

南向资金青睐港股释放多重积极信号

邢萌

今年上半年,南向资金净流入港股超7300亿港元,创下历史同期最高纪录,显示出内地投资者对于港股市场的青睐。

南向资金是内地投资者通过港股通投资港股市场的资金,其波动轨迹直观反映出内地投资者对于港股市场投资价值的动态判断,也是观察两地资本市场联动效应的重要窗口。

今年以来,两地资本市场政策不断优化,引导南向资金流入港股,促进两地产业协同发展,巩固中国香港国际金融中心地位,释放出多重积极效应。

其一,南向资金为港股市场输入大量资金,增强内地资金定价权,缓解市场流动性压力,提升市场交易活跃度,提高市场定价效率。

在此之前,由于流动性不足、投资者结构差异等原因,港股市场长期估值偏低、交易情绪低迷,南向资金买入优质资产后,能够推动

相关企业估值修复,再通过板块联动,形成估值传导链条,进而促进港股市场整体估值回归。现实也印证了这一点,南向资金驱动下的港股市场热度攀升,作为市场“晴雨表”的恒生指数上半年累计涨幅达20%。

结合外部环境来看,港股市场以国际机构投资者为主,容易受到国际环境影响,造成市场大幅波动。南向资金的流入,一方面能够有效应对外资流出风险,平滑市场波动,稳定市场预期;另一方面也能推动港股市场走出与中国经济基本面联动的独立行情,优化市场定价逻辑,强化价值发现功能,提升对全球资本的吸引力。

其二,南向资金重点流向科技、新消费等领域,促进两地产业协同发展,推动新质生产力发展。

港股市场聚集了一批极具国际视野、创新能力强的科技企业、新消费企业,他们中既有香港本土企业,也有内地企业,而通过这些

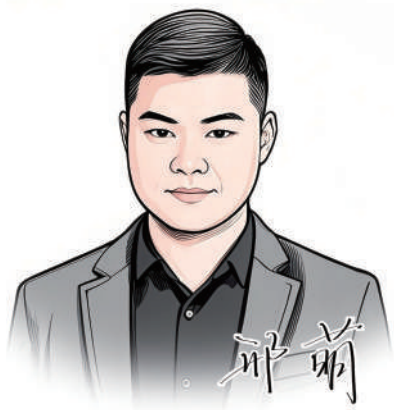
企业,两地相关产业可实现上下游联动及优势互补。在此基础上,南向资金对于科技、新消费领域的投资,本质上是通过资本市场推动技术突破、消费模式创新,加速技术商业化和产业规模化。可以说,南向资金的产业投资方向,体现了两地资本对中国经济未来增长点的共识。

其三,促进人民币国际化,强化香港金融枢纽作用,进一步巩固香港国际金融中心地位。

南向资金以人民币跨境投资,促进人民币在跨境投融资的常态化应用,提升人民币国际结算广度与深度,夯实香港全球离岸人民币业务中心地位。南向资金的涌入,在增强港股市场投资价值与吸引力的同时,也提高了香港作为内地与全球资本双向流动的金融枢纽作用,进一步巩固香港国际金融中心地位。

展望未来,港股市场如何持续吸引并留住南向资金?在笔者看来,这需要强化两地政策

协同,深化两地金融合作,优化市场制度供给,创新金融产品和服务,进一步提升港股市场综合实力。到那时,香港必将成为更具活力和韧性的全球资本配置高地。



QDII 额度扩容意义重大

李文

近期,国家外汇管理局向部分符合条件的QDII(合格境内机构投资者)机构发放投资额度合计30.8亿美元,进一步支持QDII机构依法合规开展跨境投资业务,在有效防范风险的前提下,有序满足境内居民合理对外投资需求。这是时隔一年多,新一轮QDII额度又一次集中获批。

QDII制度是我国金融市场开放的重要制度安排之一。QDII允许符合条件的境内金融机构在一定额度内,从境内汇出本外币资金,投资境外金融市场。在国际形势复杂多变背景下,发放新一批QDII额度,是持续推进金融市场高水平对外开放的体现,也有利于进一步增强市场和投资主体的信心。笔者认为,QDII额度扩容有多重积极意义,将对金融市场、投资者、境内金融机构等多个层面产生深刻影响。

第一,QDII额度扩容有助于进一步推动我国金融市场的双向开放,提升我国在全球金融体系中的影响力。持续扩大QDII额度,向国际市场传递了中国积极融入全球金融体

系的信号,表明中国坚定推进金融开放的决心,有助于增强国际投资者对中国市场的信心,进而提升中国在全球金融体系中的地位 and 话语权。此外,QDII额度扩容还有助于推动跨境资本双向流动,比如QDII可与QFII(合格境外机构投资者)等形成合力,共同构建“引进来”和“走出去”协同发展的双向开放新格局。具体而言,QFII制度吸引境外资金投资中国境内市场,而QDII制度则引导境内资金投资境外市场,二者相辅相成,促进了资本在全球范围内的优化配置。这种双向开放格局,不仅有利于我国金融市场与国际市场的深度融合,也为我国经济在全球范围内寻找新的增长点和合作机遇提供了更多空间。

从推进人民币国际化的角度来看,部分QDII产品(如RQDII)允许使用人民币投资境外人民币计价资产,有助于扩大人民币在境外的使用范围和接受度,为境外人民币提供投资渠道。同时,QDII的健康发展有助于提升人民币资产吸引力,提升人民币作为国际投资货币的功能,促进人民币在国际货币体系中的地

位稳步提升。

其次,QDII额度扩容将进一步满足投资者多元化资产配置需求,实现财富保值增值。自2006年QDII制度实施以来,境内投资者通过这一渠道进行全球资产配置已成为常态。QDII制度允许更多资金投资于境外市场,为投资者提供了更广泛的投资选择,有助于分散投资组合风险,避免过度依赖单一市场,从而提升潜在回报。

近年来,随着投资者跨境投资的需求迅速增长,QDII基金的规模也不断走高。中国基金业协会披露的数据显示,截至今年5月末,全市场QDII基金最新资产净值规模达到6542.78亿元,相比2024年末增长了429.60亿元,增幅达到7.03%,反映了投资者对QDII产品的认可和需求。本次QDII额度发放,为资产管理机构更有效地服务境内居民日益增长的全球资产配置与风险分散需求提供了有力保障,有助于境内居民财富实现长期保值增值。在此背景下,资产管理机构可以设计发行更多元化的QDII产品,满足不同风险偏好

投资者的需求,进一步推动QDII市场的健康发展。

第三,QDII额度扩容进一步促进境内金融机构提升国际竞争力,提升全球资产管理能力。此次QDII额度扩容,基金公司、券商是获批的主要机构,其中有60家证券类机构作为合格境内投资者获批了合计21.2亿美元的QDII额度,包括44家基金公司、11家券商资管以及5家券商。QDII额度扩容为金融机构提供了更广阔的业务发展空间和新的利润增长点,有利于国内金融机构扩大境外投资,扩展QDII业务布局空间,提升全球资产管理能力。但同时,管理境外投资也要求金融机构提升研究能力、风险管理能力、资产配置能力和国际化运营水平,从而增强其整体竞争力。

QDII额度扩容不是简单的规模扩张,更深层的意义在于积极有序引导境内资金“出海”,在满足各类投资者全球配置需求、提升境内金融机构国际竞争力的同时,为中国经济更深层次融入全球经济金融体系奠定坚实基础。

从“三航”产业利润增加看高端制造业升级

李乔宇

7月1日,中央财经委员会第六次会议强调,推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展,走出一条具有中国特色的向海强国之路。今年以来,包括航海在内的多个产业正在政策的支持下,走向高质量发展。

国家统计局披露的最新数据显示,今年1月份至5月份,我国航天、航空、航海等“三航”产业快速发展,带动铁路船舶航空航天行业利润同比增长56.0%。其中,飞机制造、航天器及运载火箭制造等行业利润分别增长120.7%、28.6%,带动航空航天相关设备制造业利润增长68.1%。同时,在海洋经济大力发展背景下,船舶及相关装置制造业利润增长85.0%,其中金属船舶制造利润增长111.8%,相关的船用配套设备制造、海洋工程装备制造利润分别增长63.2%、15.4%。

在“三航”产业快速发展的背后,是我国工业具备了“上天入海”的能力,更意味着中国制造业的转型升级取得了阶段性成功,这些成功源于三方面。

第一,研发攻坚与市场需求共振,释放产业发展空间。

在长达数十年的时间里,我国在“三航”等高端制造业领域,倾注了海量研发资源,推动部分产业实现从无到有的飞跃,满足了市场对国产高端装备的迫切需求。同时我国广阔的市场空间为“三航”产业利润增长奠定了坚实基础,有力地促进了科技成果的高效转化与产业化进程。

以国产大飞机为例,我国的国产大飞机C919日益密集地翱翔于蓝天,并有望驰骋国际市场。国产大飞机不仅实现了关键技术的突

破,还展现了其产业化与商业化运营的能力。同时,我国民航市场庞大的市场需求亦为国产大飞机的发展提供了底气。

第二,“三航”产业集群效应放大增长动能。

仍以大飞机为例,作为国家科技制造业水平的集大成者,据不完全统计,A股市场中与C919产业链相关的上市公司就有数十家。而“三航”产业的发展,带动了我国高端制造、复合材料等多个产业协同发展,而未来,这一受益群体还将进一步扩大。

此外,“三航”产业区域集群高效分工格局显著,其中,长三角、珠三角等地区构建起“研发—制造—应用”一体化网络,进一步降低了协作成本,激发了创新活力。以珠三角地区为例,深圳为无人机产业构建研发中枢,与东莞

的电子元件工厂、佛山的碳纤维复合材料车间形成完整供应链条……

第三,我国工业正在从规模扩张迈向结构升级。

航空、航天、航海制造业的利润增长,是我国工业从规模扩张向结构化升级的重要标志。我国工业利润来源已从依赖人口红利转向依靠技术红利,同时研发方向从单点技术突破转向系统集成。其中,国产大飞机打破垄断局面,船舶业积极抢占LNG船等高附加值市场。更重要的是,“三航”产业成为保障能源、贸易、科技安全的重要支撑,将助力“海洋强国”“航天强国”等目标的实现。

值得期待的是,在国家战略的引领下,“三航”产业将继续推动我国工业体系迈向新的高度。

近日,以宁德时代为代表的锂电企业进军机器人行业的一系列消息成为业内焦点。锂电巨头们正以技术、资本为纽带,从电池工厂到机器人实验室,构建一个全新技术创新生态。

锂电巨头跨界机器人行业是基于技术积淀与产业协同逻辑。

首先,机器人的运行离不开高效可靠的动力源,而电池正是其中的关键技术。

6月20日,锂电龙头亿纬锂能总工程师在国内首场人形机器人全产业链大会上发表演讲时表示,行业内人形机器人面临的[■]最大难题就是续航不足,而这也是行业的痛点之一。对此,谁能够为机器人赛道带来“高能”解决方案,谁将占得先机。

以宁德时代、亿纬锂能为代表的锂电巨头,在电池技术研发与生产领域积累了深厚的经验与技术实力。其中宁德时代长期专注于动力电池研发,其在电池能量密度、安全性、充放电效率等方面的技术成果处于行业领先地位。而亿纬锂能已接洽头部几家机器人客户及车系客户需求,并对部分客户完成了样品交付,这也是其在机器人领域相关技术实力的初步展现。

机器人对电池性能要求极高,需具备高能量密度以支撑长时间运行、高功率输出满足快速响应动作,同时要确保安全稳定。中国锂电企业凭借长期的技术沉淀,有望研发出更为契合机器人需求的电池产品。

其次,锂电企业跨界造机器人行业有望找到“第二增长曲线”。

近年来,新能源汽车产业发展迅猛,渗透率不断提升,机构预测,中国国内市场新能源汽车渗透率2025年将突破55%,2030年将超过70%。随着渗透率高企,未来新能源汽车产业增速或将有所放缓,锂电企业在动力电池领域的竞争将愈发激烈,利润空间或进一步压缩。

在此背景下,锂电企业亟需寻找“第二增长曲线”,而随着人工智能技术发展,机器人应用场景不断拓展,市场需求持续增长。锂电企业跨界进入机器人行业,很有可能为锂电池寻找到又一个空前庞大的应用场景。

最后,值得期待的是,在新能源与人工智能两大技术浪潮的交汇处,中国锂电巨头跑步进入机器人行业,不仅有利于锂电、机器人两个产业各自的发展,更有望构建一个全新的,由锂电池产业和机器人产业共同组成的技术创新生态。

在笔者看来,两个产业间的技术协同将在多个环节发挥重要作用。例如在上游,锂电材料企业正在就机器人等领域的新材料进行研发探索,这将促使材料企业加大研发投入,开发更适配机器人电池的新型材料;在中游,锂电企业不仅可以为机器人提供高性能电池,还将凭借生产优势,与机器人本体制造企业、零部件供应商等展开深度合作,促进机器人产业制造环节的优化与创新;在下游,随着机器人在工业、服务、消费等领域的广泛应用,其也将反哺锂电池制造及应用,进而赋能更多行业的转型升级。

