

外资展望中国投资机会:明年增配权益类资产

□本报记者 王雪青

近期,多家外资机构发布2025年全球投资展望,在政策预期明朗的情况下,普遍对中国市场走势表示乐观。外资机构认为,中国经济正在探索一种稳健且可持续的增长模式。具体投资方向上,外资比较看好消费、科技、顺周期等。

与此同时,两大全球资管巨头近日对旗下投资中国基金进行了新一轮增资,彰显了其对中国市场的坚定看好以及深耕中国市场的决心与承诺。

对中国权益市场保持乐观

近期,景顺、富达国际、施罗德基金、联博基金等多家外资机构接连发布2025年全球投资展望,对中国市场态度积极乐观。

施罗德基金12月19日发布2025年大类资产配置展望,第一条就是:加大对于中国权益市场的配置,适度调整固收类资产的比例。施罗德基金固定收益总监单坤表示,2025年对中国权益市场保持乐观,虽然面临内部和外部的双重考验,但新经济模式的驱动力十足,很多结构性的行业和个股的投资机会将持续出现。

单坤还表示,也许债券市场已经透支了很多未来的收益,但市场核心变量因素并未发生。后市将积极关注货币政策预期以及通胀预期。虽然收益率下行趋势已现,但依然坚信债券市场作为资产配置的底仓逻辑。

联博基金副总经理、投资总监朱良表示,对A股市场前景比较乐观,目前中国股市仍是全球最具吸引力的市场之一。现阶段估值水平显示投资A股胜率仍高。当前A股的市净率约为1.4倍,为市场提供了良好的贝塔收益环境。历史数据显示,自2008年以来,当A股市净率在1.3至1.5倍之间时,未来两年的平均累计收益率可达58%。

12月17日,景顺发布《2025年投资展望》。景顺首席全球市场策略师Kristina Hooper表示,目前中国股票市场的估值颇具吸引力。在强劲的经济政策与低估值的支持下,市场表现往往会更为积极。

看好消费与科技两大主题

在具体板块方面,消费、科技是外资机构普

遍看好的两大主题。

富达国际基金经理Jochen Breuer表示,展望2025年,对于偏好亚洲区域的投资者,可留意必需消费品板块。中国市场的许多消费细分领域或将迎来业绩复苏,从而带动股票估值回升,并提供具有吸引力的股息率。

同样看好消费的还有联博基金。朱良认为,对于中国股市来说,A股市场的上市公司多为内需导向型。因此,A股市场得到提振最主要还是靠中国消费市场的壮大和发展,而中国内需消费仍有巨大增长空间。

景顺中国内地及香港地区首席投资总监马磊认为,考虑到近期的政策支持,2025年国内需求将进一步复苏。这将改善消费和投资层面,从而创造更具韧性的经济环境。此外,中国企业或有越来越多的机会参与新的全球供应链发展,预计这一趋势在电子商务、网络游戏、大型家用电器及工业领域的公司中得以体现。



视觉中国图片

摩根资产管理认为,政策发力向经济基本面传导仍需一定时间,预计明年二季度后,企业业绩层面会出现更为明显的改善。从行业层面来看,摩根资产管理更青睐与科技相关的行业,尤其是人工智能和可再生能源,因为它们具有结构性增长潜力;同时,继续看好那些受益于从低端商品制造业向绿色低碳转型,以及在软硬件方面实现自主研发的行业。

市值管理与提升股东回报也是外资机构关注的方向。联博基金认为,资本市场的改革有利于股票市场的长远发展。如果中国的市值管理改革举措能够长期化、制度化,相信对整个市场都会有比较好的推动作用。如果越来越多的公司愿意不断提升分红比例,在低利率环境下业绩又比较稳定,预计会吸引更多投资者回归市场,进一步提升中国资本市场的吸引力。

两大外资巨头增资中国

国家企业信用信息公示系统显示,德国资

管巨头安联投资旗下的安联基金于12月3日完成增资,注册资本从3亿元人民币增至6亿元。12月17日,美国资管巨头路博迈集团旗下路博迈基金注册资本从4.2亿元增至5.5亿元。

外资巨头增资,是以实际行动表达对中国市场的看好。数据显示,截至目前,路博迈集团的资管规模超过5000亿美元,约合3.6万亿元人民币;安联投资的资管规模为5600亿欧元,约合4.2万亿元人民币。

安联基金总经理沈良表示,未来几年,中国是全球重要增长市场。中国政府始终对外资持开放态度,为安联投资深耕中国提供了坚实的基础,中国资产管理行业蕴含巨大机遇。

沈良还表示,增资不仅体现了安联投资对中国市场的长期承诺,更反映出安联投资对中国资本市场和资产管理行业的坚定信心。安联基金将推出一系列具有创新性、基于规则的投资解决方案,以满足中国投资者日益多元化的需求。

中金基金刘重晋:

中证A500有望成A股市场关键之“锚”

□本报记者 葛瑶

当前市场环境变幻莫测,指数投资逐渐成为许多投资者的优选策略。中金基金量化指数部基金经理刘重晋在接受中国证券报记者采访时表示,在当前市场环境下,优秀的指数不仅要准确反映市场整体的表现,还需具备捕捉经济结构变化与成长机会的能力。随着中国经济结构持续调整,新兴行业如新能源、电子、人工智能等逐渐成为市场关注的重点,这也使得部分优秀指数能更有效地反映未来经济增长的潜力。

中证A500指数凭借独特的行业筛选逻辑和对新兴经济领域的关注,成为市场日益重视的指数之一。刘重晋表示,在新能源、人工智能等行业的高速增长中,中证A500指数展现出了对经济的前瞻性和解释力。随着投资者对指数质量和代表性关注的增加,该指数有望成为A股市场的关键参考之“锚”。

反映经济发展大趋势

随着投资理念的不断成熟,指数投资正逐渐成为投资者的热门选择。从传统的主动管理转向被动投资,已成为越来越多投资者的共识。刘重晋认为,在复杂多变的条件下,投资者更倾向于选择波动较小、收益稳定的投资方式,指数投资的透明性和工具属性为投资者带来了更好的体验感。

数据显示,近年来指数基金的规模持续增长,且受到了机构和个人投资者的普遍青睐。与此趋势相对应的是,指数本身的质量和代表性也成为了投资者关注的核心。刘重晋分析:“一



个优秀的指数,既要能够反映市场整体的表现,又需要捕捉经济结构调整中的成长机会。中证A500指数的推出正是顺应了这种需求。”

据刘重晋介绍,中证A500指数采用了基于行业的筛选逻辑,覆盖了90多个细分行业中具有代表性的龙头企业。“比如在新能源、电子等新兴领域,中证A500指数能够更早地将具有成长潜力的公司纳入。”他认为,这种行业基础筛选方式能够更有效地捕捉未来可能快速增长的方向,从而使中证A500指数更具代表性和前瞻性。未来随着行业结构的变化,该指数的权重也

会随之调整,以保持其反映经济发展大趋势的能力。

中证A500有望成锚定指数

按照“价格=盈利×估值”的简易模型,原有经济模式中推动经济发展的部分行业或面临出清周期,估值与盈利预期皆有下行风险,在过去的几年中已有拖累指数的迹象。刘重晋表示,盈利是推动股价长期增长的根本动力,而估值则体现了市场对企业未来增长潜力的预期。“一个企业的盈利能力决定了其长期的价值积累,而估值的波动则来自市场对其未来表现的判断,这是投资中需要同时关注的两个维度。”

对于中证A500指数的表现,刘重晋认为,新兴行业的高成长性将带来更高的盈利预期,同时也更容易吸引市场资金,从而提升估值水平。“例如人工智能领域的企业,尽管当前盈利能力尚处于起步阶段,但因其未来的高增长潜力,市场给予了更高的估值,这反映了投资者的信心。”

指数的构建方式决定了其代表性与适用性。随着中证A500指数在投资者中的关注度和认同度进一步提升,市场对其成为A股新“锚”的期待也在升温。刘重晋表示,锚定指数的核心在于市值占比及其与经济结构的匹配度。“中证A500指数成分股当前占A股总市值55.4%,超过全部市值的一半,并且更加突出反映政策导向和新兴行业的成长潜力,对当前经济形势的解释力更强。”

他预测,如果中证A500能够在代表性和行业合理性上持续体现优势,未来有可能逐步成为机构投资者和市场资金的核心参考指标。

“当该指数成为市场‘锚’后,它的影响力将显著提升,为投资者提供更加全面的市场表征。”

A股市场机会大于风险

展望未来市场,刘重晋认为,当前正处于政策预期与市场定价的交互阶段。随着政策细节的逐步落地,结构性机会或将显现。

他表示,近年来,宏观范式转变对全球经济和市场的冲击越深,中外经济周期延续不同发展节奏和分化态势,有效需求不足成为经济增长的掣肘。9月下旬以来,我国宏观政策环境发生重大变化,随着决策层定调,一揽子货币政策、财政政策、改革举措陆续推出,全面支持经济增长,有效提振了资本市场参与者信心。虽然市场环境仍复杂多变,但刘重晋认为A股市场机会大于风险。

在当前的市场环境下,指数基金如何为投资者提供有效的参与机会?刘重晋认为,第一是指数基金作为一种长期投资策略,通过投资具有市场代表性的股票组合,分散风险并通过定期调整指数样本实现自我“更新”,这有助于投资者获取股票市场的长期增长收益,从而实现财富的增值;第二是指数基金通过投资一篮子股票,有效分散了个股价格波动对投资组合的影响,降低了投资风险,这使得投资者在面对市场波动时,能够保持相对稳定的心态;第三是指数基金投资相对简便,投资者只需选择跟踪特定指数的基金,就可以“一键式”投资多只股票,大大降低了投资难度和时间成本,这种便捷性使得投资者能够更轻松参与市场;第四是指数基金通常具有较低的管理费用和交易成本,这使得投资者能够以较低的成本参与市场。