

安全性重估叠加新动能 经济数据彰显中国资产底气

新华社北京4月21日电 《经济参考报》4月21日刊发记者吴黎华采写的文章《安全性重估叠加新动能 经济数据彰显中国资产底气》。文章称,日前,国家统计局公布了一季度国民经济数据。数据显示,面对国际环境复杂演变和国内转型压力等多重挑战,一季度国民经济开局良好、质效提升。在业内人士看来,中国经济基本面所展现出来的巨大潜力和韧性,为中国资产提供了强大底气。

一系列关键数据指标折射出中国经济一季度供需两端逐步改善,稳中向好的态势。经初步核算,一季度国内生产总值同比增长5.0%,比上年四季度加快0.5个百分点。全国规模以上工业增加值同比增长6.1%,比上年四季度加快1.1个百分点。服务业增加值同比增长5.2%。社会消费品零售总额同比增长2.4%,比上年四季度加快0.7个百分点。

面对国际地缘冲突加剧引发的全球金融市场动荡,强大的经济基本面正在成为中国资产最坚实的底气。数据显示,3月份以来,相较于日韩等市场的大幅波动,A股市场韧性明显更强,创业板指更是创下近十年新高。人民币兑美元汇率也保持强势,创下2023年3月以来新高。

业内人士指出,面对全球范围内不确定性的增加,中国资产展现出较强的稳定性优势。中国市场学会金融委员付立春对记者表示,面对外部冲击,中国资产具有的核心优势是“稳定性”和“可控性”。

一方面,中国经济结构更偏内需支撑,在全球动荡中受外部冲击相对可控;另一方面,政策空间还在,无论是财政还是货币政策都有调节余地。再加上当前整体估值不高,本身就具有安全垫。在全球不确定性上升时,中国资产更像一个“波动相对可控、下行有底”的配置选项,这一点对长期资金具有吸引力。

从估值水平来看,A股市场仍然具有相对优势。华西证券的最新研究显示,截至4月17日,上证指数、深证成指和创业板指的PE(TTM,下同)分别为17.12倍、34.81倍和42.55倍。相比之下,标普500、纳斯达克指数和道琼斯工业指数的PE分别为29.61倍、41.66倍和29.23倍,均显著高于自2010年以来的历史中位数。

长江养老研究部总经理李慧勇对记者表示,在更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策推动下,中国经济企稳回升预期不断增强,保持流动性合理充裕的格局没有改变,资

本市场本身的改革发展也进一步增强了市场的内生性稳定力量。他认为,内因是决定中国市场和资产价格走向的根本性因素,而上述这些因素构成了对中国资产价格的支撑,外部环境的变化可能会改变市场的节奏,但不会改变中国资产价格重估的根本趋势。

银河证券认为,在一个地缘冲突频发、供应链脆弱性上升、全球秩序由效率优先转向安全优先的时代,中国资产开始面临安全重估。相较于多数经济体,中国具备更强的内部缓冲能力、更大的政策回旋空间。中国今天所展现出的安全能力,背后是中国在顶层设计上对“统筹发展和安全”的长期坚持、前瞻布局 and 系统推进。

另一方面,中国经济中不断壮大的新动能,则为中国资产价格中枢的上行提供了新的理由。国家统计局数据显示,一季度,规模以上高技术制造业增加值同比增长12.5%,增速比上年四季度加快3.5个百分点。从行业看,集成电路制造、飞机制造、电子工业专用设备制造、生物药品制品制造等行业增加值分别增长49.4%、27.3%、24.8%、16.4%。从产品看,“人工智能+”的快速发展带动存储芯片、半导体存储盘等产品产量分别增长43.5%、15.9%;具身智能、人机协作等新经济增长点助力机器人领域快速发展,机器人减速器、工业机器人等产品产量分别增长91.2%、33.2%。

银河证券认为,过去海外资金整体低配中国资产,一个核心原因在于市场对中国经济形成了较强的增长折价,习惯于用旧增长模式去线性外推中国经济未来。事实上,中国经济的增长锚正在发生历史性切换,旧增长模式出清对整体经济的压制已接近底部。中国资产正在逐步重建增长结构、融资结构和财富配置结构。从A股上市公司市值行业占比来看,新质生产力相关行业上市公司市值占比持续抬升,资本市场对中国经济未来增长方式正在重新定价,市场开始认可中国从“世界工厂”向“智造强国”跃升的巨大潜力。

中信证券研究则指出,全球供应链的扰动再一次带来校验中国优势制造业定价权的契机。站在风格层面,中东冲突是今年风格切换的催化剂,在全球成本上升叠加金融条件走弱的背景下,低估值和定价权是最重要的两个要素;站在产业趋势层面,代码膨胀、实物稀缺,在中国的体现就是优势制造业定价权的提升,AI的破坏式创新加速以及全球能化供应链的扰动都在加强这一趋势。



产业链企业纷纷增资 新兴领域激活投资新动能

新华社北京4月21日电 《经济参考报》4月21日刊发记者汪子旭、胡林果采写的文章《首季中国经济扫描 I 产业链企业纷纷增资 新兴领域激活投资新动能》。文章称,国家统计局日前公布的最新数据显示,今年一季度,固定资产投资由负转正,同比增长了1.7%,特别是新兴产业逐步成为投资增长的新引擎,高技术产业一季度投资同比增长7.4%,比全部投资高5.7个百分点。近来,《经济参考报》记者在一线采访时发现,算力、人工智能等产业链企业正纷纷加注投资,带动市场供需两旺。

前不久,广州移动、广州联通、云下科技、连云港大数据4个算力项目在广州市集体开工,总投资达48.39亿元,建成后新增算力规模超4万P(算力计量单位,1P约等于每秒1000万亿次浮点运算能力),标志着广州实现单体“万卡万P”智算中心建设零的突破。

其中,云下科技汇云数据中心将重点服务具身智能、低空经济、自动驾驶等新兴产业客户。“今年是‘十五五’的开局之年,也是AI推理的爆发元年,国产算力基础设施正加速升级。云下科技作为算力底座,今年将对广州智能算力中心进行全面升级,同时搭建国产算力平台,支撑各行各业的AI深度渗透。”广东云下汇金科技有限公司董事长孙伟宏对《经济参考报》记者说。

不只算力,当前由“新质生产力”驱动的投资热潮,带动多行业表现亮眼。国家统计局数据显示,今年以来,新兴领域投资增势较好,逐步成为投资增长的新引擎。一季度,高技术制造业投资同比增长5.2%,其中航空航天器及设备制造业、电子及通信设备制造业投资分别增长19%和6.6%。

这一趋势也能从国家信息中心发布的高频数据中得到印证:一季度,与算力基础设施建设及软硬件开发相关的项目中标金额同比增长4.7%;人工智能、人形机器人等前沿领域的资本投资事件金额同比增长45.5%。

企业层面,三大运营商今年纷纷加注算力与人工智能投资。其中,中国移动近日透露,2026年在算力网络方面资本开支预计为378亿元,同比增长62.4%;智能网络方面资本开支预计为89亿元,同

比增长19.8%。中国电信计划2026年在算力基础设施上投资255亿元,同比增长26%,占总投资的比例上升至35%。中国联通的算力投资占比也超过35%。

“AI大模型的规模化落地、智能体应用的普及以及多模态技术的持续演进,正推动日均Token(词元)调用量激增,目前已突破140万亿。字节跳动的数据显示,Token日均调用量净增200%。这一需求的激增直接体现在服务价格与基础设施投资上,头部厂商正加大投入力度,阿里、腾讯、字节跳动等国内大厂未来三年在AI算力领域的资本开支预计将达到数千亿元规模。”孙伟宏说。

人工智能、算力领域的投资增长,对全产业链形成拉动作用。以城地香江公司为例,近日,该公司公告其全资子公司在内的联合体成为中国移动呼和浩特数据中心相关项目的中标候选人。城地香江今年一季度已连续公告中国移动、中国电信等大型运营商订单。

“时下,高技术产业市场供需两旺,内生投资动能较强。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,年初以来,芯片(集成电路)、工业机器人等产品产量保持两位数高增。与此同时,这些产品的价格坚挺甚至大幅上涨,表明市场需求旺盛。从1—2月份规模以上工业企业利润数据来看,高技术制造业以不到20%的增加值占比,贡献了51.8%的工业企业利润,意味着新兴领域相关企业自身也有着较强的投资扩张动能。

“当前新兴领域投资快速增长,是政策、技术、需求、资本多重力量共振的结果。”粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒说,新兴领域投资具有“链长、面广、乘数高”的特点,对产业链上中下游形成显著带动作用。同时,其建设周期与运营周期相衔接,既能在短期内拉动设备采购和基础设施投资,又能在中长期持续释放应用端的需求红利,对经济增长形成“投资-产能-应用”的循环放大效应。

“伴随8000亿新型政策性金融工具等资金投放,其中会有一部分资金用于支持新兴领域投资,后续新兴领域投资增速可能还有上行空间。”王青说。