吸引力,也为在中国香港上市的公司提供更多发展和扩张所需的资本。

其次,港股估值持续修复。部分央企、公用事业及高分红板块H股受益于价值重估预期,H股股价表现越来越好,与A股的差距在缩小。同时,港股市场结构发生变化,新经济企业涌入为港股公司整体溢价提供支撑,使长期存在的A股溢价趋势逐步弱化。

# 深市多行业公司前三季度业绩亮眼 展现高质量发展新动能

■本报记者 田鹏

2025年前三季度,深圳证券交易所市场(以下简称“深市”)上市公司交出了一份亮眼的成绩单,营收与净利润实现同比、环比双增长,业绩稳中向好的态势愈发明显,充分彰显出中国资本市场核心板块的高质量发展活力,为宏观经济的稳定运行注入了强劲动力。

从细分行业来看,电力设备、通信、新能源等与新质生产力紧密相关的行业表现尤为突出,成为拉动深市上市公司整体业绩增长的重要引擎。与此同时,在政策扶持与市场需求回暖的双重拉动下,消费行业景气度显著回升,各细分领域企业纷纷凭借技术创新与模式升级实现业绩突破。

## 政策技术双驱动 电力设备稳增长

近年来,在“双碳”目标的引领下,我国能源绿色低碳转型持续推进,新型电力系统加速构建。特别是,国家出台了一系列政策支持新型电力系统建设,为电力设备行业带来了广阔的发展空间。

受益政策东风,深市电力设备行业公司在2025年前三季度展现出了强劲的发展势头。数据显示,电力设备行业公司合计实现营业收入1.32万亿元,同比增长10%;实现净利润946.09亿元,同比增长29.53%。

这一成绩的取得,除了得益于政策的支持,还离不开行业内企业对技术创新的不懈追求。众多企业保持高强度研发投入和充足的技术储备,持续推进高效运营和稳健经营,为行业的发展注入了强大动力。

例如,思源电气股份有限公司(以下简称“思源电气”)作为该领域中的头部企业,前三季度表现优异。数据显示,2025年前三季度,思源电气实现营业收入138.27亿元,同比增长32.86%;实现归母净利润21.91亿元,同比增长46.94%。

思源电气表示,公司近年来持续保持高研发投入,研发费用持续提升并保持较高水平,同时公司对于科技创新有着自身未来规划。一方面,公司将持续加大研发投入与攻关,重点投向新型电力系统相关应用、环保技术应用、高规格功率型器件应用等领域;另一方面,公司将持续提升系统级解决方案能力,由单一设备供应商向“设计+设备成套+服务”的系统解决方案商转型。

再比如,广州天赐高新材料股份有限公司介绍称,公司是国家高新技术企业,拥有院士工作站、国家级博士后科研工作站等多个科技创新载体及全面覆盖所有战略产品线的高水平研发队伍,具备强有力的研发创新竞争优势,最近三年,公司研发费用累计投入超26



亿元。

## 核心技术破壁垒 通信龙头领发展

随着数字经济的蓬勃发展,通信行业作为数字经济的底层支撑,正迎来前所未有的发展机遇。在人工智能、云计算、大数据等新兴技术的驱动下,通信行业的市场需求持续攀升。

数据显示,深市通信行业公司2025年前三季度合计实现收入2923.81亿元,同比增长14.34%;合计归母净利润308.09亿元,同比增长36.65%。而这一增长态势不仅体现了通信行业在经济发展中的重要地位,也彰显了其强大的发展潜力和创新活力。

例如,成都新易盛通信技术股份有限公司(以下简称“新易盛”)是全球领先的光收发器解决方案和服务提供商,公司前三季度实现营业收入165.05亿元、归母净利润63.27亿元,同比分别增长221.70%、284.37%;专注于光通信领域的武汉光迅科技股份有限公司前三季度公司实现营业收入85.32亿元,同比增长58.65%,归母净利润7.19亿元,同比增长54.95%;福建星网锐捷通讯股份有限公司主要业务是为企业级客户提供信息化解决方案,前三季度实现营业收入141.68亿元,同比增长19.20%,归母净利润3.44亿元,同比增长31.06%。

谈及公司发展活力的源泉,相关企业均表示,核心在于以自主技术突破行业壁垒如业绩增长注入核心动能。比如新易盛,公司表

示,2025年,针对功耗极致需求的场景,公司推出1.6T LRO光模块,该产品通过去除接收端的数字信号处理器(DSP),功耗降低约30%,不仅简化了主机系统的散热设计,还降低了系统的功耗需求;此外,公司提前布局CPO(共封装光学)技术,同步启动基于单通道400G的3.2T光模块方案研发,为应对未来技术路线迭代、抢占高算力时代市场先机储备能力。

## 研发扩产强根基 新能源彰显活力

在全球能源转型的大背景下,新能源领域正成为推动经济可持续发展的重要力量。深市新能源领域(电池、光伏设备和风电设备)公司在2025年前三季度展现出了强大的发展活力,合计实现收入1.06万亿元,同比增长10.56%;合计归母净利润787.05亿元,同比增长31.87%。

从细分领域来看,电池、光伏设备、风电设备细分行业前三季度净利润分别同比增长30.60%、16.89%、82.56%,第三季度净利润分别环比增长5.36%、10.35%、5.87%。这一系列数据表明,新能源领域正呈现出全面增长的良好态势,各细分行业在技术创新、市场拓展等方面取得了显著成效。

例如,全球领先的新能源创新科技公司宁德时代新能源科技股份有限公司(以下简称“宁德时代”)业绩表现突出。2025年前三季度,宁德时代实现总营收2830.72亿元,同比增长9.28%;归母净利润

490.34亿元,同比增长36.20%;期末货币资金及交易性金融资产合计超3600亿元,为高强度研发投入与大规模的全球产能建设提供坚实基础。

宁德时代表示,基于对市场需求的前瞻性判断,该公司积极推进产能扩建,以高效应对客户激增的订单。在稳固业绩基本盘、布局产能的同时,公司还加速创新产品落地和生态布局。此外,公司正通过与行业巨头强强联合,深化产业生态布局,在换电网络与绿色能源生态建设方面也取得积极进展。在慕尼黑车展期间,宁德时代牵头发“为循环而生”的行业倡议,推动电池循环经济体系构建。

再比如,作为国内最早从事新能源汽车动力电池自主研发的企业之一,国轩高科股份有限公司业绩表现同样亮眼。数据显示,2025年前三季度,该公司实现营业收入295.08亿元,同比增长17.21%;归母净利润25.33亿元,同比大幅增长514.35%。

## 创新赋能提韧性 消费领域展新貌

在2025年三季度,深市消费行业公司以技术沉淀、品牌革新、渠道拓展与数字化运营为强劲引擎,驱动业绩稳健攀升,展现出了强大的增长韧性与创新活力。随着居民生活水平的提高以及消费观念的转变,消费者对于高品质、智能化的家电产品需求日益增长。这一市场需求的变化,为家电行业的

发展带来了新的机遇。

从数据来看,深市家用电器行业前三季度营业收入同比增长5.17%,第三季度归母净利润同比增长9.14%。在市场竞争日益激烈的背景下,多家相关企业凭借持续的技术创新与品牌跃升,在全球价值链中占据了愈发重要的位置,成为推动行业发展的重要力量。

例如,作为全球领先的家电及智能制造企业的美的集团股份有限公司(以下简称“美的集团”),其2025年前三季度实现营业收入3647.16亿元,同比增长13.85%;归母净利润378.83亿元,同比增长19.51%。

美的集团介绍称,公司业务覆盖智能家居、新能源及工业技术、智能建筑科技、机器人与自动化等多元领域,在研发创新上不断取得新突破。例如,今年7月份推出了家电业首个万级数据量的AI agent智能体——“COLMO AI管家”,是其加紧探索家电机器人化的标志性产品。

再比如,专注于家用冰箱及洗衣机的研发、生产及销售的广东TCL智慧家电股份有限公司(以下简称“TCL智家”),2025年前三季度实现营业收入143.46亿元,同比增长2.87%;归母净利润9.77亿元,同比增长18.45%。

TCL智家表示,公司深耕家电行业20余年,已构建起一套全面且先进的研发及品质管控体系,创新实力稳居行业前列。同时,公司持续增加冰箱和洗衣机研发投入,2025年前三季度公司研发投入5.17亿元。