

【转载】中国企业如何主动掌握自身命运 | 瑞银全球

Bin Shi | Head of China equities

【2025 年 9 月 6 日 | 长定投资 编译】

许多中国企业正成功驾驭经济放缓和贸易紧张带来的复杂环境，向外寻求增长与机遇。

中国股市在 2025 年初经历了震荡开局，中美贸易战的威胁、经济增速放缓以及低迷的房地产市场持续困扰着投资者情绪。在 2025 年上海举行的“大中华区会议”上，我与瑞银投资银行的中国股票策略主管王建军、高级中国经济学家张宁博士共同探讨并权衡了各类风险。

然而，尽管存在下行风险，许多中国企业的韧性使其成为我眼中的亮点。这些企业在逆境中寻找出路，成功地在国内外市场竞争，并主动塑造着自己的未来。我认为这一趋势将在长期内延续，这也是我对中国股市持乐观态度的主要原因。

不抱过高政策期待 瑞银投资银行对中国今年经济增长的预测较为保守，约为 4%。这一基准情景考虑到了今年和明年美国可能对四分之三的中国商品征收 60%关税的风险。强调关税风险及其可能对 GDP 造成的 1.5 个百分点的冲击，其背后的信息很明确：我们需要更强有力、更积极主动的政府支持，以抵消即将到来的前所未见的外部冲击。

我也认为应当采取更多行动——而且将会采取更多行动——但投资者应保持理性的预期。在我看来，中国政府已认真努力，采取了更积极主动的方式，包括提供前瞻指引。然而，政策出现 180 度大转弯的可能性不大，即使有，也并非中国政府的一贯作风。尽管诸如“以旧换新”等政府支持措施在短期内具有一定积极效果，但制约中国经济的部分问题具有结构性，需要深远的解决方案并假以时日才能逐步解决。

以信心缺失为例。需要采取哪些措施才能让家庭恢复消费，让投资者和企业重新开始投资？长期影响消费者行为本身就是一个艰巨的任务。改变思维方式需要周密、有针对性且持续的努力，并且需要时间才能产生实质性影响。

话虽如此，精明的投资者不应让艰难的环境阻碍他们寻找投资机会。让我保持信心的是中国企业在全球市场日益增强的竞争力。

在世界舞台竞争 完备的供应链生态系统与成本优势相结合，为中国出口商和制造商创造了独特的竞争优势。一个突出的例子是总部位于福州的一家汽车玻璃制造商，它是全球最大的汽车玻璃生产商之一，以其智能玻璃技术闻名。诸如全玻璃车顶、抬头显示（HUD）玻璃、可调光玻璃以及高级驾驶辅助系统（ADAS）玻璃等创新产品正驱动其收入增长。得益于公司在研发和端到端生产能力上的重大投入，它已在全球建立了强大的业务布局，为世界各大汽车制造商在全球的生产基地提供服务。其全球市场份额从 2013 年的 20% 增长到 2023 年的 35%。

一家领先的家电制造商也在国际化道路上不断成长。该行业经历了一轮整合，提高了进入壁垒，巩固了头部企业的地位。该公司的海外业务占其总收入的 40% 以上，部分得益于供应链效率和电子商务整合。其机器人与自动化业务在经历收购后的转型挑战后已扭亏为盈，现正拓展至新的行业垂直领域，利润率也在持续改善。除了蓬勃发展的代工（OEM）业务外，该公司也在着力建立自主设计和品牌的产品线。

成功的范例不仅限于制造商。在线娱乐行业，尤其是游戏领域，近年来经历了显著增长并走向国际化。中国游戏正在美国、日本、韩国和欧洲的市场份额不断扩大。即使在 2021 年至 2022 年间中国新游戏版号审批暂停期间，其增长也保持了连贯性。目前，审批流程已恢复正常，去年新增了 1400 款游戏版号。

深谙变通之道，保持灵活敏捷 越来越多的中国企业正将目光转向海外市场，许多企业已站稳脚跟并取得卓越成绩。国际市场提供了机遇，尤其是在国内需求疲软、本土市场竞争白热化的当下。要理解并服务于需求和文化背景各异的国际客户群体绝非易事——更不用说在不同司法管辖区运营的复杂性——但我们相信中国企业能够适应并取得成功。

“全球化”是我们长期看好的投资主题。深谙变通之道的企业将持续进化，即使在并非理想的环境中也能找到成功之道。同样地，尽管挑战可能持续存在，但精明的投资者仍能在中国股市中发现投资机遇。

感谢您阅读海南长定投资有限公司发布的《中国企业如何主动掌握自身命运 | 瑞银全球》报告（以下简称“本报告”）。在使用本报告提供的信息前，请务必仔细阅读以下法律免责条款。通过使用本报告所提供的信息，即表示您同意并接受以下条款的约束：

1. **信息准确性与完整性：**本报告中所包含的信息和内容旨在为读者提供关于长定投资的投资概览。尽管我们努力确保所提供的信息准确、完整和最新，但我们无法对信息的绝对准确性、时效性、适用性和完整性提供任何担保或保证。

2. **专业建议：**本报告中的信息不构成专业法律、财务、投资或其他领域的建议。在基于本报告信息做出决策之前，您应该咨询适当领域的专业人士，以获取详细和具体的建议。
3. **风险承担：**您通过使用本报告中的信息所产生的一切风险和后果将由您自行承担。海南长定投资有限公司不对因使用本报告信息而导致的任何直接或间接损失、损害、责任或后果承担任何法律责任。
4. **地域适用性：**本报告的信息适用于中国大陆地区、中国澳门地区和中国香港地区。如果您位于其他地区，使用本报告的信息可能受到当地法律、法规或规定的限制。请在遵守当地法律的前提下使用本报告的信息。
5. **第三方链接：**本报告可能包含指向第三方网站、资源或内容的链接，这些链接仅供方便提供。海南长定投资有限公司不对这些第三方链接指向内容的准确性、完整性、合法性或可靠性承担责任。
6. **版权与知识产权：**本报告中的所有内容受版权和知识产权法律的保护。未经海南长定投资有限公司的书面许可，您不得以任何形式对本报告的内容进行复制、传播、修改、发布、展示或使用。
7. **最终解释权：**对于本报告内容的最终解释权归海南长定投资有限公司所有。
8. **法律适用与管辖：**本免责条款受中华人民共和国法律管辖。对于因与本报告内容相关的争议，双方同意提交海南长定投资有限公司所在地的有管辖权的法院进行解决。

通过使用海南长定投资有限公司的《中国企业如何主动掌握自身命运 | 瑞银全球》介绍报告，您理解并同意上述免责条款的内容。如果您不同意这些条款，请不要使用本报告提供的信息。如有任何疑问，请与我们联系以获取进一步的解释。