

财金视角

A股百元股持续扩容的四重意义

■ 苏向泉

东方财富Choice数据显示,按照1月9日收盘价统计,A股百元股(股价超过100元的股票)已达212只,较去年同期增加141只,增幅约200%。A股百元股数量持续增加,成为市场关注焦点。

这一现象的背后,固然有市场整体回暖的推动,但更深层次的原因却在于我国经济结构加速转型,一批颇具核心竞争力的企业脱颖而出。结合全球资本市场发展来看,笔者认为,百元股大幅扩容至少具有以下四方面重要意义。

其一,提升市场资源配置效率。长期以来,A股存在“低价股多、高价股少”的结构性特征,这与投资者结构、上市公司质量、分红机制及估值体系成熟度息息相关。百元股数量快速增加,标志着A股市场分布悄然生变。

一方面,这是一批高盈利、高成长、强壁垒上市公司获得市场持续认可、估值系统性提升的结果。这类公司通常具备清晰的商业模式、稳定的现金流和可持续盈利预期,其股价站上百元并非只凭情绪推动,而是资金基于基本面反复定价的自然体现。

另一方面,这也意味着A股市场结构层次更

加丰富、分化更为显著。优质公司通过业绩兑现和治理规范获得溢价,而基本面恶化的公司则难以继续“浑水摸鱼”。这种分化进一步引导资本向更高效、更具成长性的企业集中,提升整个市场的资源配置效率。

其二,促进中长期资金主导定价。百元股扩容与投资者结构变迁密切相关。在以短线交易、题材博弈为主的市场中,高价股往往难以持续;而当中长期资金逐渐成为定价主力时,高价股阵营才可能稳步扩大。

近年来,公募基金、保险资金、养老金、外资等中长期资金持续入市,其配置重点多集中于基本面扎实、治理规范、盈利稳定的龙头企业。这类资金更看重企业的长期回报,对短期价格波动和绝对股价高低并不敏感。

百元股增加正是长期资金“用脚投票”的结果,并对投资生态形成正向反馈:一是倒逼上市公司注重长期经营质量与股东回报,而非单纯追求规模扩张;二是抑制“炒小、炒差、炒概念”的投机风气,引导市场关注企业真实价值;三是推动形成“业绩—估值—资金”良性循环,提升市场内在稳定性。

可以说,百元股扩容是中长期资金影响力提升,市场生态走向成熟的重要标志。

其三,引导投资理念升级。不少投资者存在“恐高”心态,将“低价”等同于“安全”。百元股数量显著增加,正逐步改变这一传统认知。

从成熟市场经验看,股价高低并非衡量风险与价值的根本标准。真正决定长期回报的是企业盈利增长、现金流创造能力和行业竞争壁垒。百元股扩容促使投资者更加重视每股收益、盈利增速、ROE(净资产收益率)等核心指标,推动投资逻辑从“价格锚定”转向“价值锚定”。

尤其在注册制深化、退市常态化的背景下,仅依靠“低价”博反弹的策略效用递减。随着价值投资理念普及,市场整体理性程度与专业化水平有望持续提高。

其四,提升A股国际吸引力。从更宏观的视角来看,百元股扩容有助于增强中国资本市场的全球竞争力。A股百元股数量增长,有助于缩小与成熟市场在定价逻辑和估值结构上的差距。对外资而言,一个拥有众多高质量、高市值公司的市场,更易被纳入全球资产配置范围;对本土企业而言,合理的估值溢价能够为其在产

业链竞争与并购整合中提供更有力的资本支持。

因此,百元股扩容不仅是市场内部的结构优化,更是A股市场走向成熟、与国际接轨的重要体现。

笔者相信,随着我国科技创新与产业升级持续深化,资本市场改革稳步推进,价值投资理念日益深入人心,A股市场将涌现更多代表我国经济发展方向的优质企业,百元股阵营也将进一步壮大。



科技创新为何从“后卫”变成“前锋”

■ 苏诗钰

近日,北京、湖北、河南、重庆等地纷纷召开“新年第一会”。梳理这些会议内容不难看出,科技创新被牢牢“置顶”。

从北京冲刺全球人工智能创新高地,到湖北攻坚核心技术“卡脖子”难题,再到重庆打造万亿元级产业集群,一系列举措勾勒出一条“以科创为引擎,培育新质生产力”的发展路径。而这—集体选择,是地方精准对接国家战略、顺应经济发展趋势的战略之举。

在笔者看来,科技创新被牢牢“置顶”,基于其战略定位正发生深刻转变,从过去补短板的“后卫”,成为了未来引领新质生产力、统筹发展与安全的“前锋”。回望过去,我国科技创新的

核心任务是破解关键领域“卡脖子”难题,是补齐发展中的短板弱项。但去年12月份召开的中央经济工作会议明确提出“围绕发展新质生产力,推动科技创新和产业创新深度融合”,则意味着科技创新的担子将比以往更重。

各地“新年第一会”上,北京推出九大行动剑指人工智能核心突破;湖北聚焦原始创新策源,靠科研平台协同发力筑牢创新根基。这些规划的底气源自“十四五”期间的扎实积累:最新数据显示,2024年全社会研发经费投入强度升至2.69%;2025年9月发布的《2025年全球创新指数报告》显示,我国全球创新指数跃居第十位。更关键的是,当下全球科技竞争早已进入

白热化阶段,人工智能、量子科技等前沿领域的话语权之争,直接关乎发展主动权。唯有对科创委以重任,才能在全球创新版图的重构中站稳脚跟、抢占先机。

在此基础上,各地“新年第一会”也着力推动科技创新和产业创新深度融合,究其根本,产业是培育新质生产力的主阵地,离开产业,科技创新就难以高效发挥培育新质生产力的引擎作用。

值得一提的是,北京提出力争两年左右人工智能核心产业规模突破万亿元,用量化目标倒逼创新效能提升;还有不少地方把“企业有效发明专利产业化率”作为关键指标,促进实验室

里的科研成果,走进生产车间,变成真正的市场竞争力……在笔者看来,过去谈创新,我们常关注成果数量,如今,各地更看重“实效”,追求的是创新成果向现实生产力的高效转化,这一转变,将令科创效能充分释放,为经济高质量发展注入源源不断的动能。

开局关乎全局,起步决定后程。“新年第一会”的部署,是全年发展的“风向标”。多地不约而同把科创“置顶”,本质上是选择了一条最符合时代要求的发展路径,以创新驱动高质量发展。站在“十五五”的起点,随着各地部署落地见效,我国创新驱动发展的根基将愈发牢固,成效将愈发显著。



物价回升意味着什么?

■ 孟珂

国家统计局1月9日发布数据显示,2025年12月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.8%,涨幅比2025年11月份扩大0.1个百分点,回升至2023年3月份以来最高水平,环比则由降转升,上涨0.2%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比连续3个月上涨,同比降幅收窄,部分行业价格呈现积极变化。

12月份的CPI、PPI数据标志着我国物价运行正呈现出合理回升的良好态势,传递出经济

回暖、需求增加、企业活力增强的积极信号。

CPI环比上涨、同比涨幅扩大是多重积极因素共同作用的结果。从“全国统一大市场建设”到“反内卷”再到“提振消费专项行动”,宏观政策组合拳持续发力,有效激发了市场活力与内需潜力。

去年12月份,通信工具、母婴用品、文娱耐用品价格环比普遍上涨,涨幅在1.4%至3.0%之间;国内金饰价格环比涨幅达5.6%,既折射出

居民购物娱乐需求的集中释放,也表明消费信心“暖”了起来。

更值得欣喜的是,扣除食品和能源的核心CPI同比涨幅为1.2%,涨幅连续4个月保持在1%以上。上游原材料价格向下游消费品传导,家用电器价格涨幅扩大至5.9%,燃油小汽车和新能源小汽车价格降幅分别收窄至2.4%和2.2%,这一系列变化意味着企业不再单纯“以价换量”,市场供需开始重新匹配,企业发展动力不

断增强。

同样值得关注的是,2025年12月份PPI走势向好,则消除了外界对工业利润持续收缩的担忧,价格之“锚”一旦稳住,企业投资、就业、信贷就能形成正向反馈。

展望2026年,面对诸多外部挑战,我们仍要坚持供需两端发力,在“稳物价”与“促转型”之间求得动态平衡。一方面,要通过精准的宏观调控,稳定市场供应,保障物价基本稳定;另一

方面,要加快产业转型升级,提高企业的核心竞争力和抗风险能力,推动经济高质量发展。这将继续保持物价合理回升的良好态势。

随着宏观政策不断显效,CPI有望稳中有升;“反内卷”政策持续深入,加之新兴产业快速发展,消费潜力有效释放,PPI也将进入回升周期。这一系列变化,让我们对未来充满信心,我国经济持续向好的美好画卷正在徐徐展开。

中东资本青睐中国的三大动因

■ 毛艺融

中东资本投资中国的热情愈发高涨。1月5日,阿布扎比投资局旗下全资子公司正式以领投方身份,完成了对鼎晖投资管理有限公司第五期美元基金(CDH Fund V)的接续基金注资。另外,精锋医疗科技股份有限公司、MiniMax正式登陆港股,两家公司基石投资阵容里均出现了阿布扎比投资局的身影。

近年来,中东资本青睐中国科技企业,在笔者看来,这基于中东国家经济转型的战略需求、全球资本再平衡背景下中国资产的独特吸引力,以及中国企业与中东资本的“双向奔赴”。

其一,中东国家转型诉求强烈,将科技等产业视为“新的石油”。

从传统能源到新能源,从一级市场到二级市场,从大型基建项目到初创科技企业,中东资本的投资触角正加速延伸,折射出其对中国经济资产愈发浓厚的兴趣。

这一转变的底层逻辑,是中东国家的转型焦虑。沙特“2030愿景”、阿联酋的全球投资战略,为中东资本“出海”投资提供了明确的政策支撑,也勾勒出了其欲摆脱石油经济依赖的发展路径。

通过投资,中东资本有力推动了本土石油产业升级。例如,2025年9月份,科威特石化工业公司斥资6.38亿美元拿下万华化学集团股份有限公司旗下烟台万华石化有限公司25%的股权。同月,中国石油化工集团有限公司与沙特阿拉伯国家石油公司(即“沙特阿美”)合资的福建中阿炼化化工有限公司正式成立,注册资本高达288亿元。

其二,中国科技企业是全球稀缺的高成长性标的。

近年来,中东资本对中国市场的调研愈发频繁,出手也更为果断。2025年,阿布扎比投资局、科威特投资局在A股持续增持蓝筹科技股,并现身多家医药生物、消费电子企业的前十大流通股股东名单。卡塔尔投资局则通过私募股权基金,深度参与多家中国生物医药企业的Pre-IPO轮融资。

如今,中东资本投资中国市场的路径也有所升级。例如,其以主权财富基金为主体,通过合格境外机构投资者(QFII)、IPO基石投资等方式布局,甚至作为LP(有限合伙人),借助更懂中国的GP(普通合伙人)投资中国企业。

从投资偏好看,中东资本倾向于“投大、投强”。在一级市场上,中东资本往往在D轮及之后出手,单笔投资动辄数十亿元,瞄准的是具备成熟商业模式和稳定盈利能力的企业。

此外,中东国家近年来正积极设立国家级引导基金,这些基金在选择合作GP时,大都带有“返投”与“招商”要求,即引导所投项目前往中东建厂。这也意味着,中东资本的投资不仅局限于财务回报,更有引入产业、带动本土就业的深层考量。

其三,中国企业与中东资本“双向奔赴”。

中东资本积极加码中国市场的同时,中国企业也在谋划“出海”,而双方在能源、基建、新能源汽车、金融、通信等诸多领域,都具有优势互补的合作契机。2025年12月份,中国交通建设集团有限公司获得科威特首个设计、采购和施工(EPC)项目;2025年7月份,上海时的科技有限公司与阿联酋Autocraft公司达成合作,共同开拓eVTOL(电动垂直起降飞行器)在中东城市空中出行、物流运输等应用场景。

这一次“双向奔赴”,必将结出合作共赢的果实。对中东资本而言,投资中国优质企业,不仅能收获长期稳定回报,更能分享技术红利;对中国企业来说,引入中东资本,则为进一步开拓海外市场奠定了良好基础。