

两会后A股风口在哪?

机构:中期趋势明确向好,科技与消费成为主线

今年的《政府工作报告》提出多个目标,包括国内生产总值增长5%左右、居民消费价格涨幅2%左右等。同时,证监会主席吴清在两会期间表示,证监会在即将推出的公募基金改革方案中,将进一步提高公募基金3年期以上的长周期考核制度,引导长期价值投资。

2025年两会期间(3月5日—3月11日),A股三大指数均上涨,3月12日,三大指数出现小幅微跌。

金鹰基金有关人士表示,大力提振消费、提高投资效益,有望使得消费和科技在近年形成交替上升的局势。



1 支撑成长股估值修复

《政府工作报告》提出,今年发展主要预期目标是:国内生产总值增长5%左右;城镇调查失业率5.5%左右,城镇新增就业1200万人以上;居民消费价格涨幅2%左右;居民收入增长和经济增长同步;国际收支保持基本平衡;粮食产量1.4万亿斤左右;单位国内生产总值能耗降低3%左右,生态环境质量持续改善。

长城基金研究部副总经理、基金经理储雯玉指出,《政府工作报告》延续中央经济工作会议的政策基调,积极定调问题,强化政策对冲。报告提出“国内长期积累的一些深层次结构性矛盾集中显现,内需不振、预期偏弱等问题交织叠加”。对此,政策端,强调财政与货币政策协同发力,财政政策从“积极”转向“更加积极”,赤字率突破3%的隐形约束升至4%,货币政策也强调要“适时降准降息”。

内需端,储雯玉表示,将以扩大内需为核心抓手,通过消费为主体拉动经济增长。科技端,新质生产力引领高质量发展,科技创新与产业升级成为政策重点,旨在增强长期增长动能。地产端,推动房地产市场止跌回稳。在投资中,财政货币政策的主基调定调和行业政策的落地情况,都是我们非常关注的。

湘财基金方面表示会特别关注两会释放的政策信号以及管理层对流动性的呵护情况。此前,政策端持续加码稳增长与科技创新,如国资委“AI+”专项行动深化部署、多地推动民营企业座谈会落实等,叠加两会期间重磅数据公布(GDP目标5%左右、赤字率4%左右),政策红利释放将从中长期角度强化市场对泛AI、机器人、算力、智能驾驶等赛道的预期。此外,流动性环境宽松预期未改,央行虽短期收紧资金面引发债市调整,但降准降息仅是节奏问题,整体的低利率环境仍将支

撑成长股估值修复。

金鹰基金方面指出,设定相对有挑战性的GDP增长目标,以及推动物价温和恢复的通胀目标,将进一步推动中国经济社会在疫后的修复过程中,恢复得更有力度、更有“温度”和更为均衡,令广大企业和普罗大众的信心能更快速地恢复,有更好的体验感、获得感和幸福感,以更好地调动起内需市场的庞大潜力,更有效应对全球日趋混沌的地缘变局的可能冲击,真正实现“行稳致远”。其中,积极的财政政策、货币政策和方向清晰的产业政策的支持,是发挥效能、实现目标的关键。

2 科技与消费成为主线

就今年两会释放的政策看,两会会对A股市场走势影响如何?

Wind数据显示,两会期间(3月5日—3月11日),A股三大指数均上涨,其中,上证指数上涨1.67%,深证成指上涨1.7%,创业板指上涨0.64%。3月12日,A股三大指数出现小幅微跌,其中上证指数下跌0.23%。

对于A股未来表现,湘财基金方面表示,当前A股市场中长期趋势明确向好,尤其是两会释放出积极信号,有望形成政策面、资金面与产业趋势共振。自1月中旬以来,A股市场底部逐步抬高,科技主线引领作用显著。“从产业周期看,通用人工智能技术突破加速商业化落地,算力需求激增带动芯片、服务器等硬件产业链景气度上行,而智能驾驶、低空经济等新兴领域亦进入政策与资本双轮驱动阶段。”湘财基金有关人士说。

金鹰基金方面表示,

对于资本市场而言,经济基本面的持续修复是企业盈利的基础,上市公司盈利的持续改善,以及投资者基于信心持续提振而带来的市场风险偏好的不断改善,将共同推升股市的“戴维斯双击”过程,推动形成股市的正向反馈效应。

储雯玉表示,2025年股市运行的宏观经济环境将呈现“政策驱动、结构优化、风险可控”的特征:财政与货币政策双宽松(赤字率升至4%、适时降准降息)为市场提供流动性支撑,政策支持科技和消费领域,驱动增长动能切换;房地产“因城施策”和地方债“发展中化债”策略缓释系统性风险,但需警惕外部贸易摩擦与科技限制的扰动。

谈及哪些产业或将迎来政策红利,博时基金首席权益策略分析师陈显顺表示,资本市场应重点关注三大新质生产力赛道:一是算力与大模型带来的生产力革命,这将有助于经济生产率进一步提升;二是消费科技融合领域,智能终端、AR/VR设备制造商有望受益需求爆发;三是现代服务产业链,智慧物流、数字文娱等新型基础设施运营商有望迎来价值重估。

金鹰基金方面指出,就全年的角度看,科技与消费或有望共同成为今年A股市场重要的投资主线。科技成长方向受益于全球AI及机器人等重大领域的持续创新推动,以及国内在产业政策层面的持续发力支持,有望成为这一轮中国资产重估过程中的一条持续性强的重要主线。同时,在中国经济疫后的持续修复和再平衡过程中,泛消费/顺周期方向有望因其较强的经济关联性而带来比较强的估值修复与盈利提升弹性。

金鹰基金方面估计,A股的投资驱动力将开始从2024年四季度主要由流动性拉动的估值扩张行情,逐步转变为盈利改善驱动。具体到今年一季度,电子、机械、信创、军工、券商、军工等,或陆续有不错的表现。

据中国经营报、中经网

并购火热

A股公司跨境布局不断深化

今年以来,A股公司跨境并购呈现一派火热景象,诸多公司相继披露了有关先进制造、能源、医疗等产业的跨境并购计划。

在先进制造领域,苏州欧圣电气股份有限公司于3月7日发布公告称,公司计划收购德国清洁设备制造商Producteers International GmbH 100%股权;惠州光弘科技股份有限公司于3月6日宣布,拟收购法国电子制造服务商All Circuits S.A.S.100%股权和TIS Circuits SARL0.003%股权。

在能源领域,海南矿业股份有限公司计划收购ATZ Mining Limited47.63%股权以及Felston Enterprises Limited36.06%股权,目标则是这两家公司位于非洲的锆钛矿项目,以进一步丰富公司战略性金属矿产类型。

“上述并购案例,呈现出围绕主业产业链纵向并购、获取先进技术、开拓海外市场等特点。”民建中央上市公司专委会委员石磊表示,当前,上市公司跨境并购围绕主业延链、补链、强链。

此外,今年以来还有不少上市公司开启跨境跨界并购。如,2月28日,海天水务集团股份有限公司发布公告称,公司拟通过新设的全资子公司购买德国贺利氏集团旗下光伏银浆事业部相关资产。本次收购,海天股份将从供排水、垃圾发电业务跨界进入光伏银浆产业,是公司战略布局的重要一步,有望打造第二业绩增长极。

中国商业经济学会副会长宋向清表示,在政策支持下,我国企业跨境并购呈现出以下几种特征:第一,行业集中度提高;第二,通过技术互补或产业链延伸实现业务多元化;第三,全球化布局不断深化,从“机会性试水”转向“系统性布局”。

据证券日报

回购涌动

多家上市公司更新进度条

中国长城披露股份回购进展,建科股份发布回购报告书,中国联通公告称对已回购股份全部予以注销……3月10日,A股市场一批上市公司发布有关回购股份的公告。

上市公司在同一天密集发布回购进展并非偶然,而是今年A股市场回购热潮的一个缩影。Wind数据显示,截至3月10日,2025年以来,A股共有614家上市公司实施股份回购,总金额达265.78亿元。其中,回购金额超过1亿元的公司有54家,有1家公司回购金额超过10亿元。

值得注意的是,回购增持贷也在密集落地。截至目前,已有388家A股上市公司发布了获得回购增持贷的相关公告,贷款金额上限合计为784.57亿元。今年以来,有152家公司取得专项贷款,合计金额上限为285.43亿元。

“回购增持再贷款有望为股票市场提供长期资金,提升资本市场稳定性。”业内人士表示,预计2025年上市公司回购仍将活跃。这不仅有利于稳定和提升股价,增强投资者的信心,还能为公司长远发展筑牢根基。

据上证报

资金换锚

A股科技主题基金热到限购

全球市场的资金天平正在悄然倾斜。一边是A股科技主题基金业绩飙升,部分绩优产品正通过限购抑制资金涌入;另一边则是曾经备受追捧的跨境产品出现降温信号,最近一个月“失血”近156亿元,多只跨境ETF的高溢价迅速收敛,一度闭门谢客的部分跨境产品重新开闸迎客。

“就目前看,中国市场基本面加上人工智能新的叙事变化,吸引了更多海外资金的流入。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,海外投资者正在提升对中国的仓位。随着经济基本面进一步复苏,消费复苏、政策推动,行情会慢慢从科技板块逐步扩散。

“就A股市场而言,推动市场上行的逻辑未发生显著改变,只不过需要更加重视节奏,中国资产的价值重估正在进行中。”摩根士丹利基金分析人士称,短期而言,由于未来一段时间外部会持续存在扰动,而内部政策保持宽松积极,投资者情绪可能会从一个持续升温的状态过渡到阶段性平稳的局面。

据第一财经