

外资机构最新调仓动向揭晓 中小市值硬科技公司受青睐

证券时报记者 陈霞昌

外资最新买入多只A股。随着上市公司回购火热推进,一批最新披露的前十大股东名单,意外揭开了外资机构调仓的最新动向。与以往“大消费+金融白马”的经典路线不同,高盛、摩根士丹利、瑞银等外资机构正密集涌入一批中小市值的硬科技公司。相比之下,阿布扎比投资局则稳中有进,并在新能源产业链上“越买越多”。三季度以来,高盛、摩根士丹利、摩根大通、瑞银、巴克莱等国际机构旗下QFII账户,明显扎堆中小盘硬科技与高端制造。据已披露公告,高盛公司三季度新进大恒科技、金智科技、浩辰软件、鸿富瀚、朗坤科技、常润股份等多家公司的十大流通股东。高盛国际则出现在熊猫乳品、中恒集团、莲花控股、润建股份、三友联众、锋龙股份、宁波韵升等公司名单中。值得关注的是,多家机构集中出现在一批并不算“大白马”的中小市值公司股东名单中。其中,摩根士丹利、瑞银与高盛公司同步新进大恒科技十大流通股东;瑞银、巴克莱与高盛

公司同步新进常润股份;摩根大通、瑞银与高盛国际同步新进通合科技;摩根士丹利、摩根大通和瑞银新进科安达。外资动向备受关注,但外资机构的投资风格并非都像巴菲特“看好买入并长期持有”,部分机构也呈现出快进快出的交易特征。数据显示,三季度以来,摩根士丹利退出了同星科技、华新科技、海川智能、兆日科技、奥拓电子等多家公司十大流通股东名单,其中不少是一季度才刚刚进入;摩根大通则退出了中化装备、亚太药业、熊猫乳品、亚华电子、唯万密封、三友联众等十大流通股东名单。一季度新进精密金属零部件股津荣天宇、工业制动器股华伍股份十大流通股东的高盛国际,目前均已退出该行列。同一阶段,高盛国际减持了食品股煌上煌、冷链基建股晶雪节能以及半导体材料股冠石科技;同时增持了汽车零部件股同星科技、通达电气,以及智能电网股广电电气。耐人寻味的是,同一只股票上,不同的外资机构可能会做出完全相反的动作——高盛国际增持同星科技接近50%,瑞银、巴克莱、摩根士

丹利却选择减持,退出了前十大名单。与投行系外资机构的交易风格形成鲜明对照的,是阿布扎比投资局稳中有进的操作风格。截至2026年一季度末,阿布扎比投资局持有的A股标的数量从2025年四季度的24只大幅扩容至54只,实现了翻倍式增长。其中,新进入49家上市公司前十大流通股东名单。进入二季度,阿布扎比投资局整体维持低换手、长周期的运作风格,并未出现大规模的仓位调整,同时新进入共达电声和美诺华十大股东名单。三季度以来,阿布扎比投资局新进电网设备股特锐德、锂电材料股华友钴业、光伏设备股苏州固锟十大流通股东。按照最新总市值来看,除了苏州固锟是总市值不足百亿元的中小盘股,其余2只个股均是大盘股。有分析认为,不同于欧美资本单纯追逐财务回报,中东资本增配中国资产更可能遵循“产业合作先行、离岸资产试水、权益配置跟进”的路径。中东资金的涌入,除了看中A股资产的估值优势,更深层的原因在于与中国产业转型计划的深度契合。

最高检:以高质效办案 促进生态环境法典实施

记者8月15日从最高人民检察院获悉,2025年以来,全国检察机关共办理生态环境公益诉讼案件7.3万件,其中行政公益诉讼6.1万件、民事公益诉讼1.2万件,一体发挥维护公益和促进行政机关依法行政作用,生态环境治理价值充分显现。最高检公益诉讼检察厅有关负责人表示,将围绕生态环境法典涉检条文,以高质效办案促进生态环境法典实施。为指导各级检察机关依法规范履职、高质效办理公益诉讼案件,最高检8月15日发布了一批检察公益诉讼服务保障美丽中国建设典型案例。这批典型案例共8件,涉及大气污染、水污染、固废污染防治以及耕地、矿产、生物多样性、海洋保护等,既事关国家生态安全的自然保护区治理,也有人民群众反映集中的餐饮油烟问题整改等。检察机关综合运用检察

建议、提起诉讼等方式督促行政机关依法履职,以民事公益诉讼依法追究违法行为人生态环境损害责任,确保生态修复、损害担责,标本兼治,助推生态环境系统治理。最高检公益诉讼检察厅有关负责人表示,将准确把握生态环境法典对监管职责、义务责任的调整,严格执行关于公益诉讼的保全措施、证据规则等特别规定,提升检察公益诉讼精准性、规范性。扛起生态环境法典赋予检察民事公益诉讼的更重责任,加强生态环境损害赔偿与检察民事公益诉讼衔接工作,指导地方检察机关着力提升生态环境民事公益诉讼办案质效。加强立法协同,配合推进检察公益诉讼专门立法,研究检察公益诉讼法的配套实施,有效衔接生态环境法典公益诉讼相关规则。

(据新华社电)

资本市场红利 持续润泽北京硬科技产业

证券时报记者 曹晨

证券时报记者从北京证监局获悉,近年来,北京证监局持续将科技金融服务摆在突出位置,充分发挥资本市场独特功能与央地协作桥梁纽带作用,助力北京加快建设国际科技创新中心。深化央地协作,推动各项政策在京落地。北京证监局积极落实“科技十六条”“科创板八条”、科创板改革“1+6”等改革政策。第一时间深入解读政策要点,联合市委金融办、中上协召开上市公司高质量发展大会暨投融资并购对接会;会同上交所等举办科创板改革“1+6”政策措施宣介会,并专门召开适用第五套标准的企业座谈会,邀请生物医药、商业航天领域企业参会交流,指导企业用好用足改革政策;联合深交所等举办创业板改革培训会,相关单位、各区及拟上市重点企业近百人参会;积极参与“2026年专精特新企业家赋能特训营”活动,围绕“中小企业资本市场融资路径解析”开展系列培训。

科创板改革“1+6”新政发布至今,北京证监局新增受理23家科创板辅导备案,其中海淀区8家,4家申报企业实现注册生效,其中海淀区2家,摩尔线程为2025年科创板最快审核项目之一。此外,北京证监局积极支持海淀区股权投资行业发展、支持利用REITs等推动转型升级。目前,已有400余家股权投资基金管理机构在海淀区注册,融资案例和披露投资金额占全市约四成;金隅智造工场、集智未来人工智能产业创新基地、中关村软件园信息中心等资产通过发行REITs为科技金融发展注入新动力。北京证监局还积极融入首都科技创新支持政策体系与常态化工作机制。制度建设层面,北京证监局牵头制

定《北京市推动中长期资金入市的实施意见》,联合市科委等部门印发《北京市关于加快构建科技金融体制 有力支撑高水平科技自立自强的实施方案(2025—2027年)》;会同市委金融办等部门推动出台《关于促进北京创业投资和股权投资高质量发展的意见》《北京市关于助力并购重组促进上市公司高质量发展的意见》等文件;指导北京上市公司协会联合北京股权交易中心、中关村金服等机构搭建上市公司并购重组与发展服务平台,并于2025年金融街论坛期间正式对外发布。目前,北京证监局已与海淀区建立央地协作、多方参与的沟通会商机制,下大力气推动一批首单、首家、首创和示范项目落地,积极配合推进资本市场科技金融实践样本各项工作。下一步,北京证监局将全力支持项目落实落地,持续总结提炼可复制、可推广的“北京经验”“海淀样本”,支持更多优质科技型企业运用资本市场工具发展壮大,为全国资本市场科技金融创新发展提供实践参考。

一系列精准落地的科创金融扶持举措,让海淀乃至北京科创企业共享资本市场改革红利,一大批硬科技企业成为政策精准赋能的直接受益者。摩尔线程相关负责人向证券时报记者表示,“十四五”时期,既是北京资本市场跨越式发展的五年,也是人工智能产业从技术探索迈向规模化落地的黄金阶段。企业切实感受到资本市场的精准滴灌与定向赋能,为人工智能产业创新发展持续注入充沛金融“活水”。

该负责人称,在上市全过程中,北京市高效的企业上市综合保障机制为公司发展保驾护航。依托上市募集资金,企业持续加大投入,资金高效转化为研发动能与产业产能。

A股年内94只新股上市 首日平均涨幅279.22%

证券时报记者 胡华雄

近期上市的创业板新股超绝应材,挂牌首日盘中一度大涨逾700%,中签新股最大盈利超过20万元,这也是年内A股市场新股热潮的表现。据Wind数据,年内已上市的94只新股中,上市首日收盘悉数上涨,涨幅介于21.53%至1510.52%之间,平均涨幅为279.22%,略高于2025年的259.33%,以及2024年的252.76%,远高于2023年66.45%的上市首日收盘平均涨幅。从年内各月的情况来看,今年一季度新股表现相对处于“低谷”,但上市首日收盘平均涨幅仍超过100%,4月份平均涨幅进一步提升至226.83%。5月、6月迎来年内高潮,上市首日收盘平均涨幅分别高达499.99%和461.59%,下半年虽有回落,但7月、8月仍分别达到285.57%和264.18%,打新赚钱效应持续凸显。将上市首日最低价与发行价进行比较可以发现,2026年以来上市的新股在上市首日无一破发,延续了2025年以来新股市

场上市首日“零破发”的态势。纵观最近几年的新股首日破发率情况,改善脉络亦十分清晰:2023年,A股市场延续调整趋势,当年上市的313只新股中,首日破发新股达67只,破发率达21.41%;2024年随着A股市场扭转弱势局面,当年破发率骤降至2%,仅2只新股首日破发;2025年新股首日破发彻底清零,2026年以来则延续“零破发”态势。

新股延续良好表现,市场面临新股申购高拥挤度与低中签率的现实,其中宇树科技网上中签率创下科创板历史新高,成为科创板史上最难中签的新股。

不过,由于新股上市初期波动较大,打新及新股二级市场投资仍存在一定风险。数据显示,尽管年内上市新股在上市首日无一破发,但其中已有少部分新股在上市一段时间后出现破发情形。这意味着,投资者仍需理性看待新股打新,警惕新股炒作风险,杜绝盲目跟风交易,重点甄别上市公司基本面与投资价值。

从中国制造到中国创造 关注中国资产三大机会——专访未来资产证券(香港)投资和资本市场部主管黄莎莎

证券时报记者 陈霞昌

管理资产规模超过8000亿美元的韩国未来资产集团,在全球市场的一举一动都备受业内关注。近年来,集团旗下分支机构多次以基石投资者身份参与中资企业港股首次公开募股(IPO),成为香港市场一股活跃的国际力量。据证券时报记者不完全统计,2025年至今,未来资产相关机构已经19次成为港股IPO基石投资者,投资总额约31亿港元,所投资的行业高度集中在半导体上下游、新能源等科技产业。作为一家来自韩国的投资机构,如何看待中国科技产业的高速增长,又如何看待中韩半导体产业的竞争和合作?在国际投资者眼中,中国资产未来的投资机会又在哪里?近日,未来资产证券(香港)投资和资本市场部主管黄莎莎接受了证券时报记者的专访。

中国先进制造业正经历重要转变

证券时报记者:作为一家韩国的金融机构,同时深耕中国市场多年,如何看待中国香港和韩国在资本市场上的差异?黄莎莎:两者都拥有高度国际化的产业基础,成熟的资本市场体系,以及一批在全球产业链中具有重要地位的龙头企业。

但从投资逻辑来看,两者又代表着两种不同的发展路径。韩国市场更偏向于反映全球制造业和科技产业周期。无论是半导体、存储芯片、消费电子,还是汽车、造船和国防工业,韩国企业都深度嵌入全球产业链。因此,韩国市场的估值体系往往与全球科技周期、出口增长以及企业治理改善密切相关。近几年韩国推动“价值提升计划”,本质上是在解决长期存在的“韩国折价”问题。市场越来越关注的不仅是企业盈利增长,更是资本效率、股东回报以及治理结构的持续改善。香港市场则有完全不同的战略价值。我一直认为,香港不仅是一个股票市场,更是连接内地创新与全球资本的重要桥梁。这里既汇聚了中国内地最具成长性的企业,也拥有国际投资者熟悉的制度环境、信息披露体系和资金流动机制。无论是互联网平台、新消费、医疗健康,还是近几年快速发展的人工智能(AI)、半导体、机器人和先进制造,香港正在成为内地新经济企业对接全球资本的重要平台。

证券时报记者:如何看待中国科技企业的长期投资价值?如何对中国科技企业进行估值?黄莎莎:我们认为,中国硬科技和先进制造企业的长期价值,不能只从短期盈利波动来理解,而要放在全球产业链重构、中国制造升级和新一轮科技革命的背景下去看。以光通信、半导体、智能制造、机器人、新能源设备为例,很多中国企业已经从过去的成本优势,逐步转向工程能力、快速迭代能力、供应链组织能力和客户响应能力,甚至核心技术能力的综合优势。中国先进制造业正经历一个非常重要的转变:从“Made in China(中国制造)”走向“Innovated in China(中国创造)”。这可能是未来十年全球产业格局中最值得关注的变化之一。在估值体系中,我们会同时考虑三个层面:一是产业政策周期,包括国家对高端制造、国产替代、科技自立和新质生产力的长期支持;二是全球供应链变化,包括地缘政治、出口管制、客户多元化和企业自身的出海能力;三是企业自身的盈利质量,包括收入增长、毛利率稳定性、研发投入效率、现金流和海外市场份额。



受访对象/供图

因此,我们不会简单因为某个行业处在政策风口就给予高估值,也不会因为短期的周期调整就否定长期价值。真正值得长期配置的公司,必须能够把政策红利转化为技术壁垒、客户黏性和可持续利润。

A+H上市的三个独特价值

证券时报记者:在现阶段,中国哪些产业能获得持续的发展并获得国际投资者的青睐?哪些指标是你们更关注的?黄莎莎:在现阶段,我们更关注增长确定性和盈利质量,而不是单纯追求高增长赛道。未来几年,将持续关注若干具有长期发展潜力的产业方向。第一是AI基础设施相关的硬件链条,包括光模块、光芯片、PCB、半导体设备、先进封装、液冷和电源管理。AI算力需求仍然是全球科技投资的重要主线。第二是智能制造和机器人,这些行业产品目前在工业场景中已经有了较好的发展,但是真正具有空间智能、能与人类良好交互的机器人产品目前还处在发展初期。第三是新能源产业链中具备技术优势、成本竞争力及全球市场布局能力的企业。第四是部分高端材料、精密设备和工业软件,这些领域虽然商业化周期较长,然而一旦形成客户认证和技术壁垒,长期价值很高。我们判断行业拐点时,会看几个核心指标:订单和客户结构是否改善、市场竞争是否缓和及稳定、毛利率是否见底、库存周期是否正常化、资本开支是否进入理性阶段,以及龙头企业是否开始扩大份额。对先进制造业而言,真正的拐点通常不是来自短期股价,而是来自产品代际升级、客户导入和盈利模型改善。证券时报记者:近两年,多家A股龙头企业赴港上市。未来资产也多次参与了A+H企业的基石投资。如何看待这种架构的企业?黄莎莎:A+H上市公司对全球长期资金有三个独特价值。第一,A股市场往往更能充分反映内地投资者对产业成长和政策方向的理解,而H股市场则更充分反映国际资金对流动性、

估值、公司治理和风险溢价的判断。A+H结构使投资者可以在两个市场之间进行更立体的价值比较。第二,很多A+H公司已经在A股市场完成较长时间的信息披露和业绩验证,投资者可以看到更完整的经营记录。这与传统IPO相比,信息透明度和基本面可验证性更强。第三,对于全球长期资金来说,H股提供了更便利的跨境配置渠道,也有助于全球投资者参与内地制造业和科技龙头企业的长期成长。未来几年中国最优秀的一批科技制造企业,很有可能形成一种新的资本市场生态:“A股成长,香港链接,全球投资者参与。”从这个意义上来说,香港已经不只是融资平台,正在成为内地创新企业获得全球资本认可的重要舞台。

关注中国资产三大机会

证券时报记者:从更长周期看,未来资产对于中国资产的投资策略是什么?黄莎莎:我们长期看好中国的高科技及先进制造业的发展前景。未来五到十年,随着中国对外资金融机构的进一步开放,我们除了继续通过香港资本市场参与,还将拓展直接通过A股参与对内地优质企业的投资。随着中国资本市场持续开放和制造业持续升级,我们认为全球机构投资者在香港IPO和内地高端制造领域会看到三类新机会。第一是中国制造龙头的全球化机会。越来越多企业不只是服务中国市场,更是在东南亚、欧洲、中东、美洲等市场建立客户和产能布局。第二是AI和先进制造结合带来的新机会,包括算力基础设施、机器人、工业自动化、智能终端和工业软件。第三是产业链再平衡带来的机会。在全球供应链重构背景下,具备技术、成本、交付及合规能力的企业可能在市场竞争中占据较有利的位置。香港在这个过程中扮演了非常重要的角色,对全球机构来说,香港IPO市场可为国际投资者了解内地先进制造企业的发展情况提供重要参考。