

# 策马扬鞭启新程 基金机构圈定投资关键词

“

“2025年的遗憾和不足有很多。对科技行业，特别是算力等硬件板块的错失是不可回避的问题，这也是2025年整体组合收益率不理想的最主要原因。”近日，以逆向投资闻名的仁桥资产掌门人夏俊杰做出了2025年年终总结，这也道出了不少投资者的心声。

岁末年初之际，各大私募机构纷纷展开复盘，回首2025年的得失，展望2026年，对新一年的布局主线作出预判。在机构投资者看来，2026年的市场值得乐观期待，A股公司业绩有望再上新台阶，但估值提升速度趋缓，波动可能加剧，对宽基指数涨幅的期待或更加理性。科技仍然是主线，资源品、顺周期领域均有投资机会，冷门低估值品种也值得“寻宝”。除此之外，2026年的投资关键词还需要加上“灵活”一词，以应对种种不确定事件。

●本报记者 张舒琳 万宇

”

## 上涨驱动因素生变

2026年伊始，突发地缘事件惊动全球资本市场，为投资者带来了新年第一场“大考”，也搅乱了机构投资者的新年布局构思。

“开盘时一定要保持冷静。突发事件后的第一个交易日，往往非常考验人性。”一家成立超过十年的知名私募机构创始人告诫自己。他预计，受地缘事件影响，2026年首个交易日会出现较大的波动，石油等资源品价格走高，黄金等避险资产走强，同时也会带来一些优质资产被错杀的机会，这是低吸的良机。

近年来种种突发事件让基金管理人意识到，需要在投资关键词中加上“灵活”二字，并建立更灵敏的风控机制。

对于2026年国内权益市场的整体走势，受访基金经理普遍比较乐观，但对指数的涨幅空间持谨慎乐观态度。“我对取得绝对回报充满信心，但对指数的上升空间持谨慎态度。”相聚资本总经理梁辉的观点代表了一部分基金经理的看法。

在行情节奏方面，A股有望从估值抬升带来的“急而促”行情逐渐过渡到公司业绩支撑的“缓而促”行情。招商基金研究部首席经济学家李湛表示，2026年消费或缓慢抬升，出口有韧性，物价水平温和改善，进而带动名义GDP上行，公司业绩或持续修复，这将成为市场的基本面支撑。

长城基金的基金经理苏俊彦也认同2026年上涨行情驱动因素发生了变化。他表示：“2026年市场值得乐观期待，上涨动力或将从单一的估值驱动逐渐转向‘盈利+估值’双重驱动。结构上，有望从外需主导拉动，逐渐转化为外需、内需共振拉动的态势。内需有望回暖主要基于两方面。一是当前居民消费在国内GDP中占比比较低，仍有较大提升空间，未来几年消费提升将极大驱动内需增长；二是2026年决策层有望进一步扩大财政开支，持续推动消费回到合理水平。”

## 科技仍是重要主线

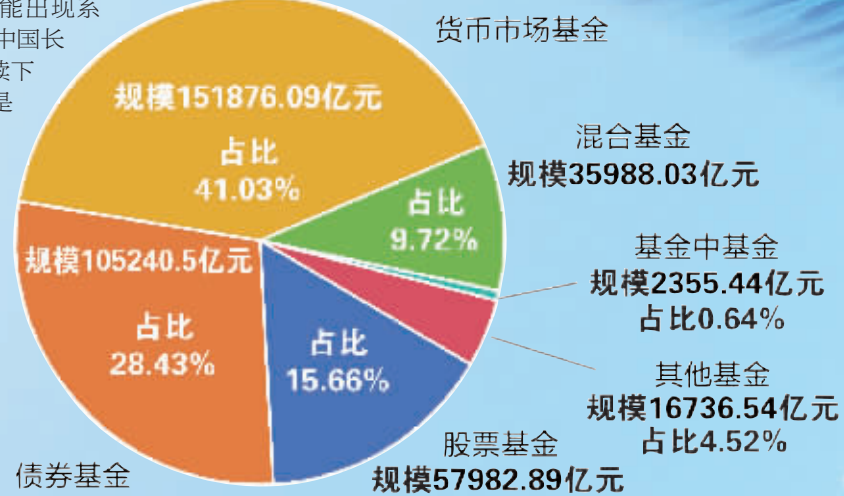
在众多板块中，科技成为公募基金普遍看好的主线之一。景顺长城基金表示，科技仍将是未来市场主线，重点关注算力、半导体、消费电子、人形机器人等领域，以及核聚变、储能、固态电池、创新药等方向。

受访机构相信，AI产业叙事仍会延续。中信证券基金表示，AI应用端有望成为2026年的重要主线。其投资逻辑在于：第一，产业价值重心正从算力基础设施向应用端迁移，投资逻辑或从“卖铲子”（硬件和基础设施）转向“挖金子”（实际应用和商业化）；第二，AI在内容、社交、娱乐及千行百业的赋能已进入商业化落地阶段，贴近C端用户或赋能B端企业的应用，更容易形成清晰的商业模式和盈利增长点；第三，AI应用的赋能范围极广，将持续催生跨行业的企业投资机会。

不过，由于2025年AI板块高歌猛进，需要警惕行业泡沫。在厂发基金宏观策略部总经理武韵辉看来，在当前位置谈论泡沫或相对早期的论断，但相关块的波动肯定会加大。夏俊杰认为，2026年要

## 公募基金规模突破37万亿元

数据来源/Wind 数据截至2025年11月底 制表/张舒琳



## 基民征战2026：

# 多了一分冷静与笃定

●本报记者 韩健

刚刚过去的2025年对于每一位基金投资者而言，不仅是基金净值起伏的曲线，更是一段认知升级、心态博弈与自我和解的心路历程。从年初的谨慎试探，到年中的积极参与，再到年末的理性沉淀，一些基民经历了资本市场的磨炼，逐渐摸索出适合自己的投资方法。面对已经开启的2026年，基民的心态少了一分盲目，多了一分冷静与笃定。

## 迷雾与觉醒：复苏行情下的众生相

2025年的资本市场，在波动中展现韧性。对于“老基民”小王来说，这一年迎来转折——她终于回本了。回忆起2021年在高位听信渠道销售人员而入场的经历，小王坦言那是一段不愿回想的时光，她曾一度卸载相关软件、试图忘掉密码。2025

年以来，随着行情回暖，她找回的不只是账户密码，更是对市场的理性认知。

赵先生的2025年则是典型的成功案例。凭借多年投资经验，他在这轮行情中始终保持较高仓位，并坚定持有科技成长和有色金属等主线方向。

市场也给不少“追风者”上了一课。罗女士曾试图通过“广撒网”的方式捕捉投资机会，持仓一度超过20只基金，涵盖了人工智能、创新药等热门赛道。这种“基金超市”模式在普涨行情下收益可观，而当行情轮动加快时，却陷入了顾此失彼的窘境。

李先生的经历则更具代表性。面对2025年的上涨，他起初因恐高而犹豫，却在市场情绪持续高涨时，在阶段性高点重仓买入，随后承受了回调损失。他坦言，自己陷入了“越涨越不敢买，越不敢买越涨”的纠结，结果在高位匆忙入场。此后，李先生并未频繁操作，而对账户的一片绿色，仍坚持自己的节奏。他那句“宁可不动，也不要乱动”，不仅是

对2025年的反思，也是对市场复杂性的深刻领悟。

## 沉淀与蜕变：优化配置结构

2025年坚定投资宽基指数基金的小朱，决定在2026年适当“叛变”。她明白自己获取超额收益的能力有限，而出于对市场长期表现的信心，她计划在下一年加大定投力度，并尝试小幅配置主题型基金，在稳健中寻求弹性。

专业的事交给专业的人，不再为了买而买”。基于这一认识，罗女士计划在2026年对持仓进行“瘦身”，将资金集中在核心赛道和表现优异的基金产品上。数量太多看不过来，业绩差的基金还拖后腿”，罗女士明确了2026年的方向——集中资金，优化配置结构，聚焦优质标的。

经过过大风大浪的李先生和赵先生，2026年不约而同地锚定了均衡配置。李先生期待“慢牛”行情，

希望在更平稳的节奏中获得更舒适的体验；赵先生则在保持乐观的同时，更倾向于在主线明朗后再重仓持有，以应对可能出现的结构性波动。

## 坚守与敬畏：找到指引前行的灯塔

在采访中，中国证券报记者感受最深的是，基民的心态正变得愈发务实。站在2026年的起点，更多人开始从追热点转向重配置，从情绪驱动回归理性决策。

投资不是一场需要决出胜负的对抗，而是一场与周期、波动及自身认知共处的漫长修行。2025年留下的，不只是账户上的盈亏数字，更是那些在深夜时复盘、在波动中忍耐、在诱惑前止手的宝贵经验。

展望2026年，市场依然将复杂多变，但若认清认知，坚守纪律，严控风险，保持平和，敬畏市场，投资者将在市场的浪潮中，找到指引前行的灯塔。

## 众生期待的

2026

●本报记者 张佳琳

我们十分期待2026年到来，因为很多“估值魔法”没了，彼此都是真实了。”谈及对2026年的展望，多位理财人士向中国证券报记者表达了类似的想法。

券商研究机构预计，2026年银行理财市场规模将实现同比10%的增长。

比规模扩张更重要的是，在资管新规夯实基础上，银行理财业从“伪稳健”向“真稳健”的价值回归。多家理财机构相关负责人表示，新的一年行业将从规模竞速转向收益保卫战——通过多资产配置、衍生品工具以及精细化的负债端管理，在波动的市场中构筑收益稳定器。

## “估值魔法”消失

多位银行理财人士口中的“估值魔法”，

# 2026险资寻“牛”记 权益策略将更趋精细化

“

回顾2025年，险资在资本市场留下深刻印记，如举牌次数创十年新高，大举加仓红利资产，成为诸多热门科技股的重要股东。2026年，险资权益投资会有何新动向？配置盘和交易盘将采取怎样的策略？会在哪些领域寻找“结构性α”？

从资产大类看，低利率环境、政策导向及负债端产品结构调整走向纵深，将持续强化险资配置权益类资产的内在动力；从市场驱动逻辑看，与2025年主要由估值驱动不同，2026年A股市场或转向盈利驱动，这将促使险资的权益投资策略发生相应调整。

“整体策略基调将更趋审慎与精细化”“从追求市场整体弹性转向精选个股和赛道的超额收益”“在权益仓位动态调整上将进一步趋灵活与精细”“策略重心将转向结构优化”……在谈及2026年的投资策略时，多位险资人士如是说。同时，“寻找中国经济转型升级中的投资机会”成为险资的寻“牛”共识。

●本报记者 薛瑾

”

## 增加权益配置动力犹在

展望2026年，驱动险资加大权益投资的核心变量，如宏观利率环境、政策导向和负债端需求，预计将持续产生催化效应，推动险资增配权益类资产。

瑞众保险相关负责人表示：“预计2026年宏观经济将更加注重内需发力，政策回归高质量发展主线，总体上将呈现流动性平稳、经济稳中向好、通胀回升格局，为权益市场提供较好的基本面支撑；监管层将持续引导中长期资金入市，为险资增配权益提供有力的制度支撑；在浮动收益产品转型推动下，人身险行业的投资策略将更加强化对投资收益的追求。”

“低利率环境将迫使险资为增厚收益而向权益类资产要回报，政策明确指引资金向科技创新、先进制造等新增生产力领域转移；同时，负债端产品结构向分红险、万能险转型，也要求资产端提供稳定且有弹性的回报。”北京

京一家中型保险资管公司投资总监说。

某保险集团资管子公司人士表示，在低利率常态化叠加负债成本刚性的背景下，权益类资产在提升长期综合回报、优化资产负债匹配方面的价值将显著提升。监管层对险资“耐心资本”“压舱石”作用的定位更加明晰。政策层面持续完善中长期资金入市的制度建设，增强了险资提升权益配置的意识与能力。

“在资产荒背景下，权益类资产是提升长期回报的关键。”某合资险企资管公司人士预计，中美流动性预期双宽松将整体利好权益类资产估值；政策持续鼓励将增强险资配置权益类资产的意思，并拓展其配置空间；产品结构转型深化，有助于降低刚性负债成本，增强资产端抗波动能力。对比2025年，2026年险资权益投资的整体策略基调将更趋积极和平衡。

## 在精选中收获超额收益

多位险资人士认为，对比2025年的估值驱动，2026年A股市场或转向盈利驱动，并由此带来配置盘和交易盘布局策略上的调整。

“对比2025年的重估值修复和流动性驱动策略，2026年的策略基调将更趋审慎与精细化，更精准地适应市场从‘估值牛’向‘盈利驱动慢牛’演变的预期，从追求市场整体弹性转向精选个股和赛道的超额收益。权益仓位调整仍将锚定高股息资产作为‘压舱石’，同时密切关注宏观经济指标，特别是PPI和企业盈利的改善趋势。”前述投资总监说。

“配置盘重点把握优质行业龙头，高股息低估值蓝筹；交易盘策略相对灵活，主要把握一些长期成长空间大、行业景气度高、业绩有望高增长的投资机会，覆盖AI、具身智能、新能源、半导体等。”上述某保险集团资管子公司人士坦言，随着新增保费持续流入，还会逐步提升交易盘投资规模。

## 在转型升级中寻找超额收益

险资人士表示，将密切跟踪宏观环境与市场周期演变，寻找中国经济转型升级中的投资机会。

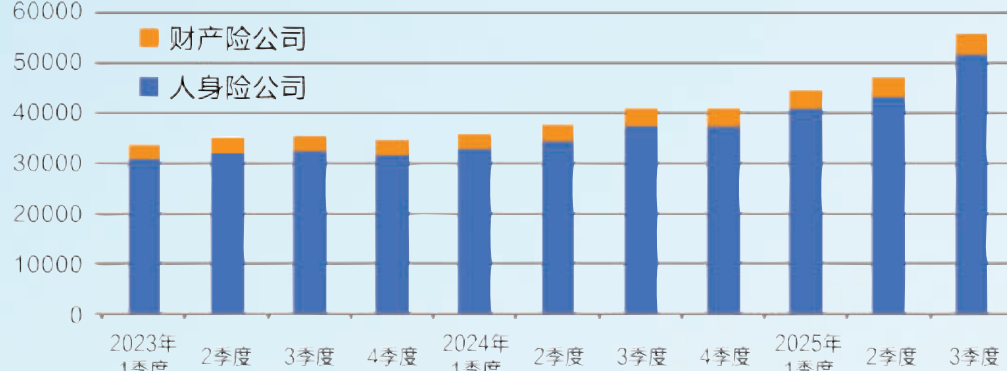
“科技创新与新质生产力是国家战略的长期方向，其中具备真实技术壁垒、清晰商业模式且能兑现业绩的细分领域会受到险资重点关注，盈利与景气度有望触底改善的顺周期领域，也是我们捕捉机会的重点方向。”前述投资总监说。

“由AI主导的科技与高端制造板块，是未来科技革命的核心，公司将对此持续关注和研究。对于商业模式清晰、具备深厚护城河的龙头公司，我们会持续进行投资。”前述某合资险企资管公司人士坦言。

瑞众保险相关负责人表示梳理出六大投资主线：人工智能主线，覆盖消费电子、智能驾驶、机器人及软件应用等；“反内卷”政策主线，包括光伏、锂电及钢铁、化工、养殖等行业；高附加值出口主线，如白色家电、工程机械、商用客车、电网设备等具备全球竞争力的领域；顺周期内需主线，涉及白酒、食品饮料等消费龙头、地产链及非银券商、纺织服饰等与经济活力紧密相关的领域；能源与大宗商品主线，包括有色金属等全球定价的资源品领域；人民币趋势性升值主线，涉及航空机场、造纸等领域。

上述某保险集团资管子公司人士表示，他关注的领域除了红利资产和顺周期方向，还包括以AI为代表的新兴科技板块，包括算力、存储、液冷、应用等；代表新技术发展方向的新质生产力板块，包括人形机器人、商业航天、可控核聚变、低空经济、量子计算、创新药等。

## 2023年以来险资股票和证券投资基金配置规模(亿元)



数据来源/金融监管总局 制表/薛瑾

视觉中国图片

## 告别“估值魔法”

# 银行理财开启一场关于“确定性”的奔赴

你信心与期待。预计居民资产配置需求将持续释放，行业规模将稳健增长，银行理财将成为财富管理市场的核心力量。”上述某银行理财人士告诉记者。

在记者采访过程中，多位银行理财人士表示，考虑到银行理财客户对净值波动敏感性较强，即使是含权类理财产品也要淡化相对收益风格，在控制风险的情况下，捍卫收益确定性，主要通过仓位控制和把握个股股价的安全边际，分散持仓来控制回撤，为投资者争取更多收益回报。业内人士表示，为了让更多存款资金流向理财产品，理财机构需要确保破净率维持在低位，渠道端持续下沉、产品类型多元化、产品收益弹性化。

## 与投资者共赴美好未来

2026年，预计理财机构将更加重视大类资产

轮动，在进一步降低波动的前提下获取收益。各家机构对理财的投入将持续加大，此举对机构投研体系的完善以及投研能力的提升会起到积极作用。”北银理财首席投资官孙俊杰告诉记者。

孙俊杰表示，2026年公司将主要朝着两个方面发力：一是针对风险偏好较低的客户，将满足其存款替代需求，重点围绕低波动稳健策略的研发和运用发力；二是针对风险偏好居中的客户，重点布局“固收+”类策略，运用大类资产轮动策略，在有效控制波动的前提下，获取收益。“4”的策略将重点覆盖打新、红利、大类资产轮动、海外等方面。

杭银理财表示，为满足投资者需求，该公司2026年将持续巩固低波动稳健优势，在资产配置中兼顾安全与收益，一方面加大对低波动资产布局，筑牢稳健收益基石；另一方面强化多资产多策略投资能力，增厚收益空间。