



调整之时看市场：

资产安全、科技创新是市场内在稳定性的有力支撑

■本报记者 毛艺融

近期A股波动加剧，加之受外国多重因素传导，市场忧虑情绪有所增加，一些“看空小作文”也开始在网络平台冒头，对投资者情绪和市场秩序造成了一定干扰。

市场在调整之时应如何面对波动？外部因素的实际影响如何辨析？怎样进一步凝聚信心？带着这些问题，《证券日报》记者采访了多位市场资深人士。各方明确表示，无惧波动，中国资产安全与科技创新是市场内在稳定性的有力支撑。

中国仍处于低利率环境 流动性合理充裕

近期，市场的担忧主要来自美债风险的加剧。前不久，美债总规模突破40万亿美元关

口，市场对美国财政可持续性的担忧加剧，美债收益率持续上行，美国30年期国债收益率一度涨至5.3%，创近19年新高。

对此，市场专家表示，我国利率政策始终坚持“以我为主”的主基调，美债危机并不改变我国低利率且流动性充裕的货币环境。

分析师进一步提到，外资机构持有A股流通市值的占比还不到5%，即便美债收益率上行可能对全球资本市场带来流动性的挤压，但对中国资本市场的影响仍然相当有限。

资本市场是经济的晴雨表，稳中向好的中国经济基本面是资本市场能够应对挑战、经受考验的前提。国家统计局数据显示，今年上半年，国内生产总值69.6万亿元，按不变价计算，同比增长4.7%，增速符合全年经济增长预期目标。

中国能够在GDP总量超高基数下、面对境

内外多重因素挑战时，实现稳扎稳打的增长和高质量发展，本身就证明了中国经济的强劲韧性和澎湃活力。

一位资深证券分析师告诉记者，中国非化石能源已经超过石油，发电装机容量占比超六成，我国始终保持能源供应和价格稳定。中国还具备全球门类最齐全、体系最完整的产业和供应链，建设了全球最大、覆盖最广的网络基础设施，在多个关键矿产、资源品类中具有储量、开采和应用等方面的领先优势。这些优势既是我国建设现代化产业体系、实现高质量发展的基础，也是中国资本市场能够实现稳健健康发展的最大底气。

从上市公司的经营业绩也能得到印证。截至8月23日，A股超1700家公司披露2026年半年报，其中1400余家公司实现盈利，占比超八成，680余家公司营收和利润

实现双增长，近三成公司利润增速超过50%；其中，沪市已披露半年报的598家公司中，超150家公司业绩同比增幅超过50%。从已披露半年报的A股公司情况看，经营性现金流量净额超15万亿元，同比增速的中位数为7.3%，表明上市公司的经营质量也在不断改善。

科技成为经济增长的关键引擎

近期，A股科技板块出现明显回调，引发不少投资者担忧。对此，市场专家表示，不必过度焦虑，科技股回调是前期估值快速上涨下的自然波动，科技自立自强仍然是中国经济高质量发展的战略支撑。

（下转A2版）

外资机构密集调研A股公司 集体唱多中国资产

■本报记者 毛艺融

8月以来，高盛、瑞银等多家机构密集发声，认为中国股票市场机会正日益增多且更为均衡，维持看好中国股票市场的中长期判断。与此同时，家族办公室、主权基金、资管机构等不同类型的外资机构密集调研A股公司，近距离了解上市公司的技术实力、发展活力与投资价值。

外资机构调研动作频频

外资机构不仅公开表态看好中国资产，也走进上市公司生产和研发一线，通过实地参观、座谈交流等方式了解上市公司的核心技术、产品应用、市场布局等情况。Wind数据显示，按机构统计，截至8月24日，年内超过590家外资机构合计开展调研4630次。从标的结构看，外资机构更偏好科技、制造业龙头。

8月以来，截至8月24日，共有146家外资机构累计调研A股公司354次，其中高盛调研最为积极，调研个股约14只。整体来看，8月外资机构的调研主线涉及创新药、AI算力与光电产业链、新能源材料与先进制造领域。对市场而言，这反映出外资机构在当前市场中仍在寻找具备全球竞争力与产业趋势支撑的核心资产。

境外投资者走进企业一线，是增进国际市场对中国上市公司了解的重要方式。除了外资机构主动调研，证券交易所也积极推动不同类型的境外机构投资者深入了解上市公司的基本面和长期投资价值。数据显示，今年以来，上交所已累计组织境外机构投资者与超过50家次沪市公司开展交流。

例如，8月17日至20日，来自泰国、沙特等新兴市场的近30位机构投资者代表，先后赴北京、杭州、上海三地，实地走访了沐曦集成电路（上海）股份有限公司、中控技术股份有限公司等9家科创板上市公司，直观感受了科



创板公司在关键核心技术领域的持续投入和创新成果。此次调研吸引了家族办公室、资产管理公司、保险公司、商业银行等多类型外资机构参加。

多家机构认为，A股市场的积极因素正在不断累积。联博基金市场策略负责人李长风对《证券日报》记者表示，整体而言，中国市场兼具成长与改革机会。在公司治理方面，企业改革、行业反内卷及分红回购改善，有望带动非AI（人工智能）个股修复，红利题材价值也在浮现。

AI产业具备增长韧性

科技行业仍是外资机构的关注重点。瑞银财富管理投资总监办公室介绍，从政策层面看，高科技领域继续被视为推动经济增长的关键动力，且“两重”（国家重大战略实施和

重点领域安全能力建设）投资将进一步加大，成为高科技制造业和关键AI供应链。

在资金层面，对于市场关心的交易拥挤度问题，瑞银证券中国股票策略分析师孟磊对《证券日报》记者表示，A股市场的总体杠杆率可控，且近期融资余额快速下降，短期内A股市场去杠杆的过程或已进入尾声。

值得一提的是，增量资金有望持续涌入科技方向的个股。8月31日收盘后，国际指数编制公司明晟（MSCI）的指数季度调整结果即将生效。市场预计，新纳入标的有望获得确定性增量资金流入，外资机构配置逻辑向科技倾斜。

除了政策与资金层面的积极信号，AI主线的产业逻辑同样是外资机构看好的核心支撑，尽管短期部分AI个股回调，但多家外资机构认为AI的长期叙事并未改变。

中国权益市场具备相对独立的多元成长

机会，长期看仍具配置价值。“即便面临短期震荡，AI仍是当下成长确定性相对较强的投资主线之一，近期修正或提供了具备一定吸引力的长期布局机会。”李长风表示，出口科技链会承受境外波动，但国产化、高性价比大模型等多元AI赛道具备投资价值。

高盛首席中国股票策略师刘劲津对《证券日报》记者表示，中国AI硬科技板块中相当一部分的股票，前期投机性涨幅、估值溢价、杠杆率及持仓集中度风险已在近期回调周期中得到释放。鉴于AI及其他流动性趋势的基本面支撑依然稳健，高盛维持对A股的“增持”观点，并基于结构性视角继续保持对AI硬科技领域的投资偏好。

路博迈基金认为，中国AI产业趋势依然坚实，国产算力加速、大模型持续迭代等积极因素仍在积蓄，企业盈利与产业逻辑并未走弱。

25万亿元私募基金从量变走向质变

■邢萌

日前，中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至7月末，私募基金总规模首次站上25万亿元，创历史新高。自去年10月末以来，私募基金总规模已连续10个月刷新历史纪录。

私募基金横跨二三级投融资市场，主要服务于企业全生命周期融资与投资者多元资产配置需求。私募基金总规模屡创新高，反映出资本市场资产供给日益丰富，资金配置不断优化，投融资双向循环更趋顺畅。

私募基金总规模突破25万亿元，从表面上看是行业体量的扩容，实质上折射出资本市场投资生态、前沿产业融资机制、资管行业竞争格局的系统性嬗变。

其一，证券投资基金大举逆势入市，夯实中长期资金根基。

今年以来，私募证券投资基金呈现逆势扩张态势，成为A股市场中长期增量资金的重要来源。截至7月末，私募基金总规模达25.73万亿元，年内新增3.58万亿元。其中，私募证券投资基金

规模升至9.1万亿元，同期新增2.02万亿元，占全部新增规模的56%，是推动本轮规模增长的主力。规模扩张之外，更值得关注的是其资金属性的中长期化趋向。从月度数据看，即便在股市回调的3月、5月和7月，私募证券投资基金规模仍保持环比正增长，尤其在7月市场低迷期间，单月规模逆势大增1.07万亿元。这种在市场下行时逆势流入的节奏，充分印证了其“越跌越买”的长期配置逻辑，既平滑了指数波动，也稳定了市场预期。

当然，这类资金内部策略并非完全一致。相当一部分机构依托专业投资模型与风险对冲工具，注重控制回撤，减少情绪化交易干扰，将投资决策锚定于企业长期价值。这不仅有助于优化自身风险收益结构，也在推动A股市场向长期价值配置转变，为资本市场高质量发展夯实资金根基。

其二，股权投资深耕前沿产业，拓宽直接融资渠道。

私募股权创投基金在体量上具有显著的“压舱石”效应。截至7月末，私募股权投资基金规模

达11.93万亿元，创业投资基金规模达4.45万亿元，二者合计占私募基金总规模的63%以上，是直接融资体系中的重要组成部分。仅7月，这两类基金规模便分别增长0.57万亿元和0.45万亿元，增速可观。

这份股权投资投资的真正分量，更体现在资金投向上。当前，人工智能、半导体、人形机器人等前沿领域正成为股权资本的主要聚集地，有效补齐了早期科创企业在研发和扩产阶段的融资短板。这类资金着眼于企业成长周期与产业升级节奏，深度嵌入科技成果转化与产业链关键环节，锚定长期产业价值，而非短期流动性回报。

可以看出，私募股权创投基金已成为落实科技创新战略、推动新质生产力发展的核心市场化载体。

其三，资管行业规模扩容成势，优化财富管理生态。

放眼整个资管行业，本轮并非私募基金单家突破，公募基金、保险资金、银行理财等细分领域最新规模纷纷创下历史新高。背后动因在于，低

利率环境下，居民财富配置正从单一储蓄向多元化、专业化资管产品迁徙。各类机构立足自身资源禀赋，在投资策略、产品形态、风险偏好与客户定位上各有所长，彼此错位竞争、协同扩容，共同构筑起层次分明、功能互补的资管生态，财富管理服务质量得以持续提升。

当然，资管行业规模增长也并非越快越好，关键在于质量支撑与风险可控。私募基金在规模扩容的同时，行业内部优胜劣汰同步提速——劣质小微私募逐步出清，资金加速向投研扎实、风控有度的优质中大型机构集中。这表明，当前私募基金规模的扩张是建立在行业结构优化、专业能力提升之上的有质量的增长。

值得期待的是，随着私募基金行业持续提质增效，证券投资与股权投资双向发力，将进一步推动投融资两端协同共进，更好满足居民财富管理需求，助力新质生产力发展，在赋能实体经济中展现更大作为。



今日视点

今日导读

央行今日开展5000亿元MLF操作

A2版

8月以来上涨近14% 金价为何重现升势？

A2版

人形机器人在赛场 打磨精细作业硬本领

A3版

定期存款热度降温 分红型保险成银行力推产品

B1版

固态电池领域首个国际标准立项 产业链上市公司迎发展机遇

B2版

本版主编：朱宝琛 责编：余俊毅 制作：刘雄 本期校对：包兴安 李正美 编辑：崔建波