

纳斯达克中国金龙指数年内狂飙20%

随着中国资产赢得更多投资者青睐,美股中概股不断刷新阶段新高。

9月8日,纳斯达克中国金龙指数收涨2.12%至8110.90点,创下今年3月以来的新高,今年暴涨19.93%。

即使在近期的涨势过后,纳斯达克中国金龙指数距离2021年2月20893.03点的历史高点仍有不少距离,未来拥有广阔想象空间。

可以预见的是,在中国资产大涨过后,全球资金“买入中国”的势头仍有望继续,一场更深刻的全球资产重估迎面而来。

中概股为何大涨?

在中概股持续走高的背后,一场价值重估正在持续深化。

渣打中国财富方案部首席投资策略师王昕杰分析称,从外部角度来看,“美国例外论”收敛,之前受到美元虹吸影响的资产将得到价值重估的机会。

当美元虹吸效应发生时,叠加“美国例外论”的强化,流动性被吸回美国资产。对于非美资产,需要更高的盈利预期或者更低的估值来作为没有投资美国资产的机会成本的补贴,这也造成非美资产的风险溢价不断提高。

更关键的是,王昕杰强调,中国对于科技行业的政策扶持方向不会改变,这是新动能的方向。虽然美国科技产品供应反反复复,但国产化的决心并不会发生变化,历史的轨迹不太会被短期因素动摇。

法国里昂商学院管理实践教授李徽徽分析称,本轮中国资产反弹由外因、内因和微观三支柱相互强化。其一,美元走弱与美联储进入降息“前夜”,使非美资产的贴现率和风险溢价同步下行,资金回流新兴市场,利好以ADR(美国预托证券)为主的中概股;其二,中国政策组合转向“稳预期、稳现金流、稳资本回报”:监管鼓励分红回购,央企与大型平台公司加大股东回报,修复了长期折价的公司治理溢价,今年迄今中国企业回购激增可见端倪;其三,龙头盈利质地边际改善,尤其部分出海与平台经济公司二季报超预期,对冲了内需疲弱,构成基本面底座。

威灵顿投资管理宏观策略师郁嘉言认为,对所有投资者而言,中国最为重要的叙事是大多数投资者尚未充分关注到的根本性的结构性转变。具体而言,中国发生的三个关键转变可能会对中



国境内外投资产生深远影响:宏观层面,房地产的重要性快速降低;从依赖进口到自给自足;产业政策的修正。

中国对贸易争端的得当处理使得其在2025年上半年实现了优于预期的增长。然而,郁嘉言发现,一些投资者的情绪还没有跟上,仍关注中国在实行多年刺激政策后进行去杠杆化所带来的阵痛,往往忽视了结构性变化带来的新机会,例如:新消费和服务业;人工智能、机器人和自动化的崛起;可再生资源和电气化;高端、高附加值制造能力;生物技术创新。

这种对旧模式的偏见也意味着投资者可能会低估中国仍然积极的增长叙事,并停留在流行叙事里,例如房地产周期、贸易顺差、供给侧结构性改革,这可能会影响他们对未来资产价格驱动因素的认知。

估值仍有吸引力

即使是大涨过后,纳斯达克中国金龙指数距离历史高位仍有不少距离,目前估值仍然具有吸引力。

从历史数据来看,纳斯达克中国金龙指数12个月前市盈率为15.58倍,距离历史平均17.68倍仍然有一定距离。王昕杰表示,仅从估值来看,纳斯达克中国金龙指数仍然具有吸引力,但不得不考虑的是,去年9月以来,短期的估值已经有所提升,后市继续抬升需要基本面的兑现。

李徽徽分析称,中国资产估值仍处相对洼地,MSCI China前瞻PE(市盈率)约为13倍,显著低于

美股,改善空间与安全边际并存。技术面上,纳斯达克中国金龙指数已创3月以来新高并放量上冲,强化了趋势信号。

前海开源基金首席经济学家、基金经理杨德龙对记者表示,9月份美联储降息概率大幅提升,最近美国公布的非农就业数据远低于预期,这意味着美国经济增速放缓的情况或比预期严重。通胀风险可控,就业市场降温,为美联储降息打下基础。9月降息25个基点的概率较大,而且也不排除降息50个基点的可能,今年年底利率有望降到“三字头”。

美联储降息后可能会有更多央行跟随,中国央行也可能进行降息,杨德龙认为,这有助于支撑当前中国资产的良好势头。美联储降息对市场的影响整体偏正面,但市场最终走势由多种因素共同决定,降息只是其中之一。

短期来看,李徽徽判断纳斯达克中国金龙指数或进入“台阶式上移+高波动”阶段:在美元偏弱与第一次降息落地的背景下,仍有冲击8500至9000点的概率,但回撤将更频繁,主要由于期权平仓与事件扰动。中期能否走出第二段行情的关键不在于资金面,而在于基本面、宏观和微观层面。利率层面,关注美联储降息节奏与美元路径;利得层面,关注龙头企业盈利的可持续性,包括平台、电商出海、AI应用兑现等;制度层面,关注分红回购与资本市场改革的“长流水”,而非一次性冲击。

MSCI China前瞻PE约为13倍,与美股的溢价/折价结构仍支持“均值回归型上涨”,但李徽徽提醒,要警惕外部政策不确定性,比如关税、投资限制、跨境电商监管等带来的估值上限。

“买入中国”趋势继续

在中国资产大涨过后,全球资金“买入中国”的势头仍有望继续。

李徽徽继续看好中国股票相关资产,预计会出现结构性趋势上行,而非短期反弹的曲线,主要驱动来自三点且仍在增强:其一,美元中长期走弱叠加美联储进入降息通道触发全球资金再配置,中国权重回升,资金来源端的“水位”抬高;其二,股东回报机制正在制度化,治理折价修复并压低权益风险溢价;其三,上市公司盈利韧性持续提高,企业基本面持续改善。

在中国资产再次成为全球市场焦点的背后,“美国例外论”叙事收敛;经过几次政策刺激的蓄能,中国股票市场参与率随着经济增长的持续向好而提升;在新质生产力不断发展的背景下,投资者正在向中国新经济的支柱产业进行配置。

王昕杰预计,未来仍将有更多的催化劑进一步提升中国资产的价值,目前海外资产配置中国资产的比例仍然较低,未来“买入中国”的趋势也将持续。随着“美国例外论”的叙事继续收敛,全球投资者对中国资产配置的共识增加;过度储蓄可能发生潜在变化。

未来哪些领域有更多机会?李徽徽看好多条可落地主线:高自由现金流的平台经济(电商、广告/内容、在线旅行),由于现金回报纪律叠加全球营收占比高,能持续压缩风险溢价;AI应用与工具层(营销自动化、AIGC生产力、开发者工具),由于轻资产、快迭代、与广告电商强耦合,具有现金化路径;智能电动车及其智能化供应链;海外渗透与单车价值量上行,业绩弹性大。

王昕杰青睐整体中国资产,相对更偏好境外中国资产。随着美元虹吸效应弱化,以及“美国例外论”的收敛,部分流动性自然而然会寻找其他地区资产进行配置,这也会造成非美资产的吸引力上升。

港股可能会成为资金“宠儿”。王昕杰认为,在低利率、低增长的环境下,港股提供相对确定的收入来源,包括分红收入的确定性和成长性所包含的未来收入的确定性。从分红角度来看,相对于类似标的,港股公司的分红率更高,2023年以来已经提供相对稳定的收入。今年以来,随着人工智能,特别是下游软件端的发力,创新药板块的海外授权收入大增,以及潜在的出海潜能,港股市场的成长确定性更高。

另一方面,境内股票相对于境外中国资产更容易受到政策方面的提振。近期,诸如消费贷款贴息、“反内卷”以及多项提振内需的政策频出,叠加海外市场波动下降,王昕杰预计境内股票将继续走出“慢牛”姿态。在A股港股溢价层面,A股的估值回归到了5年以来的最低水平,在未来基本面回归以及内需提振下,A股有足够的空间迎头赶上。

供稿:《21世纪经济报道》作者:吴斌

年内2250家A股公司完善ESG管理体系

9月8日晚,北部湾港股份有限公司和重庆三峡油漆股份有限公司先后披露“ESG管理制度”以及“董事会战略与ESG委员会工作细则”,旨在提升公司可持续发展和环境、社会及公司治理的管理水平,增强公司核心竞争力和可持续发展能力。

在监管层引导下,ESG管理成为上市公司彰显综合实力、提升内在价值的关键。在此背景下,越来越多的上市公司正主动加快ESG管理体系的优化完善步伐,通过健全制度框架、细化执行细则等举措,将ESG理念深度融入经营发展全流程,以更好地契合监管要求、回应市场预期,为企业实现高质量、可持续发展筑牢基石。

据Wind数据统计,截至目前,年内已有2250家A股上市公司完善ESG管理体系,披露相关制度或细则。这不仅直观体现出ESG管理正从上市公司的“可选动作”转变为“标配动作”,更凸显出国内资本市场对企业可持续发展价值的认可与重视持续深化,ESG生态体系正朝着规范化、常态化的方向稳步推进。

监管筑牢ESG披露“质量防线”

上市公司是资本市场的基石与源头“活水”,其可持续发展能力直接关系到市场的稳健运行。因此,强化上市公司可持续发展能力,已成为提升资本市场内在稳定性的重要路径。在此背景下,监管部门围绕上市公司ESG信息披露的规范统一与质量提升,持续推进多维度探索,尤其是近两年,相关指引加速出台。

2024年4月份,证监会指导沪深北三大交易所发布上市公司可持续发展报告指引,首次明确指定指数样本公司需强制披露可持续发展报告;2025年1月份,沪深北交易所所在征求市场意见后,正式发布可持续发展报告编制指南,涵盖总体要求与应对气候变化指引;2025年9月份,沪深北交易所就前述指南修订公开征求意见,新增污染物排放、能源利用、水资源利用三项细分应用指南,进一步规范ESG信息披露。

为提升ESG信息披露质量,监管部门通过“法定化约束+专项化推动”,层层压实企业责任。2024年12月份证监会发布的《上市公司信息披露管理办法》,将可持续发展报



告正式纳入证券监管法定信息披露体系,以法规权威性强化企业信息披露义务;2025年6月份,上交所制定推动提升沪市上市公司ESG评级专项行动方案,针对ESG评级提升的重点、难点问题,推出六大方面工作举措,通过靶向发力推动上市公司ESG评级水平系统性提升。

正是得益于监管的持续规范与引导,A股上市公司愈发关注ESG报告的披露质量,披露内容不仅更加翔实客观,还与公司战略规划进一步绑定,将ESG治理转化为企业可持续发展的内生动力。

数据显示,截至6月底,共有1869家上市公司披露了2024年度ESG报告。其中,67.27%的公司搭建了治理架构;63.93%的公司披露战略信息;44.01%的公司制定并披露了定量可持续发展目标;78.07%的公司开展重要性评估以确定重要议题;93.32%的公司披露了与利益相关方沟通的信息。

南开大学金融学教授田利辉在接受采访时,政策支持与制度建设是推动ESG披露深化发展的核心驱动力。监管层推出的ESG报告强制披露,统一绿色债券分类标

准、实施绿色信贷贴息等举措,既解决了市场“信息不对称”和“监管碎片化”问题,又为ESG投资提供了底层逻辑支撑。

释放价值形成连锁反应

随着A股上市公司ESG报告披露质量稳步提升,其释放的价值效应正从企业个体向资本市场整体延伸,在推动企业价值重塑、丰富市场投资供给、培育良性投资生态等方面形成连锁反应。

从企业端来看,ESG报告的规范披露成为推动企业ESG评级提升的“助推器”。通过系统梳理环境治理、社会责任履行及公司治理等维度的实践成果,企业能够更清晰地识别自身ESG管理短板,进而针对性地优化减排措施、完善员工权益保障机制、强化董事会独立性,这些实质性改进直接反映在ESG评级中。

据统计,截至2024年底,沪深两市32%的公司MSCI ESG评级有所提升,其中,获得全球领先评级(AAA、AA级)的上市公司家数占比达到7.2%。

对资本市场而言,上市公司ESG评级的提升,为相关投资产品的创新与扩容提供了坚实基础。ESG投资产品的开发与运作,需依托企业真实、可信的ESG数据。随着上市公司ESG披露内容涵盖污染物排放强度、绿色能源使用占比、供应链社会责任管理等多细分指标,基金公司、券商等机构得以开发更精准的ESG主题产品。

据Wind数据统计,截至目前,年内国内市场新增ESG主题基金44只,其中聚焦“低碳转型”“社会责任龙头”等细分领域的产品占比达67%,为投资者提供了更多元的价值投资选择。

产品的持续丰富,一方面为投资者提供了更多价值投资选择,使ESG治理能力成为影响公司估值的关键因素;另一方面,有利于引导资金流向ESG治理能力更优的企业,这类企业在风险管控和收益稳定性上更具优势。

Real-Green AI创始人张仕元对记者表示,中国ESG投资的规模近年来实现快速增长,带动绿色信贷、绿色债券、ESG指数ETF等一系列绿色金融产品的创新,为低碳发展提供了更多的金融支持。此外,ESG投资还要求企业提高环境、社会和治理方面的信息披露水平,增强了市场的透明度。

据《证券日报》作者:田鹏

机构“新宠”浮出水面 22只绩优股具备估值优势

机构研报首次关注某只股票,通常意味着公司价值被机构发现,市场关注度开始提高。

这类研报往往会结合行业趋势、公司基本面展开深度分析,为市场提供此前未被挖掘的投资逻辑。

79股获2家以上机构首次关注

据统计,近一个月内(8月9日至9月8日)共有630余只股票获机构研报首次关注,其中79股为2家以上机构研报首次关注。

机构首次关注度最高的是大族数控,共6家券商研报首次提及该股,分别是东吴证券、华鑫证券、方正证券、国海证券、招商证券、长江证券。今年上半年,公司实现净利润2.63亿元,同比增长83.82%。东吴证券研报表示,大族数控作为全球PCB设备龙头企业,在高多层板、HDI板及IC载板市场占据领先地位,尤其是在AI服务器需求驱动的高多层PCB设备领域,技术契合度高且订单快速增长。

万辰集团共被5家券商研报首次提及,分别是国金证券、天风证券、华安证券、中原证券、山西证券。天风证券研报表示,万辰集团量贩零食业务规模效应日益凸显,费用率持续收窄,毛利率表现向好且仍有提升空间。

若羽臣共被4家券商研报首次提及,分别是太平洋证券、国金证券、东北证券、国盛证券。国金证券研报表示,若羽臣电商基本盘稳固,自有品牌新品推出节奏稳定,宠家洗衣液等爆品持续放量,斐萃定位中高端女性抗衰市场打开新增量空间。

5只股票上半年净利润超10亿元

从业绩数据方面来看,79只获2家以上机构首次关注的股票中,今年上半年净利润同比增长(含扭亏为盈)的有65只,占比达到八成以上。5只股票上半年净利润达到10亿元以上,分别是美的集团、海尔智家、蓝思科技、桐昆股份、春风动力。

净利润增速最高的是万辰集团,今年上半年实现净利润4.72亿元,同比增长503.59倍。增速靠前的还有索通发展、永鼎股份、高德红外、新强联、亚钾国际。

上述业绩增长的65只股票中,截至9月9日收盘,滚动市盈率低于30倍的有22只。江阴银行滚动市盈率为5.53倍,排在最低位;今年上半年公司实现净利润8.46亿元,同比增长16.63%,净利润创同期历史新高。

创业环保、宝新能源、新洋丰、海尔智家、美的集团的滚动市盈率介于10倍至15倍之间。此外,江阴银行和华谊集团等5只股票净利率均低于1倍。

据《证券时报》作者:梁谦刚