

国际观察

国际资本抢滩港股新能源赛道

■ 毛艺融

去年下半年以来,已有超20家新能源公司递交港股上市申请,国际资本认购踊跃,抢滩港股新能源赛道。

笔者认为,国际投资者借助港股押注新能源赛道,是对全球能源转型趋势的把握和对中国新能源产业地位的认可。

首先,在全球能源转型大趋势下,新能源已成为替代传统能源的重要解决方案,也是未来数十年具有长期增长潜力的赛道之一。

中国在光伏制造、新能源汽车等领域已确立全球领先地位,拥有一批极具竞争力的优质企业,国际资本迫切需要绑定这些正在全球扩张的新能源龙头企业,分享其增长机遇。

正如摩根大通最新研报所称,中国电动汽车制造商比亚迪股份和电池巨头宁德时代等公司,在全球市场上占据领先地位,吸引了大量全球投资者的关注。5月份在港上市的宁德时代,

其H股国际配售占比高达92.5%。3月份完成56亿美元闪电配售的比亚迪股份,吸引了全球众多顶级长线投资者、主权基金、中东战略投资人参与,充分显示了全球投资者对中国新能源汽车产业的信心和支持。

其次,香港市场新能源生态圈蓬勃发展,投资港股是国际资本便捷、高效配置中国新能源核心资产的重要渠道。

自2015年以来,电动车、储能、氢能等企业陆续在港股上市,带动了整个产业链的资本化进程。目前,香港市场汇集了大量顶尖的新能源企业,这些公司代表了中国乃至全球新能源产业的核心力量。港交所披露的数据显示,港股新能源板块的市值规模从2015年的1250亿美元增长至2025年3月份的5680亿美元,增幅超过四倍,占港股总市值的12.5%。

当前,新能源企业赴港上市络绎不绝,也

为外资机构提供了更多合适的投资标的。例如,光伏企业晶澳科技、锂电材料商中伟股份、智能装备制造企业先导智能等A股上市公司拟赴港二次上市构建双资本平台,光伏电池片企业中润光能等独角兽企业正筹备港股上市事宜。

最后,港股新能源赛道的估值水平处于低位,性价比凸显,对国际资本具有相当大的吸引力。

今年以来,多家来自中东、北欧的主权财富基金增持中国资产,港股成为其配置亚洲优质股权资产的核心渠道,新能源赛道更成为其重点押注方向之一。目前,港股新能源指数的市净率处于近五年来低位区间。国际资本以相对较低的成本获取具有高增长潜力的资产,性价比可观。

港股新能源赛道的价值重估浪潮已然开

启。随着更多国际长线投资者持续加码,新能源汽车、储能、光伏等领域企业的增长潜力将日益彰显。



美债市场面临三重风险

■ 韩昱

近期,美债市场频现异常波动。Wind资讯数据显示,截至6月6日收盘,10年期美债收益率再次突破4.5%关口,报收4.506%,单日上漲幅度高达2.64%。

美债一般被视为全球无风险利率基准,10年期美债还有“全球资产定价之锚”之称,美债收益率上行通常会导致风险资产估值承压。5月中下旬,美债(尤其是长端美债)就一度遭到抛售,收益率飙升,直接引发了美国“股债汇”三杀的局面。

笔者认为,美债市场当前仍面临三重风险,或将持续承压。

首先,市场对长端美债缺乏信心,长端美债仍面临抛售压力。

往前回溯,5月21日美债收益率飙升,直接“导火索”是当日美国20年期国债拍卖表现创五年最差,这样的拍卖结果反映出市场对美债的需求走弱、信心缺乏。同时,美债收益率曲线近期也一度出现异常,20年期美债收益率与

30年期美债收益率出现倒挂,5年期美债收益率和30年期美债收益率利差目前不到100个基点,都反映出市场对长期限美债的不看好。不少机构甚至直接喊话“逃离30年期美债”,比如“新债王”Jeffrey Gundlach管理的基金公司DoubleLine Capital建议,对30年期美债,要么尽量回避,要么直接做空。

其次,美国财政恶化,可持续问题愈发严峻,削弱投资者对美债信心。

美国财政部数据显示,截至6月5日,美国联邦政府债务总额已达36.21万亿美元;2024财年利息支出首次突破1万亿美元,仅在2025财年上半年就已达5825亿美元,成为第二大支出项,美债收益率不断攀升正带来严峻的财政压力。美国正在陷入“财政赤字—大幅举债—偿还高利利息—赤字再扩大”的恶性循环。

5月16日,国际信用评级机构穆迪宣布,鉴于美国政府债务规模及其利息支付比例的持续增长,决定将美国的主权信用评级从AAA下

调一级至AA1。同时,穆迪对美国政府当前的财政状况和未来预算计划表达了担忧。评级下调也是市场对美债逐渐失去信心的表现之一。

最后,近年来“去美元化”发酵,美债市场流失海外投资者,需求根基正在被动摇。

兴业研究发布的研报显示,海外官方在美债海外投资者中的占比由2012年的近70%降至2024年末的40%,在所有美债投资者中的占比由2012年的30%以上降至2024年末的12%。海外投资者持续减持美债,致使美债需求的根基被削弱。美国前财政部长耶伦在今年4月份表示,美国金融市场的反常态势表明,投资者正在开始回避美元计价资产,并对美国国债的安全性产生质疑。

值得注意的是,美债市场的风险仍有可能加剧。美国经济在下半年下行压力或加大、大规模税收与支出法案将令政府债务激增、美联储仍难降息等因素,将使美债市场持续承压。

多管齐下加强资本市场之谣言治理

■ 吴晓璐

近日,上海警方侦破一起利用人工智能技术编造、传播网络谣言损害企业权益案,抓获8名犯罪嫌疑人。据悉,该团伙利用AI“洗稿”,杜撰涉霸王茶姬的不实文章,以此博流量、涨粉丝进而获取广告收益。

近年来,AI大模型技术不断突破,便利了人们的生活和工作。但AI大模型生动真实的模仿能力,也让其成为资本市场虚假“小作文”的推手。造谣者利用AI生成谣言主要有两种方式,一是利用AI软件生成不实图文、研报等,在网上进行传播;二是通过“语料污染”,让AI“说谎”,如DeepSeek爆火后,造谣者通过批量发布虚假信息,污染AI大模型的训练数据,再利用AI问答截图上网传播,形成“谣言—AI回答—更多谣言”的虚假信息闭环传播。

从造谣目的来看,有的是利用谣言博取流量,有的则可能涉嫌操纵市场。无论出于何种目的,这些谣言不仅会误导投资者决策判断,扰乱资本市场秩序,引发信任危机,还可能影响企业经营,损害企业利益和声誉。比如,在上述案例中,受不实信息影响,霸王茶姬部分区域门店单日营业额同比下降超20%。

因此,多措并举加强对AI谣言的治理,对于减少市场异常波动、保护中小投资者利益、维护市场公开和公平的环境具有重要意义。

首先,完善法治体系。从政策层面来看,近年来,针对AI谣言的治理体系逐步完善。《互联网信息服务深度合成管理规定》《生成式人工智能服务管理暂行办法》先后发布,强化对AI生成内容的标识;今年3月份,国家互联网信息办公室、工业和信息化部、公安部、国家广播电视总局联合发布《人工智能生成合成内容标识办法》,进一步规范人工智能生成合成内容标识,这标志着我国在规制AI生成内容方面迈出了重要一步。

与此同时,加快推动人工智能立法,明确AI谣言相关主体的责任刻不容缓。通过立法明确各方责任边界,将提高威慑力,也是后续打击相关责任方、追究其民事责任和刑事责任的重要保障。

其次,持续加大打击力度。在打击AI谣言方面,各地公安机关已发布多起对编造谣言、影响金融秩序相关主体处罚的典型案例。4月份,中央网信办印发通知,在全国范围内部署开展为期3个月的“清朗·整治AI技术滥用”专项行动,除了强化AI技术源头治理外,还将聚焦利用AI技术制作发布谣言等突出问题,集中清理相关违法不良信息,处置处罚违规账号、MCN机构和网站平台。

资本市场方面,在公安、网信等部门的大力支持下,中国证监会通过监测、甄别、处置、警示、投教等全链条联动,严厉打击编造、传播股市谣言的行为。特别是针对股市虚假“小作文”,已制定专项整治工作方案。

未来,监管部门需进一步挖掘AI谣言背后的利益链,查清谣言背后是否涉及操纵市场等违法违规行为,彻底斩断“造谣—传播—牟利”的利益链。

再次,强化技术反制。一方面,要严格语料筛选,通过建立权威信源“白名单”、剔除虚假信息源、交叉验证等方式,从源头抓取可靠信源,降低“语料污染”引起的AI谣言概率。另一方面,利用AI技术对虚假内容进行识别并及时处理。比如,今年年初,腾讯发布“朱雀”AI大模型检测系统,助力识别和打击网络中的虚假信息。

最后,投资者应提高对信息的辨别能力,避免成为谣言的受害者和传播者,发现谣言后应及时举报。

资本市场对信息极为敏感,加强对AI谣言的治理成为监管部门的一道“必答题”。可以看到,我国正在逐步建立AI治理体系,强化对利用AI技术造谣的惩治。未来,期待法律规制、监管效能、技术防控、社会共治多维联动,有效遏制AI谣言对资本市场的影响,护航市场平稳健康发展。

财金视角

据Wind资讯数据统计,自《关于支持发行科技创新债券有关事宜的公告》发布以来截至6月7日(以发行起始日计),全市场共发行222只科技创新债券,发行规模合计达4054.83亿元(以计划发行规模计)。

亮眼的数据,是对金融助力科技创新最生动的诠释。

近年来,随着一系列政策文件陆续出台,金融支持科技创新的路径愈发清晰。与此同时,相关部门频频发声,持续释放出金融将继续加大力度支持科技创新的强烈信号。

首先,科技贷款的投放强度持续加大,为科技创新提供更加便捷直达、贴合需求的信贷支持。

中国人民银行日前发布的数据显示,2025年一季度末,获得贷款支持的科技型中小企业达27.18万家,获贷率为49.6%,比去年同期提高3.6个百分点。科技型中小企业本外币贷款余额为3.33万亿元,同比增长24%,增速比各项贷款高17.1个百分点。

当前,银行信贷在社会融资规模中的占比超过60%,是企业最主要的资金来源。在日前举行的2025天津五大道金融论坛上,中国人民银行副行长陶玲表示:“要扩大科技贷款的投放。”可以预期的是,未来,金融机构将围绕科技创新金融需求,扩大科技贷款投入,将更多信贷资源精准投向科技型企业,提升金融服务与科技创新需求的适配性,为科技创新注入资金动力。

其次,资本市场持续发力,发挥支持科技创新的关键枢纽作用。

当前,A股市场“科技叙事”逻辑越来越清晰,资本市场支持科技创新的产品、工具和服务体系持续健全,“科技—产业—金融”的良性循环正加速形成,有力地推动了科技创新与产业发展的深度融合。

在国务院新闻办公室日前举行的新闻发布会上,中国证监会首席风险官、发行监管司司长严伯进介绍,沪深北交易所上市公司中,战略性新兴产业的上市公司数量已接近2700家,市值占比超过四成。2024年,科创板、创业板、北交所新上市公司中,超过九成属于战略性新兴产业或高新技术企业。

目前,交易所债券市场已经成为科技型企业直接融资的一个重要渠道。2024年科创债共发行了539只,发行规模0.61万亿元,同比增长64%,募集资金主要投向半导体、人工智能、新能源、高端制造等前沿领域。

此外,科技型企业并购重组更加活跃,科技型上市公司进行产业整合、收购优质未盈利科技资产等案例已经落地;私募股权创投基金投向战略性新兴产业的规模和占比持续提升。

应该说,当前,资本市场的“科技含量”持续提升;未来,资本市场对科技创新的支持力度还将逐步增强。比如,持续推进科创板、创业板发行上市制度改革,进一步增强制度包容性、适应性;进一步优化差异化的安排,满足不同类型和不同发展阶段科技企业的不同融资需求;支持上市公司收购有助于强链补链、提升关键技术水平的优质未盈利资产。

最后,保险业为科技创新企业提供风险管理解决方案和长期资金支持。

其一,保险公司推出的科技保险,为处于不同发展阶段的科技型企业提供精准、全面的风险管理解决方案,有效降低科技创新过程中的不确定性;其二,针对科技型企业“融资难、融资贵”的困境,险资充分发挥“耐心资本”特质和长期资金优势,为科技型企业提供稳定、持续的资金支持,缓解企业面临的资金困境。

未来,随着更多保险支持科技创新的举措落地见效,保险业将以风险保障的智慧守护企业创业之路,以长期资本的耐心培育创新成果。

总之,随着金融支持科技创新的政策体系不断完善,多种金融工具协同发力,将推动金融资源加速向科技创新领域集聚,为我国经济高质量发展注入强大动力。

多种金融工具协同发力支持科技创新

■ 朱宝琛

