

策马扬鞭启新程 基金机构圈定投资关键词

2026

新年特刊

“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,各大公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测。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 方宇宁

上涨驱动因素生变

2026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。

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

对于2026年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。”相聚资本总经理梁锐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“缓而慢”行情。招商基金研究院首席经济学家李湛表示,2026年消费或缓慢抬升,出口有韧性,物价水平改善,进而带动名义GDP上行,公司业绩或将续修复,这将成为市场的基本面支撑。

长城基金的基本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,逐渐转向内外需共振拉动的态势,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,科技成为公募机构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、创新药等方面。

受访机构相信,AI产业故事仍会延续。中信保诚基金表示, AI应用端有望成为2026年的重要主线。其投资逻辑在于:第一,产业价值重心正在从算力基础设施向应用迁移,投资逻辑从“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。在广发基金宏观策略部总经理武幼辉看来,在当前位置谈论泡沫或是相对早期的判断,但相关标的波动肯定会加大。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 郝健

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识。

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

市场也给了不少“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,而当行情波动加快时,却陷入了顾此失彼的窘境。

专业的财经人士告诉记者,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本产品上,数量太多看不全,业绩差的基本还拖后腿”,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。

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“老股民”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

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年坚持定投宽基指数基金的小米,决定在2026年适当“止损”。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,她计划在新的一年加大定投力度,并尝试小幅配置主题型基金,在稳健中寻求弹性。

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、在诱惑前止步的宝贵经验。

展望2026年,市场依然将复杂多变,但若能清醒认知,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。

“估值魔法”消失

多位银行理财公司人士口中的“估值魔法”,

2026险资寻“牛”记 权益策略将更趋精细化

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,总体上将呈现宏观环境平稳、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。”

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更趋灵活与精细”“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

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

“

</