

## 热点解析

## 两融新开账户为何保持高位

在A股市场中，“两融”即融资融券业务，是证券市场重要的信用交易方式。投资者可以通过向券商借钱购买证券（融资），或者借入证券卖出（融券）来进行杠杆交易。近期，两融新开账户呈现激增态势，引发市场广泛关注。

中证数据有限责任公司数据显示，9月份市场新开两融账户达20.54万户，创下今年以来单月最高纪录，比8月份的18.30万户增长12.24%，较去年9月份的5.29万户大幅增长288%。尽管10月份受国庆中秋长假叠加市场震荡影响，新开两融账户有所减少，但整体仍在较高水平。这些数据背后，折射出市场怎样的变化？

## 多重因素催生账户激增

两融新开账户的激增是多重因素共同作用的结果。中信建投证券策略分析师李家俊认为，近期两融新开账户激增的核心驱动力在于前期政策支持效果释放、宏观经济企稳、企业盈利改善，投资者对市场长期信心增强，市场情绪转向积极。

从经济基本面看，中国经济表现稳健，消费数据持续回暖，出口超过预期。这些积极因素共同构筑了市场向好的基础环境，促使投资者，特别是偏好高风险或杠杆交易的投资者，预期市场将迎来上涨行情，从而积极参与两融交易。

新开两融账户的大幅增长，意味着大

量“活水”涌入市场。李家俊透露，6月下旬以来两融资金净流入超6000亿元，成为市场向上的重要推力之一。这一数据也反映高风险偏好投资者对后市乐观预期升温，随着后续市场整固行情扩散，有望迎来更多增量资金入市。

面对激增的市场需求，券商也积极应对。多家头部券商已宣布调高信用业务规模上限，扩大融资融券业务配额。这一方面体现了券商对后市发展的信心，另一方面也反映出金融机构对市场需求的敏锐把握。按照中信证券非银金融首席分析师陆昊的测算，后续头部机构的资本实力优势有望展现，十大券商中8家机构仍具备千亿元以上两融增配空间。

不过，券商在业务扩张的同时也面临着风险控制的压力，尤其是部分中小券商，受限于融资渠道和资本规模，在两融业务扩张上可能显得力不从心。这种结构性差异可能导致两融业务进一步向头部券商集中。

## 成长性确定行业受关注

数据表明，当前的融资增长“更多体现为结构性活跃与风险偏好回暖”，而非全面的杠杆泡沫。这一判断主要基于两融余额占流通市值比例。截至11月21日，全市场融资余额24451.78亿元，融券余额162.72亿元，融资融券余

额24614.50亿元，两融余额占A股流通市值比重2.63%，远低于2015年高点时的4.7%以上。这说明市场整体杠杆水平尚处于合理区间，未出现过度投机的迹象。

从行业分布来看，此轮两融资金展现出明显的偏好特征。数据显示，医药生物、机械设备、电子、非银金融、电力设备等板块的融资余额增幅较大。这些行业之所以受到杠杆资金的青睐，背后有着清晰的投资逻辑。医药生物板块受益于人口老龄化趋势和政策支持，具有明确的长期成长性；高端装备制造领域则得益于产业升级和国产替代的推进；电子行业特别是半导体产业链，符合科技自立自强的国家战略方向；非银金融则在市场活跃期直接受益于交易量的增长；电力设备则与新能源革命和碳中和目标紧密相连。

由此可见，杠杆资金的行业选择呈现出两个明显特征：一是偏好基本面扎实、成长性确定的行业。二是关注估值合理、具备修复空间的板块。随着市场风格从过去的低估值红利策略，逐步向科技成长和顺周期板块切换，杠杆资金也相应地作出了配置调整。

尽管两融开户数高企，但专家提醒，投资者要理性看待杠杆交易的特性。融资融券本质上是一把“双刃剑”，在放大潜在收益的同时，也同等程度地放大投

资风险。

## 理性参与杠杆投资

在当前两融账户激增的背景下，做好风险教育、引导投资者理性参与，显得尤为重要。

对于普通投资者而言，正确解读两融数据的变化趋势，能够为投资决策提供有价值的参考。融资余额是指在某个时间点上，所有投资者尚未偿还的融资总金额。融资余额的增加，意味着当天新借入的资金（融资买入）多于偿还的资金（融资偿还），形成“融资净买入”，这通常被视为看多信号。反之，融资余额减少则表明资金在撤离杠杆，可能反映市场看空或获利了结的情绪。

专家建议，在利用两融数据进行投资判断时，应当结合更多维度信息进行综合分析。除了关注融资余额的变动趋势外，还需要结合个股成交量、股价涨跌幅、行业基本面、政策导向等多重因素。特别是要区分短期情绪驱动和长期价值变化，避免盲目跟风。

投资者需要充分认识杠杆交易的特点，根据自身的风险承受能力谨慎参与。中信证券建议，要制定严格的风险控制措施，包括设置止损线、控制杠杆比例、分散投资等。特别是在当前市场环境下，虽然整体杠杆水平可控，但个别股票融资比例过高的情况仍需警惕。

近日，人民法院案例库公布一则参考案例：被告人饮酒后，抱着侥幸心理驾驶装有辅助驾驶系统的机动车，驾驶一段距离后从主驾驶位移至副驾驶位，利用私自安装的所谓“智驾神器”逃避车辆辅助驾驶系统监测，使车辆在实际无人监管状态下持续行驶，其行为已构成危险驾驶。

目前，我国市面在售车辆所搭载的智能驾驶系统，属于L2级组合驾驶辅助范畴。系统只能承担一些基本的驾驶操作任务，驾驶员必须手握方向盘随时准备接管车辆。一旦系统检测到手部离开，便会触发警报提示。

所谓“智驾神器”，实则通过模拟手部压力，让系统误以为驾驶员仍在正常操控方向盘。这种“作弊”行为，让本应由驾驶员负责的操作挂上“空挡”，驾驶员则分心从事玩手机、睡觉等与驾驶无关的行为。这不仅会影响驾驶员的注意力和判断力，引发交通事故，还会

破坏消费者对智能驾驶技术的信任，阻碍智能驾驶技术的发展。智驾神器”这类违规产品的出现，无疑是对驾驶安全的公然挑衅。遏制此类危险行为，需要多方合力筑牢防线。“智驾神器”的生产、销售、维修均属违规操作，监管部门应加大排查与打击力度，从源头阻止其流入市场。电商平台也要负起责任，加强审核力度，及时下架相关产品和推广视频。

智能驾驶相关企业在宣传产品功能时，必须坚持实事求是，不可夸大营销；同时完善技术监督手段，优化系统监测逻辑，防止类似使用“智驾神器”的行为钻空子。广大车主要加强安全意识，主动学习并遵守国家制定的L2级组合驾驶辅助标准，拒绝购买和使用“智驾神器”等危险产品，守住驾驶操作的安全底线。

## 第三届全国人力资源服务业发展大会开幕

本报武汉11月29日讯（记者 敖蓉）第三届全国人力资源服务业发展大会近日在湖北武汉开幕。本次大会由人力资源社会保障部、湖北省政府主办，以“塑造现代化人力资源 促进高质量充分就业”为主题，举办专题研讨、供需洽谈、引才聚才、专场招聘等活动，全面展现人力资源服务领域前沿技术和创新产品，搭建高水平展示交流、供需对接平台。

人力资源服务业作为优化人

力资源配置的关键力量，在促进高质量充分就业中发挥着重要作用。近年来，我国人力资源服务业保持健康持续快速发展态势。截至目前，共有各类人力资源服务机构7万多家，从业人员超百万人。“十四五”以来，全行业年均为3亿人次劳动者提供就业、择业和流动服务，为5000多万家次用人单位提供专业支持，实现了良好的人才效益、经济效益和社会效益。

## 2025中国民营企业国际化发展报告发布

## 民企出海表现持续向好

本报北京11月29日讯（记者 曾诗阳）今年，全国工商联对4022家有境外资产、出口贸易、对外投资、对外工程承包、对外劳务合作等国际业务的民营企业（以下简称“国际化民企”）开展了问卷调研，调研形成的《2025中国民营企业国际化发展研究报告》28日发布。

《报告》显示，民营企业境外经营规模进一步扩大，2024年国际化民企境外收入总额52149.66亿元，其中，传统行业、新能源汽车行业、锂电池行业等保持较高水平。

累计培育专精特新中小企业超14万家、专精特新“小巨人”企业1.46万家。

据了解，自2023年9月份起，国务院国资委、工业和信息化部共同组织实施启动中央企业产业链融通发展共链行动，在重点领域组织超40场对接活动，主动发布供需清单近万项，带动产业链各主体协同发展。在当前产业链融合发展的大趋势下，着力构建竞合并存、开放共享的产业生态。牟淑慧透露，接下来，我国将进一步健全完善优质企业梯度培育体系，引导大中小企业深度融通，提升产业链供应链韧性和安全水平。



11月28日，安徽省铜陵市义安区犁桥水镇，错落有致的民居与徽派建筑构成一幅和美乡村画卷。近年来，当地挖掘古民居资源和江南水乡民俗文化，打造宜居宜业宜游的美丽乡村，带动农民就业增收。

## 新疆外贸发展活力持续迸发

据海关统计数据显示，前三季度，新疆外贸再创历史新高，外贸进出口总值达3931.4亿元，同比增长22.1%。近年来，新疆凭借“东联西出”的区位优势，叠加释放的政策红利以及持续推进的改革活力，外贸企业主体活力加速释放，民营企业占比持续提升，贸易伙伴覆盖范围不断扩大，外贸发展活力持续迸发。

新疆外贸“跑”出开放发展“加速度”，得益于制度创新注入的发展动能。自新疆自贸试验区成立以来，新疆在创新改革上先行先试，截至今年8月，《中国（新疆）自由贸易试验区总体方案》中已落地实施和取得阶段性成效的改革试点任务占比76.3%。目前，国务院发布的7批次62项自贸试验区涉及海关改革试点经验中，已有27项在新疆落地见效，另有进口铜精矿“口岸+卸货地”联合监管模式等5项省级制度创新成果推广实施。

为全力提升铁路口岸通行效能，海关、铁路、边检和地方政府部门通力协作，大力实施“数字口岸”和“无纸化通关”系统项目、铁路快通等业务。今年5月，乌鲁木齐海关、中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司开展的“智慧铁路口岸+属地快速通关”改革在霍尔果斯口岸和乌鲁木齐国际陆港区、石河子市等地同时启动。这是该项改革在全国铁路口岸及腹地城市首次落地，截至今年10月，经霍尔果斯铁路口岸通行的中欧（中亚）班列累计突破5万列。

数据显示，前三季度，新疆公路、铁路、航空口岸货运量分别增长23.6%、11.6%、104.8%；经新疆口岸进出境中欧（中亚）班列1.3万列，增长9.2%。乌鲁木齐海关党委委员、副关长李清华介绍，海关将聚焦丝绸之路经济带核心区建设，持续提升监管效能和服务水平，以更新的举措培育产业集群，以更优的服务护航企业前行。

4+6”三层次创新体系。

## 推动企业融通发展

党的二十届四中全会把“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”作为重要任务，强调要构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，要推动大中小企业协同融通发展。

“大国经济的底气，在于实体经济；产业发展的核心，在于产业链韧性。”国务院国有资产监督管理委员会党委委员肖肖辉表示，要坚持创新融合，激活产

业链供应链升级动能；深化开放共享，构建产业链供应链合作生态；聚焦自主可控，筑牢产业链供应链韧性根基。中央企业应持续发挥好战略引领、生态构建、资源组织、关键供给4项职能，真正实现高效推进供需对接，带动上中下游、大中小、各类所有制企业融通发展。

完整的产业链生态，从来不是只有大企业，中小企业在其中扮演的角色同样关键。工业和信息化部中小企业局副局长牟淑慧表示，作为产业链供应链上的重要节点，专精特新中小企业为强链稳链发挥了重要支撑作用。目前，我国

## 截至上半年，实名登记无人机已突破272万架——

## 低空经济市场规模快速增长

本报记者 刘 兴

近日在江西省景德镇市举办的2025

中国（江西）航空产业大会发布了《中国低空经济发展报告》。报告显示，2024年，全国低空经济市场规模已达6702.5亿元，预计今年将突破万亿元大关。截至今年上半年，我国实名登记无人机总数已突破272.6万架，累计飞行时长超2400万小时。

当前，我国航空产业迎来政策、市场、技术等多重利好叠加期，低空经济呈现蓬勃发展的良好势头。2024年，我国民用航空产品产值突破1600亿元，同比增长23.6%。低空装备市场活力增强，企业数量、产品种类不断拓展，民用无人驾驶航空器产品信息系统注册企业969家，

备案产品3191种，超478万架。

大会期间，来自全国各地的百余家企业展示了低空产业的新产品。在景德镇浮梁机场举行的飞行嘉年华活动上，由江西直升机有限公司自主研发的全国首款获得轻型运动直升机型号合格证的JH—2A“小朱雀”轻型运动直升机翱翔天空，填补了国产轻型运动直升机领域空白。该公司亮相的另一款产品JH—1“小青龙”无人直升机，是我国首款同时获得“适航双证”的大型无人直升机。“我们利用JH—1无人直升机平台进行定制化集成，已成功研制物资投送无人机系统、森林防火无人机系统、应急监测无人机系统等，可执行光电侦察通信中继、森林防火等应急救援任务。”该公司相

关负责人介绍。

亿航智能设备有限公司带来了全球首款获得“适航三证”的无人驾驶载人电动垂直起降（eVTOL）航空器——EH216—S。该产品面向城市内低空中短途空中交通的应用需求，可广泛应用于载人交通、旅游观光、物流运输、医疗急救等场景，并获得中国民航局颁发的全国首批载人类民用无人驾驶航空器运营合格证。近日，该产品在卡塔尔多哈开展中东地区首次城市无人驾驶飞行，成功完成点对点飞行及载人飞行任务。

《报告》显示，在应用端，场景创新遍地开花——深圳开通了多条无人机物流航线，构建“天空之城”；截至今年6月底，

美团无人机在全球累计完成真实订单超60万；在重庆，当地正探索大容量高密度的城市空中交通。此外，还有杭州的医疗急救血液配送、河南安阳的无人机高层消防等，低空技术正在

千行百业中解决传统难题、创造新的价值。据中国民航局预测，到2035年，低空经济市场规模有望达到3.5万亿元。工业和信息化部副部长辛国斌表示，未来，工业和信息化部将继续推动科技创新和产业创新深度融合，强化企业创新主体地位，加快关键核心技术、关键共性技术、前沿技术攻关，提升产业技术创新能力。深化航空产业集聚化发展，培育一批专精特新企业，打造专业化航空装备制造基地。此外，因地制宜推动低空装备示范应用，建立完善低空装备安全保障体系，筑牢低空产业规模化发展的安全底座。