

境外投资者“爆买”A股公司的启示

■ 苏向果

近日港交所披露,接到深交所通知,因思源电气总境外持股比例超过28%,从7月31日起深港通将暂停接受该股票的买盘。思源电气也成为2025年被境外投资者买到“限购”的第一股。

沪深交易所披露的数据显示,截至8月7日,三环传动、华明装备、宏发股份等A股上市公司被境外投资者“爆买”,境外投资者持股比例均超过24%。根据相关规定,全部境外投资者对单个上市公司A股的持股比例总和,不得超过该公司股份总数的30%;该比例达到28%时,将被暂停买入。

这一现象既反映了境外投资者对中国优质资产的强烈认同,也折射出A股市场生态正在持续改善。笔者认为,外资“爆买”部分A股公司至少带来三方面启示。

其一,对上市公司而言,提升核心竞争力是价值重估的底层逻辑。

分析外资“爆买”的案例,对上市公

司有重要的借鉴意义。思源电气、三环传动、宏发股份、华明装备等企业,以及此前被外资热捧的宁德时代、贵州茅台、比亚迪、迈瑞医疗等行业龙头,其共同点是具备深厚护城河,部分公司具有全球竞争力。外资看重的不仅是它们过往的成绩,更是其持续增长的潜力与行业地位。这也印证了,拥有核心技术壁垒、能够实现进口替代,并具备全球竞争力的企业,将成为稀缺资源,会获得价值重估。上市公司唯有深耕主业、锻造不可替代的竞争优势,在核心竞争力的支撑下,才能赢得国际资本的长期青睐。

其二,对投资者而言,提升“价值发现”能力是获取超额收益的基础。

一些境外投资者,尤其是国际知名机构,普遍具备深度基本面研究与长期持仓

的特点。例如,巴菲特旗下投资机构长期持有比亚迪获得丰厚回报即是例证。对国内部分投资者尤其是散户而言,亟须培养从基本面出发的研究习惯,减少短期博弈思维。尤其要学习优秀外资机构“价值发现”方法论:聚焦于深入分析企业的商业模式、核心竞争力、管理层战略与执行力、长期成长潜力以及财务健康状况,摒弃简单的题材炒作和追涨杀跌,基于严谨的估值模型和对产业趋势的前瞻判断进行投资决策,才能获取持续稳定超额收益。

其三,资本市场越来越开放,有利于吸引更多增量资金,增强股票市场定价功能。

外资持续涌入是中国资本市场深化开放的积极成果。近年来,政策端推出一系列便利外资举措,显著提升了A股吸引力。资本市场开放与外资流入已形成正向循环,推动A股成为全球资产配置的重要组成部分。外资的深度参与不仅带来了增量资金,更重要的是通过其成熟的投资理念和严格的估值标准,提升了市场的定价效率。未来,政策层面宜在坚持开放的

同时,进一步优化相关制度,促进外资更深度地融入中国资本市场长期发展,共同维护市场健康生态。

展望未来,中国经济转型升级的深化将与A股市场机制完善形成共振。在此过程中,中国资本市场必将涌现更多具备全球竞争力的产业龙头。随着全球投资机构持续增配中国资产,外资深度参与A股、触发更多公司“限购红线”的现象,将是市场成熟与吸引力提升的重要标志。



“向海图强”大有可为

■ 李乔宇

在充满挑战的宏观环境下,中国海洋经济再次展现出澎湃增长势能。自然资源部最新数据显示,2025年上半年,面对复杂多变的外部环境,海洋经济顶住压力,发展态势稳中向好。初步核算,上半年海洋生产总值5.1万亿元,同比增长5.8%。这一增速再度跑赢同期国内生产总值增速水平。

在其背后,我国海洋资源要素供给能力稳步增强,16.7万公顷全国新增批准用海用岛面积激活超5000亿元投资额;主要海洋传统产业继续发挥“压舱石”作用,海洋船舶工业国际市场份额保持领先,海洋旅游业表现亮眼,海洋交通运输业韧性凸显;海洋新兴产业发展态势良好,海洋工程装备交付和手持订单金额稳健增长,可用于海洋药物研发的“海星大模型”正式发布,兆瓦级发电机组“奋进号”已连续并网运行超3年……

2023年,全国海洋生产总值达99097亿元,2024年则跨越10万亿元大关,增长率达5.9%。

这份成绩单源自我国所拥有的浩瀚海洋资源禀赋,更彰显出海洋经济在复杂变局中的惊人韧性。在笔者看来,我国海洋

经济的发展动能仍在累积。

其一,政策利好指引海洋经济发展航向。

海洋经济横跨海洋学、人工智能与生物工程等领域尖端科技,对装备材料、密封技术和能源系统构成挑战,仅凭市场力量难以支撑高昂成本与深度协同。政策的指引能够引导产业方向,集中资源构建海洋经济科研体系,定向培育专精特新“小巨人”,驱动深海传感器等关键技术攻关,助推海洋经济高质量发展。

2025年《政府工作报告》指出开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动,推动商业航天、低空经济、深海科技等新兴产业安全健康发展。首次将“深海科技”列为战略性新兴产业。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图强之路。此外,上海、广东、福建等多地先后出台支持海洋经济发展的相关政策,指引海洋经济发展航向。

其二,产业升级激发海洋经济新动能。

海洋经济产业的数智化转型正在进一步打开产业的想象空间。数字技术正深度

赋能传统海洋经济产业链,驱动其向更高效率与更优质量演进。

船舶工业通过引入数字孪生平台,实现了生产流程的精细化管理与全周期优化,显著提升了建造质量与运营效能;在物流端,智能化航运大模型的运用,有效优化航线规划与运营决策,为远洋运输持续降低综合成本;在渔业领域,智慧养殖与管理系统的普及,大幅减少了渔民无效出海频次,推动单船产出与经济效益跃升。

同时,低空经济等新兴产业以及新一代通信技术正在重塑产业生态。无人机运输作为突破性的物流解决方案,正极大提升生鲜水产品的转运效率与可达性,使“深海鱼鲜活直达”从愿景走向现实;而5G-A通感一体技术的商用部署,则构建起保障海洋经济活动安全、稳定、高效运行的关键基础设施。这些创新汇聚成合力,正加速海洋经济向智能化、高值化、可持续方向转型升级。

其三,投融资活跃支撑产业扩张。

海洋经济具有资金密集型、高风险性和长周期特征,涵盖港口建设、远洋船舶制造、海洋能源开发、深海养殖等重资产领

域,初始投资规模动辄数十亿元。若无系统性融资支持,大型项目难以启动,产能扩张更无从谈起。近两年来,海洋经济产业投融资持续活跃。

根据自然资源部发布的《2025中国海洋经济发展指数》,2024年涉海企业IPO融资规模达114亿元,占全部IPO企业融资规模的17.0%。另据公开数据,今年第一季度,涉海融资市场延续向好态势,7家涉海企业完成IPO上市,融资规模36.2亿元。

此外,福州、厦门等地正在通过组建产业基金等形式以真金白银支持海洋经济发展。《上海市海洋产业发展有限公司(2025—2035)(征求意见稿)》亦提出研究建立市级海洋产业发展基金,发挥政府资金的引导作用,吸引国有资本、社会资本参与。同时,社会资本参与海洋经济产业的积极性显著提升。

我国拥有辽阔的管辖海域和丰厚的海洋资源,当下,这片“蓝色国土”正加速转化为澎湃的发展动能。在政策引领、科技突破与金融活水三重合力下,海洋经济的增长动能有望加速释放。

人形机器人量产需打通三大堵点

■ 何文英

近日召开的2025世界机器人大会盛况空前,200余家企业的1500件展品汇聚一堂,人形机器人整机企业参展数量创下历史之最。这场盛会不仅是技术成果的集中展示,更折射出产业化节点的临近。

然而,人形机器人从展台迈向现实生活仍存在诸多堵点。笔者认为,行业要实现大规模量产,亟须率先打通技术突破、供应链协同与商业模式创新这三大堵点。

第一,人形机器人需实现从笨拙的“机械模仿”到流畅的“类人进化”的技术跃升。这要求底层技术在轻量化、仿生肌肉、球形关节等关键核心零部件上取得多维突破。

目前,行业内多家企业积极布局相关领域并取得阶段性成果。例如,优必选(杭州)智能机器人有限公司Walker系列采用轻量化材料,人形机器人重量从2019年第一代的77kg降至2025年天工行者的52kg,显著提升了灵活性;松延动力(北京)科技有限公司的小诺仿生机器人,运用自主研发的仿生皮肤还原人类皮肤的真实触感。

第二,生态环境需从“单点突破”转向“协同破局”。人形机器人是技术集大成者,其量产绝非单一企业所能独立完成,要构建“协同破局”的产业生态。

在纵向协同方面,主机厂与核心部件供应商应建立更紧密的联合开发机制,加速技术迭代与成本优化,保障供应链稳定可控。在横向协同方面,制造业、特种作业、商业服务等领域需与机器人企业深度合作,共同定义需求、打磨产品、验证场景适用性,推动行业安全标准、通信协议、接口规范,以促进互联互通。

第三,商业模式需从“资金堆砌”走向“成本可控”。高昂成本是目前阻碍人形机器人量产的最大障碍,实现商业闭环既要精准定位应用场景,还需将成本降至合理区间。

笔者认为,规模化降本与技术迭代双轮驱动的模式值得借鉴。参考新能源汽车产业路径,人形机器人行业可通过设计优化、供应链管理、制造工艺革新实现规模效应降本。同时,持续的技术迭代是降低单机成本的根本途径。此外,在初期成本较高阶段,探索租赁、服务共享、功能模块订阅等灵活模式,降低用户初始使用门槛,可加速市场验证与反馈循环。聚焦高附加值、人工作业成本高昂或危险系数大的刚需场景,也有望优先实现细分领域的产业化落地。

人形机器人迈向量产的征程已然开启。技术突破决定着机器人的“类人”高度;供应链协同维系着产业生态的活力与韧性;商业模式创新则驱动产品从昂贵展品蜕变为普惠工具。唯有这三个堵点被打通,人形机器人才能真正跨越量产的临界点,开启一场改变人类社会生产生活方式的变革。

绩优基金限购有三重考量

■ 王宁

近日,中欧医疗创新股票型基金、天弘中证港股通高股息投资指数型基金以及广发中证国新港股通央企红利ETF发起式联接基金等相继发布限购公告。在当前A股市场主要指数走强、流动性充裕的背景下,缘何这些绩优基金纷纷“闭门谢客”?

笔者认为,本轮绩优基金限购背后有三重考量。

一是出于保护持有人利益考虑。以中欧医疗创新股票型基金为例,Wind资讯数据显示,该基金近六个月净值增长率超过60%,近一年净值增长率超过80%,成立以来净值增长率接近70%;当新资金涌入,基金经理将被迫在产品净值高位建仓,既加剧交易损耗,又可能因规模膨胀导致策略变形。

二是应对“波动—业绩—规模”的“不可能三角”。这三者的矛盾在基金圈尤为突出,许多明星基金因规模快速增长导致业绩下滑。因此,基金经理只能通过主动限购等方式控制规模,表面上是放弃短期利益,实则是为持有人争取长期收益最大化。这不仅是敬畏投资规律,更是对投资者信任的负责。

在笔者看来,在基金公司做好规模控制的同时,持有人也要保持理性,这种双向奔赴才能形成“理性投资—专业管理—稳健回报”的正向闭环。

三是监管新规下的主动适配。2024年9月份,中央金融办、证监会联合印发的《关于推动中长期资金入市指导意见》提出,“引导基金公司从规模导向向投资者回报导向转变,努力为投资者创造长期稳定收益”。今年5月份,证监会印发关于《推动公募基金高质量发展行动方案》的通知提出,“杜绝以短期业绩排名为导向的不合理评价奖惩活动”。在这种监管导向下,绩优基金限购已从单纯的规模管理升级为衡量基金公司责任感的标尺;同时,对持有人而言,理解限购背后的逻辑,才能避免“规模陷阱”;对行业而言,只有持续践行“投资人利益优先”,才能真正实现高质量发展。

近年来,限购成为优质基金的常态化管理方式,然而持有人在面对限购时,需理性分析、灵活应对,避免因短期不便影响长期收益,例如识别“真限购”与“假限购”。一般来说,真限购是在净值高位或规模接近策略容量时才被迫采取的举措,且基金经理会解释原因;而假限购则是为制造稀缺性采取的营销噱头,往往后续会快速放开。

限购是责任,更是机遇。综合来看,绩优基金的限购举措,表面上是限制了持有人的申购自由,实则是基金公司以持有人利益为先的责任体现。