

外资机构纷纷发声看好中国资本市场

■本报记者 孟 珂

在4月份外部不利因素冲击带来短期扰动后,5月份以来,中国资本市场重回强劲复苏节奏。截至6月17日收盘,上证指数、深证成指自4月8日以来分别累计上涨9.39%、8.4%;恒生指数6月16日突破24000点关口,自4月8日以来已累计上涨超20%。

对此,外资机构纷纷发声,认为中国市场将成为资本再平衡的受益者,其向好态势主要得益于两方面支撑:一是科技股表现向好;二是政策发力使中国经济展现韧性,为资本市场提供稳定基本盘。

科技股吸引全球目光 潜力获看好

在科技股领域,中国市场展现出强大吸引力。近日,德意志银行私人银行部亚洲投资策略主管刘佳在媒体圆桌会上表示,自去年6月份以来,投资新兴市场的资金关注焦点已从印度转移至中国,其中被动或部分主动基金表现尤为明显。过去12个月,中国股票市场呈现出显著的两轮上涨行情。第一轮上

涨始于去年9月份,一系列政策组合拳推出,为市场注入强劲动力;第二轮上涨则出现在今年1月份,以DeepSeek为代表的的人工智能领域崛起,带动相关板块走强。

刘佳认为,从分散投资的角度来看,中国科技股票值得投资者关注。展望未来,他对中国科技股的中长期投资潜力持乐观态度。

“自DeepSeek开启人工智能主题投资热潮以来,国际投资者和亚洲投资者对中国科技股的兴趣明显增强。虽然中国在人工智能领域一直有所布局,但DeepSeek的出现让市场重新认识到中国在这一领域的竞争力和价值,引发了市场的重大转变。”刘佳说。

高盛亚洲(除日本外)股票资本市场主管王亚军在近日举办的“中国股票资本市场动态交流会”上表示,中国资本市场复苏自去年起已有迹象,外部冲击对中国资本市场复苏的冲击仅为短期扰动。在全球资本流动,寻求多样化配置的背景下,未来中国离岸市场及A股有望持续成为资本再平衡的受益者。

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭同样看好中国科技股,他认为当前市

场环境为投资者提供了分散投资组合的机会,中国股市估值目前处于合理水平,投资者聚焦于人工智能、电动汽车及机器人等主要领域的重要科技发展。

政策发力 中国经济韧性足

在政策层面,中国一系列举措为经济增长和资本市场稳定提供了有力支撑。刘佳表示,中国经济在经济增长和创新投入方面仍具备广阔的发展空间和巨大的增长潜力,且中国工业领域的投资持续加速。目前,中国工业投资和制造业投资的增速已超过2020年以前的水平,这充分表明中国正持续加大在制造业领域的投入与布局。

赵耀庭表示,中国扩大2025年财政预算并放宽货币政策等措施有助于推动经济增长改善,从汽车销售额、按揭贷款及零售额等指标中明显可见。在全球宏观背景不确定的环境下,政策制定者可能会在未来几个月里进一步为国内家庭需求及私营企业提供支持,以实现今年的增长目标。

赵耀庭继续补充说:“中国支持性

政策应能推动经济增长并惠及超配中国股票的投资者。”

联博基金市场策略负责人李长风表示,2025年5月份中国主要股市实现正收益,一定程度上反映政策刺激出台与中美贸易摩擦缓和。对比其他市场,中国股市上涨幅度较为温和。

在当前环境下,李长风建议投资者可关注三大主线:一是消费升级领域,受益于消费习惯转变与政策刺激的优质企业;二是创新行业,重点关注高端制造领域,包括半导体、新能源装备等行业;三是现金流充沛、主营业务稳定的企业,在低利率环境下,持续提高分红比例的公司更具吸引力。

展望未来,瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示,中国股票相对具有吸引力,但全球基金似乎对投资新兴市场总体上仍持谨慎态度,全球投资者希望看到更可持续、消费驱动的经济增长。

李长风表示,中美贸易关系的博弈仍将延续,但中国经济的转型步伐不会停歇。尽管短期市场可能受政策节奏与外部不确定性扰动,但伴随企业盈利改善,改革红利释放,中国股市的长期投资价值正逐步显现。

宏观政策工具箱储备充足 为经济稳定运行保驾护航

■本报记者 韩 昱

今年以来,面对复杂环境,我国经济顶住压力平稳运行,展现了强大韧性和活力。国家统计局6月16日发布的最新数据显示,从主要指标看,1月份至5月份服务业生产指数、社会消费品零售总额同比分别增长5.9%、5%,均较一季度的同比增速有所加快。同期,规模以上工业增加值也实现了6.3%的较快增长。

从单月角度看,5月份,规模以上工业增加值同比增长5.8%,继续保持较快增长;社会消费品零售总额同比增长6.4%,增速比4月份加快1.3个百分点;服务业生产指数同比增长6.2%,增速比4月份加快0.2个百分点。

“5月份,在一揽子存量政策和增量政策推动下,经济运行总体平稳。”广开首席产业研究院资深研究员马弘在接受《证券日报》记者采访时表示,“两重”“两新”政策持续发力显效,重点领域耐用消费品需求释放加快。

在民生银行首席经济学家温彬看来,从5月份情况来看,政策支持下的消费成为最大亮点。5月份社会消费品零售同比增长6.4%,大幅超出市场预期。

“整体上看,尽管外部经贸环境发生剧烈变化,但在促消费政策支撑下,5月份居民消费仍表现出较强韧性。”东方金诚研究发展部执行总监冯琳认为,近几个月,以旧换新政策范围内商品零售额快速增长,显示补贴政策对相关商品消费的提振效果明显,同时也反映出居民对消费补贴需求较大。

“5月份国民经济运行总体平稳、稳中有进。”国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖在6月16日国新办举行的新闻发布会上说。

付凌晖表示,从下阶段情况看,我国经济增长向好的基本面没有改变。基础稳、优势多、韧性强、潜能大的特点明显,推动经济稳定运行有基础、有保障、有支撑。

记者观察

5月份消费超预期增长背后：钱从哪来又流向了哪些赛道？

■ 苏诗钰

今年5月份,国内消费市场在政策与市场活力的双重驱动下,呈现出诸多新亮点和积极变化,展现出强大的韧性与活力。国家统计局最新发布的数据显示,5月份社会消费品零售总额同比增长6.4%,为2024年以来月度最高水平。

消费作为经济增长的重要动力,其超预期增长往往是多种因素共同作用的结果。在当前经济形势下,中国消费市场呈现出强劲增长态势,引发了广泛关注。这背后资金的来源与流向,不仅反映了经济的活力与结构变化,也为未来的发展趋势提供了重要线索。

那么,支撑消费超预期增长的资金究竟从何而来?其一,政府将“提振消费”列为经济任务之首,出台了一系列政策。如“以旧换新”“消费券”等刺激措施,“真金白银”直接降低了消费者的购买成本,释放了消费潜力。其二,宏观经济企稳带动收入改善。随着宏观经济的企稳,社融稳健增长,居民收入得到改善。消费者对于高端化、智能化产品以及服务消费的需求增加,推动了消费市场的回暖。同时,提高居民收入和优化消费环境的政策,也增强了消费者的消费能力和意愿。其三,信贷支持力度强劲。前5个月,人民币贷款增加10.68万亿元,从结构看,个人贷款有所回暖,可以直接撬动居民消费能力与意愿;企业贷款稳步增长,从供给端夯实消费市场基础。

随着经济的发展和人们生活水平的提高,消费结构不断升级,消费资金在政策带动下正流向多个不同的赛道。

以旧换新政策加码,激活耐用品消费新引擎。5月份,限额以上单位家用电器和音像器材类、通讯器材类、文化办公用品类、家具类商品零售额分别增长53.0%、33.0%、30.5%、25.6%,合计拉动社会消费品零售总额增长1.9个百分点。例如,上海进一步加大对汽车置换更新,补贴范围扩大至外牌旧车,4月12日政策宣布发布后,不少汽车门店迎来大量客流;宁夏在“五一”期间举办了24场以旧换新主题活动,覆盖汽车、家电、家装等大宗消费品,为消费者打造“一站式”购物体验。假期经济与促销联动,释放场景消费“强活力”。“五一”“端午”假期效

其中,从宏观政策角度看,付凌晖表示,今年以来,我国实施更加积极有为的宏观政策,加大逆周期调节,加快推进“两重”建设和“两新”工作,有力增强了消费活力,带动了生产增长,促进了转型升级,充分展现了宏观政策对稳定经济运行的重要作用。从下阶段情况看,我国政策工具箱储备充足,宏观政策留有后手,可以根据形势变化动态调整,积极应对,将继续为经济稳定运行保驾护航。

值得一提的是,6月初,国家发展改革委综合司副司长丁琳表示,国家发展改革委将不断完善稳就业稳经济的政策工具箱,加强各种工具的系统集成、协同配合,根据需要及时推动出台实施。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,稳就业稳经济政策工具箱不断完善、加快落地,对宏观经济而言,既是稳定经济增长的“助推器”,又是优化经济结构的“及时雨”。完善政策工具箱及加强政策协同向市场传递了积极信号,也增强了企业和居民信心。

“接下来稳增长政策不会松动。”冯琳预计,下半年央行有望继续降息,财政政策或也将支持以旧换新等方面出台新的增量措施。

马弘表示,不排除新一轮支持经济稳定发展增量政策在二季度末、三季度初推出的可能性。预计下一个阶段,各类项目资金落实速度将有所加快,地方基础设施建设投资需求有望得到提振,内需或总体保持稳定。

温彬认为,各方仍将按照4月25日召开的中共中央政治局会议的相关部署继续推进。财政政策集中于加快政府债发行,并尽快转化为实物工作量;货币政策集中于向市场提供流动性,确保降准降息政策效应显现等。

宋向清建议,在后续政策落实中,要加强部门间协调配合,形成工作合力。同时,也需建立有效的监督评估机制,及时跟踪政策实施效果,根据实际情况调整完善政策。

政策“助燃”入境消费 “中国购”释放需求潜力

■本报记者 张芃逸

下月起,离境退税政策实施新增两地。据财政部6月16日发布的消息,大连市、湖北省自2025年7月1日起,按照有关规定实施境外旅客购物离境退税政策。

目前,在离境退税政策优化扩容的助推下,境外旅客来华购物的热情正持续升温,入境消费潜力不断释放。

“在促消费大背景下,发展入境消费成为提振消费的重要抓手。”中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,优化离境退税政策不仅便利境外旅客购物、提升其购物体验,也直接拉动商品和服务的零售增长,释放千亿元级消费潜力。

国际消费吸引力持续提升

近年来,我国有序扩大开放,免签“朋友圈”持续扩容,一系列入境便利化政策也提升了境外旅客来华旅游购物体验。

随着高水平对外开放的持续推进,“中国游”“中国购”成为社交平台上的热点话题,入境消费不断升温。

以端午假期为例,中国人民银行数据显示,今年端午假期(5月31日至6月2日),银联、网联处理境外来华人员支付交易笔数、金额较去年端午假期(2024年6月8日至10日)分别增长118.6%和58.8%。

中国数实融合50人论坛智库专家洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示,我国扩大高水平对外开放政策的落地见效,中国文化的国际影响力,以及支付和旅游服务的便捷性共同促进了入境消费的增长。其中,优化离境退税政策等举措显著降低了境外旅客的消费成本,直接刺激了入境旅游消费。

4月份,商务部等六部门发布《关于进一步优化离境退税政策扩大入境消费的通知》(以下简称《通知》),明确推动离境退税商店增量扩容、丰富离境退税商品供给、提升离境退税服务水平。

具体而言,《通知》提出下调离境退税起退点、将现金退税限额上调至20000元人民币等举措,为吸引境外



旅客来华购物、激发入境消费潜力提供积极助力。

国家税务总局数据显示,《通知》中的政策措施实施首月(4月27日至5月26日),退税商店数量明显增加,退税金额显著增长。全国税务部门办理离境退税笔数同比增长116%,退税商店销售额同比增长56%;“即买即退”业务试点推广至全国,办理数量同比增长32倍,销售额比去年同期增长50倍;新增离境退税商店1303家,全国离境退税商店已增至5196家,为2024年底的1.4倍。

“优化后的离境退税政策不仅通过降低境外旅客购物成本提升其购物频次和单次消费金额,还覆盖了更多具有中国特色和地方特色的产品,使得境外旅客在购物时有了更广泛的选择,满足了不同游客的需求,增强境外旅客的购物意愿。”中国商业经济学会副会长、华德榜创始人宋向清对《证券日报》表示,优化离境退税政策配合我国对多个国家的“免签”政策,提升了

我国对境外旅客的吸引力,进一步扩大了入境消费规模。

释放消费新动能

中共中央办公厅、国务院办公厅3月份印发的《提振消费专项行动方案》提出,发展入境消费。

当前,入境消费展现出巨大增长潜力,我国商务部数据显示,2024年,入境旅客总花费达到942亿美元,增长77.8%,境外旅客入境消费占我国GDP的比重约0.5%。扩大入境消费将为提振消费注入新动力、拓展新空间。

在宋向清看来,离境退税政策的优化扩容不仅有助于提升购物消费,还能带动旅游、交通、餐饮、住宿等多个相关产业的协同发展,对国内消费市场产生全方位的带动作用。

在离境退税政策优化扩容的同时,各地也在发力提升国际消费吸引力,扩大入境消费。

如杭州市商务局6月16日发布的《“优享即买即退”打造国际消费名城实施细则》(征求意见稿)提出,“对旅行社组团赴离境退税商店购物流旅游的给予25元/人次的到店奖励,以及25元/人(笔)次的消费再奖励”“对2025年离境退税销售额100万元以上的企业,给予离境退税(不含即买即退)增量销售额1.5%的奖励、“即买即退”增量销售额2%的奖励”等举措。

刘向东表示,发展入境消费在释放消费新动能的同时,也能推动我国商品和服务持续升级。为让入境消费相关政策效果更加彰显,未来还可以进一步推进签证扩容与流程简化,如推行电子签证“一小时速批”机制,试点商务签与旅游签互通互认等,覆盖更多新兴客源市场。

“未来可以丰富特色旅游产品供给,并探索与更多国际支付系统合作,提供更多支付选择,进一步优化境外游客的购物体验。”洪勇建议。

油出口造成较大不利影响,进而减少全球原油供应。三是美国原油库存和供应数据呈下滑态势,也为油价提供支撑。截至6月6日当周,美国商业原油库存连续三周下降至4.32亿桶;截至6月13日当周,美国油气钻机数连续七周下降至555座,意味着后期原油产量将趋于下降。

上述负责人认为,短期内地缘风险仍是支撑国际油价的主要因素,预计国际油价将在当前水平高位震荡。

国内成品油零售价“二连涨”

■本报记者 孟 珂

国内成品油零售价“二连涨”。6月17日,国家发展改革委发布消息称,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2025年6月17日24时起,国内汽、柴油价格(标准品,下同)每吨分别上涨260元和255元,折升价92#汽油、95#汽油、0#柴油分别上调0.20元、0.22元、0.22元。

卓创资讯成品油分析师许磊对《证券日报》记者表示,6月17日24时汽、柴油零售限价每吨分别上调260、255元,

折升价92#汽油、95#汽油、0#柴油分别上调0.20元、0.22元、0.22元。

“调价政策落实后,消费者自驾出行成本以及物流运输成本将继续上升,建议调价窗口开启之前按需补充燃油。”许磊表示,按照油箱容量为50L的家用车为例,加满一箱92#汽油多花10元。油耗方面,以月跑2000公里,百公里油耗在8L的小型私家车为例,到下次调价窗口开启之前的时间内,消费者用油成本将增加15元。

据国家发展改革委价格监测中心监测,本轮成品油调价周期内(6月3日至6月16日),国际油价大幅上涨。

国家发展改革委价格监测中心有关负责人对《证券日报》记者表示,调价周期内,地缘风险上升主导国际油价震荡上行。一是中东地缘局势升温。二是欧盟提议下调俄油限价标准,加大对俄能源制裁。欧盟委员会拟在对俄新一轮制裁中,将俄油限价从每桶60美元下调至45美元,限价下调将对俄罗斯原