

# 上交所去年新增A股开户超2700万

证券时报记者 胡华雄

上交所发布的新开户数据显示,2025年12月上交所A股新开户259.67万户,较前一个月的新开户数增长约9%,同比增幅为30.55%(2024年12月上交所A股新开户数为198.91万户)。

值得注意的是,2025年12月上交所259.67万户的A股新开户数为去年第四季度的月度最高值。

2025年,上交所A股月度新增开户数呈现显著的波浪形走势。具体来看,年初开户数自1月的157万户起步,于2月大幅跃升至283.59万户,并在3月突破300万户关口,形成第一个高峰。随后,受市场下跌影响,4月数据骤降至192.44万户,5月进一步回落至155.56万户的阶段低点。

进入下半年,市场情绪逐步修复,开户数自6月至8月持续温和回升,并于9月攀升至293.72万户,达到下半年峰值及全年次高水平。10月因假期因素回调至230.99万户,此后11月微增至238.14万户,12月继续保持环比增长,为全年收官。

从2025年12月的具体情况来看,上交所个人新开A股账户为258.56万户,环比增长逾21万户;机构新开A股账户1.11万户,环比有小幅增长。另外,2025年12月上交所基金新开户24.41万户,环比增长逾7万户;上交所B股新开户0.05万户,环比基本持平。若将A股、B股、基金的新开户数加总,12月新开户数合计达284.13万户,



数据来源:上交所官网 胡华雄/制表

同一统计口径下环比增长逾29万户。

整体来看,2025年全年上交所A股合计新开户数已达到2743.69万户,较2024年全年合计新开户数增长近一成。

2025年12月以及全年上交所A股新开户数的进一步增长,与A股市场行情的进一步上行密不可分。数据显示,2025年12月,A股市场主要指数多数实现上涨,其中创业板指涨势领先,其间累计上涨4.93%;深证成指表

现亦较好,当月累计上涨4.17%;上证指数则累计上涨2.06%。

从2025年全年的情况来看,A股市场在2024年的基础上继续上行,上证指数2025年全年累计上涨18.41%,创出自2020年以来的最大年度涨幅,创业板指表现尤为亮眼,2025年累计上涨近五成。此外,2025年A股市场的年度成交额为历史上首次突破400万亿元,创出历史新高。

# 多家\*ST公司花式保壳 监管紧密跟踪防违规

证券时报记者 程丹

岁末年初,多家\*ST公司打响保壳大战。围绕“营收+利润”和净资产两大核心关键指标,一些\*ST公司通过破产重整、并购优质资产、剥离亏损业务、推进债务重组与豁免等手段自救,尽管手段多样,但在“退市不免责”的全周期严监管下,合规边界正日益收紧,保壳难度不小。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,保壳争得的是时间,根本出路在于刮骨疗毒,剥离亏损业务与破产重整等手段是公司法赋予企业的合法自救工具,关键在于区分“报表式保壳”与“实质化重生”,前者通过关联交易、突击增收等手段修饰指标,但这无异于饮鸩止渴,后者则通过重整实现债务出清、业务重构和治理再造,这才是值得鼓励的市场化纾困路径。

## 保壳方式层出不穷

财务指标逼近红线,多家“披星戴帽”的上市公司谋求自救。2025年,50家上市公司成功实现“脱星摘帽”,其中,31家上市公司撤除了“其他风险警示”(ST),19家上市公司撤除了“退市风险警示”(ST)。

部分上市公司则试图通过剥离亏损资产快速“回血”,出现了0元出售、1元转让的案例。如2025年12月3日,\*ST南置公告称,公司重大资产出售已实施完毕。根据方案,公司以1元价格向关联方上海尧临置业有限公司转让房地产开发及租赁业务相关资产与负债,涉及17项股权资产及115.82亿元债务。\*ST南置表示,此举旨在剥离持续亏损的房地产业务,转型轻资产城市运营服务,以化解公司净资产为负的退市风险。又如\*ST绿康此前披露,以0元价格完成对3家子公司的出售,剥离亏损的光伏业务。

并购重组也是上市公司扭亏为盈的方式之

一。以\*ST汇科为例,公司于2025年9月1日公告完成对壹证通51%股权的收购并实现并表。另有\*ST生物于8月12日公告,公司正在筹划以现金方式收购湖南慧泽生物医药科技有限公司51%股权,通过并购重组增强自身盈利能力。

五花八门的自救动作中,破产重整是保壳的核心路径。据不完全统计,2025年已有有棵树、文投控股、合力泰等多家上市公司被相关法院受理公司重整、和解和破产清算申请,有4家公司成功实现“脱星”。

还有更多的破产重整正在进行中。\*ST东易近日公告称,根据重整计划,公司以现有总股本4.2亿股为基数,按每10股转增12.68股比例实施资本公积金转增,合计转增5.3亿股,转增后总股本增至9.5亿股。公司控股股东、实际控制人拟变更。

另外,还有些\*ST公司通过债务豁免快速“减负”,已有\*ST中基、\*ST建艺等多家公司公告,获得控股股东或债权人主动豁免大额债务,快速改善净资产状况。

## 监管紧盯违规保壳动作

在零容忍的监管趋势下,仅仅通过变更数据的“技术型保壳”已无空间可言,监管部门通过“刨根问底”式的问询、立案调查等方式,严防违规保壳。

如\*ST观典,在保壳关键期,上交所向该公司出具关于2025年三季度报告的问询函,对\*ST观典应收账款、应付账款同时大幅增长以及第三季度营业收入同比大幅增加原因等情况进行问询。\*ST观典在回复问询函时表示,公司2025年第三季度营收同比大幅增长,主要因无人机系统及装备销售业务拓展新客户带来的业务增长,相关业务在第二季度、第三季度即已经进行批量采购导致第二季度、第三季度应付账

款余额上升明显。

立案调查成为上市公司保壳的最大变量。2025年12月29日,\*ST熊猫公告称,因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案。在此之前,\*ST沪科、\*ST葫芦娃、\*ST长园等也相继公告被查。

一位券商投行人士指出,监管部门对保壳公司实行重点监管,提高对违法违规行为的处罚力度,增加保壳公司违法行为的成本,会计师事务所、审计机构等相关中介机构也应当规范自身行为,时刻保持勤勉尽责,杜绝违规操作。

## 常态化退市机制逐步形成

当前,A股市场“有进有出,优胜劣汰”的常态化退市机制已逐步形成。1月5日,上交所上市公司广道退市后被终止上市并摘牌,成为2026年首只退市个股,同时也是上交所设立以来首例因重大违法被强制退市的案例。而2025年,已有32家公司离开A股市场。

田利辉指出,保壳争得的是时间,根本出路在于刮骨疗毒。被ST或\*ST的上市公司必须回归主业、重塑竞争力,或经审慎决策彻底转型至有真实前景的领域,根治公司治理痼疾,彻底解决大股东侵占、内控失效等顽疾,建立制衡有效的决策监督体系,利用重整契机“换血”,引入具备产业背景与资源的战略投资者,带来新技术、新市场与新治理。

“为规避退市而进行的保壳操作只能是临时之举,上市公司还是要专注主业,提高核心竞争力。”上述投行人士认为,新一轮上市公司治理专项行动将要启动,目的就是强化公司治理内生约束,推动公司进入良性发展的轨道。

对于市场上的“炒壳”行为,田利辉提醒,滥炒ST、\*ST类股是在交易“风险”而非“价值”,其价格波动已脱离基本面,这扭曲了市场价格发现功能,投资者还是要敬畏风险,远离看不懂的游戏。

# 稳预期信号持续强化 1月成楼市关键观察期

证券时报记者 吴家明

刚刚过去的2025年,一线城市的楼市在分化与调整中也呈现出一些亮点。2026年楼市在“稳预期”的政策信号中开启,在业内人士看来,1月成为楼市政策以及市场走向的关键观察期。

一线城市的市场表现一直被视为楼市的“风向标”。证券时报记者梳理2025年一线城市的楼市成交数据发现,二手房市场的表现相对更为抢眼。其中,上海二手房成交量接近25.4万套,创下近4年来新高。深圳二手房共成交6.82万套,同比增长5.7%,其中住宅成交5.62万套,同比增长3.2%。

元旦假期期间,记者在深圳市场走访时发现,大多数新房项目的价格变化不大,改善需求的购房者逐渐成为主力;二手房市场依旧属于以价换量,刚需群体正成为主力。深圳贝壳研究院数据显示,2025年深圳300万元以下房源成交占比高达45%,较2024年提升8.5个百分点,刚需成交占比持续攀升,成为支撑市场交易的核心力量。

受访的一线地产中介人士均认为,二手房成交量反弹的背后是政策松绑、以价换量以及刚需需求释放同频共振的结果,当前新房市场的问题在于控制“量”,二手房市场的问题在于提振房价。受访的多位购房者也表示,目前最为关心的还是深圳楼市政策是否还会跟进优化,特别是会不会在1月推出新政。

由此可见,购房者对楼市政策的变动依旧敏感。据中指研究院监测,2025年全国有超230省市(县)出台楼市政策约630条。就在去年年底,财政部、税务总局发布《关于个人销售住房增值税政策的公告》,

明确个人(不含个体工商户中的一般纳税人)将购买不足2年的住房对外销售的,按照3%的征收率全额缴纳增值税。有业内人士认为,近年来中央层面出台多项房地产税收减免或调整政策,涉及契税、个人所得税、增值税等,减税对有购房需求的家庭特别是一线城市的购房者来说,相当于节省了一大笔开支,楼市交易已经进入“低税费时代”。价格的适度回归与政策端的持续宽松形成呼应,既降低了刚需购房者的入市门槛,更进一步推动市场企稳。

同样在去年年底,北京发布《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》,政策内容包括降低非京籍家庭购房社保年限要求、支持多孩家庭多购一套、不再区分首套二套商贷利率,降低公积金贷款首付比例,优化营商环境等多个方面。业内普遍认为,北京政策优化信号意义明显,上海、深圳等城市也存在限制性政策优化预期。随着中央经济工作会议明确提出“着力稳定房地产市场”,近期多项房地产政策已形成清晰合力。

中指研究院高级分析师孟新曾表示,由于2026年春节假期相对靠后,传统销售淡季窗口相应后移,因此1月的市场成交表现对于一季度整体“成色”较为关键。市场能否实现“开门红”,核心在于“稳预期”能否迅速转化为政策落地,并与市场现实有效衔接。整体来看,2026年楼市已在强烈的“稳预期”信号中开启,1月是政策与市场走向的关键观察期。



# 2026年我国将在数据领域发布不少于30项重点标准

记者1月6日从全国数据标准化技术委员会获悉,2026年,全国数标委将聚焦数据要素价值释放,研制不少于80项国家标准和技术文件,发布不少于30项重点标准。

1月5日,全国数据标准化技术委员会全体会议在北京召开。会上公布信息显示,2025年,全国数标委研制了48项国家标准和技术文件,其中超过1/3的标准在制定过程中同步开展验证试点,标准供给的“质”与“量”同步提升;与多个行业标委会、地方标委会建立协调机制,在自然资源、生态环境、疾控、中医药、传媒、药品等有关部

门大力支持和推荐下,设立6个行业应用组,标准化工作机制日趋健全。

下一步,全国数标委将在优化标准供给,加快出台高质量数据集、数据匿名化流通等一批急需标准,研制重要数据识别目录、全国一体化算力网等一批重点标准,布局智能体互联、具身智能等一批前沿领域数据标准等方面持续发力,做好《国家数据标准体系建设指南》评估、修订,办好“标准周”等活动,提高数据标准的社会认知度和影响力。

(据新华社电)

# 央行:灵活高效运用降准降息等政策工具

<<上接A1版

在全国外汇管理工作会议上,外汇局党组书记、局长朱鹤新作了工作报告。会议强调,2026年,外汇管理工作要着力构建“更加便利、更加开放、更加安全、更加智慧”的外汇管理体制机制,推动外汇领域深层次改革和高水平开放,有效保障各类主体用汇需求,防范化解外部冲击风险。

会议部署了2026年外汇管理七项重点工作。其中提出,优化贸易外汇业务管理,有序扩大跨境贸易高水平开放试点,加大力度支持跨境电商等贸易新业态发展。支持金融机构开发简单好用的汇率避险产品,降低中小微企业汇率避险成本。加强外汇形势分析研判,根据形势变化强化宏观审慎管理和预期管理,维护外汇市场稳健运行。保障外汇储备资产安全、流动和保值增值。

<<上接A1版

800多公里之外的江苏苏州,博众精工旗下新能源智能装备研发制造基地也在加紧投入建设。1月3日,项目奠基仪式在吴江经济技术开发区隆重举行。

作为2026年吴江区首个开工建设项目,博众新能源智能装备研发制造基地项目从签约到正式开工,仅耗时16天。该项目总投资10亿元,是博众精工深耕智能充换电领域、提升高端装备制造核心竞争力的关键布局。项目全面达产后,预计可实现年销售额40亿元。

“这里建设的,不只是一个简单的扩大产能的生产基地,更是支撑长三角新能源产业高质量发展的重要载体。基地研发中心将重点聚焦钙钛矿、固态电池等前沿方向,开展下一代新能源电池生产装备的前沿性研发,持续提升自主创新能力。”博众精工相关负责人说。

## 新年大单接二连三

投资拓展产业布局的同时,上市公司

# 超280家港股公司预告2025财年业绩 有色金属等行业普遍预喜

证券时报记者 王军

新年伊始,港股市场业绩预告披露逐渐进入高峰期。Wind数据显示,截至1月5日,已有超过280家港股上市公司发布了2025财年的年度业绩预告,其中,超过10家公司预告了截至2025年12月31日的年度业绩情况。

整体来看,在贵金属价格持续攀升的背景下,有色金属行业公司业绩普遍向好;创新药公司在生物医药研发需求提升的背景下,业绩也实现大幅增长;部分传统行业仍面临周期性压力,业绩下降明显。

受益于全球大宗商品价格上行及产能优化,有色金属行业成为2025年港股市场的盈利担当。

紫金矿业此前发布的业绩预告显示,公司预计2025年实现归属于上市公司股东的净利润510亿元—520亿元,同比增长约59%—62%;扣非净利润475亿元—485亿元,同比增长约50%—53%。对于业绩变动原因,公司表示,2025年主要

矿产品产量同比增加,以及矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。进一步来看,2025年,紫金矿业实现矿产金约90吨,矿产铜(含卡莫阿权益产量)约109万吨,矿产银约437吨,当量碳酸锂(含藏格矿业5月—12月产量)约2.5万吨。

紫金黄金国际、赤峰黄金等有色金属行业公司也预计2025年业绩将实现大幅增长。

紫金黄金国际预计2025年度实现归属于母公司股东净利润约15亿美元—16亿美元,与上年同期相比将增加10.2亿美元—11.2亿美元,同比增加212%—233%。对于业绩增长的原因,紫金黄金国际表示,矿产产量增加、良好的市场及并购因素,使得公司2025年业绩实现大增。2025年,公司矿产金产量同比增加至约46.5吨,而2024年度为约38.9吨(不含波格拉金矿产量)。2025年,矿产金销售价格同比上涨,加上2025年度完成并购的两个在产金矿项目于年内实现盈利,对公司业绩产生积极影响。

赤峰黄金则预计2025年度实现归属于上市

公司股东的净利润为30亿元—32亿元,与上年同期相比将增加12.36亿元—14.36亿元,同比增加70%—81%。公司表示,业绩增长主要原因是2025年度主营黄金产品销售价格同比上升约49%。境内外矿山企业盈利能力增强。

除了有色金属行业外,创新药、智能驾驶等行业公司同样在2025年实现业绩大幅增长。如创新药公司百奥赛图预计2025年归母净利润为1.35亿元,同比增长303.57%。公司表示,业绩大幅增长主要得益于海外市场的成功拓展以及国内生物医药研发需求的逐步释放。

此外,部分金融行业公司2025年业绩也实现大增。如亚洲金融公告称,预期2025年全年公司股东应占净利润同比增长将超过50%。

