

港股直通车

港股上市机制有望迎来优化

■本报记者 毛艺融

港股上市机制有望迎来多项改革举措。香港特区行政长官李家超近日公布的《行政长官2026年施政报告》(以下简称《施政报告》)提到,为进一步完善股票市场制度,香港证监会将于2027年就精简招股章程披露要求展开咨询,便利优质海外企业来港上市。香港证监会与港交所推动海外企业来港双重主要上市及第二上市。

在港股多项改革持续落地的基础上,今年以来,港股上市制度正进入新一轮优化窗口期。光银国际高级分析师陈惠杰认为,港股市场改革将兼顾上市制度优化及跨市场流动性提升。

多家中概股回港上市

今年以来,港交所推出多项上市机制的改革,包括保密申请从科技企业扩展至所有企业,新上市申请有效期由6个月延长至12个月,下调同股不同权的上市门槛。

同股不同权门槛大幅下调,将为符合条件的中概股及跨国企业提供更灵活的上市路径。今年7月24日,港交所公布的有关提升香港上市机制竞争力建议的《咨询总结》中提到,纯市值路径由400亿港元降至200亿港元,市值兼收入路径的市值门槛由100亿港元降至60亿港元、年收入要求由10亿港元放宽至6亿港元。

开源证券研究所中小盘首席分析师周佳认为,这一调整显著降低了海外中概股及跨国企业赴港二次上市的门槛,为符合条件的腰部企业回流港股开辟了通道,有望进一步提升港股市场的国际化程度与流动性。

Wind数据显示,截至9月17日,已有10家中概股在香港二次上市,包括京东集团、携程集团、蔚来、万国数据、腾讯音乐、微博、华住集团、汽车之家、新东方、奇富科技等。另外,有24家中概股公司回港股双重上市,包括网易、文远知行、名创优品等。



截至9月17日

已有10家中概股在香港二次上市;另有24家中概股公司回港股双重上市

图片素材来源:视觉中国

多家机构认为,拼多多、传奇生物、唯品会等中概股也有望回归。兴业证券海外策略分析师李彦霖认为,便利海外发行人来港上市,将持续优化跨境上市制度环境,降低海外企业赴港发行与合规成本,进一步提升港股对全球发行人的吸引力。

优化特专科技公司上市制度

第188章(特专科技公司上市章节)于2023年3月份推出,是港交所为特专科技公司专门增设的上市条款,主要面向新一代信息技术、先进硬件及软件、先进材料、新能源及节能环保、新食品和农业技术等细分领域的公司。2024年8月份,港交所优化第188章规则,降低特专科技企业上市的市值门槛,已商业化公司的最低市值从60亿港元降到40亿港元,未商业化公司从100亿港元降到80亿港元,该修订三年限期内暂时适用,由2024年9月1日起至2027年8月31日止。

在明年8月份到期后,第188章上市规则有望迎来新的优化。《施政报告》提到,港交所将于明年上半年就修订特专科技公司上市制度展开

咨询,包括检讨市值门槛等。

“近年来,港交所特专科技第188章上市规则、科企专线等一揽子改革,正持续降低硬科技企业上市门槛、提升上市效率,推动港股从传统金融地产主导,加速向以硬科技、新经济为核心的市场结构转型。”兴业证券海外策略分析师李彦霖表示,港交所持续推进的IPO上市制度改革,将持续助力港股科技板块实现广度与深度双提升。

Wind数据显示,截至9月17日,已有智谱、壁仞科技等26家公司按第188章规则上市。其中,2024年、2025年分别有3家、5家,今年以来有18家。

进一步看,超五成第188章企业上市后总市值在百亿港元以上,从第188章企业的分布领域来看,AI领域聚集了以智谱、MINIMAX为代表的AI大模型企业;半导体领域有傅里叶、壁仞科技等代表性企业;机器人赛道也汇聚了梅卡曼德机器人、优地机器人等优质企业。

第188章特专科技公司的后备队伍仍在扩大。目前,已有16家企业按照第188章规则待上市,包括卡诺普机器人、北京硅基等。

此外,港交所将研究优化《上市规则》第188章,以吸引航空航天等

新兴产业企业来港融资,巩固新经济企业融资枢纽地位。

目前,成都国星宇航科技股份有限公司等航空航天领域的企业已递表港交所,按港交所主板规则申请上市,而非第188章规则。德勤中国华南区主管合伙人欧振兴表示,航空航天行业投资和研发周期长,未来可以针对该行业优化上市要求,比如商业化路径的定义、估值披露、研发开支比例等。

华商律师事务所执行合伙人齐梦林在接受《证券日报》记者采访时表示,AI、机器人、航空航天等科技企业普遍具有“高研发投入、长商业化周期、盈利滞后”的特征,与第188章针对高速增长但未成熟科技企业的规则设计天然适配。借助该章节,这类企业可在无需盈利的情况下获得上市资格,享受更低的市值门槛。

值得注意的是,港交所港股科技板块流动性已占整体市场比例的四成以上。香港交易及结算所有限公司上市主管伍洁璇9月8日在香港交易所中国机遇论坛2026上表示:“香港交易所将持续通过机制优化和交易制度完善,不断提升市场效率与吸引力,为科技创新企业跨境投融资提供重要的、可预期的市场环境。”

地方补贴叠加车企促销 释放汽车消费潜能

■本报记者 寇佳丽

为扩大汽车消费,9月份以来,多地启动了新一轮汽车消费补贴活动。

例如,青岛市商务局发布的《“2026礼惠金秋”新车消费补贴活动实施细则》显示,自2026年9月10日起开展“2026礼惠金秋”新车消费补贴活动,市级财政安排资金5000万元,资金额度用完即为活动结束;据漳州市商务局官网披露,9月11日至12月31日,该市开展2026年新一轮汽车促消费补贴活动,统筹620万元财政资金发放补贴名额,先到先得,用完即止;南京市商务局在微信公众号发布的信息显示,9月16日至12月31日,南京市组织各区开展第二轮汽车购新促消费活动。

住房公积金管理条例实施在即

各地纷纷出台提取细则激活住房消费

■本报记者 张芃逸

9月17日,西安住房公积金管理中心发布《西安住房公积金管理中心关于拓宽住房公积金提取范围的通知》(以下简称《通知》),落实新修订的《住房公积金管理条例》(以下简称《条例》),优化住房公积金提取结构。《通知》明确,在西安市行政区域1年(含)内新购自住住房或拥有自住住房满15年的,购房人(产权人)及配偶可一次性提取公积金账户余额用于支付1套住房装修费用。提取额度按不动产权证书面积计算,每平方米1500元,上限20万元。

《国务院关于修改〈住房公积金管理条例〉的决定》自2026年9月20日起施行。《条例》拓宽了住房公积金提取和使用范围,包括对提取住房公积金支付房租不再设置房租超出家庭工资收入规定比例的门槛限制,新增装修自住住房、支付自住住房物业费 etc 可以提取住房公积金的情形。

9月以来,包括西安在内,已有多地

中央财经大学副教授刘春生在接受《证券日报》记者采访时表示,截至目前,已有多家车企官宣9月限时促销活动,集中释放购车权益。在汽车市场整体承压的背景下,地方补贴叠加车企促销正带动汽车消费热度持续上涨,从而进一步释放消费潜能。

本轮地方推出的汽车消费补贴活动,有的只针对新车购置,并且按照新能源汽车、燃油汽车两个类别确定补贴标准;有的还将二手车购置纳入补贴范围,针对新车、二手车分别设置了不同档位的补贴标准。

比如,微信公众号“延安市商务局”9月9日披露,延安市2026年第四期汽车消费补贴将新车购置补贴标准划分为五个档位,其中购车发票金额在30万元(含)以上,发放11000

元现金补贴/辆;将二手车购置补贴标准划分为三个档位,其中购车发票金额在20万元(含)以上,发放4000元现金补贴/辆。

巨丰投顾高级投资顾问杨昌龙向《证券日报》记者表示,各地是否对二手车消费进行补贴,不宜一刀切,主要应考虑地方财政承受能力、二手车市场成熟度、产业特色等。以财政资金补贴二手车消费,不仅在于让利买家,更在于打通旧车处置、新车购买两个环节,让汽车置换通道更加顺畅,助力汽车市场高质量发展。

汽车消费是商品消费的重要组成部分。从《2026年汽车以旧换新补贴实施细则》《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》到《关于公布汽车流通消费改革试点城市名单的通

知》《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》,再到今年以来各地推出的增量政策,我国围绕汽车消费搭建的政策框架体系愈加完善。

从实践来看,现阶段,发放消费补贴是各地用以扩大汽车消费的核心举措。与此同时,一些地方还落实了其他措施,比如增发新能源小客车指标、推出机动车外观改装“全程网办”便民新举措、优化机动车维修服务 etc,旨在全链条扩大汽车消费。

广州艾媒数聚信息咨询有限公司CEO张毅向《证券日报》记者表示,接下来,各地可在延续已有操作的基础上,推动以下措施落地落实:举办汽车赛事;丰富传统经典车使用场景;培育房车露营新业态;创新优化车险产品供给;建设汽车文化主题公园等。

其配偶,每年12月31日(含当日)前可提取一次住房公积金支付物业费,每年提取金额合计不超过3000元。

“总体来看,当前各地会基于住房公积金的贷率等指标,持续推进落实修订后的《条例》。”严跃进说。

谈及住房公积金政策后续的优化空间,严跃进建议,改善居住条件也需要降低成本,购房过程中可能涉及的中介费及其他费用也可以考虑纳入住房公积金支持范围。此外,购房后还可能涉及家电、家具等消费,也可以通过住房公积金进行支持。

张波认为,除现有装修、物业费提取外,各地住房公积金政策还可以向适老化改造、家庭无障碍改造、老旧小区加装电梯、绿色节能改造、城市更新等领域延伸,匹配居民多元居住改善诉求。

独具慧眼

中国国债缘何获外资青睐?

■ 刘琪

日前,中央结算公司发布数据显示,今年8月份,境外机构增持中国国债约16亿元,实现连续第四个月增持,持有总规模已升至近2.03万亿元。当前,中国资产的确定性优势持续凸显,人民币债券的全球配置价值正加速释放。

我国坚实、稳健的经济基本面,是人民币债券持续获得外资青睐的核心因素。相较于不少经济体面临高通胀、经济增长乏力等困境,我国坚持稳中求进工作总基调,宏观政策工具箱丰富,实现经济运行平稳、发展向好向优。得益于稳健的宏观经济发展步伐,我国国债收益率曲线保持相对稳定,波动幅度显著小于部分发达经济体债券,收益稳定性优势突出。在外部市场扰动频发的背景下,中国国债的避险属性与收益稳定性愈发凸显,成为全球资金分散风险的重要选择。

从全球资产配置逻辑看,低相关性也让人民币债券成为全球资产组合的“稳定器”。全球大类资产配置体系中,成熟机构普遍重视资产之间的低相关性。人民币债券收益率与国际主要固定收益市场的相关性较低,境外机构配置中国国债,能够有效降低整个投资组合的波动水平。随着人民币在全球储

备与支付体系中的权重稳步提升,叠加国际主流债券指数先后纳入中国国债,被动跟踪指数的增量资金持续流入,主动型外资机构亦顺势加大布局力度,形成持续的资金流入,且这种流入具备较强延续性。

持续深化的制度型开放,为外资投资中国债市打通了制度通道,不断降低跨境资本参与市场的成本,打消其顾虑。近年来,我国债券市场对外开放工作稳步推进,债券通机制持续优化,跨境资金汇兑、结算、对冲工具不断丰富,境外机构入市流程持续简化。与此同时,监管层面持续完善跨境资金管理框架,兼顾市场开放与风险防控,稳定境外机构政策预期。制度环境的持续完善,使海外投资者逐步打消了对于入市便利性、资金跨境流动的顾虑,从而吸引更多中长期配置型资金入场,进一步增强外资持仓的稳定性。

当然,也要客观认识到,全球地缘局势、主要经济体货币政策调整仍会带来阶段性外部扰动,外资持仓也可能面临短期波动。但是,这些扰动并不会改变外资配置人民币债券的核心逻辑。放眼长远,随着中国经济内生动力不断增强,政策红利持续释放,人民币资产的确定性持续显现,人民币债券对全球资本的吸引力还将进一步增强。

国铁集团试点应用国际联运电子运单

■本报记者 杜雨萌

《证券日报》记者从中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)获悉,9月17日,国铁集团在绥芬河口岸试点应用国际联运电子运单,替代传统纸质运单开展跨境运输,将有效提升中欧班列等中国铁路国际物流产品的运行质效和服务水平,更好服务高质量共建“一带一路”。全国首张铁路国际联运电子运单于当日由国铁集团所属中国铁路哈尔滨局集团有限公司签发,该运单承运的276吨工业原料将经由中国绥芬河口岸站、俄罗斯格罗兹科沃口岸站抵达俄罗斯车里雅宾斯克州。

铁路国际联运运单是办理跨国铁路运输的合同凭证,也是货物交付的重要依据,载明了货物品类、重量、运行线路、发收货人、承运人等信息,以往办理国际联运需要随车传递一式多份的纸质运单。试点应用国际联运电子运单后,客户无需办理纸质运单,从发站受理到口岸站交接、到站交付,全程运输途中都将基于各方可信的电子数据开展作业,不再依赖传统纸质运单,将有效解决纸质运单随车传递效率低、纸质单证份数多、跨境交接繁琐等痛点,从根本上规范国际联运数据采集,降低

美联储加息显示对通胀容忍空间或有所收窄

■本报记者 韩昱

北京时间9月17日凌晨,美联储联邦公开市场委员会(FOMC)公布利率决议,将美国联邦基金利率目标区间上调25个基点到3.75%至4.00%,这是其自2023年7月以来首次加息。

与2026年7月末美联储会议出现3票反对局面不同,本次加息获得12名FOMC投票委员的全票赞成,美联储在声明中指出,美国经济活动正以稳健步伐扩张,国内支出保持韧性,但通胀仍处于高位。声明明确表态:“今天的政策行动将有助于更及时地实现委员会2%的通胀目标。”

“本次加息更接近一次针对通胀持续性及其扩散风险的预防性调整,反映出美联储政策重心在美国经济与就业仍具韧性的背景下,进一步转向防范通胀持续性超预期风险。”工银国际首席经济学家程实在接受《证券日报》记者采访时表示。

随决议公布的最新经济预测摘要(SEP)显示,美联储官员对2026年底美国联邦基金利率的中位数预期从6月份的3.8%上调至4.1%,暗示年内至少还将加息一次。同时,美联储官员对2026年美国失业率预测小幅下调,从6月份4.3%下调至4.1%;对2026年GDP增速预测小幅上调,从6月份2.2%上调至2.3%;对2026年通胀预测也小幅上调,从6月份的3.6%上调至3.7%。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒对《证券日报》记者表示,SEP下调美国失业率预测、上调通胀预测,点阵图中国数显示2026年美联储仍将加息一次并维持至2027年。美联储主席沃什在沟通上延续克制,否认这是一

次“市场引导的加息”,将加息目的定义为“取诸宽松”而非“增强限制”,或有意弱化加息对经济和市场的负面冲击。在此背景下,预计美联储将于2026年12月份再加息25个基点,利率区间升至4.00%至4.25%。2027年以后的升势路径则取决于多方面因素,主要包括国际地缘政治与油价走势、AI资本开支持续性 et 影响,以及美股是否出现较大级别调整等。

“单次偏强的通胀数据并不足以显著改变美联储整体政策路径,从点阵图及经济预测所反映的信息来看,美联储内部对于后续加息幅度仍存在差异,这意味着当前美联储政策重心虽转向防范通胀风险,但后续政策调整仍具有条件性。”程实分析认为,总体而言,相较于过去更强调预期管理和政策沟通的框架,未来美联储对通胀持续高于目标的容忍空间或有所收窄,但后续是否需要进一步加息,仍将取决于美国通胀持续性、成本传导以及劳动力市场的实际演变。

本次加息后,美股三大股指当日均收跌。Wind数据显示,道琼斯工业平均指数下跌1.21%,跌幅最大。美元指数则延续近日上行态势,并突破100整数关口,10年期美债收益率在5%左右震荡,国际金价小幅下跌后又有所反弹。

罗志恒认为,美债方面,近期长债收益率上行因素中,美联储加息预期升温仅是部分原因,多因素已经导致长债收益率处于上行趋势。未来一段时间,市场可能对于美联储后续加息节奏保持猜测和担忧,这一不确定性可能抬升期限溢价,导致长端美债收益率高位运行。

