

国际投行集体唱多中国资产值得投资

近期,高盛、花旗、杰富瑞等多家知名投行纷纷上调阿里巴巴、腾讯控股、百度等多只中国股票的目标价。这不仅是对个别企业的认可,更是一场“集体投票”,传递出国际资本对中国市场充满信心。

与此同时,国际资本正积极加仓中国科技板块,其认为,在AI、机器人、生物科技等前沿领域,中国已具备全球竞争力,股市估值修复窗口正在打开。

高盛维持A股超配评级

9月18日,高盛研究部首席中国股票策略分析师刘劲津及团队发表最新观点称,维持对A股和H股的超配评级,预测未来12个月两个市场的潜在上行空间分别为8%和3%;建议投资者逢低吸纳,看好“中国民营企业十杰”、AI、反内卷及股东回报等主题。

高盛表示,本轮由估值及流动性驱动的股市上涨在全球资本市场均有所体现。长期看上涨需要盈利支持,但“流动性”是所有上涨趋势的必要条件。当前,A股形成向上趋势的条件较此前更好。本轮中国市场的上涨过程中,基本面支撑是贡献因素之一。中国主要指数的盈利在今年及明年仍将维持中高个位数增长趋势。

作为衡量境内风险偏好的综合指标,高盛构建的A股散户情绪指标显示,当前市场更多属于盘整而非反转。估值方面,多数指标显示大盘股并未被高估,指数市盈率处于中段区间。

资金面上,高盛认为,数据显示中国 and 外国机构投资者是本轮反弹的关键流动性提供者。高盛测算,中国居民财富对股票资产的潜在配置规模可达数万亿美元,但这一配置转移将是渐进且长期的。同时,若境内机构持股比例从目前的14%提升至50%(新兴市场均值)/59%(发达市场均值),潜在买入规模可分别达32万亿元/40万亿元。

多只股票目标价获上调

日前,以阿里巴巴、腾讯控股、百度为代表的一批中国股票迎来国际投行集体上调目标价。

高盛在最新发布的研报中称,中国AI基础设施、模型与应用层面近期取得多项重要进展。基于对阿里云2026财年后续季度增长假设上调至30%~32%,高盛将阿里巴巴美股目标价从163美元升至179美元,港股目标价从158港元上调至174港元,维持买入评级。

花旗9月17日就腾讯控股发布研报称,预计腾讯控股将转化AI能力以提升核心业务货币化,或加速云端、业务服务收入增长,这得益于中国企业全球化及国际企业对其云端等服务的信任提升。花旗维持腾讯买入评级,将目标价定为735港元。

杰富瑞发布研报表示,百度近期的AI发展吸引市场关注,包括签署多个大型AI合作客户、在AI云端收入市场份额及大型客户渗透率方面均获评为关键企业等。该行维持百度买入评级,将其美股目标价由108美元升至157美元;港股目标价由104港元升至152港元。

9月17日,里昂证券就比亚迪股份发布研报称,随着价格因车辆功能强化而渐趋稳定,加上竞争对手的新产品周期逐步结束,公司有信心未来市场将向有利方向发展。该行重申对比比亚迪H股高度确信跑赢大市评

级,目标价为140港元。

大和证券9月17日就中国生物制药发布研报称,对公司2025至2027年收入上调1%至6%,每股盈利预测上调56%至106%,反映创新药销售预测上调,以及其他收入预测上调。该行维持中国生物制药买入评级,升目标价至10港元。

国际资本加仓科技股

站在当下时点,联博基金市场策略负责人李长风发表公开观点表示,中国股市正迎来估值修复的关键窗口。随着新“国九条”、反内卷等政策持续发力,中国股市估值相对其他市场长期偏低的状态有望得到结构性改善。

“长期看,中国股市的估值一直低于全球其他主要市场;举例来说,沪深300指数即便经历近期的反弹,其滚动市盈率约13.5倍,相对美国S&P 500指数的21倍左右仍有明显差距。”李长风称。

摩根士丹利中国首席股票策略师王滢在研报中表示,中国在人工智能/机器人技术以及生物科技/药物研发等科技领域,已处于全球领先地位,使得投资中国市场成为必然选择。

海外投资者对中国科技股的信心也体现在近期的资本动向中。

富途数据显示,截至9月15日,中国海外互联网ETF—KraneShares资产规模为94.07亿美元,相较于8月底的83.23亿美元增长13%,继续向百亿美元大关进发。

该ETF前两大重仓股分别是腾讯控股和阿里巴巴。从腾讯控股与阿里巴巴的最新财报可以看出,AI业务已在互联网大厂们的战略布局中占据重要地位,成为拉动其业绩持续增长的关键引擎。

“海外投资者有充足的加仓A股的空间。”瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示,随着中国经济持续回暖,中国企业的创新火花将帮助企业基本面兑现盈利增长,叠加“反内卷”的落地,全球投资者对A股市场的信心将提升。优质的企业更可能脱颖而出,获得更高的估值,同时科技创新作为中国企业穿越周期的核心竞争力,仍将是外资机构未来一段时间内投资中国的关注焦点。

纵深

中国资本市场“朋友圈”何以越拓越广

日前,中国证监会主席吴清透露,“十四五”期间,新增核准13家外资控股证券投资基金机构来华展业兴业,外资持有A股市值3.4万亿元,269家企业境外上市。可以说,中国资本市场的“朋友圈”越来越大。

中国资本市场“朋友圈”持续扩容,显示出全球投资者对于中国资产的配置意愿不断提升,这既是中国金融市场高水平开放的生动缩影,也是中国经济为全球发展注入确定性的有力印证。这一良好局面的形成,是多重关键因素共同驱动的必然结果。

中国资本市场改革开放向纵深推进,完善制度供给,优化营商环境,为全球投资者长期扎根中国市场奠定坚实基础。

近年来,中国资本市场始终以改革开放促发展,对内深化改革,对外扩大开放,以高水平制度型开放加速跨境资本高效流动,为全球投资者提供更稳定、更透明、更可预期的市场环境。

在此进程中,监管部门多措并举、系统施策。一方面,深化投融资端改革,完善中长期资金入市机制,加力服务科技创新,激发多层次市场活力;另一方面,全面取消行业机构外资持股限制,完善合格境外投资者制度,优化互联互通机制,提升外资跨境投资便利度。

中国资本市场汇聚了全球稀缺的优质核心资产,发展前景好,投资潜力大,提供给全球投资者兼具稳定性与成长性的选择。

当前,我国正处于产业转型升级中,资本市场培育出一批在全球产业链中具备核心竞争力的企业,不仅有金融、能源、电力等传统行业的龙头企业,还有人工智能、新能源、高端制造等新兴产业的领军企业,它们共同构成全球资本配置的优质资产矩阵。这既能满足国际资本对于低波动资产的配置需求,为其提供抵御经济周期波动的“压舱石”,也能契合国际资本对于高成长领域的投资偏好。

跨境产品类型丰富多样,范围不断扩容,满足了全球投资者多元化配置需求。

近年来,随着资本市场制度型开放稳步扩大,沪深港通、债券通等互联互通机制持续深化,资本市场逐步构建起多层次、多维度的跨境投资产品体系,覆盖股票、债券、基金、衍生品等多种产品类别。

南下资金年内净流入破万亿

恒生指数9月19日发布的报告显示,2025年前8个月,港股通的平均每日成交金额(单边)为608亿港元,相当于市场整体24.5%。截至9月12日,今年港股通资金净流入达到10729亿港元,比2024年全年还高33%,有望创下年度新高。

截至2025年8月,香港股票市场已经录得连续26个月的资金净流入。8月单月净流入达1122亿港元,居有记录以来第九。实际上,2025年有6个月份跻身单月净流入前十,7个交易日位处单日净流入前十。其中,2025年8月15日的359亿港元为有记录以来最高水平。

8月跨境资金净流入32亿美元

国家外汇管理局9月19日公布的2025年8月银行结售汇和银行代客涉外收付款数据显示,8月外汇市场供求总体平衡,跨境资金净流入32亿美元,银行结售汇顺差146亿美元,市场预期稳定。国家外汇管理局副局长、新闻发言人李斌介绍,8月外资总体净买入境内股票和债券。

今年8月,外汇市场交易保持活跃,反映企业、个人等非银行部门跨境资金流动情况的银行代客涉外收支规模达1.3万亿美元,同比增长8%,继续保持高位水平。其中,经常项目和资本项目跨境收支均有所增长,跨境贸易和投融资稳步发展。当月银行代客涉外收入6383亿美元,对外付款6350亿美元,实现小幅顺差,收支基本平衡。

7月中国减持美债257亿美元

美国财政部2025年7月国际资本流动报告(TIC)显示,日本7月增持38亿美元美国国债,持仓规模为11514亿美元,依然是美国第一大债主。英国7月增持413亿美元美国国债至8993亿美元,持仓规模维持第二。

中国7月减持257亿美元美国国债至7307亿美元,为今年第四次减持。减持后,中国对美国国债的持仓规模创下2009年来新低。

从2022年4月起,中国的美债持仓一直低于1万亿美元,且总体呈减持趋势。2022年、2023年、2024年,中国分别减持1732亿美元、508亿美元、573亿美元美国国债。

重庆商报综合上海证券报、证券时报、澎湃新闻、经济日报、证券日报等