

深市主板将迎首家注册制红筹企业

■本报记者 田鹏

5月15日，中国证监会及深交所官网披露，华润新能源控股有限公司（以下简称“华润新能源”）主板IPO注册生效，成为注册制以来深交所市场（以下简称“深市”）主板首单注册生效的红筹企业。

所谓红筹企业，即注册地在境外、主要经营活动和资产在境内、实际控制人为中资的企业，长期以来是中国企业境外上市的主流架构。红筹企业选择境内上市，背后折射出中国资本市场对红筹企业包容性的持续提升与制度体系的不断完善。据《证券日报》记者统计，除即将登陆深交所的华润新能源外，截至目前已有11家红筹企业成功登陆A股。

受访专家表示，展望未来，随着资本市场对红筹企业的包容性持续提升，预计将有更多符合国家战略、具备核心竞争力的红筹企业选择回归境内上市，尤其是新能源、高端制造等战略性新兴产业领域的企业。监管层也将进一步完善配套制度，优化红筹企业上市审核流程，加强跨境监管协同，推动我国资本市场国际化水平与服务实体经济能力持续提升。

多因素促红筹企业回归

公开信息显示，华润新能源注册地为香港，主营业务为投资、开发、运营和管理风力、太阳能发电站。截至2025年末，公司控股发电项目并网装机容量达4158.99万千瓦。

2025年3月14日，华润新能源IPO申请获深交所受理；2026年4月28日，顺利通过上市委审议。从发行募资规划来看，华润新能源拟募集资金245亿元，用于公司风力发电、太阳能发电项目建设。华润新能源表示，本次募集资金投资项目将提升公司资产规模，进一步扩大、拓展和延伸公司风电、太阳能发电业务优势，稳固公司主营业务竞争力。

值得注意的是，若华润新能源顺利登陆深市主板，将填补深交所主板暂无红筹企业上市的市场空白，进一步丰富深市主板上市主体结构，完善多层次资本市场红筹企业境内上市格局。

鹿岛（上海）科技有限公司创始人兼CEO卢克林在接受《证券日报》记者采访时称，华润新能源主板IPO注



2025年3月14日，华润新能源IPO申请获深交所受理；2026年4月28日，顺利通过上市委审议

从发行募资规划来看，华润新能源拟募集资金245亿元，用于公司风力发电、太阳能发电项目建设

册生效传递出鲜明市场信号：其一，资本市场持续向战略性新兴产业领域的优质红筹企业敞开大门，精准对接“十五五”时期新能源产业发展战略布局；其二，进一步畅通粤港澳大湾区港股企业回归境内资本市场的途径。

近年来，国内资本市场基础制度建设持续走深走实，为红筹企业回归境内上市畅通路径、扫清障碍。目前已有11家红筹企业成功登陆A股。其中，8家聚焦生物医药、半导体领域的科创板红筹企业登陆科创板，3家大型央企属性红筹主体在沪市主板上市。

谈及红筹企业回归境内资本市场的原因，苏商银行特约研究员武伟对《证券日报》记者表示，从市场层面看，A股对科创、新能源等战略性新兴产业领域的企业估值高于境外市场，可实现企业价值重估。从外部环境看，海外监管趋严、地缘政治波动带来的不确定性上升，回归A股能有效规避跨境合规与退市风险。从企业自身看，多数红筹企业核心业务扎根境内，回归A股可深度绑定本土市场，强化品牌影响力，并契合数据安全、产业安全等境内合规要求。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，红筹企业回归A

股，既丰富市场优质标的，优化市场生态，让境内投资者共享产业发展红利，又能依托龙头企业带动实体经济转型升级，同时倒逼资本市场完善跨境上市配套制度，持续提升市场化、法治化、国际化水平。

实操阻碍尚待破局

尽管红筹企业境内上市通道持续拓宽，但从实操层面来看，红筹企业回归之路依旧有现实难题存在，制约着整体回归节奏。

在田利辉看来，红筹企业回归最核心的挑战在于跨境合规成本高昂。企业架构调整并非简单的股权划转重组，而是要理顺境外主体与境内经营实体之间复杂的法律关系，还需完成37号文外汇登记注销等一系列高难度合规操作。与此同时，境内外公司治理模式存在明显差异，境外普遍实行董事会中心主义治理模式，而A股市场更侧重股东大会中心主义，二者治理逻辑不同，形成天然适配壁垒。财务与信息披露层面同样存在隔阂，红筹企业惯用的国际会计准则则偏向规则导向，而A股信息披露执行严格的规

则明细要求，企业需要完成两套标准的转换适配，极易触碰双重合规风险。

卢克林表示，红筹企业回归还面临四大现实难题：一是架构调整成本高昂，拆除红筹架构需耗半年至一年时间，同时承担税务、外汇等多项合规支出；选择保留原有架构，又要满足实控权回归境内等严格上市条件。二是跨境监管适配存在阻力，数据出境安全评估、境外审计底稿核查等事项，与国内数据安全相关法规存在冲突，相关豁免政策实际落地门槛依旧较高。三是部分企业存在历史合规遗留问题，ODI（境外直接投资）备案不完善等瑕疵，极易成为IPO审核路上的阻碍。四是长期运营负担较重，多层离岸架构的运维、审计、法务等开支，是境内同规模上市企业的2倍至3倍。

针对当前现存各类难点，田利辉建议，一方面，应建立专项反馈机制，对外汇、税务等关键堵点实行清单式预沟通，压缩不可见的摩擦成本；另一方面，可探索“治理沙盒”，允许特科技类红筹有限度保留同股不同权，以差异化表决权安排对冲合规成本。核心目标是让优质实体类红筹企业“回得来、留得住、发展好”。

因地制宜探索新模式 城市更新多点开花

■本报记者 谢若琳
见习记者 何成浩

5月15日召开的国务院常务会议指出，要把城市更新摆在突出位置，坚持远近结合、突出重点，有力有序推进各项工作，建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市。

城市更新具有广阔的市场空间。据业内测算，“十五五”期间城市更新市场总容量约20万亿元。

从需求端看，城市更新是提振消费、扩大内需的重要支点。中指研究院测算，“十五五”时期全国城镇住房需求总量预计约49.8亿平方米。存量更新改造需求依然旺盛。可直接带动钢铁、建材、家具、家电等一系列上下游产业。同时，通过将老旧街区、厂区和历史文化街区一体化打造为融合文化、旅游、餐饮与休闲娱乐的消费新场景，城市更新在完善消费型基础设施的同时，能持续拉动消费与就业。

“城市更新在运营端和消费端的长期带动作用，远比建设端一次性投资更具持久价值，是城市从‘建起来’转向‘活起来’的关键一跃。”

“国研新经济研究院副院长朱克力表示，在运营端，通过对老旧楼宇、街区、厂房的功能重塑与专业化运营，能够催生商业管理、社区服务、物业运维、文化策划、数字运营等大量稳定岗位；在消费端，通过把闲置空间变为便民商圈、文创街区、康养中心、夜间经济场景，将带动社区消费、品质消费、

“城市更新在运营端和消费端的长期带动作用，远比建设端一次性投资更具持久价值，是城市从‘建起来’转向‘活起来’的关键一跃。”国研新经济研究院副院长朱克力表示，在运营端，通过对老旧楼宇、街区、厂房的功能重塑与专业化运营，能够催生商业管理、社区服务、物业运维、文化策划、数字运营等大量稳定岗位；在消费端，通过把闲置空间变为便民商圈、文创街区、康养中心、夜间经济场景，将带动社区消费、品质消费、

中国新能源房车破局求变

（上接A1版）消费需求持续释放、房车销量稳步走高，吸引巨头纷纷将战略触角探入房车市场，投入资源研发新能源底盘与系统，也打响了中国新能源房车的口碑攻坚战。

从电量窘迫到用电无忧

燃油与新能源房车皆以底盘为整车核心根基，但新能源房车凭借大容量储能和极速快充双重优势，彻底重塑了旅居体验。

湖北威尔特房车科技有限公司销售部长刘刚向记者描述了以往房车用户的用电窘境：“燃油房车的电池容量多在5至10度电左右。用户不敢同时开大功率电器，空调一开，电磁炉就关，用户体验不佳，用电焦虑一直存在。”

如今，这一局面正在被彻底扭转。《证券日报》记者在展览会上看到，主流中高端新能源房车已普遍配备30至50度电的电池包。刘刚表示，新能源房车凭借成熟扎实的底盘与大容量储能电池赢得了消费者的信赖。

谈及插电式混合动力房车的优势，山东威士捷房车制造有限公司销售经理李海刚告诉《证券日报》记者，“油箱+电池包”的双能源架构支撑车辆近千公里综合续航，用户无需频繁寻觅加油站，真正实现“远行自由”。

如果说大电量解决了“不够用”的问题，那么快充则解决了“等等不起”的问题。800V高压平台碳化硅(SiC)功率器件的成熟应用，将房车动力电池的快充时长从过去的1个多小时大幅压缩至20分钟以内，喝杯咖啡的工夫，电量就能以20%提升至80%。

在展览会现场，有的新能源房车同时集成了六种补能方式，42kW直流快充、6kW交流慢充、驻车急速发电、行车发电、制动能量回收以及车顶预设的1000W太阳能板，几乎覆盖了房车出行的所有补能场景。

房车用户李君在展台上听完技术讲解后，对《证券日报》记者感叹：“以前开燃油房车，没电了只能找房车营地或高速服务区充电。现在有了极速快充和多种补能方式，新能源房车和燃油房车完全是两个时代的产品了。”

技术跑在前面，基础设施紧随其后。记者了解到，国内充电网络正持续加密，高速公路服务区、景区停车场纷纷部署大功率充电桩，部分热门自驾线路已实现“服务区即充电站”；智慧营地管理系统也在政策支持下加速普及，很多营地和服务区已经实现在线预订、无感支付、水电桩状态实时监控，用户打开手机就能看到哪个营位

体验消费、银发消费等持续释放。这种以空间焕新带动业态升级、以长效运营支撑民生就业的模式，相比传统基建更可持续、更贴近民生、更能激活内生动力。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，城市更新要以高质量和可持续的方式推进，通过更新盘活存量空间、补足配套短板。

近期，多地陆续发布相关政策，推动城市更新特色发展。比如，今年5月1日起施行的《山西省城市更新条例》明确，“将历史文化保护传承融入城市更新”，建立健全“先调查后建设、先考古后出让”的保护前置制度，鼓励依法通过加建、改建等方式让老建筑“活起来”，让三晋历史文化在城市更新中延续焕新。《广西持续推进城市更新五年行动方案（2026—2030年）》提出，以城市体检为前置环节，将城市体检发现的问题作为城市更新工作重点，建立“体检发现问题、更新解决问题、评估更新效果、推动巩固提升”的闭环工作机制。

朱克力表示，各地城市更新呈现出一省一策、一城一策的特点，这是我国区域差异大、城市禀赋不同的必然结果，也是精准施策、务实推进的科学体现。

上海易居房地产研究院副院长严跃进表示，总的来看，城市更新工作将进入提速阶段。各地需在城市更新领域加大政策支持力度，构建可持续的城市更新新模式，稳步推进相关工作向纵深发展。

有水电，哪个桩位空闲。

山野之季（原名五指山汽车露营地）位于北京市延庆区，创始人李丹丹对《证券日报》记者表示：“这里原本是汽车露营地，但随着消费者需求的迭代升级，仅有房车配套已经无法满足。因此，我们打造了山野有机文化共修营，包含瑜伽、颂钵、茶修等活动，还提供各类有机餐食，进一步完善了基础设施，以‘有机’为主题，更好地承接北京近郊游和房车露营旅居消费。”

基础设施日趋完善，叠加“大电量+快充”集成方案成熟落地，房车的价值定义正在被重新书写，越来越多的用户渴望在远离城市的自然环境中驻扎，希望“走到哪里，哪里就是家”，而新能源房车正不断让这一愿望成为现实。

从单一旅居到多元适配

从单一长途旅居走向全场景多元适配，国内房车市场正迎来一场深刻的消费变革。

长久以来，传统房车受众标签固化，主力人群多为退休群体，出行以长线旅居为主，购车成本高、日常利用率偏低，多数车辆长期闲置，使用场景局限。如今，新一代年轻群体与城市家庭入局，彻底打破了固有用户格局，也倒逼房车产品加速迭代升级。

青岛老派小汽车服务有限公司销售总监林向《证券日报》记者介绍，以新能源露营车为例，车辆完全覆盖城市通勤、周边200公里半径露营、跨城短途出行等场景，用户周五下班直接开去营地，周日晚上开回来周一照常上班，生活节奏毫无割裂感。同时，低车身设计化解了房车“停车难、限高烦”的痛点。年轻人钟情这种新能源露营车，车企也在产品设计和功能方面发力，突出个性化特色。

在展览会现场，年轻消费者顾磊告诉记者，他已经申请到北京新能源汽车指标，正考虑入手一辆纯电动露营车，使用场景和需求也很明确——城区穿行与轻户外旅行。“我不需要它翻山越岭，我只需要周五下班后从国贸煮咖啡，然后看场露天电影，周日睡到自然醒再开回来。”顾磊说。

当技术跑在前面，基建紧随其后，年轻人涌入其中，新能源车所开启的，早已不只是新能源汽车细分市场的增长故事，更是一场重构生活边界、解锁旅居新可能的变革。它让“诗与远方”不再是遥不可及的奢望，让“走到哪里，哪里就是家”的向往照进现实。

多地加码金融支持“好房子”建设

■本报记者 张芃逸

5月15日，青岛市政府新闻办召开新闻发布会，介绍《青岛市支持房地产高质量发展若干政策措施》相关情况。政策明确，推进“好房子”项目金融服务创新，鼓励银行等金融机构创新金融产品，加大对符合条件的“好房子”项目的信贷支持。

重庆市人民政府办公厅近期发布的《重庆市推动经济稳中向好若干政策举措》也提出，创新“好房子”项目金融服务模式，对“好房子”项目加大信贷支持力度。

“金融侧的支持是防范化解房地产领域风险，推进‘好房子’建设的关键抓手，也是推进行业从规模扩张转向高质量发展的重要保障。”58安居客研究院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示，“好房子”建设需要更多开发企业的积极参与，通过加大信贷投放、创新金融产品，

可为优质项目提供稳定资金，保障工程建设与品质落地，稳定市场预期。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉向《证券日报》记者表示，“好房子”在品质投入上更高，绿色、智慧、适老化等方面的建设标准也比较高，且在个性化打造、客户研究方面的投入较大，这意味着开发商往往需要承担更大的前期成本，更长的投入产出周期，更明显的资金压力。通过创新专项贷款、提供利率优惠、开辟审批绿色通道等方式，金融机构能够为开发商提供长期、低成本的资金支持，缓解其资金瓶颈，让企业有底气投入更好的设计、材料和工艺。

另外，还有城市发力打造“好房子”保险体系。广州市住房和城乡建设局5月12日发布的《广州市“好房子、好小区、好社区、好城区”建设行动方案》提出，引导银行、保险等金融机构与“好房子”项目开展需求对接，按照市场化、法

治化原则提供适配的金融产品和服务。统筹工程质量潜在缺陷险、安全生产责任险、绿色建筑性能保险等现有保险，创新打造“好房子”保险体系。

李宇嘉认为，广州统筹各类金融机构打造“好房子”保险体系，不仅有助于分散风险，更是运用市场化手段为房屋的全生命周期品质背书。

“引导银行、保险等机构对接‘好房子’项目，构建工程质量、安全生产、绿色性能等一体化保险体系，既能降低开发运营风险，也能守护居住安全，切实防范交付与质量风险。”张波认为，金融支持还可以引导行业向绿色化、智能化等高品质方向转型，推动房企优化资产负债结构，为“好房子”建设提供坚实保障。

谈及金融支持“好房子”建设还存在哪些卡点，张波认为，目前各地“好房子”相关配套性文件本身存在差异性，落地节奏不一，导致对品质项目认定口径不

一，金融机构在精准授信上操作的难度较大。加之当下行业风险尚未完全出清，金融机构放贷谨慎，即便是优质项目，本身的融资审批流程也偏长。

对此，张波建议，未来各地需要更快简化优质项目融资准入流程，合理加大中长期信贷投放，保障更多优质项目平稳建设交付。同时，通过丰富绿色信贷、品质住宅专项贷款，完善各类配套保险体系，以精准金融服务更好推动住房品质升级，助力行业高质量发展。

李宇嘉建议，各地应加大对“好房子”技术和产品研发的金融支持，打通研发、设计、生产、施工、装修、运维、服务等产业链。



金价回落 后市怎么走？

■本报记者 韩昱

黄金价格又现大幅回落。Wind数据显示，5月15日，国际现货黄金价格（以伦敦金现货价格为基准）下跌2.37%，收盘报4539.39美元/盎司，连续4个交易日收跌，5月11日至5月15日一周跌幅也达到3.70%，年内涨幅收窄至5.12%。

国内金价也同步承压，5月15日，上海黄金交易所Au99.99黄金现货以1031.5元/克开盘，盘中最低触及1000.05元/克，收盘报1006.01元/克。国内门店金饰价格普遍下跌，金投网数据显示，周大福黄金饰价格5月16日报1393元/克，跌破1400元/克关口。

金价为何出现大幅回落？陕西巨丰投资高级投资顾问向晓明表示，核心因素在于美国经济数据韧性超预期，市场下调美联储降息预期，美债实际利率、美元指数走强，压制无息黄金估值。同时，

前期金价累积较大涨幅，高位多头获利了结，叠加地缘政治避险情绪边际降温等因素，共同导致金价快速下跌。

领秀财经首席分析师刘思源也对记者分析称，近期黄金价格大幅回落，核心驱动力在于市场对美联储政策预期再度升温。4月份美国通胀数据超预期后，多位美联储官员释放“鹰派”信号，美联储降息时点被进一步推迟，美元走强压制了黄金价格。

如其所述，近期美元指数呈现走强态势，5月1日至5月15日上漲幅度达1.19%，收盘报99.2668点，逼近100点整数关口。

“此次金价急跌核心由美联储降息预期逆转、印度关税上调、高位获利了结三重利空共振所致。”中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示，其中，全球第二大黄金消费国印度突然将黄金的进口关税大幅提高，实物需求

显著承压。

公开信息显示，印度政府13日发布命令，将黄金和白银的进口关税从6%提高至15%，此举旨在抑制海外采购、缓解外汇储备压力。作为全球重要的黄金消费国，印度的最新政策或不仅影响本土的黄金需求，也会对全球金价构成压力。

对于后续金价走势，各方观点也出现分化。比如，高盛仍对黄金持乐观态度，并重申其对2026年底黄金的目标价为5400美元/盎司。高盛预计各国央行的黄金购买量将有所回升，并有望在2026年期间平均达到每月60吨的水平。

也有机构调整对未来的预期。比如，摩根士丹利在5月初较大幅度下调黄金价格预期，将2026年下半年黄金目标价下调至5200美元/盎司，远低于此前的5700美元/盎司。

“短期来看，金价经过急跌后空头动能有所释放，大概率进入区间震荡整理阶

段，价格波动或有所收敛；中长期视角下，各国央行持续购金托底，地缘政治不确定性持续存在，黄金配置价值仍存，本轮调整或属于阶段性回调。”于晓明认为。

宋向清表示，美联储政策预期、美元强弱与地缘政治走向等因素将主导金价短期走势，国际金价在4500美元/盎司附近存在较强支撑，上方阻力集中于4700美元/盎司至4800美元/盎司位置。长期金价“牛市”根基未变，震荡上行或仍是主基调。全球央行持续购金、去美元化趋势延续、供需缺口扩大等结构性支撑稳固，且美联储降息周期终将开启，长期利好金价回升并挑战前期高点。

刘思源表示，预计未来一个月国际金价将在4350美元/盎司至4650美元/盎司区间反复震荡整理，国内金价价格则进一步向1300元/克至1350元/克附近寻求支撑。长期而言仍看好黄金的配置价值。