

性价比优势明显 中国资产重估持续

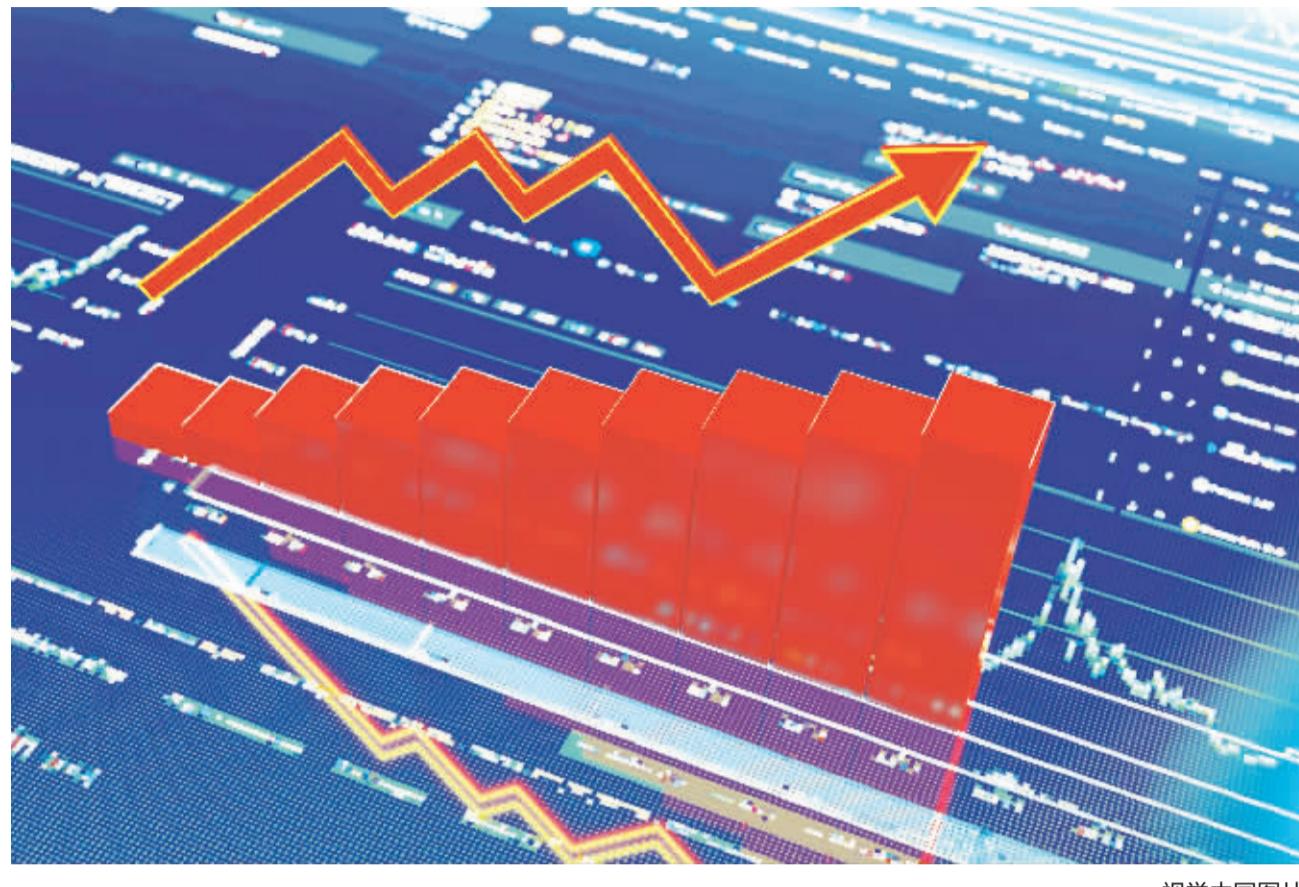
3月11日,A股市场出现低开高走行情,三大指数全线上涨,超2800只股票上涨,逾60只股票涨停,大消费、军工、稀土、小金属板块活跃,成交额超过1.5万亿元。

“在美股大跌的情况下,A股市场低开高走,A股真是好起来了。”一位投资者开心地说。

A股市场的韧性表现离不开内外部资金的看好。Wind数据显示,截至3月10日,A股市场融资余额创近十年新高。韩国证券存托结算院数据显示,今年2月,韩国投资者投资中国股票的月度交易额环比增长近两倍。

机构人士认为,中国资产性价比突出,蓝筹股股息率和科技指数估值均有性价比优势。整体上看,中国资产吸引力有望持续提升,将推动A股市场行情继续向好。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

的爱美客涨近15%带动板块上涨。食品饮料行业中,古井贡酒、山西汾酒、今世缘、泸州老窖、五粮液、贵州茅台等白酒股均走强。稀土板块中,中国稀土涨停,广晟有色、盛和资源涨停逾5%。

对于走强的白酒板块,中信证券消费产业首席分析师姜娅认为,当前白酒行业正处于过去三十年以来第三轮大周期的筑底阶段,虽然短期内行业基本面仍将继续承压,但从投资端来看,2024年四季度以来宏观政策和市场预期已出现明确转向,提振消费位列2025年经济工作任务的首位。白酒行业需求和宏观经济具有较强的相关性,未来伴随经济逐步复苏以及需求明显改善后,相信白酒行业势必会迎来新的向上周期,以消费者培育为根基、品牌力持续提升的头部名酒企业会有更好的表现,产业分化将更加极致。建议在白酒行业底部区间增加优质资产配置。

内外部资金助推A股上涨

A股市场的韧性离不开内外部资金的合力推动。Wind数据显示,截至3月10日,A股市场融资余额报19089.71亿元,创近十年新高,3月以来A股市场融资余额增加218.01亿元。韩国证券存托结算院最新数据显示,今年2月,韩国投资者净买入规模排前10的海外股票中,中国股票占据6席,多为电动汽车、人工智能、芯片等科技行业的龙头企业。

有分析称,中国在高新技术领域的迅猛发展大幅提振了韩国投资者的投资信心,预计投资热情还将持续。

“以港股外资为代表,在本轮中国资产重估的行情中,存在一定规模的外资或已阶段性回流中国市场,结构上可能主要以短线灵活型外资为主;长线稳定型外资也有阶段性回流,但还存在较大幅度的流入空间。行业层面上,外资对港股科技板块的认可度或更高。”海通证券策略首席分析师吴信坤表示,伴随国内宏观经济基本面回暖叠加A股市场行情修复,未来增量外资资金或有望继续流入中国市场。

行业板块方面,3月以来申万一级行业有22个行业出现融资净买入,计算机、机械设备、电子行业融资净买入金额居前,分别为43.07亿元、4.78%、1.92%,国防军工行业上涨2.26%。

美容护理行业中,拟开展跨境并购

35.88亿元、33.06亿元,科技相关板块受到融资资金的青睐。此外,电力设备行业融资净买入金额超30亿元,有色金属、汽车行业融资净买入金额均超20亿元。

个股方面,3月以来124只股票融资净买入金额超1亿元,海康威视、胜宏科技、大华股份、云赛智联、寒武纪-U、科华数据、弘信电子、协创数据融资净买入金额居前,分别为16.20亿元、11.94亿元、6.12亿元、5.90亿元、4.55亿元、4.52亿元、4.33亿元、3.80亿元。可以看到,融资净买入金额居前的股票均为科技股,融资资金对科技股的青睐可见一斑。

海外资金也在追逐中国资产中的科技股。韩国证券存托结算院最新数据显示,2月韩国投资者投资中国内地和香港股票的月度交易额达7.82亿美元,环比增长近两倍,不仅创2022年8月以来新高,且远超同期韩国投资者对欧洲和日本股市的投资规模。根据韩国最大证券公司最新数据,2月17日至28日期间,韩国投资者净买入规模排前10的海外股票中,中国股票占据6席,多为电动汽车、人工智能、芯片等科技行业的龙头企业。

有分析称,中国在高新技术领域的迅猛发展大幅提振了韩国投资者的投资信心,预计投资热情还将持续。

“以港股外资为代表,在本轮中国资产重估的行情中,存在一定规模的外资或已阶段性回流中国市场,结构上可能主要以短线灵活型外资为主;长线稳定型外资也有阶段性回流,但还存在较大幅度的流入空间。行业层面上,外资对港股科技板块的认可度或更高。”海通证券策略首席分析师吴信坤表示,伴随国内宏观经济基本面回暖叠加A股市场行情修复,未来增量外资资金或有望继续流入中国市场。

A股市场有望继续向上

Wind数据显示,截至3月11日,万得全A滚动市盈率为18.97倍,沪深300滚动市盈率为12.60倍,A股估值具有较高性价比。

对于A股市场,财通证券首席策略分析师李美岑表示,美元指数走弱构建了有利于中国资产重估的良好外部环境,政策落地进一步提升市场风险偏好,将加快中国资产重估。

“经济走弱、DeepSeek产业冲击、关税通胀等因素压制海外市场,令全球资金寻找具备比较优势的方向。”李美岑认为,中国资产具备全球比较优势,从中国资产来看:第一,基本面方面,地产、汽车、大众消费等高频经济数据回暖,企业盈利预期触底;第二,性价比突出,从蓝筹股股息率和科技指数估值来看,中国资产相对美股被拉开较大距离;第三,对于中国资产尤其是科技领域的龙头企业,发展前景、投资信心、风险偏好开始重新评估和回升。

“整体上看中国资产吸引力有望持续提升,将推动A股市场行情继续向好。”方正证券首席经济学家燕翔表示,且股权风险溢价显示,权益资产投资性价比较高。

富荣基金基金经理李延峰认为,中国科技成长带来的资产重估逻辑仍在持续演绎,看好市场在中期维度上的向上趋势。

在A股后市被看好的情况下,对于市场配置,李美岑表示,可以进一步关注围绕着小盘、主题、成长、科技的进攻行情。中期看好科技三大主线:人形机器人、AI+、低空经济。

李延峰表示,当下要注重未来一到两个季度有产业进展或者业绩落地的公司。

锚定“双万”发展目标 深圳力挺大胆资本发展

●本报记者 黄灵灵

重点产业。

3月11日,深圳市地方金融管理局联合有关部门制定印发了《深圳市促进风投创投高质量发展行动方案(2025—2026)》。《行动方案》将于2025年3月22日起施行,旨在促进深圳风投创投高质量发展,壮大耐心资本。

《行动方案》提出,到2026年底,力争在全市范围内形成“双万”格局——万亿元级“20+8”产业基金群、经备案的股权投资及创业投资基金数量突破1万家(只),风投创投基金以IPO(首次公开募股)等形式退出的规模位居全国前列,“投早投小投硬科技”基金规模以年均15%的速度增长。

同时,持续投入“20+8”产业集群,加快建成香蜜湖、深圳湾、前海湾、光明科学城等风投创投集聚区,提供不少于500万平方米产业空间载体和配套设施,风投创投生态氛围及营商环境国内领先,成为立足深圳、服务全国、联通港澳和全球的创新资本集聚地和耐心资本、大胆资本发展高地。

引导投早投小投硬科技

《行动方案》明确,提升政府性投资基金引导带动作用。加快壮大深圳“20+8”产业集群基金体系,加快基金投资进度,充分发挥财政资金杠杆放大作用。试行财政专项资金“补投联动”,通过市场化方式提高财政资金配置效率;分类研究降低子基金返投认定标准和要求,对于种子和天使等初早期基金,探索取消返投时序进度、资金规模等要求;进一步完善基金绩效考核与容错免责机制,研究制定差异化考核监督制度。

支持多元化天使投资、早期投资主体在深圳集聚发展。建立健全分层孵化体系,引导赋能发展一批具有全球影响力的独角兽和隐形冠军企业;依托深港澳天使投资人联盟、深圳市天使投资协会等支持天使投资个人在深圳发展,开展天使投资个人备案,符合条件的可申请享受税收优惠政策;组建河套深港科技创新合作区跨境双币早期母基金和系列专业子基金,投资粤港澳大湾区科创企业。

支持产业链龙头企业、上市公司开展企业风险投资。推动深圳产业链龙头企业、大型科技企业和上市公司围绕产业链上下游开展企业风险投资、参与上下游协同创新;探索设立面向CVC机构的专业化母基金,联合产业龙头、上市公司等共同出资设立一批“链主”基金,推动重点产业“补链强链延链”。

多渠道培育耐心资本

在培育耐心资本方面,《行动方案》提出,积极推进金融资产管理公司、保险公司和资产管理机构参与创业投资。支持保险资金依法合规投资在深圳发起设立的私募股权、创业投资基金,推动保险公司、资产管理机构等在深圳设立千亿元级基金群,主要投向集成电路、生物医药、人工智能等领域和电子信息、生命健康、高端装备、先进材料、新能源汽车等

“股权+债权”相结合的融资服务。鼓励银行业金融机构加强同外部投资机构的合作,探索“贷款+外部直投”等业务新模式,加大对种子期、初创期科技型企业综合金融支持力度。

近年来,深圳多措并举培育耐心资本与大胆资本。数据显示,深圳私募创投家数及规模位居全国前三,有23家创投机构入选清科2024年度创业投资、股权投资百强榜单;2024年新增私募股权投资基金、创业投资基金合计159只,居全国主要城市第一。



三大指数尾盘翻红

3月11日,在隔夜美股市场大跌,纳斯达克指数下跌4%,苹果、微软、英伟达、特斯拉等大型科技股全线大跌的情况下,A股市场低开,深证成指、创业板指开盘均跌逾1%。

开盘后,市场即快速走强,之后经历震荡回调、尾盘拉升的过程,最终在市场的合力之下,A股市场三大指数全线上涨。Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.41%、0.33%、0.19%,上证指数报收3379.83点,创业板指报收2204.03点。大盘股、小微盘股均走强,大蓝筹股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.50%、0.32%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.47%、0.29%、0.81%。

A股市场成交额达1.52万亿元,已连续5个交易日成交额超1.5万亿元,其中沪市成交额为5922.86亿元,深市成交额为8896.10亿元。整个A股市场上涨股票数达2881只,66只股票涨停,2282只股票下跌,5只股票跌停。

从盘面上看,大消费、军工、稀土、小金属等板块表现活跃。消费股集中的美容护理、食品饮料行业分别上涨4.78%、1.92%,国防军工行业上涨2.26%。

美容护理行业中,拟开展跨境并购

发展,赋能公司转型升级。

3月3日,国开证券发布公告,公司根据控股股东单位的推荐,于2025年2月27日召开第三届董事会第八次会议并形成决议,聘任顾仲辉为国开证券总裁。顾仲辉长期在国家开发银行体系内任职,在债券市场方面有深入的参与和研究,而国开证券的优势业务之一就是债券业务。

3月2日,长江证券也发布公告,因工作调整,金才政申请辞去公司第十届董事会董事、董事长及董事会各专门委员会委员职务;公司董事会全体参会董事一致同意推举公司党委书记、董事刘正斌代为履行董事会相关职务。刘正斌此前担任湖北省发改委党组成员、副主任,分管国民经济综合和运行调节处、长江经济带发展处在内的多个重要处室。

力行出任董事长,聘任马刚担任总经理。从业务发展来看,王力行在投行领域积淀深厚,而马刚则在财富管理行业深耕数十年。

除了华兴证券,多家中小券商近年来也发生高管变动。1月份,国证券新增总经理唐文峰,原董事、总经理徐丽峰退出主要人员名单,企业法定代表人由徐丽峰变更为公司董事长刘朝东。

2月份,银泰证券原总经理甘韶球到龄退休,原常务副总经理、财务总监关晓斌出任总经理;国都证券聘任张晖为公司总经理;金圆统一证券也迎来新任总经理张煜;东莞证券通过市场化方式招聘的新总裁杨阳到位。

重视金融科技人事部署

除了总经理、董事长级别的高管变动,开年以来多家券商宣布首席信息官发生变动。在金融行业积极拥抱DeepSeek热潮之际,这也让市场关注到券商在金融科技领域的人事部署。

2月19日,头部券商中信证券公告

称,经公司董事会审议通过,选举王

兴不再担任该职。从于新利的履历看,其1999年就加入中信证券,从金融产品开发小组系统开发项目经理做起,在担任公司首席信息官之前是中信证券信息技术中心行政负责人,研发运营履历丰富。

中小券商也极为重视金融科技方面的人事部署。1月11日,南京证券公告称,总工程师江念南因工作安排调整不再兼任首席信息官职务,聘任张之浩担任公司首席信息官,张之浩原担任南京证券技术总监一职。1月27日,国元证券公告称,周立军因到龄退休辞去公司执行委员会委员、首席信息官职务,聘任公司金融科技部总经理张国威担任该职。

此外,1月20日,上海证券发布公告,因个人原因,褚卫忠不再担任公司首席信息官。据了解,褚卫忠的下一站为华东某券商。

上述华东某券商内部人士表示,AI技术浪潮正推动券商业务与大模型等技术深度融合,应用场景不断拓展,这使得证券公司对首席信息官等金融科技人才的能力要求更高,未来这类人才在行业内的流动或将更加频繁。

券商高管密集变动 专业型人才引领行业革新

●本报记者 林倩

2025开年以来,国内证券行业迎来新一轮高管变动潮。据中国证券报记者不完全统计,已有华兴证券、中信建投、国开证券、国元证券、长江证券、国盛证券、银泰证券、国都证券、金圆统一证券等十余家券商完成总裁、董事长、首席信息官等重要高管的更换。

在业内人士看来,目前证券行业竞争激烈,券商新任高管的业务背景和专业优势或将给企业发展带来新气象,叠加行业数字化转型加速,专业型高管将更有可能推动公司业务创新和服务优化。

券商掌舵人加速更迭

综合各家券商公告来看,到龄退休、工作调整是高管变动的主要原因,新任高管或来自股东方的安排、或来自公司内部提拔,或是市场化招聘。华东某券商内部人士表示,券商高管的调整往往将带来公司管理结构的优化,公司高管的个人专业背景或将带动公司特色业务