

# 同比增长超两倍 环比增长近九成 1月A股新开户数跻身十年次高

上交所数据显示,2026年1月A股新开户491.58万户,环比增长89%,同比2025年1月的157.0万户增长213%。

在1月A股新开户的491.58万户中,个人投资者开户490.53万户,机构投资者开户1.0554万户。回顾近年A股开户历史,该数据轻松超越了2025年所有月份的水平。本次月度数据能够跻身近十年次高、历史第五高位,前四名分别是2015年4月的720万户、2015年6月的712万户、2024年10月的685万户以及2015年5月的674万户。

另外,1月6日,上交所披露,2025年全年A股股票账户新开户累计2743.69万户,相较于2024年的2499.89万户,同比增长9.75%。

2025年,A股新开户数创近四年新高。据了解,上交所自2021年开始披露的A股新开户数据,2021年全年新开户3337万户,2022年新开户2579万户,2023年新开户2144万户,2024年新开户2500万户。

从月度数据看,2025年12月市场交投活跃,带动单月新开户数达到259.67万户,环比11月的238.14万户增长9.1%,

较2024年12月的198.91万户同比大幅增长30.54%。

值得关注的是,2025年12月机构新开户数达1.11万户,创下年内新高,这也是2025年内第二次单月机构开户数突破1万户;同期个人投资者新开户数为258.56万户。

实际上,A股新开户数与市场表现息息相关。

具体而言,2025年1月份开局平稳,当月新开户数为157万户;2月份环比大幅增长,达到283.59万户;3月份进一步增长,达到306.55万户;4月份受当月A股市场整体调整的影响,新开户数下降至192.44万户;5月份受假期影响进一步回落至155.56万户;6月份则小幅回升至164.64万户;7月份进一步大幅回升至196.36万户;8月份达到265.03万户,开户数增长速度明显加快;9月份进一步增长至293.72万户;10月份小幅回落至230.99万户,而11月微增至238.14万户,12月新开户数再次增加至259.67万户。

据上交所统计,截至2025年末,沪市股票账户数已达3.99亿户,投资者数量已达2.64亿。

若从全市场看,中国结算数据显示,2024年底A股投资者总数(有效户数)已达2.37亿(23680.34万),这一数据以一码通账户为统计口径。一码通账号相当于投资者在证券市场上的“身份证”,每个投资者对应唯一账户,因而真实反映了市场参与者规模。

据了解,每位投资者最多可开出3张沪市股票账户,即便参照保守估算比例(账户数与投资者数约为3:1),2025年全年新增投资者至少超过915万人,按照这一保守估算A股投资者总量已近2.46亿。

券商普遍看好2026年牛市延续但节奏分化,建议关注资源品、中游制造、未来产业、内需复苏等方向,同时强调中美关系、政策共振等因素对市场的重要影响。

中信建投研究认为,2026年A股牛市有望持续,预计指数依然震荡上行但涨幅放缓,投资者更加关注基本面改善和景气验证。中信建投认为应警惕科技板块结构性/阶段性回调风险,资源品很可能成为A股在科技主线后一条新的主线方向。中美全面博弈可能对A股投资产生重要影响,建议布局未来产业、紧抓关键资源与军工方向。

招商证券策略观点认为,2026年作为中国“十五五”规划开局之年,后市预计向以盈利改善为驱动力的行情发展。投资策略应把握“风格切换觅周期,双轮驱动看长远”的核心思路,投资机会围绕“内需复苏”与“科技自立”两大主轴展开。

申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛表示,2025年是典型的“结构牛”,2026年下半年则有望迎来“全面牛”,因为基本面周期性改善、科技产业趋势新阶段演绎以及增量资金流入正循环,构成全面牛的基本盘。A股将拥抱全球“竞争思维”,中国外循环从“跟跑”到“领跑”,外循环取得突破,打开了中国发展转型空间。

天风证券策略首席分析师吴开达表示,2025年A股市场表现积极,在不断攻坚背后,离不开中国经济实力、科技实力、综合国力的提升。“十五五”规划将夯实基础、全面发力,在2026年续写经济快速发展和社会长期稳定两大奇迹新篇章,加快金融强国建设,资本市场也有望走出“攻坚牛”。

(综合)

## 变压器高端型号价格翻倍 订单爆满 国产变压器企业满负荷生产

在全球人工智能(AI)算力建设爆发与能源转型加速的双重驱动下,被称作电网“电力心脏”的变压器,已悄然升级为算力基础设施的核心支柱,供需缺口持续扩大,行业景气度进入上行周期,发展前景广阔。

周一(2月2日)电网设备股逆势走强,特高压方向领涨,亿能电力涨超21%,通光线缆20CM涨停,双杰电气、安靠智电、新特电气等涨超10%。

### 订单排到2027年底

据央视财经报道,当前,全球AI算力建设进入爆发期,电力设备变压器正升级为算力基础设施的核心。据在广东、江苏等地调研发现,大量变压器工厂已经处于满产状态,其中部分面向数据中心的业务订单都排到了2027年。

变压器订单激增的背后,是算力用电的大幅增长。AI超算集群对供电质量要求很高,我国变压器产业也在依托核心技术优势,针对性研发固态变压器、高频变压器,适应新能源的接入,抢占全球算力市场。

数据显示,我国变压器行业企业约3000家。2025年,我国变压器出口总值达646亿元,比2024年增长近36%。在“东数西算”工程持续推进的背景下,全国多地算力园区密集落地,2025年内国内变压器市场规模同比增长超20%,其中AI算力、特高压相关高端产品订单占比已突破35%,成为推动产业增长的核心引擎。

全球AI算力中心的爆发式增长,让变压器成为稀缺资源,美国市场交付周期已经从50周延长至127周。电气设备



企业普遍表示,工厂的核心产品干式变压器主要用于数据中心等场景,出口订单也出现快速增长。

与美国市场交付周期从50周大幅延长至127周相比,中国企业在交付效率上展现出显著优势,据企业负责人透露,其交付周期“不到欧美企业的五分之一”。这种高效产能支撑了中国变压器产业的强劲出口。

银河证券表示,根据电革新数据,中国变压器出口均价已从2020年的1.2万美元/台升至2025年的2.08万美元/台,高端型号价格翻倍,变压器出口有望量价齐升。

国家电网近日宣布,“十五五”期间,公司固定资产投资预计达4万亿元,较“十四五”投资增长40%,投资额创历史新高。

从投资方向来看,一是新型电力系统构建,年均新增风光新能源装机容量2亿千瓦左右,推动电能占终端能源消费比重达到35%;二是加快特高压直流外送通道建设,跨区跨省输电能力较“十四五”末提升超过30%;三是提高终端用能电气化水

平,满足3500万台充电设施接入需求,届时有望进一步拉动变压器需求。

### 变压器概念股表现活跃

二级市场上,变压器概念股近期走势活跃。据数据宝统计,截至2月2日收盘,变压器概念股今年以来平均上涨19.02%,大幅跑赢同期上证指数。亿能电力、中国西电、三变科技、双杰电气、白云电器等涨幅靠前,其中亿能电力累计涨幅116.73%,排在第一位。

估值水平方面,截至2月2日收盘,滚动市盈率低于30倍的变压器概念股有10只,其中,国网英大和三星医疗滚动市盈率均不足20倍。

### 广告

**遗失声明**  
刘敏(身份证号码:360423195811191711)持有的六合内部职工股2000股证券存单遗失,凭证号码:414280,声明作废。  
孔石(身份证号码:230103196203190911)持有的机场内部职工股20000股证券存单遗失,凭证号码:53661,声明作废。

国网英大滚动市盈率为16.15倍,排在最低位置。公司预计2025年归母净利润为23亿元至27.5亿元,同比增长46.1%至74.69%。报告期内,公司强治理、提质效、抓风控、促发展,主营业务保持稳健增长;旗下金融板块自营投资业务的投资收益及公允价值变动损益同比大幅增加。

8只概念股业绩预喜。从已披露的2025年业绩预告数据来看,按照业绩预告归母净利润下限计算(若无下限则取公告数值),8只变压器概念股2025年业绩预喜(含扭亏为盈),包括双杰电气、京泉华、九州集团、震裕科技等。

双杰电气预计2025年归母净利润为1.7亿元至2亿元,同比增长110.29%至147.4%。报告期内,公司因持有河北金力新能源科技股份有限公司股份的公允价值变动导致非经常性损益增加约1.1亿元。

京泉华预计2025年归母净利润为0.8亿元至0.92亿元,同比增长109.32%至140.72%。报告期内,公司积极拓展海外业务,海外市场订单及销售收入较上年同期有所增长,对公司整体经营业绩产生积极贡献。同时,公司深入推进降本增效系列举措,加强成本管控与费用优化,有效促进利润增长。(中证网)