

具备上行潜力 外资机构唱多中国资产

■本报记者 昌校宇

国家统计局7月15日发布最新数据显示,初步核算,2025年上半年国内生产总值(GDP)660536亿元,按不变价格计算,同比增长5.3%。基于上半年我国经济运行延续稳中向好发展态势,展现出强大韧性和活力,多家外资机构纷纷表达对中国经济前景的看好,也使得包括A股在内的中国资产吸引力持续增强。

外资机构为中国经济点赞

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭解读中国经济数据时表示,上半年中国GDP表现略高于预期,这一增长动能主要由强劲的出口活动推动。自2018年以来,中国一直在积极推动出口市场多元化,这有助于在全球贸易不确定性持续的情况下,保持出口韧性。

保持经济稳定运行的同时,我国坚定不移推动经济转型和高质量发展的步伐更加坚定有力。上半年,装备制造业和高技术制造业增势良好、制造业投资增长较快、货物进出口持续增长……摩根士丹利中国首席经济学家耶自强认为,中国出口保持韧性,制造业投资保持了较快增长,尤其是在新兴产业和高技术制造方面,显示出产业链升级和创新动能的持续释放。

事实上,稍早之前已有多家外资机构上调了2025年中国经济增速预测。摩根士丹利研究部最新发布的中国经济和股市年中展望报告,分别将今明两年的中国经济增速预测上调0.3个百分点和0.2个百分点。该机构同时表示,中国现行的政策框架重视科技创新,稳健推进经济再平衡。

在德意志银行集团(以下简称“德意志银行”)研究团队近日发布的2025年下半年全球经济展望中,德意志银行中国区首席经济学家熊奕表示,中国货币政策和财政政策有望持续发力,服务业产出和零售表现也展现出韧性,上调中国2025年经济增速



预期,同时预计贸易竞争力有望长期支撑人民币走强。

对于下半年中国经济增长的关键驱动力,赵耀庭认为,稳定的全球贸易环境仍非常重要,中国深植于全球价值链之中,约占全球价值链活动的41%。下半年达成的任何贸易协议,都将有助于增强市场的确定性,并助力制造商和出口商更有效地制定计划。此外,下半年可能需要更多的政策支持,特别是在刺激家庭消费和稳定房地产市场方面。

中国资产吸引力持续增强

鉴于对中国经济抱有乐观预期,多家外资机构表态看好中国资产。

资产管理规模逾1.2万亿美元的威灵顿投资管理7月16日发表市场评论表示,当前,投资者日益关心的问题是一个“投资标的在哪里?”“中

国”无疑是答案之一。

“基本面显示,中国的长期前景更为乐观。”威灵顿投资管理表示,从更具韧性的经济模式、支持私营部门的政策改革、到与美国以外地区的贸易关系深化,中国正积极地调整自身定位,即便在全球秩序日益碎片化的背景下,中国也能够实现蓬勃发展。

威灵顿投资管理同时认为,应重新审视中国股票配置,并给出十大理由:一是具有吸引力的估值和上行潜力;二是基本面持续改善;三是更具韧性的经济模式;四是政策支持私营部门;五是反周期的消费韧性;六是房地产市场趋于稳定;七是地方政府的财政支持;八是多元化投资的优势;九是对美国资本市场的依赖减弱;十是深化与美国以外的全球贸易联系。

联想基金市场策略负责人李长

风表示,展望未来,中国经济的转型步伐不会停歇。尽管短期市场可能受外部不确定性等因素扰动,但伴随企业质量改善,加之国内利率走低,中国股市的长期投资价值正逐步显现。此外,建议投资者秉持长线投资思维,把握中国股市因潜在资金流入与治理改善带来的结构性估值提升机遇。

“投资者对中国股市的情绪日益乐观。投资者最初是受到强有力的国内政策支持的推动,随着中国人工智能领域的突破,市场情绪进一步升温。此外,科技板块的涨势不仅限于AI领域,电动车和机器人领域也在积聚动能。”赵耀庭认为,尽管近期中国股市上涨,但中国股票的估值相较于全球和区域内市场仍相对具有吸引力。预计下半年中国将有更多刺激措施出台,中国市场具备进一步上行的潜力。

券商私募子公司将扩容至80家

■本报记者 周尚任

股权投资作为服务实体经济的重要金融工具,在支持中小型科技创新企业发展方面发挥关键作用,近年来已成为券商重点布局的领域之一。7月18日,中国证监会正式核准中港证券通过设立子公司从事私募投资基金业务,这意味着券商私募投资基金子公司(以下简称“私募子公司”)队伍即将迎来第80位新成员。

中港证券作为首家依据CEPA(内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排)协议设立的合资多牌照券商,自2016年开业以来便不断拓展业务边界,此次获批设立私募子公司,是其继2020年成立另类投资子公司后,在股权投资领域的又一布局。

谈及券商布局私募子公司的价值,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“作为投融资服务全产业链的最前端,券商私募子公司为成长期企业客户和高净值客户提供专业服务,与券商投行、资管、财富管理等业务形成有效协同,赋能实体经济发展。比如,头部券商私募子公司通过多元化协同业务资源支持,为被投企业提供资本和增值服务,助力企业并购改制和IPO(首次公开募股),提升产业价值。”

从监管要求来看,中国证监会在本次核准批复中明确,中港证券需依法完成子公司筹建工作,配备人员、系统、场所,筹建情况通过中港证券住所地证监局现场检查前,不得实际开展业务。同时,切实履行母公司的管控责任,加强对子公司的合规管理和风险控制,制定措施切实防范与子公司的利益冲突和利益输送风险,督促子公司稳健经营、依法展业。

值得一提的是,就在同日,中国

证券业协会(以下简称“中证协”)发布《自律规则适用意见第8号》,明确了私募子公司重大影响的情形或事件认定标准、报送要求等有关事项。其中包括设立二级管理子公司,需报送股权结构,引入三类机构的必要性和合理性、业务划分等事项说明等。

这一规则与2024年中证协修订发布的《证券公司私募投资基金子公司管理规范(2024年修订)》形成呼应,旨在更好地推动券商在服务实体经济、国家战略、居民财富管理等方面发挥作用,助力行业高质量发展。

针对监管与合规的重要性,郑磊进一步补充道:“券商必须在经纪业务和私募子公司之间建立防火墙,杜绝利益输送和利益冲突,将第三方投资分析和投顾与私募子公司严格隔离。”

从行业趋势来看,当前券商业务模式逐渐向“投资+投行”以及“保荐+跟投”等多元化方向转型,这使得券商利用自有资金开展股权投资的优势日益凸显。一方面,这能够有效满足企业的融资需求,为实体经济的发展提供资金支持,推动产业升级与创新;另一方面,也能够促进券商内部各业务板块间的协同联动,进一步提升综合服务能力。

事实上,依托专业的投研能力、完善的风控体系等核心优势,券商正通过私募子公司积极引导更多长期资金入市,为科技创新企业注入金融活水。2024年,围绕“投早、投小、投长期、投硬科技”,券商私募子公司加大对计算机、半导体、生物医药等科技创新和新质生产力重点领域的支持力度。中证协最新数据显示,截至2024年末,券商私募子公司存续产品规模为6351.4亿元,同比增长2.4%,为促进股权资本形成、服务实体经济奠定了坚实基础。

二季度券商北交所、新三板业务执业质量排名出炉

头部券商优势地位保持稳固,多家中小券商排名大幅跃升

■本报记者 于宏

7月18日晚间,北交所、全国股转公司公布证券公司2025年第二季度执业质量情况评价结果,全面反映出券商在北交所、新三板市场的执业质量及在各细分领域的业务实力。整体来看,第二季度,头部券商优势地位保持稳固,多家中小券商凭借在细分赛道的突破推动排名大幅跃升。

与一季度相比变化较大

为督促券商勤勉尽责,提高执业质量,北交所、全国股转公司定期对券商业务执业质量进行评价并公布结果,评价体系主要包括专业质量得分和合规质量扣分,再加上基础分100分,最终以合计分值进行排名。

评价结果显示,第二季度,共有103家券商参与评价,其中,申万宏源以149.3分夺得榜首;国投证券紧随其后,得分为140.55分;东兴证券、中信建投得分分别为134.6分、132.75分;此外,中信证券、开源证券、国泰海通、国信证券、华泰证券得分也均在120分以上。

与上一季度的榜单相比,第二季度的榜单排名呈现出较大变化,前三名席位均发生更替,多家券商的排名显著提升。具体来看,申万宏源从上一季度的第6名跃升至第1名,国投证券从上一季度的第15名跃升至第2名,东兴证券从上一季度的第68名大幅上升至第3名。

专业质量得分是券商业务“硬实力”的直观体现。具体来看,专业质量得分位居前三的券商为申万宏源、国投证券、东兴证券,得分分别为49.3分、44.55分、34.6分;开源证券、中信建投得分分别为32.78分、32.75分;此外,国泰海通、中信证券、华泰证券、国信证券得分也均在20分以上。

从细分业务的得分情况看,头部券商凭借雄厚综合实力包揽多项榜首,不少中小券商则在细分赛道展现出亮眼优势。评价结果显示,北交所保荐业务方面,申万宏源、国投证券、东兴证券得分均为16分,并列第一;北交所发行并购业务方面,申万宏源得分最高;北交所做市业务方面,中信证券得分最高;全国股转系统推荐挂牌业务方面,中信建投和国泰海通均获得10分,并列第一;全国股转系

统发行并购业务方面,中信建投得分最高;研究业务和全国股转系统持续督导业务方面,开源证券均得分最高;全国股转系统做市业务方面,东方财富得分最高;经纪业务方面,东方财富得分最高。

中国(深圳)综合开发研究院金融发展与国资国企研究所执行所长余凌云在接受《证券日报》记者采访时表示:“在证券行业马太效应日益凸显的背景下,相对于具备规模和资本实力优势的头部机构,中小券商应重点结合自身资源禀赋和专业能力,在细分赛道上打造业务优势、品牌影响力,实现特色化、差异化发展。”

积极发力北交所业务

近年来,随着北交所高质量扩容持续推进,北交所市场的关注度和交投活跃度日益提升。Wind资讯数据显示,截至7月18日,北交所市场中共有268家上市公司,市值合计为8321.79亿元,较去年末增长54.51%;年内北证50指数累计上涨36.69%。在此背景下,北交所成为券商业务布局的“必争之地”,多家券商积极发力北交所相关业务。

例如,东北证券立足“上市公司和中小创新企业”的客户定位,持续聚焦北交所业务发展战略,积极打造北交所业务特色,拓宽优质项目资源,打造综合服务体系。第一创业表示,公司投行业务将聚焦北交所业务机会,针对创新型中小企业构建涵盖“推荐挂牌、融资对接、北交所IPO、持续督导”的全周期服务体系,打造从全国股转系统挂牌到北交所上市的完整业务闭环,提升市场竞争力。

“北交所市场的蓬勃发展,有望为券商带来多方面业务机遇。其中,并购重组业务方面的机遇尤为值得关注。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,北交所市场中,处于快速发展阶段的创新型中小企业数量较多,并购重组是其实现跨越式发展的有效手段;同时,北交所不断优化并购重组相关制度、规则,支持优质上市公司利用并购重组实现高质量发展。整体而言,券商可关注北交所上市公司并购重组业务,把握机遇,在服务科技创新企业的同时,助推自身投行业务迈上新台阶。

个人养老金基金增至297只 5家管理人产品首次被纳入

■本报记者 昌校宇

今年以来,个人养老金基金名录持续更新,产品阵容进一步扩大。7月18日晚,中国证监会公布的最新个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录显示,截至2025年6月30日,纳入名录的个人养老金基金增至297只,销售机构维持52家不变。与今年一季度末相比,新增9只个人养老金基金产品。

中国证监会2022年11月4日发布的《个人养老金投资公开募集证券投资基金业务管理暂行规定》,对参与个人养老金投资公募基金业务的各类市场机构及其展业行为予以明确规范。同年11月18日,首批个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录公布,包括129只养老目标基金及37家销售机构。按照规定,后续两份名录将持续定

期发布并动态调整。

个人养老金基金产品持续上新,最新一批入围产品进一步丰富了投资者的选择空间。此次新增的9只基金产品来自8家公募基金管理人,产品类型均为养老FOF(基金中基金),其中包含3只养老目标日期FOF和6只养老目标风险FOF,为处于不同生命周期和具有不同风险收益偏好的投资者提供差异化的配置方案。

从产品策略来看,养老目标日期FOF的主要特点是将基金的资产配置与投资者的生命周期结合,随着投资者目标日期(退休日期)的临近,逐渐降低权益类资产的配置比例,同时增加固定收益类资产的配置比例,以契合投资者在不同年龄段的风险承受能力。养老目标风险FOF的策略明确权益类资产基准配置比例,其初衷是与特定风险偏好的投资者相匹配。

在本次扩容中,财通资管有2只产品新晋入围,华泰证券资管、前海开源基金、东方基金和汇丰晋信基金则各有1只产品入选,这5家基金管理人均为首次有产品被纳入个人养老金基金名录。其中,此次入围的华泰紫金稳健养老目标一年持有(FOF)是华泰证券资管旗下的首只公募FOF产品。根据该公司公开资料,未来,华泰证券资管将进一步丰富产品线,提升产品创设及投后运作水平,促进业务模式向以客户为中心的买方投顾模式转型,用优质的产品及服务回报客户。

此外,易方达基金、工银瑞信基金和交银施罗德基金等3家基金管理人此次分别有1只产品“上榜”,使得其管理的个人养老金基金总数依次增至25只、13只和4只。目前,易方达基金以25只个人养老金基金产品领跑市场,

多家银行细化提振消费“路线图” 持续推动金融服务提质增效

■本报记者 杨洁

今年以来,一系列扩内需、促消费政策密集出台,市场活力不断激发。《证券日报》记者了解到,当前多家商业银行进一步细化金融支持提振消费举措,全面加大对促消费扩内需的支持力度。一方面,助力提质服务消费,聚焦高频场景,激活民生消费活力;另一方面,发力大宗消费,破解消费链条堵点,以高质量金融供给助力激活消费市场新动能。

今年3月份中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》。为贯彻落实党中央、国务院决策部署,完善扩大消费长效机制,更好满足消费领域金融服务需求,6月份,中国人民银行、国家发展改革委、财政部、商务部、国家金融监督管理总局、中国证监会等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》(以下

简称《意见》)强调,要聚焦消费重点领域加大金融支持,结合消费场景和特点创新金融产品,持续推动消费领域金融服务提质增效。

政策发布后,近段时间,多家商业银行进一步细化了该行支持提振消费“路线图”。据中信银行相关部门负责人介绍,该行推出了金融支持提振和扩大消费实施细则,通过“信贷支持+场景优惠+绿色激励”的组合拳,有效降低居民消费成本,提升消费意愿。此外,该行持续推出差异化金融产品。

随着扩内需、促消费力度不断加大,建设银行持续聚焦终端消费市场精准发力,依托“建行生活”App、手机银行、快捷支付、信用卡、数字人民币等金融产品和服务,涵盖商圈、出行、美食、娱乐、超市、文旅、生活缴费等多维场景,开展线上线下丰富的消费优惠活动。

此外,还有银行围绕政府消费券发

放、民生消费场景建设等工作,强化线上经营能力。记者从农业银行获悉,该行打通政府补贴与农行信用卡分期优惠、互联网平台满减等组合权益,联动银联、抖音、京东等机构平台,为消费者提供“一站式”线上消费服务,不断提升用户体验,目前已覆盖超300个城市。近日,光大银行信用卡携手京东商城推出了“国家补贴叠加分期满减”活动,将国家补贴与分期满减巧妙结合,为消费者提供更实惠的购物选择,进一步拉动消费增长,为消费市场注入新活力。

从地方层面来看,目前已有北京市、上海市、深圳市、山西省、广西壮族自治区等多地出台提振消费专项行动方案,针对当前阻碍居民消费的多重堵点,结合当地特点等,探索破解之道。其中均提到加强金融支持,加大消费信贷投放力度。

“下半年,消费增长支撑主要来自

政策进一步加码显效以及服务消费潜力的释放。”中国银行研究院研究团队认为,随着中国居民生活水平的提升,服务消费进入快速增长阶段。当下,养老服务、医疗健康等需求明显增加,以及年轻消费者对骑行、露营、滑雪等新场景消费体验的热情增强,均成为服务消费增长的新动能。在此背景下,政策的进一步加码有望打通服务消费堵点,助力服务潜力进一步释放。

“消费连接经济与民生,既是居民生活品质的直接体现,也是城市建设和经济发展的重要抓手。银行等金融机构应从需求侧、供给侧和服务侧协同发力,全方位做好消费金融服务支持。”中国银行深圳市分行大湾区金融研究院研究员程宏宇表示。

前述多家银行表示,将继续致力于创新金融产品和服务模式,扩大消费领域的金融供给,持续激发消费潜力,助力经济社会高质量发展。