

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/5/15 星期四

No.593

(总1690期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担

超预期 投资者风险偏好提升 券商首席齐发声:利好中国权益资产

5月12日下午,《中美日内瓦经贸会谈联合声明》(以下简称“联合声明”)发布,引发全球市场关注,各国股市普涨。中国资产价格迎来强劲上扬,A股与港股市场均呈现火热景象,投资者情绪高涨,市场信心得到显著提振。

各券商首席分析师火速对联合声明进行解读。他们一致认为,联合声明的内容超市场预期,向市场释放积极信号,短期内有望提振投资者风险偏好,利好中国权益资产。在行业配置方面,券商首席一致看好出口链条及科技板块。

超预期!

券商首席一致认为,联合声明意味着中美贸易谈判取得阶段性成果,关税暂缓及下调幅度超市场预期,关税冲击大幅下降。

“联合声明的发布,标志着自4月‘对等关税’冲突以来贸易摩擦出现实质性缓和。双方宣布在90天内暂停新增关税、保留部分低位税率,并建立后续对话机制,释放出明显的‘降温’信号。同时,对话机制也为双方提供了持续沟通和解决问题的平台,有助于双方经贸关系重回健康、稳定的发展轨道。”中泰证券策略首席徐驰表示。

对于联合声明,中金公司海外团队发布研报称,暂缓和下调幅度超预期,因此市场情绪提振明显,港股大涨,尤其是消费电子、家电等出口相关板块;美元大涨,黄金大跌。该团队称,美国一步步加码到145%的“对等关税”已经高到“非理性”水平,目前暂缓或调降至一个可以“贸易”的水平再谈。

申万宏源证券首席经济学家赵伟点评称,此次中美双方主要降低的是追加型关税,芬太尼关税未调整。赵伟进一步指出,美国贸易谈判策略有所调整,一是美国在贸易上的极端鹰派姿态有所降温,或有助于吸引其他国家与美国达成协议;二是协议规避了复杂贸易问题,如美英的数字服务税、药品均未纳入协议;三是美国关注点聚焦到农



业、汽车等行业层面,而非全面的贸易平衡。

摩根士丹利基金同样表示,双方会谈结果大超预期。“双方加征关税以来,接触较少,自上周声明开始接触到目前的会谈,进展非常迅速,说明当前的高关税属于双输,降低关税符合中美双方利益。”摩根士丹利基金进一步指出,对市场而言,会谈结果将显著提升投资者风险偏好,如未来美对华关税税率能够保持在调降之后的水平,中国出口的压力将显著下降,宏观基本面的预期也将得到一定修复。因此,后续市场机会或将进一步增加。

短期内将提升投资者风险偏好

券商首席普遍认为,联合声明向市场释放积极信号,短期内有望提振投资者风险偏好,利好中国权益资产。

“中美贸易谈判出现实质性进展将显著提升市场对中国资产的风险偏好,关税的大幅下调对中国经济基本面也形成实际利好。整体而言,我们维持对于中国权益市场抱有乐观态度的观点,前期受贸易摩擦影响调整较多的板块会出现一定反弹,年内‘科技+红利’的策略仍是主线。”中国银河证券首席经济学家章俊表示。

徐驰表示,联合声明向市场释放积极信号,有效缓解市场对外部冲击的悲观预期。短期内有望提振投资者风险偏好,尤其对恒生科技指数与港股科技龙

头构成情绪修复型利好,叠加AI板块基本面逻辑,“中美缓和预期+产业龙头集中化”仍是港股值得重点关注的主线。

不少私募基金的风险偏好反而进一步上升。他们认为,当下的股市正处于新一轮质变的前夜,中国核心科技资产的价值重估进程仍未完成。

上海保银私募基金指出,相比而言,A股则处于“下有托底、上有瓶颈”状态。汇金公司发挥了类“平准基金”的作用,有效抑制了股市的下行风险。同时,宏观经济向好迹象进一步增强,将推动A股实现向上突破。

康曼德资本认为,中国经济的韧性在贸易摩擦的相持过程中不断显现,中国资产的吸引力也将进一步释放,同时科技创新、新质生产力也在不断取得突破,这有利于中国资本市场保持稳定和活力。

出口链、科技板块机遇受关注

在行业及板块机遇方面,券商首席一致将焦点放在出口链条及科技板块上。

券商首席普遍认为,短期内,前期受压制的出口链条有望获得直接利好;而科技板块受益于AI等主线,有望在中长期相对占优。此外,也有部分首席关注红利的机会。

徐驰认为,随着高关税的暂时性下调,前期受压制的出口链条,以及科技龙头等板块,尤其是受中美地缘关系影响

较大的恒生科技成份股,短期内或迎来估值回升机会。结构上关注两大机会:第一,出口方面关注高景气板块,受益于“全球制造业扩张”的工程机械、电力设备、核电、有色金属等细分领域或相对占优。第二,中美关税政策缓和或带来市场风险偏好大幅回升,恒生科技板块同时受益于“AI主线”与中美关系缓和,或相对占优。

中金公司海外团队也认为,短期内,市场在暂缓预期推动下大幅反弹也是应有之义,建议关注出口链和互联网成长,后者更为明确。互联网科技成长与分红轮动依然是一个整体策略。建议低迷的时候更积极介入,亢奋的时候适度锁定利润,同时抓准结构性方向主线。

申万宏源研报指出,美对华关税下修,直接利好出口链企业,二季度原本是受限制的抢转口,现在抢出口更直接,弹性也更大。对于部分美国批发零售企业来说,将中国商品的库存补到某种上限是可行的商业行为。短期出口链,特别是预期偏低的出口链,可能有脉冲式修复的机会。

长期而言,申万宏源认为,出口链是结果,而处于长期景气趋势的国产AI、国防军工、机器人是原因。因此,维持对科技景气方向的战略看好。预计短期A股震荡且中枢抬升,长期重启A股结构性牛市行情,看好科技板块。

国金证券首席策略分析师张弛称,短期在利好因素超预期、风险偏好回暖的驱动下,前期下调幅度较大的出口链存在阶段性反弹的机会,尤其是对美高敞口的板块,其弹性或更佳,主要集中于电子、纺织服饰、家居用品、家用电器、汽车零部件等行业。

看好科技板块的还有平安基金,该公司认为,本次超预期的联合声明不仅能缓解全球经贸问题带来的经济风险,还能短期提振此前萎靡的全球风险资产情绪。因此对A股和港股而言,短期成长股或更为受益,建议积极关注A股的TMT、机器人、医药和港股恒生科技等板块。

(综合)

本期导读

 海财经面对面

擎朗智能陈芊:
具身服务机器人解锁全场景新体验

P04



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号