

七大公募机构论市：

# A股中长期仍具韧性 结构性机会值得期待

■本报记者 王宁

近日，A股市场出现明显波动。3月24日，华夏基金、嘉实基金、建信基金、兴证全球基金、银河基金、富国基金和光大保德信基金等七大公募机构接受了《证券日报》记者的采访。他们普遍认为，本轮A股市场波动受海外地缘风险和国内通胀下降影响，从中长期来看，中国资产仍具有较强韧性，科技和能源等板块结构性机会值得期待。

对国际原油有足够的替代选择；最后，海外市场能源供应的短期调整并不能改变中国各类资产价格走高的内在支撑因素。

嘉实基金相关负责人告诉记者，近期全球市场波动加大，风险偏好整体回落，A股市场也有所震荡，但考虑到多个板块的估值韧性，预计大盘整体调整压力有限。

兴证全球基金管理部钱鑫表示，中国能源市场结构较为多元化，受益于“双碳”战略，我国电气化程度近年来迅速提升，对石油的依赖程度下降。从基本面来看，我国经济并未出现根本性改变，因此，金融市场受到的冲击也不会很明显，未来相关资产价格仍将维持偏强势头。

受A股市场短期波动影响，相关资产短期净值出现回调。富国基金高级策略分析师余慧向记者表示，A股市场

的短期波动或正在酝酿更好的配置机会。从基本面上看，中国有坚实的经济基础，有更安全稳定的环境，例如，稳增长政策有序、持续且储备充足，货币政策呵护市场方式多元化；同时，中国制造业和供应链体系完善，整体呈现稳中向好势头，这些利好因素均支撑中国资产价格持续走强。

在多家公募机构看来，未来市场仍将出现结构性机会。银河基金相关负责人告诉记者，当前国际市场风险集中在资源品方面，交易逻辑也在修复和避险之间摇摆，由于A股市场风险有所释放，未来煤炭和石油石化等板块将迎来显著结构性机会。

建信基金相关业务负责人向记者介绍，近期A股市场下行主要是对流动性下降有所担心，但行业基本面存在支撑，例如景气度较高的光模块、光伏和储能等，可能迎来事件催化。此外，银

行板块作为高股息品种，也值得关注。后续需重点跟踪三大核心变量：一是海外局势演变；二是全球主要央行的货币政策调整；三是国内稳增长政策的加码力度。

光大保德信基金股票研究部相关人士告诉记者，A股市场资金面宽松格局有望延续，资金对银行等资产的配置力量有望恢复，这将为中长期市场流动性提供支撑。资产配置策略方面，当前防御策略仍值得侧重，中期可关注期限利差收窄等债市机会。

上述嘉实基金相关负责人认为，中期仍然看好三个方向：一是科技成长方向中景气度有望持续向上的细分领域，例如AI+和新能源等板块；二是受益于政策发力的化工、有色等板块；三是低估值、盈利稳定或随着内需复苏而具有较高性价比的非银资产，以及受益于“投资于人的消费板块。

## 国务院国资委：持续引导中央企业集聚投资

■本报记者 杜雨萌

3月24日，国务院国资委党委召开扩大会议，认真传达学习贯彻习近平总书记考察河北雄安新区并主持召开深入推进雄安新区高质量建设和发展座谈会时重要讲话精神，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，增强大局意识、责任意识，紧密结合国资委实际研究贯彻落实措施，充分发挥中央企业资源优势和带动作用，深度融入、靠前服务雄安新区建设，坚持以改革创新增添发展活力，为深入推进雄安新区高质量建设和发展贡献更大力量。

会议强调，要全力保障疏解工作推进，与雄安新区深入对接，加强沟通，指导首批搬迁的中央企业稳定运行、持续发挥标志性带动作用，

后续疏解的中央企业按时间节点加快建设，保障中央企业更好融入雄安新区。要持续引导中央企业集聚投资，积极参与智能、安全韧性、基础设施投资建设，助力完善配套功能，发挥中央企业产业链优势，加快落地强链补链、具有产业聚集力的重点项目，不断增强辐射带动作用，强化龙头企业牵引力，吸引更多优秀企业落户雄安新区。要着力加快高新产业布局，引导中央企业将更多具备条件的科研机构、高新技术企业、中试基地落户雄安新区，鼓励中央企业开展自主创新，推动相关成果在雄安新区转化应用，支持中央企业围绕新一代信息技术、卫星互联网等领域，大力发展具备国际竞争力的创新业务，助力雄安新区高质量建设和发展。

## 年内外资机构调研A股公司超900次 聚焦高端制造与科技创新两大核心赛道

■本报记者 孟珂

今年以来，外资机构密集调研A股上市公司。Wind资讯数据显示，截至3月24日，年内外资机构累计调研已超过900次，覆盖271家A股上市公司。其中，贝莱德、高盛、瑞银资产管理、Point72资产管理公司、富达国际、摩根士丹利等知名外资机构均现身调研名单。

从调研个股来看，百济神州获得81家外资机构调研，在所有个股中排名首位；华明装备、奥比中光、影石创新、汇川技术、奥普特均获得50家以上外资机构调研。从个股所属赛道来看，外资机构对A股的关注焦点主要集中在高端制造与科技创新两大核心赛道。

对此，东源投资首席分析师刘祥东表示，外资机构高度聚焦高端制造与科技创新赛道，本质上是基于中国产业升级的确定性趋势。将投资资源集中于新质生产力的核心资产，体现了全球资本对中国经济转型长期价值的战略性锚定。

南开大学金融学教授田利辉在

接受《证券日报》记者采访时表示，密集调研A股上市公司是国际资本在不确定环境中寻找“确定性锚点”的战略选择。在全球供应链重构的背景下，中国在新能源、高端装备等领域形成的完整产业链与持续创新能力，成为稀缺的确定性资产。

瑞银集团中国区总裁胡知鹭认为，创新孕育于科技突破，壮大于产业升级，更离不开资本的有效配置与持续流动。当前，中国企业在人工智能、高端制造、半导体、新能源等领域展现出的创新活力，正在重塑全球投资者对中国资产的认知。中国资产正从“配置选项”逐步成为“战略必选”。这为具备全球资源配置能力的外资机构提供了历史性机遇。

谈及A股市场近期的表现，瑞银证券中国股票策略分析师孟磊认为，近期，由于全球地缘政治风险叠加科技板块回调，全球股市波动加剧。虽然A股与海外市场的关联度较低，但也难免经历短期波动。从中期来看，增量宏观政策、A股公司盈利增长加速叠加无风险利率下行、长线资金持续净流入等因素有望助力A股市场行稳致远。

# 112只基金提前结束募集 权益类为主

■本报记者 方凌晨

3月24日，富国盈和稳健6个月持有期混合发起式(FOF)、华宝中证全指家用电器ETF、创金合信弘达债券等3只基金披露提前结束募集公告。这3只基金的原定募集截止日分别为2026年3月27日、3月27日、4月30日，现均提前结束募集，调整后的截止日依次为3月25日、3月23日、3月25日。



至此，今年以来已有112只公募基金发布提前结束募集公告。据Wind资讯数据统计，在上述112只基金中，股票型基金、混合型基金、FOF(基金中基金)、债券型基金和QDII(合格境内机构投资者)基金分别有46只、25只、23只、15只和3只。

“年内较多基金提前结束募集，是市场环境、资金结构、机构策略等多重因素共振的结果。”深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾方芳对《证券日报》记者表示，在低利率环境下，居民储蓄向资本市场转移动力增强，为权益类基金及“固收+”产品带来增量资金。随着权益资产吸引力提升，投资者认购权益类产品也较为踊跃。此外，公募机构的产品发行策略亦有所优化，产品定位更为精准，创新方向紧贴市场需求。例如，加大FOF、ETF等工具型产品的发行力度，以匹配不同投资者的配置需求；在营销方面，公募机构主动把握市场机会，通过银行、互联网平台等多渠道强化推广，有效提升基金募集效率。

进一步细分来看，上述五大类基金共涵盖12个细分类型。其中，被动指数型基金(属于股票型基金)数量最多，达37只；混合型FOF基金(属于FOF)和偏

股混合型基金(属于混合型基金)数量次之，均为23只；混合债券型二级基金(属于债券型基金)数量为12只。

从数量来看，年内提前结束募集的基金中，权益类基金占据重要地位。在受访人士看来，虽然近期权益市场波动，但权益资产的投资价值依然突出。

恒生前海兴泰混合基金经理胡启聪对《证券日报》记者表示，站在当前时点看，市场继续大幅下探的空间有限。在经历大幅调整后，从长期来看，A股已具备一定配置价值。

在配置方向上，胡启聪依然较为看

好科技成长方向的结构性机会。“我们持续看好以国产算力、机器人、商业航天等为代表的科技创新板块。同时，在政策持续发力下，内需相关顺周期板块的投资机会也值得关注，目前相关板块处于预期和关注度低位，后续有望迎来反转。此外，从中长期视角来看，在无风险收益率走低背景下，红利资产仍具备长期配置价值。”胡启聪说。

曾方芳认为，受外部因素影响，近期权益市场波动较大，但我国经济发展持续向好，企业盈利有望改善，这为权益市场提供了重要支撑。同时，在近期调整后，部分行业估值处于历

史低位，中长期配置价值凸显。此外，在低利率环境下，权益资产的长期回报预期也整体高于债券类资产，因此当前权益资产具有较高投资价值。

“基于市场波动较大的情况，投资者在投资过程中可采用‘核心+卫星’的策略。核心部分配置业绩确定性较高、估值合理的板块；卫星部分，可用于把握结构性交易机会，重点布局成长赛道。此外，权益投资作为大类资产配置的一部分，还可与债券、黄金、现金等资产搭配，以降低整体组合波动，助力投资者更好地把握中长期投资机遇。”曾方芳建议。

# 宽基ETF年内日均成交额超千亿元

■本报记者 彭衍霖

作为A股市场核心指数化投资工具，宽基ETF(交易型开放式指数基金)近期成交持续放量。

Wind资讯数据显示，3月24日，宽基ETF单日成交额达818.64亿元；截至当日，今年以来宽基ETF日均成交额达1100.68亿元，市场活跃度持续维持高位。

从资金流向来看，跟踪科创综指、科创50、上证50、沪深300、中证A500等核心宽基指数的产品最受市场青睐，成

为增量资金入市的核心载体。

业绩表现方面，Wind资讯数据显示，截至3月24日，宽基ETF近一年平均净值增长率为25.73%，中位数为20.72%，其中，跟踪创业板50、科创创业50等中小盘指数的产品涨幅居前。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营朱润康表示，相较于行业主题ETF与主动权益基金，宽基ETF的配置优势在当前轮动行情中尤为突出。其可有效分散单一赛道波动风险，既能把握市场整体修复机遇，也无需投资者

精准判断板块轮动节奏；同时，宽基ETF费率明显低于主动权益产品，交易便捷、流动性充足，可作为期权、两融等多元策略的底层工具，一键布局市场核心资产，高度契合当前市场的求稳需求。

南开大学金融学教授田利辉表示，市场短期情绪释放为中长期布局优质资产提供了较好窗口，规模领先、流动性充裕的宽基ETF，成为投资者进行核心配置的首选工具。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦也表示，宽基ETF能够以较低成本、较

高透明度捕捉市场整体收益，通过广泛的行业覆盖分散单一赛道风险，助力投资者分享经济与市场增长的长期成果。崔悦同时提醒，不同宽基指数的编制规则存在差异，风险收益特征各不相同，投资者需结合指数特征明确配置定位，规避多只产品底层资产的重叠风险，优先选择长期跟踪误差小、运作稳定的产品。

业内人士普遍认为，随着A股市场机构化进程持续深化，宽基ETF作为高效、透明的指数化投资工具，将持续获得各类资金认可。

# 年内7家险企计划发行债券规模超160亿元

■本报记者 杨笑寒

3月24日，中邮人寿保险股份有限公司(简称“中邮人寿”)发行“中邮人寿保险股份有限公司2026年无固定期限资本债券”(简称“26中邮人寿永续债01”)，计划发行规模为12亿元。

中邮人寿此次发行的“26中邮人寿永续债01”设置了发行人提前赎回的选择权。在行使赎回权后发行人的综合偿付能力充足率不低于100%的情况下，经报相关监管机构备案后，发行人可自行之日起5年后，有权于每年付息日(含发行之日起第5年付息日)按面值全部或部分赎回该期债券。经发行人与主承销商协商确定，该期发行永续债票面利率的申购区间为2.10%—2.70%。

对此，天职国际金融咨询合伙人周瑾告诉《证券日报》记者，在债券发行时设置赎回选择权，有利于发行人根据自身财务需要以及市场利率变化来采取相应应对策略，目的是在确保资本补充效果达成的前提下降低融资成本。通过“赎回发新”，险企可以下调债券的票面利率，降低融资成本，减轻财务负担，优化业绩表现。

从年内情况来看，截至3月24日，已有招商局仁和人寿保险股份有限公司、中华联合财产保险股份有限公司等7家险企发行债券用于资本补充，计划发行规模合计达165亿元。

目前，发行债券已成为险企补充资本的主要方式之一，主要包括资本补充债和永续债两类。其中，永续债即无固

定期限资本债券，此类债券没有固定期限、含有减记或转股条款，在持续经营状态和破产清算状态下均可以吸收损失，满足偿付能力监管要求。2022年8月份，监管机构发布相关政策，允许符合条件的险企发行永续债。此后，永续债成为险企用于补充资本的常用工具之一。2025年，险企发行永续债规模总计达558亿元，占当年发行相关债券总规模的一半以上。

中证鹏元研究发展部史晓晔表示，对于保险公司来说，永续债可以纳入核心二级资本，而传统资本补充债可以纳入附属一级资本，分别可以提升核心偿付率和综合偿付率。

远东资信评估有限公司首席宏观研究员张林表示，资本补充债和永续债是

当前险企补充资本、提高抵御利率风险能力的重要工具。低利率环境导致各类资产预期收益率普遍下行，对保险机构的资产配置、久期管理、风险管理等方面形成一定压力，资产负债利差收窄，推升了部分中小保险机构的资本补充需求，同时，偿二代二期工程全面实施进一步强化了保险机构的资本补充需求。

就未来险企资本补充趋势和变化，对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示，预计未来险企资本补充将趋于多元化和常态化。险企将广泛应用增资、增发、发债等工具，以应对业务拓展、风险防控和偿付能力要求。同时，险企也需平衡资本补充与长期战略，通过优化结构支撑稳健经营和行业转型。

## 产业链整合与高端制造成A股并购两大主线

■本报记者 吴奕萱

近期，A股并购重组持续活跃。东方财富Choice数据显示，上周以来，已有超20家A股上市公司披露并购重组进展最新公告，涵盖电子材料、新能源、能源、化工、医药、生物等多个行业。《证券日报》记者梳理发现，当前，A股并购重组市场逐步呈现出“以资源整合为关键驱动力、以高端先进制造为核心赛道”的特征。

免盲目整合。”

### 竞逐高端制造赛道

### 积极推进产业链资源整合

在A股并购重组市场提质增效加速推进的背景下，依托并购重组实现产业链上下游资源整合，已成为上市公司夯实主业、提升核心竞争力的重要选择。

例如，申通快递股份有限公司(简称“申通快递”)3月17日发布公告称，公司下属子公司拟以2.80亿元现金收购揭阳市云物联网技术有限公司和成都传申物联网技术有限公司100%股权。此次收购对申通快递拓展西南地区市场规模、完善中转网络布局具有重要意义，有助于其降低核心运营成本，进一步增强核心竞争力与长期可持续发展能力。

相关机构人士在接受《证券日报》记者采访时表示：“现阶段，上市公司通过并购重组补链强链、优化资源配置，正呈现‘量质齐升’的局面。‘并购六条’等政策简化审批流程，叠加产业升级需求，推动企业通过并购做优做强，这一趋势契合经济高质量发展的内在逻辑。”

科技部国家科技专家库专家周迪对记者表示：“虽然部分上市公司主动通过并购整合上下游、补齐短板，有效优化业务结构，强化抗周期能力，但企业自身也需具备精准的风险控制能力与市场研判能力，避

随着半导体芯片、机器人核心零部件、超精密智能加工等赛道的快速崛起，高端制造领域已成为A股上市公司并购布局的核心标的。

浙江大胜达包装股份有限公司(简称“大胜达”)3月19日发布公告称，拟投资5.5亿元取得芯瞳半导体(厦门)有限公司(简称“芯瞳半导体”)22.9831%的股权，持续积极探索新质生产力发展机遇。据了解，大胜达主要从事纸包装产品的研发、生产、印刷和销售。此次公司拟收购的芯瞳半导体专注于通用高性能图形处理器芯片设计、研发与销售。

3月17日，浙江洁美电子科技股份有限公司(简称“洁美科技”)也发布公告称，拟通过发行股份购买资产并募集配套资金，收购长沙埃福思科技有限公司100%股权。公告显示，该公司产品包括离子束抛光机、磁流变抛光机等超精密光学加工核心装备。通过此次收购，洁美科技可快速拓展至超精密加工设备赛道，实现业务范围的战略性拓展。

中国民协新质生产力委员会秘书长吴高斌认为：“并购重组是‘技术突破’与‘产业升级’的催化剂。半导体、新能源等领域具有‘技术密集、资本密集’特征，单靠企业内生增长难以快速突破瓶颈。通过并购重组，企业可快速获取核心技术、专利团队与市场份额，缩短‘从实验室到生产线’的转化周期。”

业内人士普遍认为，随着政策持续赋能、产业升级需求深化，A股并购重组市场将进一步向“产业整合精准化、高端制造聚焦化”方向发展。上市公司需以并购为纽带，强化产业链协同与技术创新能力，在推动自身高质量发展的同时助力我国产业结构优化升级。