

中国资产向上重估成共识 配置A股显信心

本报记者 孟珂

随着中美经贸高层会谈取得了积极成果,叠加国内政策层面的持续发力、制度环境的不断优化,市场情绪逐步修复,中国资产向上重估,已成为不少国内外投资者的共识。

近期,高盛、景顺、瑞银等多家外资集体表态,看好中国股票市场表现。同时,国内机构也纷纷发声称,随着科技行情不断深化,赚钱效应开始向其他板块扩散,当前A股估值处于历史低位,配置价值凸显。

中国资产吸引力攀升

在全球经济格局深度调整、金融市场波动加剧的当下,中国市场正凭借其独特优势,成为全球投资者眼中的“避风港”。5月21日,第28届瑞银亚洲投资论坛媒体分享会召开,瑞银全球金融市场部中国主管房东明表示,当前,国际市场对中国资产关注度持续升温。一方面,流动性向好趋势明显,这对提升投资者信心至关重要,量化基金及其他中长线海外投资者均积极寻求深度参与中国资本市场。同时,中国监管部门也积极回应全球投资者关切,提供切实指导与帮助。另一方面,新质生产力领域吸引力愈发凸显,在人工智能、高端制造等产业链推动下,中国股市叙事逻辑转变,叠加政策推动,全球投资者对中国资产中长期关

注度都在不断提升。

高盛最新报告显示,将MSCI中国指数和沪深300指数的12个月目标分别上调至84点和4600点(分别有11%和17%的潜在上涨空间),维持对中国股票的超配评级。近日野村将中国股票评级大幅上调至战术性超配。该机构称,中国股市在过去一个月的反弹将得以持续。瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示,尽管股价有所回升,但MSCI中国指数的估值仍比历史平均水平低7%至8%,比历史MSCI世界指数市盈率低15%。此外,对比历史水平,外国机构仓位仍较低。鉴于贸易谈判结果以及中国在AI和机器人技术上的进步,乐观情绪有所提高。因此,任何回调都可能获得有力支撑,综合来看,当前风险回报率更高。

事实上,近段时间,外资机构竞相“唱多”中国股票。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示,中国拥有充足的应对冲击的回旋空间。原因有四方面:一是国内政策刺激拥有加码空间;二是基础设施投资仍具重要支撑能力;三是产业集群优势,短期内难以被取代;四是在下一阶段的科技革命中,中国具有巨大的科创潜力。

据统计,二季度以来,截至5月21日,共有349家外资机构密集调研A股上市公司。高盛、花旗、野村等知名机构调研总次数均超过40次。电子、医药生物、机械设备等行业受到外资青睐程度位居前列。

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭表示,中国股票市场已基本回到4月初的水平。中国的电动汽车电池、工程机械、家电和宠物食品公司等行业或将从中受益。

“去年9月份以来,政策持续发力,A股市场高波动中显韧性。第一季度非金融板块同比盈利增长较多,预期今年A股的盈利在每个季度都会有良性的回升,为市场增长提供基本面支撑。人工智能、高端制造及新消费利好将逐步释放。在全球投资背景下,中国股市战略重要性提升,带来超额回报机遇。”房东明说。

A股配置价值凸显

下阶段看,国际环境依然复杂严峻,但国内机构仍然对A股配置价值充满信心。

兴业证券于5月20日至22日在上海举办“2025年资本市场论坛暨中期策略会”,兴业证券首席经济学家、经济与金融研究院联席院长王涵在会上表示,从估值来看,中国的资产估值在绝对低位,美国的资产估值在相对高位,在这种情况下,资金流向中国是确定的事情。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,今年以来,A股与港股市场科技行情表现亮眼。A股市场中,以人形机器人为代表的板块涨势迅猛,成为市场焦点。随着科技行情不断深化,



二季度以来,截至5月21日
共有349家外资机构密集调研A股上市公司

赚钱效应开始向其他板块扩散。具有品牌价值的消费白马股成为A股长线机遇。业绩优良的白马股具备稳定分红与稳定增长的特点,优势显著。从政策端来看,正在全力巩固市场回稳向好势头,大力推动中长期资金入市,突出服务新质生产力发展这个重要着力点。4月上旬,中央汇金投资有限责任公司等“国家队”增持ETF,助力稳定资本市场。5月7日,中国证监会印发《推动公募基金高质量发展行动方案》,努力形成“回报增一资金进一市场稳”的良性循环。5月16日,中国证监会发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引,更好发挥资本市场并购重组主渠道作用。

货币政策共同发力,加大中长期流动性供给,保持市场流动性充裕。5月7日,中国人民银行行长潘功胜在国新办举行的新闻发布会上介绍,中国人民银行将加大宏观调控力度,推出一揽子货币政策措施,包括降低存款准备金率0.5个百分点,完善存款准备金制度,下调政策利率0.1个百分点,下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点等。

“4月份以来,‘国家队’出手以及一系列政策发布助力市场稳定,目前行情延续,赚钱效应提升。当前A股估值处于历史低位,配置价值凸显。未来,资本市场有望在慢牛格局中稳健前行,为投资者创造更多机会。”杨德龙说。

五天三地 多方聚力共谱中小投资者保护新篇

(上接A1版)

其次,上市公司陆续建立了投资者关系管理制度,以加强与投资者的沟通,提升公司透明度。深圳达实智能股份有限公司联合创始人、董事副总裁、董事会秘书吕枫介绍,公司积极利用多种渠道和数字化手段与投资者保持密切沟通,2024年共组织7次大型投资者交流会,总计接待机构及个人投资者超过100人。

此外,上市公司积极完善制度框架,陆续建立市值管理制度。天地科技股份有限公司是央企控股上市公司,公司董事会秘书范建表示,在国务院国资委加强对央企上市公司市值管理考核的背景下,公司也形成了相应的考核制度,包括信息披露质量、投资者沟通效果、市场价值实现、内部协作效果等4个考核维度,促进企业更好地做好投资者关系管理工作。

“市值管理已被纳入首钢股份核心考核体系,并通过季度专题会议自上而下推进,形成制度化顶层设计。”北京首钢股份有限公司董秘乔雨非介绍。

在北京天智智控科技股份有限公司董秘王绍儒看来,市值管理一定是以公司实现高质量发展为前提。公司不断提升经营能力和核心竞争力,保持着较高的毛利率水平;同时,与机构投资者定期交流,组织路演反路演,努力打造负责任的央企控股科创板上市公司的资本市场品牌形象。

中介机构 加快提升投资者服务水平

除了上市公司自身努力回馈投资者,提升其获得感外,中介机构也在提升投资者服务水平方面积

极作为。作为上市证券公司,第一创业主动与投资者深入对话,公司自2016年上市以来,持续披露年度和半年度《投资者保护工作报告》。同时,公司在官网建立了“投资者之家”,并在公司总部及分支机构建立了59个投资者联络站。

证券公司也在开展多层次、广覆盖的防非宣传活动。东方财富证券作为投资者教育基地,邀请投资者走进公司,开展多种主题投教活动。基金公司作为机构投资者,专业性更高,投研能力更强。近日,证监会发布《推动公募基金高质量发展行动方案》,市场反响很好。

“指数投资是普通投资者进入股市的优质选择,尤其是对于那些没有时间研究上市公司基本面的中小投资者。”南方基金指数投资部基金经理李佳亮介绍,指数投资与主动投资的主要区别在于,指数投资更注重宏观策略和行业选择,而主动投资则需要投资者在个股选择和基金经理选择上花费更多精力。

今年4月份,境内市场ETF总规模首次突破4万亿元大关,我国ETF市场规模快速攀升,反映出投资者对以ETF为代表的指数化投资工具的认可度持续提升。Wind数据显示,截至2025年5月15日,全市场共有1167只ETF基金,总规模4.12万亿元,其中股票型ETF即将突破3万亿元。

平安基金产品中心产品经理薛方展表示,ETF具有三大核心优势:交易易性、分散化和开放式。首先,ETF可以在二级市场上像股票一样自由买卖,投资方便快捷。其次,ETF基金有指数构建,投资于一篮子证券,能够分散个股风险。此外,ETF的开放式特点使其可以通过申购和

赎回机制快速调整份额,便于投资者调整投资组合。

如何通过科学的策略提升ETF投资效果,是许多投资者关心的问题。富通基金管理有限公司指数产品专家成均提到,在众多交易策略中,定投策略是一种较为简单易行且被广泛使用的投资方法,其核心理念是通过分散买入时间点,引导投资者进行长期投资,降低市场波动对投资成本的影响,对绝大部分指数都适用。

“投资者在挑选ETF时,应关注以下三个标准。”李佳亮建议,一是规模与流动性,优先选择规模较大、交易活跃的ETF产品,这类产品通常具有更好的流动性和更低的买卖价差。二是跟踪误差,跟踪误差越小,ETF的表现越接近其跟踪的指数,投资者的实际收益也更接近指数收益。三是管理费率,管理费率较低的ETF可以降低投资成本,长期来看对投资收益的影响更为显著。

证券律师在资本市场中承担着“看门人”与“受托人”的双重角色。万商天勤律师事务所合伙人薛连表示,从“受托人”角度来看,律师受发行人委托,为其提供上市等法律服务,并出具法律意见书等发行文件;从“看门人”角度而言,则需确保文件的真实、准确与完整。

随着对投资者保护力度的加强,如今还出现了证券维权律师这一“新”的市场参与主体。“在虚假陈述等投资者民事追偿案件中,传统证券律师与证券维权律师看似处于原告被告双方,存在冲突。但实际上,两者各司其职,共同推动市场环境改善。”薛连表示,从证券律师的角度来看,尽责归位,做好本职工作、勤勉尽责,就是对投资者保护的

最大努力。

投资者 仍需当好“第一责任人”

在资本市场中,优化完善投资者保护制度机制、筑牢投资者保护的制度根基愈发重要。

令人欣喜的是,投资者保护再迎新规,《上市公司募集资金监管规则》以及《中国证券业协会证券纠纷调解规则》等多项规则密集出台。5月15日,最高人民法院、中国证监会联合发布《关于严格公正司法服务保障资本市场高质量发展的指导意见》,其中提出,“发挥投资者保护机构作用”“支持投资者保护机构在相关普通代表人诉讼中依法履行代表人职责”。

作为中国证监会直接管理的法定投资者保护机构,中证中小投资者服务中心不断探索保护投资者合法权益的新方法、新举措。中证中小投资者服务中心党委委员、副总经理贺斌表示,目前中证中小投资者服务中心已经形成了以持股行权、维权诉讼、纠纷调解、投教投研为四大业务的“投研模式”。

“近年来我国从国家层面到监管机构,已经建立了一套多元立体的中小投资者保护机制,其中不仅包括行政处罚、民事赔偿,还涉及刑事追责等多元方式。”北京市中闻律师事务所律师张杨表示。

中证投研中心公益律师、北京天元律师事务所合伙人刘艳介绍,投资者可以通过自行起诉、向中证投研中心申请证券支持诉讼或参与特别代表人诉讼等方式维护自身权益。例如,某药业案件中,中证投研中心作为首席特别代表人诉讼的代表,代表了五万名股东,胜诉金额达24亿多

元,取得了显著成效。

张杨提醒,投资者在诉讼过程中应注意保存好交易记录,以便确认索赔资格;还需关注诉讼时效问题,通常从首次曝光时间开始计算,投资者应积极行权,避免丧失诉讼权利。

“调解机制相较于诉讼具有高效、灵活、低成本等优势。调解不仅能够快速推进纠纷处理,还能避免诉讼过程中可能产生的成本费用。同时,调解协议是双方自愿达成的,是被双方接受的,能够真正实现纠纷的实质性妥善化解、息诉止争。”中证资本市场法律服务中心公益调解员、汇业律师事务所律师张燕伟表示。

“投资者适当性管理不仅是金融机构的责任,也是投资者自身需要具备的意识。如果投资者在投资过程中完全依赖机构赔偿,可能会导致投资者盲目投资,不利于保护投资者自身的合法权益,不利于市场的健康发展。”张燕伟提醒。

投资者是自身权益保护的“第一责任人”。国浩律师(上海)事务所合伙人黄江东表示,投资者应当树立正确的投资理念,提高投资能力、优化投资配置结构、主动行权,参与公司治理,积极维权。黄江东进一步解释,投资者应积极行使股东权利,发现问题及时向监管部门反馈,而非被动“用脚投票”。同时,依法维权是保护投资者自身利益的重要途径,当合法权益受到侵害时,一定要勇于拿起法律武器,通过正规渠道维护自身的权利。

“我们相信,只要大家心往一处想、劲往一处使,就一定能够打造一个更加公平、透明、健康有序的资本市场新环境,让广大投资者共享新时代改革发展的丰硕成果。”《证券日报》社副社长兼《农村金融时报》社社长姜帆表示。

“唯有向投资者传递权威的声音、普及更多的知识,倡导正确的投资理念,才能在投资者保护的道路上行稳致远,切实成为投资者保护的引领者、推动者。我们是这么说的,也是这么做的。”

民生无小事,枝叶总关情。第七届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益宣传活动已经落下帷幕,但我们充分运用媒体力量,在全社会营造出了尊重投资者、服务投资者、保护投资者的良好氛围,为投资者带来更多获得感,脚步不会停歇。路漫漫其修远兮,吾将上下而求索。我们将继续发挥自身力量,实现投资者保护工作全方位、多维度的立体支持;以公益活动为纽带,聚合各方之力,推动投资者保护工作再上新台阶。

“唯有向投资者传递权威的声音、普及更多的知识,倡导正确的投资理念,才能在投资者保护的道路上行稳致远,切实成为投资者保护的引领者、推动者。我们是这么说的,也是这么做的。”

“唯有向投资者传递权威的声音、普及更多的知识,倡导正确的投资理念,才能在投资者保护的道路上行稳致远,切实成为投资者保护的引领者、推动者。我们是这么说的,也是这么做的。”

“唯有向投资者传递权威的声音、普及更多的知识,倡导正确的投资理念,才能在投资者保护的道路上行稳致远,切实成为投资者保护的引领者、推动者。我们是这么说的,也是这么做的。”

金融支持实体经济 用好用足存量和增量政策

本报记者 刘琪 韩昱

为推动一揽子货币金融政策落地见效,支持经济持续回升向好,5月19日,中国人民银行(以下简称“央行”)行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会(以下简称“会议”)。会议强调,“要实施好适度宽松的货币政策,满足实体经济有效融资需求,保持金融总量合理增长”。

今年以来,央行综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具,保持流动性充裕,引导金融机构充分满足实体经济有效信贷需求,提高资金使用效率,提升服务实体经济质效。

从央行近期公布的金融数据来看,今年前4个月社会融资规模、广义货币M2、人民币贷款增速持续高于名义GDP增速,金融对实体经济支持力度仍然较大。金融总量“上行”的同时融资成本则在“下行”,4月份企业新发放贷款加权平均利率和个人住房新发放贷款的加权平均利率分别为3.2%和3.1%,比上年同期分别低50个基点和55个基点。

在保持常规操作较强支持力度的同时,央行5月7日宣布推出一揽子支持举措,实实在在地发挥了有效激励作用,引导金融机构充分满足实体经济有效融资需求。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问朱华雷在接受《证券日报》记者采访时表示,央行通过降准、降息等方式向市场释放了万亿元流动性,引导了金融机构的利率下行,这些均是在“满足实体经济有效融资需求”方面央行的货币政策操作。

会议提出,加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域,用好用足存量和增量政策,提高金融支持实体经济质效,支持经济结构调整、转型升级和新旧动能转换。

近年来,金融机构将信贷资源更多投向制造业和科技创新领域,并着重从供给侧发力,强化对住宿餐饮、文体娱乐、教育培训等重点服务消费领域的金融支持,相关行业的贷款占比明显上升。央行数据显示,2020年末至2025年一季度末,在全部中长期贷款中,制造业占比由5.1%升至9.3%,消费类行业占比由9.6%升至11.2%,而传统的房地产和建筑业占比则由15.9%降至13%。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示,存量政策在金融支持实体经济方面的作用十分明显且非常重要,不仅有利于提供长期稳定的资金支持,还有利于引导资金流向重点领域,推动经济结构调整和转型升级,提高经济发展的质量和效益,降低企业融资成本。

宋向清认为,未来货币政策在满足实体经济有效融资需求方面还可进一步发力,除了在总量上保持流动性充裕外,还应继续发挥结构性货币政策工具作用,比如进一步优化和创新结构性货币政策工具,加大对重点领域的支持力度,引导金融机构精准投放信贷资源,提高金融服务的针对性和有效性。

朱华雷表示,未来货币政策空间广阔,包括创设新的货币政策工具、扩大政策工具额度、优化金融监管政策以及支持重点领域和薄弱环节等。这些政策将共同作用,进一步提高金融支持实体经济的质效,推动经济结构调整、转型升级和新旧动能转换。

沪市公司ESG实践突围: 累计306家沪市主板公司 被纳入MSCI ESG评级

本报记者 毛艺融

MSCI最新发布的《2024年亚太区ESG评级领导者与上调报告》报告,系统评估了亚太13个市场ESG评级的趋势与行业分布。在MSCI对758家中国公司ESG评级评估中,2024年26%公司获得评级上调,创下了历史新高,评级为AA与AAA的企业占比升至8.9%(2020年为1.4%)。

以沪市公司为例,2024年沪市主板1068家公司单独披露ESG报告,披露率达63%,创下历史新高。沪市公司的实践表明,将ESG要素深度融入技术创新、管理体系和产业转型,更能培育差异化的竞争优势。

数据显示,共有306家沪市主板公司被纳入MSCI ESG评级,其中90家公司在最新一次评级中获得等级提升,9家公司评级“跳升”2个至3个等级,如新奥天然气股份有限公司、海信视像科技股份有限公司、健康元药业集团股份有限公司等;8家公司评级获得AAA级,除4家银行(建设银行、民生银行、招商银行、兴业银行)外,还有爱玛科技集团股份有限公司、新奥天然气股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、华泰证券股份有限公司,处于全球领先水平。连续两年纳入MSCI评级的296家公司中,A等级以上公司数量由37家增长至49家。

MSCI亚太区可持续与气候产品顾问金书媛对《证券日报》记者表示,ESG评级表现分为不同的档位。AAA公司,即在整体评级结果上面处于领先者的公司,在财务表现上有更好的结果。“如果公司重视ESG实践,在各个时间维度上都有利于抵御相应的风险,从长期来看,对公司的财务表现将带来正向的反馈。”

MSCI亚太区可持续与气候研究部主管王晓书对《证券日报》记者表示,如果企业能够从公司的供应链管理、治理架构、高管层薪资设计等方面重新思考可持续发展战略如何驱动公司业务长久发展,也将更深刻地体会到ESG高质量披露要求给企业发展带来的新机遇。

投资者保护工作路漫漫其修远兮

■ 择远

历时五天的第七届“5·15—5·19中小投资者保护宣传周”公益活动于5月19日圆满闭幕。

这是一场倡导理性投资、价值投资、长期投资,防范风险的金融知识普及的盛宴。五天的时间里,在北京、深圳和上海,《证券日报》与投资者一起,聆听了资本市场各个参与主体的真知灼见,深切感受到了他们对投资者保护工作的满腔热情。

保护投资者特别是中小投资者的合法权益,是资本市场工作政治性、人民性的集中体现,承载着万千投资者的切身利益与美好期许。这在客观上就需要市场各方凝聚共识、

共同努力,协同推进投资者保护工作;不断健全投资者保护长效机制,合力培育成熟理性的投资文化,积极营造崇法守信的市场生态,切实增强投资者对资本市场的信任和信心,提升投资者的获得感、安全感和参与感,推动资本市场高质量发展。

作为“社会公器”的媒体必须要积极履行好社会责任。因为这是投资者了解政策、获取信息、形成预期的重要渠道。这就要求作为央媒与财经主流媒体的《证券日报》必须充分利用自身所拥有的独特的传播力、引导力、影响力和公信力,通过普及投资知识、强化风险提示、提供维权服务、营造良好的舆论生态,为投资者筑起一道坚实、可靠、全方位的防线。

所以,七年来,每年五月份,《证券日报》如期开展中小投资者保护宣传周公益活动,引导投资者树立正确的投资理念,防范风险。

七年来,笔者参与的大小大小几十场的活动,总有让人感动的不少瞬间。

比如,有投资者在听完关于防范非法荐股的报告后,幡然醒悟,及时破了所谓的“老师”推荐的“牛股”的骗局,避免了一次潜在的受骗风险;有投资者参加完活动后,提出中肯建议,希望把活动的触角延伸至乡镇、农村等更多金融知识相对薄弱的地区,将正确的投资理念的种子,散落到更广阔的角落,扎根于更多人的心田……

这些瞬间,如同夜空中闪烁的繁

记者手记

