

集体唱多A股,资金回流新兴市场迹象显现

推动市场资金配置发生转变

在外资看来,中国经济体现出多方面的持续向好迹象。

“投资者可从更长周期的资产配置视角,来看待中国市场的表现,关注驱动资本市场长期回报的核心因素,即企业基本面。”李长风认为。

在他看来,中国经济在三个方面体现出持续向好。首先,出口结构在升级。中国的出口企业,尤其是高附加值领域的出口企业增长势头明显,这表明中国企业正在加速走向世界,并向高附加值领域升级;其次,AI产业链成型,中国相对稳定的电力基础设施建设为AI产业生态提供了良好的发展空间;最后,公司治理持续改善,越来越多的公司提高了分红比例,并开始进行股票回购。

“综合以上,市场正在上调对于企业盈利增长的预估。换言之,在基本面未发生实质变化的前提下,相较今年年初,中国权益市场的估值目前或许已更具吸引力。”李长风认为。

也有分析提到,中东冲突有可能推动市场资金配置发生转变。

“事实上,我们目前已看到资金开始逐渐回流新兴市场的迹象,这有机会带动新兴资本市场的表现,中国有望成为潜在受益者之一。”李长风说。

富拓首席中文市场分析师卢晓阳表示,就全球股票市场而言,在外部风险升温的环境下,资金更偏向情绪化避险,而非按企业的真实盈利质量与长期竞争力进行定价。“中东冲突推高油价,使全球资金快速从成长股撤离,导致一批科技与消费平台龙头遭到非理性的系统性错杀。”他说。

从估值角度,孟磊观察到,A股市场估值有望在中期得到修复。他结合数据分析称,近期M1与M2剪刀差正在逐步扩大,显示整体宏观流动性增强。同时,近期市场回调之下,融资余额并未明显减少。

目前,两融余额仍维持在2.6万亿元水平。据同花顺数据,截至3月24日,两融余额达2.61万亿元。整体来看,本月初至今,两融余额呈现单日增减交替的态势。 据《第一财经日报》作者:周楠



AI生成

市场震荡调整之际,外资重申看好中国经济和A股市场。

当下,地缘政治风险将如何影响A股正成为市场关切。近期,高盛、瑞银、联博等外资机构密集发声,均表态看好中国市场表现。“尽管近期中国资本市场出现一些波动,但回顾过去几年,历次地缘冲突带来的市场波动,更多是由情绪面主导,而非基本面的改变。”联博基金市场策略负责人李长风表示。

外资给出乐观预判的逻辑是:宏观角度,面对当前油价飙升带来的冲击,中国对于石油与天然气的依赖在全球主要经济体中较低,这降低了中国经济增长对油价的敏感性;市场角度,增量政策预期升温、资本市场持续改革,叠加科技创新动能释放,将带动A股估值完成中期修复。

“中东冲突有可能推动市场资金配置发生转变,资金回流新兴市场的迹象已出现,中国有望成为潜在受益者之一。”李长风称。

宏观层面,地缘冲突引发“滞胀”担忧。记者了解到,有外资机构人士称:“自中东冲突爆发以来,油价大幅上涨。在此背景下,客户越来越关心这些情况对中国通胀前景的影响。”

油价冲击对中国经济的扰动整体可控

上周以来,A股市场震荡加剧。数据显示,3月16日至20日,上证指数全周下跌3.38%,跌破4000点整数关口。

周初市场继续深度调整,A股在3月23日遭遇“黑色星期一”,沪指跌破3900点。不过,近两个交易日(3月24日和25日),三大指数均收涨,沪指在25日重新站上3900点。

随着地缘冲突持续发酵,国际原油价格飙升,市场对于全球经济滞胀的担忧升温。同时,能源价格波动如何影响中国,也是眼下市场关注的焦点。

对此,分析认为,从中国能源消费结构看,油价冲击对中国经济的扰动整体可控,即便国际油价剧烈波动,其对国内居民消费和整体通胀的传导效应

也被显著弱化。

李长风分析称,过去几年,中国一直在加大能源储备,推进能源来源多元化。因此,此次油价冲击对中国宏观基本面的扰动整体可控。瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,中国对于石油与天然气的依赖在全球主要经济体中较低。

从风险敞口来看,高盛研究部中国经济学家陈鑫泉提到,虽然中国是石油和天然气的净进口大国,但对霍尔木兹海峡运输中断的实际风险敞口小于总体进口依赖度所显示的程度。

根据高盛研报数据,中国约30%的原油供应与途经霍尔木兹海峡的流量相关(中国原油总进口依赖度约为70%),仅约6%的天然气供应因液化天然气进口而存在风险敞口(天然气总进口依赖度约为40%)。

“中国的能源消费结构对石油和天然气的依赖

度相对低于其他主要经济体,进一步削弱了向国内通胀的传导效应。”陈鑫泉认为。

从股价表现来看,孟磊提到,2010年以来(A股)各行业的周度回报与布伦特原油周度回报之间的相关系数较低。从指数来看,油价短期内的跃升(一周内上涨10%以上)对于A股市场主要指数的影响似乎有限。

二级市场上,本周,煤炭、石油天然气整体走强。其中,辽宁能源连续涨停,云煤能源亦连续收涨。

从企业盈利层面看,国际油价进入上行通道,是否会通过成本传导压缩产业链上中下游企业的盈利空间?对此,孟磊认为,在油价上涨的背景下,中下游企业利润率是否受到挤压,总需求是否会因此趋弱从而影响企业盈利仍有待观察。

培育耐心资本做强股权市场 金融改革赋能科创企业成长

机构关注强势股 七只股市盈率优势显著

从小微技术团队到冲刺A股的“人形机器人第一股”,宇树科技的成长过程离不开耐心资本的陪伴,亦是耐心资本赋能科创企业的生动案例。

引导更多资源投向科技创新领域,是金融改革赋能科技创新的顶层设计。北京大学博雅特聘教授田轩认为,颠覆性创新需实现从0到1的突破,股权类直接融资与之更适配,要筑牢科创金融根基,应大力发展直接融资,做强股权市场,构建与科技创新高度适配的现代金融体系。

宇树科技成长路

近日,宇树科技通过招股说明书向市场揭开了“神秘面纱”,吸引各方眼球。宇树科技在2024年实现扭亏,2025年净利润大幅跨进“亿时代”,净利润达2.88亿元,同比增长204.29%;扣非后归母净利润6亿元,同比增长674.29%,营业收入达17.08亿元,同比增长335.36%。

值得关注的是,宇树科技人形机器人业务收入占比从2023年的1.88%快速提升至2025年前三季度的51.53%,与四足机器人同为收入支柱。目前,宇树科技已取得了四足机器人、人形机器人全球市场份额双第一的行业领先地位。这与连年递增的研发投入不无关系,2022年至2025年前三季度,宇树科技累计研发投入达2.37亿元。

宇树科技此次冲刺A股上市的背后,汇聚了包括知名投资机构、明星产业资本在内的豪华股东阵容,涵盖美团、蚂蚁集团及红杉中国等。人形机器人属于典型的长周期、高投入硬科技赛道,核心零部件攻关、原型机研发调试、算法优化迭代都需要持续的资金支撑,且短期内难以实现盈利,宇树科技成立后近8年都处于亏损或微利状态,这是短期资本难以容忍的。相比之下,耐心资本展现出长期定力,红杉中国种子基金2019年快速入局Pre-A轮,2020年再度追加投资;顺为资本、经纬创投、深创投等机构也在初期多个关键节点持续加注,腾讯、阿里巴巴、蚂蚁集团、中国移动等产业龙头也通过直接或间接方式入股,持续为企业输送长期稳定资金。

“正是这份持续的资金支持,让宇树科技能够潜心啃下技术硬骨头,攻克四足机器人、人形机器人核心技术壁垒,不用为了短期盈利放弃核心研发,最终建立起行业领先的技术优势,这也是企业后续商业化落地的核心底气。”一位投资机构的投资经理表示。

耐心资本陪伴企业破局

在宇树科技之前,已有不少创业投资、天使投资将目光瞄向科创企业,且部分已经获得了回报。如国产GPU领军企业沐曦股份,从初创天使轮到登陆科创板,获得地方政府基金与长线资本持续注资超8亿元,熬过前期大额研发投入的亏损周期,最终实现技术突破与资本市场上市双赢。又如半导体装备领域的富创精密,依托国资耐心资本完成海外核心技术并购,补齐产业链关键短板,成为高端制造国产化标杆。

宇树科技表示,未来公司将持续布局前沿技术研发,力争通过发行上市提升资金实力、优化公司治理,完善人才激励的同时,加速推进具身智能产业链的高质量发展,并通过持续技术创新,引领全球机器人行业向规模化场景应用跨越。

这类案例充分印证,耐心资本的陪伴实现了

企业成长与资本增值的共赢。对科创企业而言,耐心资本的助力让企业突破技术瓶颈,完成商业化落地,登陆资本市场,成长为全球科技赛道标杆,推动产业快速发展;对资本而言,长期坚守收获了远超短期投资的丰厚回报,企业估值从初创期的微薄水平跃升至百亿级别,也印证了长期陪伴和价值投资的正确性。

中国人民大学经济学院教授王晋斌指出,现代金融体系资源配置逻辑从传统的“地产-基建-金融”循环转向“科技-产业-金融”的新循环。针对新质生产力的高风险特征,现代金融体系发展由政府引导基金、政策性风险补偿、科技保险和差异化监管构成的风险共担与管理体系,典型的是耐心资本培育,通过调整考核导向、延长基金存续期等方式,引导资本投早、投小、投长期、投硬科技,为创新提供关键试错空间。

改革之力促耐心资本长投

“十五五”规划纲要明确,壮大耐心资本,完善支持中长期资金入市政策体系。今年的政府工作报告提出,高效用好国家创业投资引导基金,大力发展创业投资、天使投资,政府投资基金要带头做耐心资本,推动更多初创企业加快成长为科技领军企业。一系列政策部署,为后续改革持续支持耐心资本涌入科技创新企业提供了动力。

田轩建议,各地应落实政府投资基金耐心资本定位,聚焦科技创新、产业升级与区域协调等长期目标,紧扣区域优势产业布局,优先支持具有战略意义的硬科技项目和专精特新企业。此外,在市场化运作、容错机制与尽职免责制度、退出机制等方面也要加强机制和体系建设,切实提升基金运作效能与可持续性。

政府工作报告还提出,拓展私募股权和创投基金退出渠道。目前,我国创投行业已形成IPO、并购、S基金(私募股权二级市场基金)、回购等多元退出渠道。中国银河证券首席经济学家、研究院院长章俊建议持续完善创投资本退出机制,拓展多元化退出路径。

章俊进一步解释,一是深化并购重组,推动产业链整合与头部企业高质量发展。落实并完善“并购六条”配套机制,在估值定价、审核流程、支付工具等方面进一步打通堵点,提升对轻资产科技企业的包容度,推动具有示范意义的典型案例落地。二是拓宽企业境外上市渠道,鼓励内地企业赴港上市。当前,港股新增IPO企业中内地企业占比处于高位,2025年占比接近90%。三是完善私募股权创投基金非现金分配机制,促进“投资-退出-再投资”良性循环。加快推进区域性股权市场与全国中小企业股份转让系统的功能升级,强化与产权交易所、S基金市场的互联互通。

据《证券时报》作者:程丹

绩兑现能力的认可,也为后续趋势延续提供了一定支撑,成为投资者筛选优质标的的重要参考。

数据显示,有29只强势股获得3家以上机构评级。其中,万辰集团、若羽臣、英维克等个股均有20多家机构评级,新易盛、芯原股份、欧陆通、源杰科技等个股均有10多家机构评级。

上述个股中,从前瞻市盈率角度来看,7只股预估市盈率均不足30倍。根据机构一致预测,万辰集团2026年归母净利润对应的市盈率不足17倍。信达证券认为,公司当前处于估值低位,在零售变革重塑渠道价值链的大浪潮下,具备“效率+选品+长期主义”竞争力的优质零售业态有望迎来快速发展和价值重估。

胜宏科技前瞻市盈率不足26倍。国盛证券表示,该公司作为AI PCB(印制线路板)龙头,深度把握AI发展机遇,看好其新建产能释放后带来的业绩高增长,看好客户加速拓展下,新客户给公司业绩带来的较大增量。这类估值合理、业绩可期的标的,正是机构关注的核心所在。

据《证券时报》作者:陈见南



2022全国公益广告大赛获奖作品

