



# 信号不断！外资回流中国资产

**资本观潮**  
工作室出品

全球资金回流中国迹象明显。近期，摩根士丹利等多家外资机构发布报告指出，全球资金正呈现重返中国股市的趋势。汇丰控股数据也显示，超过90%的新兴市场基金开始增持中国股市。此外，聪明钱北向资金也出现同样的势头。数据显示，今年一季度北向资金累计净流入682.23亿元，远超去年全年净流入A股的437亿元。

资金回流为哪般？分析认为，背后正是源于中国持续出台政策和举措促经济稳外资，中国经济不断释放回暖信号，进一步提振了国际投资者的信心，才促成外资持续加码“投资中国”。

## A. 看多 外资机构传达乐观情绪

近日，全球最大对冲基金桥水基金创始人瑞·达利欧(Ray Dalio)在社交媒体上发文称，当前的关键问题是是否应该在中国投资，而不是应该投资多少。达利欧表示，中国当前面临的一些问题和风险是可控的，政策方向是正确的。市场上关于在中国投资有风险的担忧，都比不上投资中国的理由。

事实上，多家外资机构不约而同地提到，全球资金正呈现重返中国股市之势。摩根士丹利近期发布的报告显示，全球资金正在重返中国股市。摩根士丹利分析师称，随着部分基金对中国市场的看跌情绪有所缓和，全球长期投资者撤出中国股票市场(A股和港股)的行动已经按下暂停键。这些转变可能预示着，中国市场将重新夺得其此前在各大资管机构全球投资组合中的份额。

不少观点认为，中国经济正企稳回升，加之市场估值处于历史低点，中国资产投资机遇凸显，应积极看待A股市场。

汇丰控股数据显示，超过90%的新兴市场基金开始增持中国股市，同时减少对印度的投资。

资。今年2月至3月期间，全球投资者连续两个月通过港股通净买入中国内地股票，上一次出现这种情况是在去年6月和7月。

另一方面，由于估值越来越高，印度市场显得太贵，不少机构把目光重新望向中国市场。有数据显示，MSCI中国指数自2月以来的涨幅是印度股指的两倍多，印度股市涨势已经降温，这也让“卖出印度，买入中国”成为一种策略。

“随着经济持续修复改善，海外流动性紧缩逐渐缓和、流动性宽松预期上升等多方面积极因素不断累积，我们判断当前中国权益市场机遇大于挑战，或许是布局的较好时机。”施罗德基金管理(中国)有限公司表示。

此外，在3月份的研报中，高盛提到中国已持续加强上市公司股东派息和回购、投资者保护以及与市场参与者的沟通。高盛研究部维持对中国A股的高配评级、对H股的中性评级。高盛研究部预测，2024年MSCI中国指数(明晟中国指数)和沪深300指数的预期收益为10%，企业盈利增速预计为8%到10%。

## B. 加码 真金白银布局中国市场

实际上，越来越多的外资机构正在用实际行动加快布局中国市场。

部分海外资管公司积极推出中国主题ETF。今年2月，美国金瑞基金于纽约证券交易所新上线两只中国主题ETF，分别为KPRO和KPU。这两只ETF聚焦中国互联网行业的增长机会，这也意味着全球资产管理机构积极布局中国市场。

包括外资券商在内的外资机构也在积极入场。作为国内首家获准新设的外资独资券

商，渣打证券3月22日宣布正式展业，花旗证券、瑞穗证券、法巴证券也在“排队”等候入场。再如，今年以来，汉领资本、博枫、KKR等多家国际资管巨头先后“落地”中国。

据中国证监会官网合格境外投资者名录，获批合格境外投资者资格的机构已超过了800家，包括境外养老金、主权基金、商业银行、资产管理公司等。从A股股东来看，不少外资机构已成为我国资本市场的参与者。

## C. 回补 一季度北向资金流入已超去年全年

北向资金在A股市场上多次成功抄底的案例，也被市场视为“聪明钱”的信号。

今年以来，北向资金再度大幅回流A股。数据显示，今年一季度北向资金累计净流入682.23亿元，远超去年全年，去年北向资金净流入A股仅437亿元。而此前统计，自去年下半年以来，北向资金曾一度连续6个月净卖出。这一变化反映了外资对A股市场的积极态度和对中国资产的兴趣增加。

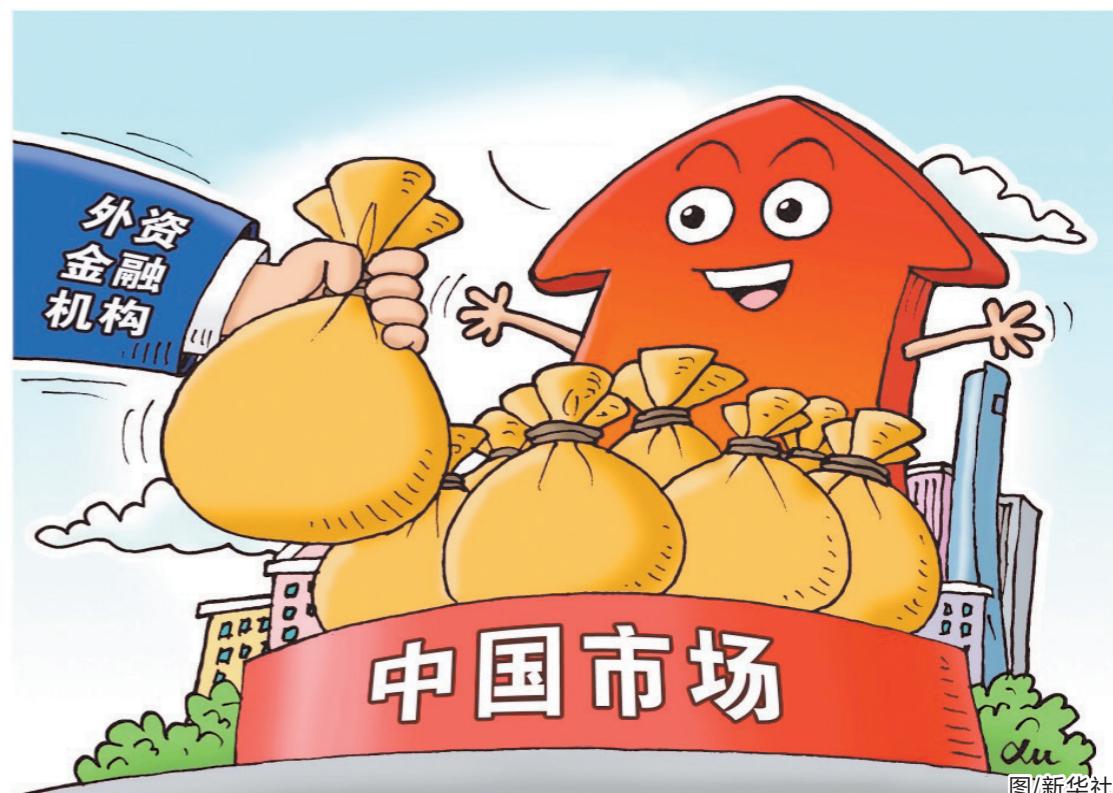
近期北向资金偏好制造、高股息板块。统计显示，自2月以来北向资金净流入金额，食品饮料、制造类板块、高股息板块是外资主要净流入方向。

万和证券在研报中指出，在我国继续大力发展制造业的背景下，叠加近期新的新质生产力、消费和设备更新等政策大力支持，制造业向好的确定性较高；此外石油石化、煤炭、银行等高股息板块在我国利率下行阶段对投资者有持

续的吸引力。

北向资金的涌入，或与富时罗素A股扩容有关。3月中旬，富时罗素全球股票指数纳A样本本一季度定期调整正式生效，本次常规调整新增纳A样本本76只。调整后，富时罗素全球股票指数共纳入1973只A股样本，A股在新兴市场、全球市场指数中权重分别达到约6.1%、0.6%。市场分析人士表示，本次调整有助于提升外资主动资金对A股的配置热情和交易活跃度。

不过，业内人士建议，总体来看，北向资金的成交金额及持有数量占A股市场的成交金额及总股本比例，仍然相对较小，北向资金流动对核心指数的影响有限。此外，北向资金账户中既有长线配置型还有短线交易型资金，难以从资金流动数据判断出投资者的具体交易方向。从中长期维度看，市场走势更多取决于自身的基本面和政策的预期。



图/新华社

## D. 升温 经济回暖信号提振外资信心

资金回流为哪般？分析认为，A股正值估值洼地，投资价值也进一步凸显。而资金回流更重要的原因是源于我国持续出台政策和举措促经济，以及中国经济不断释放回暖信号，进一步提振了国际投资者的信心。

在当前全球主要股市中，中国市场也是估值最具吸引力的市场之一。

联博基金认为，处于估值洼地的A股，由于市值庞大、流动性充足，反而是国际投资者分散风险的重要市场之一。

标普全球数据显示，中国2月财新服务业PMI连续14个月保持扩张态势，显示中国经济出现积极信号。

2024年，中国外商投资信心排名全球第三，仅次于美国、加拿大。

咨询公司科尔尼(Kearney)近日发布的2024年外商直接投资信心指数(FDI CI)报

告得出上述结论。该指数一年统计一次，追踪全球企业高管在三年内对于不同市场的投资意向。

2024年的调查于1月进行，参与对象均为年营收在5亿美元以上的全球布局的公司高管。其中服务业企业占调查对象的46%，工业企业占45%，IT企业占9%。

此外，中国证监会出台多项重磅政策，释放强监管信号。3月15日，证监会发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见(试行)》等四项政策文件，要求压实压实发行人责任，对上市公司财务造假、“清仓式”分红、“离婚式”减持等种种损害投资者的行为进行依法严肃追责，要求从源头上提高上市公司质量，为资本市场高质量发展进一步夯实基础。

## 科学家要给黑洞拍“电影”

3月27日，事件视界望远镜(EHT)合作组织又发布了一张新的黑洞照片。这是人类首次看到的隐藏在银河系中心的超大质量黑洞——人马座A星在偏振光下的图像。

2019年，EHT合作组织首次公布的M87星系中心超大质量黑洞在偏振光下的图像。它们与这次的黑洞偏振光图像看上去有着非常相似的磁场结构，这意味着，强磁场可能是所有黑洞的共有特征。这一研究近日已发表在国际学术期刊《天体物理学快报》上。

中国科学院上海天文台助理研究员赵杉杉介绍，近年来，他们通过甚长基线干涉测量技术(VLBI)，将位于全球不同位置的射电望远镜组成一张“网”，大家同时观察黑洞，这样就相当于一个口径有地球这么大的射电望远镜在对着黑洞进行观察。从2017年起，基本上每年4月都会安排一个月或半个月时间，让这样8台毫米波射电望远镜一起看黑洞。在十几天到一个月的观测时间内，这些望远镜会产生海量数据并存在硬盘中，通过轮船、飞机、汽车运到全球两个数据处理中心进行处理。最终这些数据将变成照片，加工过程大概分成两步，从“生数据”变成“熟数据”，再从数据变成图像。不同的人依照各自经验做出来的图像会有所不同，但当处理数据的人足够多时得到的图像应该可以排除人为因素，保证可信度。利用不同波段开展研究，便可拍出黑洞“全景照”。

中国科学家计划未来还要加入EHT组织，一起给黑洞“拍电影”。

2023年，西藏日喀则和吉林长白山两个40米口径射电望远镜已经开工建设，建成后将提升对黑洞的观测能力。在此前研究的基础上，上海天文台已推动实施了我国毫米波VLBI实验系统建设。

科研团队表示，未来还要尝试在更高的精度上去探寻黑洞的秘密，包括在观测中检测光子环的可能性以及给黑洞拍“电影”的可能性。

中国科学院上海天文台台长沈志强介绍，黑洞变化非常快，短时间曝光后的照片很模糊，只有把它拍成一个动画或电影，才能知道它每时每刻的情况。

(爱研)

由中国科协发布的“科学流言榜”，每月会组织专家召开榜单评审会，综合时效性、危害性等标准，甄选出热点流言进行特别解读，并全网推送。旨在切实提高辟谣信息的传播力、引导力、影响力，让谣言止于智者，让科学“跑赢”谣言。

近期，3月流言排行榜公布，一些大众关注的话题赫然在列。

## 3月科学辟谣

# HPV疫苗不起作用？低浓度阿托品可以预防近视？NO

### 流言一：接种HPV疫苗三年后查出宫颈癌，说明HPV疫苗没用？

网上有新闻称“女子接种HPV疫苗3年后查出宫颈癌”引发网友热议。

真相解读：接种HPV疫苗后仍然患上宫颈癌，并不意味着疫苗无效。目前的疫苗主要针对最常见的几种高风险HPV类型，它们是导致大多数宫颈癌病例的原因。

### 流言二：每多做一次CT，患癌风险增加43%？

网上有传言称，由于做CT需要用到核辐射，这会大大增加人患癌的可能性。

真相解读：关于CT增加癌症风险的说法，实际上来源于对22岁以下接受CT检查的青少年的一项研究，特别关注的是血液系统恶性肿瘤风险。该研究发现CT检查可能增加

### 流言三：低浓度阿托品可以预防近视？人人都能用？

3月11日，硫酸阿托品滴眼液获得国家药品监督管理局批准上市，有人称这是治疗近视的“神药”，可以预防、治愈近视的药品，且人人都能使用。

真相解读：该获批药物的适应证不是预防近视，而是延缓近视进展，且适应人群有具体的条件，不能随便乱用。

但HPV疫苗并不能覆盖所有致病的HPV类型。因此，即使接种了HPV疫苗，如果感染了疫苗未覆盖的HPV类型，仍有可能发展成宫颈癌。此外，如果个体在接种疫苗前就感染了HPV，疫苗也无法对已有的感染提供治疗效果。

总的来说，虽然HPV疫苗不能保证100%预防宫颈癌，但大量研究和统计数据表明，疫苗能显著降低因HPV感染导致的宫颈癌风险。因此，建议符合条件的个体去接种HPV疫苗，并结合定期的宫颈癌筛查，能以最大限度减少宫颈癌的风险。

必要的CT检查来帮助诊断和治疗，是不必过度担心辐射风险的。

此外，根据国家癌症中心发布的《2024年全国癌症报告》，血液系统恶性肿瘤(白血病、淋巴瘤)的发病率均低于万分之一，以该数据作为参考，增加43%的风险，相对于个人来说其实微乎其微。

佩戴角膜塑形镜后效果不佳，也可以再联合这个药物，一定是要在光学矫正后联合应用药物，才能起到近视防控效果，对近视的患者而言，单独用药不仅不能防控近视，还有可能延误矫正时机，这点很重要。

此外，长期使用阿托品滴眼液也有副作用，应当由专业医生判断，不要自行使用。

### 流言四：

### 每天睡满八小时才是优质睡眠？

优质睡眠必须要每天睡眠时间达到八小时，小于八小时就是睡眠不足。

真相解读：这个说法不准确。每天睡满多少小时才适合，需要看个人的体质习惯，不能强制规定。

因为不同年龄段的人，对睡眠的需求不同；处于同一个年龄段的人需要的睡眠时长也可能不同。

此外，根据国家癌症中心发布的《2024年全国癌症报告》，血液系统恶性肿瘤(白血病、淋巴瘤)的发病率均低于万分之一，以该数据作为参考，增加43%的风险，相对于个人来说其实微乎其微。

佩戴角膜塑形镜后效果不佳，也可以再联合这个药物，一定是要在光学矫正后联合应用药物，才能起到近视防控效果，对近视的患者而言，单独用药不仅不能防控近视，还有可能延误矫正时机，这点很重要。

此外，长期使用阿托品滴眼液也有副作用，应当由专业医生判断，不要自行使用。

## 晚会·潮人新知 A10

### 前沿发现

#### ○ 水烧开后再喝，能减少“微塑料”进入身体

今年2月，来自广州医科大学和暨南大学联合开展的一项研究称，只要把硬水烧开，再经过简单过滤，就可除去水中80%以上的纳米塑料/微塑料。

研究还发现，烧水过程中随着水温的逐渐升高，水中的微塑料去除率会逐渐增加；水的硬度越高，对水中微塑料的去除效果越好。这是因为煮沸的过程让微塑料能够与水中的某些化合物共沉淀，容易被水垢包裹住沉淀在容器底部，从而起到了更好的去除效果。

#### ○ “没有昼夜”的行星，或能证明“潮汐锁定”假说

当行星的自转周期和轨道周期完全相等，这种状态就被称为1:1“潮汐锁定”或“同步绕转”。这种状态下，行星总是以同一半球面对恒星，形成星球上的永久白天和永久黑夜。天文学家认为，月球可能曾经历过这样一个过程，使得月球的背面从未面向过地球。但该假说一直没有得到充分证明。

一项新发表于《天体物理学》杂志的研究中，天文学家通过分析一颗离恒星很近的系外行星LHS 3844b，通过观察，证

#### ○ 每天一杯柚子榨汁防癌？高血压患者慎用

近期，发表在《Nature Communications》上的一项来自海军军医大学的研究发现，柚子富含维生素C，长期进食能够激活抑癌基因TET2，从而提高部分免疫疗法的疗效。

在此之前，已有报道称，芝加哥医学大学科学家发表在《Clinical Cancer Research》上的一项研究结果表示，每天喝一杯柚子汁的果汁，能达到服用抗癌药的类似效果；英国皇家霍洛威大学、伦敦大学和金斯顿大学的团队也发现：柚皮素对肾脏有保护作用，可调节导致肾囊肿的某种蛋白质，从而阻止囊肿的形成。柚子中丰富的营养成分有降血脂、抗动脉粥样硬化等作用，对于预防心血管疾病的

发生大有益处；发表在《生物化学杂志》杂志上的英国格拉斯哥大学的一项最新研究同样发现，柚子含有可预防血管炎症的生物分子，未来有望据此开发出成本更低、副作用更小的心血管疾病防治药物。

但专家提醒，在吃降压药的人，千万不要吃柚子，因为柚子会抑制人身体里用来帮助代谢药物的肝药酶，降血压和柚子一起吃，可能带来低血压致命的巨大风险。

(浩源 整理)