

# 耐心资本有望壮大 知名私募看好 A 股长线布局 良机

本报记者 王辉

近期市场对于美国等发达经济体可能进入衰退周期的忧虑情绪居高不下，即使是美联储“箭在弦上”的宽松预期，也未能打消市场的忧虑。在此背景下，近期 A 股市场持续震荡整固，部分知名私募机构对于 A 股中长期运行前景的看法，正向“积极”方向修正。多家知名私募称，A 股或迎来长线布局的“关键时间窗口”。

## 海外市场风险正在集聚

海外股市在 9 月以来频频出现急涨急跌，在美联储 9 月议息会议大概率开启新一轮降息周期的背景下，对于美股等海外市场的高波动风险，私募机构也在逐步形成共识。

思睿集团创始合伙人、首席投资官李富军分析，从基本面角度看，美国股市过去几年亮眼表现的背后，美国宏观经济稳健增长成为了最大的支撑，市场底气主要来源于美国近年大规模的财政货币宽松政策对相关企业的扶持，但这一效应已经逐渐减弱。当前，虽然不能判定美国经济已经步入衰退，但经济增长前景走弱必然会在股票市场中有体现。此外，从市场结构看，美国股市本轮上涨主要得益于人工智能（AI）板块的带动，而 AI 行业近期迟迟没有重磅现象级应用落地，对劳动生产力的明显提升预期也未得到证实。上述因素可能使得未来一段时间带动美股上涨的重要驱动因素面临“熄火”风险。另外，从近期的盘面可以看出，欧美等海外市场的波动幅度上升，显示市场风险正在集聚。

畅力资产董事长宝晓辉表示，美股市场在经历了数年的持续走强之后，目前确实面临着短中期趋势性转弱的风险。其不确定性因素包括：美国大选结果、美国经济衰退的可能性以及美联储降息的后续影响等。近几年美国经济表现尚可，但就业等领域或有“虚假繁荣”的势头。另外，美联储 9 月可能降息的潜在利好已经在市场上得到了较为充分的反映，降息落地对于美股的积极影响不宜高估。

本周，上海某百亿级主观多头私募负责人在接受中国证券报记者采访时表示：“之前在美国科技板块方面进行了重点布局，但我们已经一个多月前把相关持仓清零。”该私募负责人同时透露，此前美股仓位配置一度超过两成，且持仓标的均为头部科技股，但基于估值、市场高位波动等系统性因素考量，选择了清仓美股仓位。与此同时，目前公司产品在 A 股、港股上的合计仓位已经超过八成。

## A 股迎来长线布局窗口

曾在中国市场深耕多年的知名外资私募毕盛投资创始人王国辉向中国证券

报记者表示：“未来几周全球股市可能出现两种情况。”第一种情况是部分投资者认为美国经济已出现增长放缓迹象，进而担忧成长型股票尤其是美股科技巨头的投资风险。实际上，此前一些精明的投资机构已经开始减仓。在此情形下，市场高估值和企业业绩增长放缓的风险，随时可能触发投资者大规模抛售美股，并影响其他海外市场。中国市场可能成为未来一段时间全球公认的避险市场，从而吸引资金流入。

另一种情况是美股市场忽视高估值和企业业绩增长放缓风险，科技股的泡沫继续扩大。然而，美国股市更大的风险隐患在于经济层面不断增长的债务，美国债务危机可能在未来对股市构成严重影响。在此情况下，全球投资者可能会抛售美国等高估值市场的股票，转向避险资产和被大幅低估的市场。在这种情形下，中国市场可能成为“主要受益者”；特别是中国市场目前处于低位，投资者有望重拾信心。

宝晓辉分析，A股市场的整体估值较低，很多公司的股价已经被充分“计价”，这意味着市场的下行风险相对可控。美联储未来降息，意味着国内货币政策将有更多调整空间。因此，A股市场的长线布局“关键时间窗口”可能临近。

明泽投资董事总经理马科伟表示，对于A股的长期走势抱有坚定信心，这种信心是建立在对中国经济长期增长趋势的判断上。尽管市场在短期内可能经历波动，但从长期来看，随着经济结构的优化升级和新的政策推动，中国经济有望持续增长，上市公司的业绩也将进一步提升，从而推动A股市场长期震荡向上。当前A股市场估值已处于历史低位，而整体股息率则处于高位，这为长期投资者提供了难得的入场机会。

### **机构要做耐心资本**

马科伟进一步分析，今年“新国九条”的实施，标志着资本市场重心由融资转向投资，相关政策旨在培育长期投资生态，提升市场稳定性。监管机构近期的政策，如优化社保基金和保险资金入市机制，改善了市场环境。为进一步吸引长期资金，建议政策层面考虑降低交易成本等措施，同时加强市场基础制度建设，提高上市公司质量，增强市场透明度。引导机构投资者实施长周期考核，促进价值投资和长期投资文化的形成。提高市场参与者的成熟度和理性，减少市场的短期投机行为。

马科伟称，相信随着政策的持续推动和市场环境的优化，长期资金将成为A股市场重要的资金来源，A股市场能够为投资者带来稳定的长期投资回报。

悟空投资相关负责人向中国证券报记者表示，作为专业资管机构，要做耐心资本，坚持价值投资理念，持续在市场中寻找有真实业绩，增长和估值匹配的标的。尽管市场情绪对短期价格有影响，但拉长时间，符合价值投资标准的标的，最终能够穿越牛熊周期。随着市场投资功能逐步优化，各类长期资金入市可期。

清和泉资本进一步强调，做股票投资必须立足长远。前期，决策层提出的“耐

心资本”概念，被赋予了多重意义，涉及战略资源分配、经济结构转型和资本市场改革等多方面。从分子端看，耐心资本的持续发展，长期有利于稳定 A 股的盈利周期；从分母端来看，耐心资本的持续发展，有望拉长 A 股的持有期限，长期有利于降低市场的风险溢价。整体而言，权益投资要从长远出发，未来投资者要更加注重公司的股东长期回馈、业绩长期增长、自由现金流的长期创造。随着耐心资本的不断壮大，A 股的活力有望得到进一步释放。

风险提示：本文转自中证金牛座，不构成任何投资建议，不作为任何法律文件。基金过往业绩并不预示其未来业绩，管理人不保证一定盈利，也不保证最低收益。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。投资者在进行投资前请仔细阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件，审慎做出投资决策。市场有风险，投资需谨慎！

文章来源：<https://zzb.jddglobal.com/html/details/Information-details.html?infoId=7aff65f47b267744f57b6ab79f0e51e4&infoType=1&funcCode=004001&greyType=0>