

多家机构看好A股中长期投资价值

■本报记者 昌校宇

近期,受外部市场波动传导等因素影响,A股市场出现阶段性调整。易方达基金、华夏基金、富国基金、南方基金、中欧瑞博、乐瑞资产等多家公募、私募机构在分析市场变化时,坚定看好A股中长期投资价值。

积极因素未变

乐瑞资产认为,10月以来,海外科技股信用风险溢价上升、能源价格波动等不利因素交织,对全球股票市场造成冲击。面对外部冲击和短期风险的变化,既要尊重市场运行规律,理性看待风险偏好变化,也要回到中国经济基本面,看到中国资产的长期价值。

易方达基金权益投资管理部总经理、研究部总经理贾健对《证券日报》记者表示:“看待市场变化,既要关注短期波动,更要把握长期趋势。从资本市场改革持续深化、上市公司基本面改善以及当前估值水平来看,中国资本市场长期向好的积极因素并未改变。”

轩伟表示:“国内经济高质量发展为资本市场提供坚实支撑,新质生产力加速培育并取得丰硕成果,创新驱动的正反馈机制持续增强,为本轮市场的走势提供了扎实的价值基础和底层资产支撑。”

从上市公司利润构成的角度来看,富国基金总经理助理兼权益研究部总经理陈杰对《证券日报》记者表示,上市公司利润构成已从传统的“两高一资”行业占主导,转变为新质生产力行业占主导。在贾健看来,科技创新和产业升级正逐步转化为上市公司的经营成果。

关注市场估值

在基本面改善的同时,多家机构也关注上市公司盈利质量能否持续。2026年中报数据显示,A股上市公司整体连续四个季度滚动ROE(净资产收益率)为8%。陈杰认为,ROE的回升或意味着本轮盈利改善的持续性值得期待,股东回报也有望提升。

国际投行最新研判:

A股估值吸引力正在显现

■本报记者 田鹏

近段时间,瑞银集团、花旗集团等国际投行接连发布最新市场研判,集体将目光投向中国股票市场。机构普遍认为,A股估值吸引力正在显现,配置窗口或已打开。

看好A股配置价值

瑞银集团于近日发布研报称,亚太股市近期出现明显回调,多项技术指标已触及历史低位。

在瑞银集团看来,前期防御性仓位以及做空交易已经获得了可观收益,但相关交易的拥挤度显著抬升,继续全盘看空、固守防御策略已经不合时宜,市场的风险回报比正逐步向逢低买入倾斜。

与瑞银集团聚焦技术面不同,花旗集团在最新报告中表示,中国互联网板块的估值仍具有吸引力。凭借核心业



图片素材来源:视觉中国

贾健认为,市场估值处于相对低位,权益资产的中长期配置价值进一步显现。他分析称:“目前,沪深300指数市盈率不到13倍,明显低于标普500、日经225等国际同类指数当前估值水平;代表新兴产业的创业板指数市盈率已回落至2015年以来约16%的历史分位,中长期配置价值已逐渐显现。”

中欧瑞博董事长兼首席投资官吴伟志表示,中国权益资产在MSCI全球指数中的权重低于中国经济体量在全球中的占比,海外长线资金对中国权益资产配置比例偏低。

看重产业趋势

中长期行情判断还需要落到产业和制度层面。南方基金权益投资部基金经理郑晓曦分析认为,外部政策环

境持续变化,叠加AI(人工智能)产业创新需求的强劲拉动,国内半导体产业持续突破关键瓶颈,先进制程产业链扩产的方向日益清晰。

吴伟志则表示,我国已在开源模型生态、应用落地速度与完整产业链上形成特色。此外,新能源汽车渗透率提升,绿色电力占比上升,有效对冲国际能源涨价带来的成本压力,增强经济内生稳定性。

制度层面的变化也在改善市场生态。贾健认为,资本市场改革持续显效,投融资功能更趋协调。在投资端,改革实现重要突破,促进市场稳健发展的内生力量不断加强。一方面,中长期资金入市来源、渠道和方式持续拓宽,长周期考核机制加快建立;另一方面,上市公司治理水平持续提升,分红回购、投资者回报机

制日益健全。在融资端,发行上市、并购重组等制度的包容性、适应性明显增强,更好地服务不同类型、不同发展阶段企业的融资需求,促进金融资源加速向科技创新和新质生产力领域集聚。

在轩伟看来,资本市场基础制度持续完善,资本市场“1+N”政策体系落地见效,正在重塑资本市场投资生态,上市公司监管趋严,市值管理、回购分红机制持续完善。

综合来看,上述机构的表态各有侧重,短期扰动仍在,外部不确定性也未消失,但经济基本面的韧性、上市公司盈利质量的改善、市场估值水平的相对吸引力、产业升级的持续推进以及资本市场制度生态的优化,共同构成了A股中长期投资价值的支撑。

总体来看,国际投行此番发声,既看到了中国资产超跌之后的配置窗口,也提示了外围波动仍将带来反复。这既是对A股坚实基础的正面回应,也是对市场参与者的审慎提醒。市场终将回归基本面,而那些经受过调整考验、具备真实盈利能力的优质资产,有望在接下来的行情中率先获得价值重估。

诺安基金权益投资事业部副总经理、研究部总经理邓心怡向《证券日报》记者表示,目前,机器人公司积极推动多维度能力建设,机器人泛化水平正在逐步提高,预计落地场景将进一步扩大,未来该板块表现仍值得期待。

国泰基金相关业务负责人告诉《证券日报》记者,随着国内产业、政策、资本等因素共振,人形机器人产业长期向好逻辑不变,投资主线正由“技术收敛”转向“量产与订单”,后续仍有诸多期待。不过,机器人板块当前依旧属于主题行情,受市场情绪影响较大,目前无法确定是否会走出独立行情,建议投资者或可采用分步配置、分批建仓等方式,平滑短期波动应对持仓成本影响。

诺安基金权益投资事业部副总经理、研究部总经理邓心怡向《证券日报》记者表示,目前,机器人公司积极推动多维度能力建设,机器人泛化水平正在逐步提高,预计落地场景将进一步扩大,未来该板块表现仍值得期待。

总体来看,上周国证机器人产业指数基金净值增长率整体跑赢中证机器人指数产品,ETF表现略优于联接及场外指数产品;但两类产品均属被动指数型基金,收益差异主要来自标的指数不同。

电子布高端需求释放 相关上市公司经营向好

■本报记者 冯雨瑶

电子布是覆铜板与PCB(印制电路板)的核心基材。今年以来,AI(人工智能)服务器迭代升级,PCB用料规格随之提升,超薄、低介电特种电子布需求集中释放,电子布行业迎来结构性量价齐升。

近期,多家电子布上市公司披露2026年三季报。10月22日晚间,宏和电子材料科技股份有限公司发布的三季报显示,前三季度,公司实现营业收入19.75亿元,同比增长131.65%;实现归属于上市公司股东的净利润7.43亿元,同比增长435.63%。前三季度,公司的电子布平均售价上涨至14.63元/米,去年同期的平均售价则为4.97元/米,同比增长194.37%。

中国巨石股份有限公司前三季度实现营业收入180.78亿元,同比增长30.02%;归属于上市公司股东的净利润53.46亿元,同比增长108.15%。业绩大幅增长主要源于玻纤产品量价齐升。湖北平安电工科技股份有限公司(以下简称“平安电工”)前三季度实现营业收入11.31亿元,同比增长27.37%;归属于上市公司股东的净利润2.41亿元,同比增长20.11%,特种纤维与电子布业务成为业绩增长主引擎。

值得关注的是,相较于常规电子布,超薄、低介电等高端电子布供需趋紧,成为拉动行业景气上行的关键动力。北京止于至善投资管理有限公司总经理何理对《证券日报》记者表示,高端电子布中,二代低介电子布最紧俏,报价是一代低介电子布的2倍至3倍,供需缺口预计持续到2027年。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者分析称:“由于AI

服务器对PCB的需求朝着高速化方向演进,拉动低介电、低热膨胀系数电子布需求成倍增长。而高端织机受核心供应制约,尽管现有存量织机优先转产高毛利的电子布,但受设备总量限制,产能难以快速扩张,高端电子布仍处于供应紧张的局面。”

华龙证券表示,随着AI技术的快速发展和应用落地,高性能电子布的需求将持续放量。

在行业高景气度下,多家电子布行业上市公司纷纷加快高端产能扩产步伐。近日,平安电工发布公告称,拟向特定对象发行A股股票,募集资金总额不超过13亿元,用于泰国云母绝缘材料生产基地、泰国电子布生产基地、高性能电子布生产基地建设及补充流动资金。

10月8日晚间,中材科技股份有限公司披露的公告显示,公司拟以51.40元/股,向15名特定对象合计发行8718.19万股股份,募资总额44.81亿元,其中超31亿元将投向特种纤维布扩产项目。

8月,重庆国际复合材料股份有限公司(以下简称“国际复材”)也发布公告称,拟募资不超过50亿元,重点围绕电子纱、电子布产能扩张、产线技改和新产品研发实施,补充和升级相关产品的生产能力,推动产品结构向高性能、高附加值和差异化方向优化。

“本轮电子玻纤高景气主要来自AI服务器、高速交换机、车载PCB带来的高端基材增量需求。”国际复材相关负责人对《证券日报》记者表示,目前,电子布供给端高端设备交付周期较长,高端产能短期释放有限,行业呈现结构性分化的格局。后续,行业供需、产品价格随着下游开工、同行产能投放、设备到货节奏等多重变量动态变化。

网联平台单日处理支付交易46.4亿笔创新高

■本报记者 李冰

近日,《证券日报》记者从网联清算有限公司(以下简称“网联清算公司”)获悉,网联平台10月20日处理支付交易46.4亿笔,创下单日处理交易历史新高,平稳支撑电商大促支付高峰。

10月以来,双11电商大促预热活动全面开启,多家电商平台陆续启动预售。10月20日,电商尾款支付叠加现货抢购形成集中支付流量高峰,网联平台平稳承接本次流量冲击,系统成功率保持100%,行业全链路安全稳定运行。

记者了解到,在今年双11峰值保障工作中,网联清算公司首次上线“AI(人工智能)员工”,实时跟踪分析各保障参与机构运行数据,将全链路监测分析时效压缩至秒级,大幅提升行业保障效能。

网联清算公司方面表示,网联平台充分发挥行业中枢作用,会同商业银行、支付机构等市场主体紧密协同,前置组织全链路联合压力演练;依托“三地六中心”分布式多点多活架构,提前部署、动态调度,稳妥承载瞬时爆发的峰值流量。

博通咨询首席分析师王逢博对《证券日报》记者表示,随着消费模式持续演化,大促周期拉长、流量错峰释放已成为常态,对清算平台弹性调度、精细化保障能力提出更高要求。网联将AI能力融入峰值保障,是金融基础设施智能化转型的典型缩影,也印证网联清算底层调度体系具备充足承压能力,多方协同保障机制可有效承接集中爆发的交易请求,保障线上消费场景平稳运转。

兰州大学经济学院教授陈文对《证券日报》记者表示:“当前AI开始进入关键金融基础设施的运行链

条,推动支付清算体系由‘稳定运行’向‘智能化韧性运行’升级,为智能经济的全面发展提供坚实支撑。”

今年双11购物季,各电商平台积极开展促销。此前10月15日预售活动带来第一轮购物消费峰值,网联平台当日处理支付交易超46亿笔,系统成功率100%,商业银行、支付机构等各参与主体系统运行稳定。

大促交易规模接连冲高的背后,是我国网络支付清算基础设施持续迭代、技术能力稳步进阶的集中体现。今年以来,AI在消费端应用加快普及,智能体应用正从选品、比价等辅助场景,向可信支付场景延伸。当前网联平台围绕可信智能体、交易存证等方面进行技术探索,联合商业银行、支付机构、垂类平台、综合电商四类市场主体推进相关试点,第一阶段任务已在测试环境顺利落地,初步打通完整业务链路。

数据显示,今年1月至8月,网联平台累计处理业务8531.26亿笔、金额390.64万亿元,日均处理业务超35亿笔。

在陈文看来,稳定、可靠、弹性充足的清算底座,能够持续降低支付行业整体运维成本,避免各家机构为应对峰值重复投入资源。数字支付现已深度嵌入各类消费场景,网联平台的系统弹性历经多轮大促压力检验,有力支撑促消费政策落地,金融基础设施的可靠性、安全性得到持续验证。

网联清算公司方面表示,未来将严格落实中国人民银行各项部署要求,持续深化行业协同联动,扎实做好后续双11峰值保障,为消费者提供便捷的支付服务,持续夯实安全高效的金融基础设施,不断提升支付清算服务质效。

55只机器人主题指数基金上周净值增长率超10%

■本报记者 王宁

上周(10月19日至23日,下同)指数基金整体交投活跃,其中机器人主题被动指数型基金净值增长明显,充分体现出工具化产品的配置价值。万得数据显示,55只机器人主题指数基金(A/C分开统计)上周净值增长率均超10%,排名居前的6只产品净值增长率更是超过17%;同时,从跟踪标的指数来看,跟踪国证机器人产业指数的产品净值增长率普遍高于跟踪中证机器人指数的产品。

从国证机器人产业指数产品来看,上周ETF(交易型开放式指数基金)阵营净值整体领跑,例如,易方达国证机器人产业ETF以17.36%的净值增长率

位居首位,富国国证机器人产业ETF、广发国证机器人产业ETF、大成国证机器人产业ETF、华安国证机器人产业ETF、景顺长城国证机器人产业ETF净值增长率分别为17.34%、17.32%、17.3%、17.28%、17.16%。

同时,跟踪国证机器人产业指数的联接基金和场外指数产品同样表现活跃。数据显示,上周易方达国证机器人产业ETF联接A、华安国证机器人产业ETF联接A、景顺长城国证机器人产业ETF联接A净值增长率分别为16.45%、16.26%、16.11%,光大国证机器人产业指数A、光大国证机器人产业指数C净值增长率分别为16.1%和16.07%。综合来看,虽然联接及场外指数产品需保留现金应对申赎,费率

结构及跟踪误差等因素,净值增长率略低于对应ETF,但仍保持在16%至16.45%的较高区间。

对比来看,上周跟踪中证机器人指数的产品区间净值增长率集中在10%至11.4%之间。例如,在ETF基金方面,汇添富中证机器人ETF、天弘中证机器人ETF、华夏中证机器人ETF、银华中证机器人ETF、南方中证机器人ETF净值增长率分别为11.33%、11.32%、11.3%、11.28%、11.23%。

总体来看,上周国证机器人产业指数基金净值增长率整体跑赢中证机器人指数产品,ETF表现略优于联接及场外指数产品;但两类产品均属被动指数型基金,收益差异主要来自标的指数不同。

(上接A1版)

付一夫建议,第一,完善本土化标准体系,立足国内产业结构与政策导向,构建兼顾国际可比性的披露与评价规范,化解评级口径不一难题;第二,加快ESG数据基础设施建设,实现数据标准化、可追溯,培育独立第三方验证服务,降低市场应用成本;第三,推动长期资金考核机制改革,引导保险、年金、公募等机构将ESG纳入受托尽责管理。

高承远表示,在ESG评价规范方面,切忌简单套用海外指标,需结合行业特性设置差异化权重,如制

造业侧重能耗与碳排放效率;在数据质量方面,着力破解ESG数据多头报送难题,切实降低企业填报负担;在资金配置方面,长期资产对ESG资产的配置仍有较大提升空间,需要将ESG嵌入顶层战略资产配置。

受访专家认为,未来1年至3年将是A股ESG建设提质扩容、规范定型的关键窗口期。当披露的“责任账本”能够真实、可核地反映企业长期价值,ESG才能真正从合规要求升维为赢得市场信任、降低融资成本、增厚品牌价值的信心资产。