

宏观点评 20260406

中国科技资产为全球注入稳定性

2026年04月06日

观点

■ 在全球地缘政治冲突加剧、金融市场波动加大、经济复苏节奏分化的复杂环境下，资产价格的稳定性成为全球投资者配置决策的核心考量。以科创板、科创50、科创综指为代表的中国科技资产，依托“科特估”体系下战略价值、安全价值与长期价值的系统性重估，在2026年美伊冲突等外部冲击中展现出显著强于全球主要指数的抗风险能力与收益稳定性，成为全球资产组合中稀缺的稳定器。

■ 地缘冲突冲击下：中国科技资产稳定性领跑全球

2026年3月美伊冲突爆发，全球风险偏好快速回落，权益市场普遍承压，海外科技与宽基指数出现阶段性大幅回调。在此背景下，中国科技资产凭借自主可控的产业基础、政策托底的估值体系与持续改善的基本面，呈现出波动更小、回撤更浅、修复更快的特征，稳定性全面超越纳斯达克100、标普500、欧洲主要指数及日经225等全球核心标的，成为全球资金避险与长期配置的重要选择。

2026年美伊冲突期间，纳斯达克100、纳斯达克指数作为全球科技资产的标杆，受地缘风险、流动性预期与盈利增速放缓多重压制，调整幅度显著大于中国科创板块；欧洲市场受能源供应、地缘辐射等因素影响，波动剧烈且修复缓慢；日本股市则受外部需求与汇率波动拖累，表现偏弱。相比之下，中国科技资产以内需为主导、以政策为支撑、以自主创新为核心动力，受海外情绪与外部冲击的传导效应更弱，走出了相对独立的稳定行情，成为全球科技板块中的“避风港”。

从冲突期间的分阶段表现来看，中国科技资产的优势贯穿全程。开战后首个交易日，欧洲市场全线走弱，德国DAX下跌2.56%、法国CAC40下跌2.17%、STOXX欧洲全市场指数下跌2.67%，日本日经225下跌1.35%，市场恐慌情绪快速蔓延。同期上证指数上涨0.47%，创业板指下跌0.49%，科创综指下跌1.20%，A股整体波动显著低于海外市场，科技板块虽有小幅调整，但未出现非理性抛售，资金承接力较强。

冲突第一阶段（3月2日至3月10日），地缘风险持续发酵，全球资产进入避险模式。日经225累计下跌7.82%，欧洲全市场指数下跌5.67%，法国CAC40下跌6.10%，德国DAX下跌5.20%，海外市场陷入深度调整。反观中国市场，上证指数下跌0.95%，科创综指下跌3.15%，回撤幅度远低于欧美日主要指数，体现出较强的抗冲击韧性。这一阶段的分化，本质是全球资金对不同市场风险敞口的重新定价，中国科技资产因产业链自主可控程度提升、政策支持明确，被赋予更高的溢价。

冲突第二、三阶段（3月10日至3月30日），市场逐步消化地缘冲击，但海外科技股延续弱势，纳斯达克100与纳斯达克指数在第三阶段分别大跌5.02%、5.17%，标普500下跌3.60%，调整压力持续释放。而中国科技资产率先企稳，科创综指第三阶段跌幅1.75%，显著强于美国科技股；创业板指在第二阶段甚至实现4.47%的上涨，展现出独立行情特征。从全周期表现来看，中国科技资产在冲突期间的累计跌幅、最大回撤、波动率三大核心指标，均优于全球同类资产，稳定性优势得到充分验证。

■ 长期视角下：中国科技资产持续为全球配置注入稳定性

展望未来，在全球经济复苏乏力、地缘政治不确定性持续、金融市场波动加剧的大背景下，资产稳定性的稀缺性将进一步凸显。中国科技资产依托“科特估”体系的持续完善、科技产业的升级迭代、资本市场的改革深化，安全性、成长性、稳定性三重优势将持续强化，不仅成为国内资本市场的核心主线，更将成为全球资金分散风险、把握科技自立自强

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 潘京

执业证书：S0600524120011

panj@dwzq.com.cn

相关研究

《4月震荡为主，等待美伊冲突进一步明朗》

2026-04-05

《恒生科技ETF，2026年3月复盘及4月展望》

2026-04-02

红利的关键方向，持续为全球资产组合注入稳定性。

从全球竞争格局来看，中国科技自立自强的步伐不断加快，科技产业的全球竞争力持续提升。在全球科技权力重构的过程中，中国科技企业从参与者转变为引领者，在新能源、数字经济、高端制造等领域形成全球领先优势，前沿科技领域实现提前布局。中国科技资产的全球定价权逐步提升，不再被动跟随海外市场波动，而是走出独立行情，成为全球科技资产配置的核心支柱。

从产业基本面来看，中国科技产业正进入高质量发展的黄金期。“十五五”时期，国家将持续推进产业基础再造与重大技术装备攻关，聚焦集成电路、工业母机、人工智能等“卡脖子”领域集中突破，推动战略性新兴产业规模化、未来产业前瞻化发展。新能源、新材料、商业航天、数字经济等领域的产业集群加速形成，技术突破与商业化落地同步推进，科技企业的盈利韧性与成长确定性将持续提升，为资产稳定性提供坚实的基本面支撑。

从资产配置来看，全球资金对中国科技资产的配置需求将持续提升。当前，全球资产市场波动加剧，传统资产的稳定性下降，投资者对低波动、高成长、高确定性资产的需求日益迫切。对于全球投资者而言，配置中国科技资产，不仅能够把握中国科技产业升级的长期红利，更能借助其稳定性优势，分散全球资产组合的风险，提升组合的抗波动能力。在地缘冲突、经济周期、流动性变化等多重冲击下，中国科技资产将持续发挥稳定器作用，为全球资产组合提供稳健的收益支撑。

从市场定价来看，“科特估”将迈入全面落地的新阶段。五维估值体系将进一步完善，安全溢价、战略溢价、长期溢价、技术溢价、新经营溢价的定价机制更加成熟，逐步形成适配中国科技企业的社会主义估值体系。监管层将持续优化并购重组、融资、股权激励等配套制度，为科技企业发展营造良好的资本市场环境，引导估值中枢稳定在合理区间，推动科技板块形成长期稳健的运行格局。

- 全球金融市场进入高波动时代，稳定性成为资产配置的核心价值。中国科技资产在 2026 年美伊冲突等外部冲击中展现出的卓越稳定性，并非短期现象，而是**中国长期战略布局、科技产业自主升级、资本市场改革深化**的必然结果。“科特估”以安全溢价为核心、战略溢价为支撑、长期溢价为导向、技术溢价与新经营溢价为基础，构建了全新的估值逻辑，从根本上提升了中国科技资产的抗风险能力与长期配置价值。

面向“十五五”新时期，中国科技产业将继续肩负科技自立自强、推动新质生产力发展的战略使命，科技资产的稳定性、成长性、安全性将进一步强化。在全球资产配置格局重构的过程中，中国科技资产将以其独特的稳定优势，成为全球资金不可或缺的配置方向，持续为全球资产注入稳定性，助力全球投资者实现长期稳健的配置目标。**在全球资产的波动加剧的情况下，中国科技板块的稳定性逐步提升。**

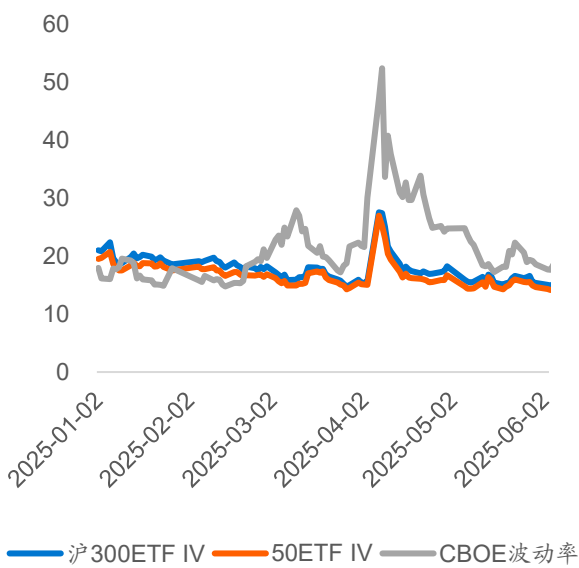
- **风险提示**：海外地缘政治变化影响市场风险偏好，通胀预期加剧下全球流动性可能进一步收紧影响全球市场情绪，科技创新进展和效率不及预期

表1: 2026 美伊战争期间中国科技资产收益稳定性较强

证券代码	证券简称	2026/3/2 开战后第一个交易 日涨跌幅 (%)	2026/3/2 -2026/3/10 第一阶段涨跌幅 (%)	2026/3/10 -2026/3/20 第二阶段涨跌幅 (%)	2026/3/20 -2026/3/30 第三阶段涨跌幅 (%)
399006.SZ	创业板指	-0.49	-0.13	4.47	-1.08
000001.SH	上证指数	0.47	-0.95	-3.41	-2.08
000680.SH	科创综指	-1.20	-3.15	-3.97	-1.75
NDX.GI	纳斯达克 100	0.13	-0.01	-4.28	-5.02
IXIC.GI	纳斯达克指数	0.36	0.13	-4.62	-5.17
BKXL.GI	STOXX 欧洲全市场	-2.67	-5.67	-4.06	-1.38
SPX.GI	标普 500	0.04	-1.42	-4.26	-3.60
N225.GI	日经 225	-1.35	-7.82	1.22	-2.79
FTSE.GI	英国富时 100	-1.20	-4.57	-3.23	0.64
GDAXI.GI	德国 DAX	-2.56	-5.20	-4.40	-1.21
FCHI.GI	法国 CAC40	-2.17	-6.10	-3.16	-1.36

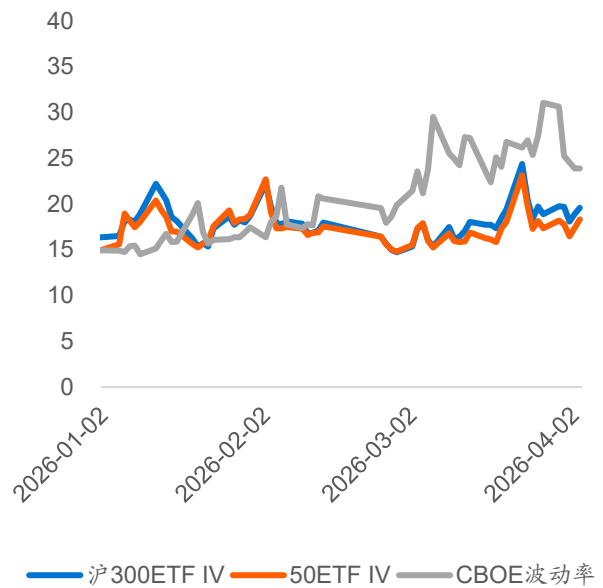
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图1: 极端事件期间美股 VIX 波动远大于 A 股 (2025)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 极端事件期间美股 VIX 波动远大于 A 股 (2026)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>