

财金视用

A股百元股持续扩容的四重意义

■ 苏向杲

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都息息相关。百元股数量快速增加,标志着A股市值分布悄然生变。

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股市值结构层次更

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性优化,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。而这一集体选择,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月份发布的《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;国内金饰品价格环比涨幅达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,家用器具价格涨幅扩大至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。这将让价格继续保持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,中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、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。

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,折射出其对中国优质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”)合资的福建中阿炼油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投资基金,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,即引导所投资项目前往中东建厂。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。