

持续6周“零上会” IPO重质胜于重量 “超级央行周”落幕 海外资金加快布局A股

全球“超级央行周”落下帷幕,美国、日本、英国、瑞士等多个全球主要经济体央行均已公布最新的利率决议。其中,瑞士央行的意外降息引发了市场的关注。业内人士认为,全球主要央行年内或开启新一轮宽松政策周期。

与此相呼应的是,全球资金再配置迹象显现。全球资金流向美国股市和日本股市的力度有所减弱,从亚太区部分股市流出的速度放缓,其中外资开始加大力度回流中国市场。

有机机构人士认为,目前的A股和港股被严重低估,全球资金对日股等高估值资产的获利了结或对中国资产形成利好影响。同时,IPO“零上会”现象在持续。

新一轮宽松政策周期或将开启

上周(3月18日至3月23日),包括日本央行、美联储、英国央行等在内的全球十大央行公布了利率决议。其中,日本央行在3月19日宣布调整货币政策框架,决定将短期政策利率从-0.1%上调至0-0.1%,这是日本央行自2007年2月以来时隔17年首次加息。美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.5%之间不变。值得注意的是,瑞士央行宣布将利率下调25个基点至1.50%,打响了发达国家市场降息的第一枪。

业内人士普遍认为,随着全球经济增长减弱,全球主要央行中的大部分都会在下半年降息,开启新一轮宽松政策周期。

“尽管美国经济保持强劲势头,通胀意外上行,但我们仍预计美联储将在未来几个月降息,可能从6月开始。瑞士央行在3月宣布降息25个基点,我们预期其他全球主要央行也有望采取宽松政策。”瑞

银财富管理投资总监办公室(CIO)称。

摩根资产管理认为,美联储本次会议维持利率目标区间不变,符合市场预期,在声明措辞上几乎没有变化,但强调了美国经济和劳动力市场仍然强劲。本次更新的经济前瞻中上调了对今年及未来2年的经济增长预期,下调了对今年失业率的预测。“我们认为,在6月会议之前,通胀可能出现缓慢的下行趋势,维持美联储6月启动降息的判断。”

景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭表示,美联储不仅上调了其2024年美国国内生产总值(GDP)增长的预测值,而且对利率中值的预测继续显示,年底以前会降息75个基点。“我相信,3月的联邦公开市场委员会会议及点阵图让未来变得更加清晰,预计美联储仍会于今年年内降息三次。”赵耀庭说。

展望2024年,中国银行研究院发布报告称,全球经济复苏势头将依旧疲软,主要经济体增长态势和货币政策走势将进一步分化。欧美央行大概率结束本轮货币紧缩周期,美元指数将逐渐走弱,流向新兴经济体的跨境资本将增加。

中国资产吸引力显著提升

在多家机构看来,全球资金或已开始进行从估值较高资产向估值较低资产的切换。随着日本市场股票估值大幅提升,资金开始出现获利了结迹象。

“我们已经连续三个月看到被动型ETF资金流入新兴市场。”景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭称。

在机构看来,目前A股和港股被严重低估,资金对于日股等高估值资产的减持或对中国资产构成利好。与此同

时,综合考虑估值、基本面、政策面等因素,中国资产的吸引力正显著提升。

联博基金总经理钱峰表示,从估值水平来看,当前中国股市的估值远低于美国市场,颇具吸引力。一些全球顶尖卖方机构最近也出具报告称,对于一个全球投资者而言,现在低配中国市场具有很大的风险。

从资金面看,A股资金的交易活跃度明显提升。Wind数据显示,截至3月25日收盘,当日A股成交额破万亿元,为1.0489万亿元。进一步来看,A股的区间日均成交额从1月份的约7428亿元升至2月份的9584亿元,再继续升至3月份(3月1日至3月25日)的1.0425万亿元。

外资及活跃资金也在逐渐回流中。从个股来看,截至2023年三季度末,QFII现身1049只个股的前十大股东名单。同时,随着部分公司2023年年报披露,QFII相关仓位陆续浮出水面,包括摩根士丹利、淡马锡富敦投资、阿布扎比等机构持续加仓三超新材、紫金矿业等多只个股。

此外,近期北向资金持续净流入。自2月份以来截至3月25日收盘,A股市场北向资金累计净流入额达到829.19亿元。

从外资机构最新表态来看,近期高盛研究团队表示,对中国A股市场维持超配。高盛团队预测,MSCI中国和沪深300指数2024年的每股盈利增长预计在8%至9%。在投资主题上,高盛关注高股息国企股票、现金回购、专精特新“小巨人”等主题。

IPO持续“零上会”

外资机构对中国股市强有力的信心,来自政策的密集部署与支持、海外投

资者对A股的情绪回暖等多方面。自1月中旬以来,多部门密集发声,彰显维护资本市场决心。

数据显示,沪深北交易所上一次召开上市审核会议是在春节前最后一周(2月5日至9日)。此后,沪深北交易所未有企业首发上会。截至目前,三大交易所仍未发布上市委会议公告。根据预告,本周也无IPO项目上会,这就意味着连续6周“零上会”。

上市委何时恢复IPO项目上会,引发外界关注。受访投行人士表示,中国证监会IPO“315新政”后,在审项目需要按新的标准重新筛选,叠加监管层强调重拳出击IPO全流程严监管,预计短期内不会有上会安排。

今年以来,监管系统持续释放“严监管”信号,作为资本市场“看门人”的中介机构责任愈发重大。

3月22日晚,深交所公告宣布对联想光电保荐人中信证券启动现场督导。对此,中信证券投行相关业务负责人回应称:“公司高度重视,将积极配合深交所对联想光电项目的现场督导工作,及时报送各类相关材料。”

统计显示,今年以来,监管层就IPO发行保荐业务对券商机构及其从业人员开出30余张罚单,产生了显著的警示作用。监管层还多次重申,要坚持“申报即担责”理念,严惩“一查就撤”。对于有问题的撤回项目,事后追责已成常态。

有投行人士表示,随着IPO全流程严格监管的政策风向愈加清晰,后续新股发行重质胜于重量。监管层从源头上,以上市公司质量的提升回应投资者关切,呵护市场并引领长期价值投资。

(综合)

Kimi大模型爆火出圈 多家上市公司回复关切

2024年开春,由月之暗面开发的Kimi大模型爆火出圈,搅动了国内AI大模型产品的一池春水。

目前,Kimi已开启内测,支持200万字超长无损上下文。继Kimi之后,阿里的通义千问官宣升级,向所有人免费开放1000万字的长文档处理功能。紧接着,360智脑宣布正式内测500万字长文本处理功能,即将入驻360AI浏览器。

券商研报聚焦 普遍看好

开源证券研报认为,从Kimi、阶跃到通义千问,国内大模型在长文本、多模态能力上持续跃迁,其C端用户量或持续增长,并推动在垂直领域的AI应用加快开启商业化,模型的训练还将拉动对语料数据的需求,建议继续积极布局AI影视、AI营销、AI教育等AI应用板块及数据语料板块。

浙商证券研报提到,Kimi Chat目前对用户免费开放,产品在办公、教育、法律咨询等领域有巨大应用空间,为其持续吸引用户,后续产品迭代表现维持较高水准。

天风证券研报则表示,Kimi正在引发用户习惯逐步形成,同时在某些特定场景下(如金融)也形成了用户的核心需求,其黏性很高,并不是营销引流的一次

性热潮。但也提醒注意防范国内大模型效果提升不及预期、国产算力供应不及预期、国内应用场景落地不及预期的风险。

民生证券分析师陈良栋和李瑶建议关注模型端的持续迭代。Kimi在国产模型中当前使用效果较好,建议关注三条主线:

- (1)国产模型的持续迭代,后续多模态模型的上线,有望赋能应用层面;
- (2)应用层面接入Kimi等模型,带来应用效果的提升,可关注AI+应用有进展的公司,比如掌阅科技等;
- (3)模型作为内容生产工具,有望带来影视、短剧、短视频、游戏等诸多内容领域产能和内容精度的大幅提升,建议关注优质IP储备和影视内容制作,以及AI生视频模型的公司,包括上海电影、中文在线、紫天科技等。

多家公司回复关切

随着Kimi的火爆出圈,也引发了投资者等多方关注,多家上市公司在互动平台上对投资者相关提问进行回复。

北信源介绍,公司的AI能力平台正在和Kimi进行技术对接和测试。Kimi目前是公司最新适配中的闭源大模型之一,其主要优势在于高效处理长文本的



能力,经公司初步评测,Kimi的中文处理能力接近且部分超过GPT-4 Turbo,特别长文本能力方面较为突出,比较符合北信源客户的AI能力需求。

元隆雅图表示,月之暗面科技有限公司推出的Kimi智能助手已面向用户开放,公司正在研究将Kimi智能助手应用于营销场景,例如进行爆品文案分析、文案写作、市场分析、辅助营销策划等工作。

博睿数据回复,从2023年初公司开始关注大语言模型的进展,先后对比了多种模型,认为Kimi对于长文本的推理、总结、归纳能力更加突出。公司有望通过接入Kimi实现运维领域的自动报告精准生成、问题定位后的知识库问答和推荐能力,提升IT运维用户的工作效率。

盛天网络则透露,公司目前已接入

月之暗面的文本生成模型,尚处于测试阶段,具体应用场景和产品化工作仍在开展,暂未上线公司现有产品功能。随着AI技术的不断发展和应用,公司继续拓宽和挖掘AI在游戏、音乐社交两个赛道上的丰富玩法,不断推出创新产品和服务。

Kimi所带来的长文本热潮会不会是一阵风?对此,北京社科院副研究员王鹏表示,从历史上看,AI技术的发展往往呈现出一种持续进步的趋势。长文本处理作为AI技术的一个重要组成部分,不太可能只是一时的热潮。随着数字化转型的加速,企业和个人对长文本处理的需求也在不断增加。这种实际需求是推动长文本处理技术持续发展的重要动力。(中证网)