

# 论道2026年A股市场 三大重点方向值得关注

11月8日,由中国证券报主办,新华社新闻信息中心福建中心承办,厦门金圆集团提供全面战略支持的“2025证券业高质量发展大会暨金圆集团杯·证券业金牛奖颁奖典礼”在福建厦门举行。

在圆桌对话环节,平方和投资创始人、总经理吕杰勇,长江资管总经理助理、FOF投资部总经理李仁宇,第一创业证券基金投资管理部负责人景殿英,金圆统一证券总裁助理王金波,在“中国资产崛起 论道2026年资本市场新机遇”主题下,围绕量化、2026年市场展望、“十五五”规划建议带来的投资启示和2026年看好的投资方向等话题展开讨论。

●本报记者 赵中昊 吴玉华

## 量化机构表现亮眼

今年以来,以A股市场为代表的中国资产崛起,上证指数一度突破4000点,量化机构的业绩表现尤为亮眼。

吕杰勇表示,市场情绪改善和活跃度提升为量化超额收益获取创造了有利条件。从历史维度来看,今年是量化相对好做的年份。

“量化行业的底层逻辑是对A股的长期信心,对中国经济基本面、资本市场改革、政策支持力度的深度认同。”吕杰勇表示,主流的量化策略逻辑是选股,不是择时,重点是选择有价值的好股票满仓持有,而不太会追涨杀跌,一定程度上会对市场波动进行抑制,起到阻尼器的作用。

李仁宇认为,今年以来量化机构表现亮眼,A股市场交易量活跃,呈现震荡上行态势,小盘成长风格相对突出,结构性行情特征明显。这样的环境为量化策略提供了肥沃的土壤。量化机构凭借其系统化、分散化的投资模式,能够高效捕捉市场波动和短期轮动机会。私募量化机构的产品多线开花;公募基金的量化产品整体同样表现较好,以中证1000指数增强为例,今年以来截至10月底,超

额收益的中位数在7%左右,做得比较好的头部产品超额收益超15%。

“今年主动权益基金表现也整体较好。今年市场说的比较多的一点就是主动权益Alpha的回归。”李仁宇介绍说,今年以来,主动权益基金表现较好的关键在于牢牢把握了以AI、机器人、创新药等为代表的科技成长赛道的产业趋势。当强大的产业趋势出现时,深度研究和精选个股的主动管理能力得以充分发挥。这充分证明了在结构性行情中,主动权益基金经理能够通过精准布局创造出可观的投资回报。

在王金波看来,近几年,量化机构以其低波动性且超额收益的特点,规模增长较快。今年以来,市场行情持续向好为多种策略获得绝对收益提供了良好的市场环境,很多主动多头基金也获得了非常优秀的绝对收益。

景殿英表示,本轮行情的底层逻辑是国内流动性宽松、资产收益率下行、以AI为代表的国内科技创新竞争力提升以及权益市场承载提振居民信心和消费能力等诸多因素共同推动的结果。

## 2026年市场上行逻辑还将继续演绎

随着上证指数一度突破4000点,今年以来A股市场主要指数估值均有明显提升。展望2026年,中国资产上行是否还会继续演绎?

王金波认为,从长期来看,随着我国企业盈利触底回升,市场估值重心有望缓慢上移,2026年A股缓慢上行行情可期。2026年的积极因素很多,主要体现在三个方面:首先,2026年将是政策的大有为之年,2026年是“十五五”的第一年,政策端或加快发力。其次,我国科技创新和产业创新将加速融合,高水平科技自立自强是高质量发展的战略支撑。同时,政策端将大力提振消费,建设强大国内市场。最后,今年6月以来,我国居民储蓄初步呈现出定期存款活期化迹象,表明居民的资产配置逐步从持续的避险模式进入风险偏好提升模式,或为资本市场提供充裕的资金。

在李仁宇看来,2026年作为“十五五”的开局之年,具有承前启后的重要意义。宏观政策预计将保持积极进取的态势,为经济高质量发展注入强劲动

力。财政政策有望更加有力,重点支持科技创新、绿色转型、消费提振等关键领域。货币政策将保持适度宽松,为实体经济复苏和金融市场运行营造良好的流动性环境。更为重要的是,以人工智能、商业航天、人形机器人为代表的新质生产力正加速发展,这不仅是中国经济转型升级的核心引擎,也为资本市场提供了丰富的投资主题和巨大的想象空间。

景殿英认为,2026年股市上行趋势的逻辑还将继续演绎,但也需要规避过度炒作的板块。推动股市上行的底层逻辑不会发生太大的变化,从趋势上来看,整体更向着有利于权益市场的方向发展。从资金面来看,国内的流动性仍较为宽松,股市的赚钱效应吸引了还未进场资金对股市关注度的提升;从资产层面看,过往投资者熟悉的投资品种收益下行或波动加大,使得权益市场的相对性价比提升;国内科技企业在某些领域上的突破以及贸易摩擦的阶段性缓和,都有利于提振投资者情绪。

## 重视三大方向投资机遇

回顾2025年以来的A股市场,市场走势精彩纷呈,各行业板块轮番表现。2026年的A股市场哪些板块有望迎来机会?

“按年度看2026年市场会有波动,但趋势是向上的。”王金波表示,从“十五五”规划建议的“加快发展”领域中寻找投资机遇。一手抓传统产业高端化、智能化、绿色化改造,一手抢占新兴产业与未来产业制高点。传统产业与新兴产业并非两条平行线,而是迭代互促、协同升级,在链条延伸、技术外溢与需求牵引中往往形成共生循环。具体包括以下主线:一是新兴产业,如新能源、新材料、航空航天、低空经济;二是未来产业,如量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信;三是传统行业的固本升级,包括矿业、冶金、石油化工、钢铁、有色金属、机械、造船;四是关键核心技术产业:“十五五”规划建议把集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造六大领域列为“关键核心技术产业突破”主战场。需要说明的是,上述战略投资机会,需要综合考虑产业运行周期、技术创新进程、业绩与估值匹配度等多重因素,才能获得更好的投资体验。

“由于股市效应吸引了很多资金关注,权益市场在各类资产中相对的性价比显著提升。”景殿英表示,近几

年,科技与安全是高频出现的词汇,“十五五”规划建议中也对这两个方面有较多的笔墨,是可以重点关注的方向。此外,高分红股票也是值得关注的板块,尤其是港股的高分红股票,股息率更高。

李仁宇表示,主要关注金融强国、内卷、科技等方向。“十五五”规划建议中关于金融强国的蓝图,将通过提升宏观稳定性、明确产业方向性、增强市场有

效性三个维度,共同塑造一个更具深度、效率和韧性的资本市场,在投资方向上,或利好整体资本市场的中长期发展,包含科技、绿色、民生等多方面。“十五五”规划建议中关于高质量发展和整治“内卷”竞争的顶层设计将为资本市场营造一个更健康、更可持续的发展环境,推动投资逻辑从追逐短期热点转向

深耕长期价值。为中国资产的价值重估和长期繁荣奠定坚实基础,在投资方向上,和反内卷相关的板块或迎来相关机会。“十五五”规划建议中关于科技自立自强的顶层设计将优化上市公司整体质量,催生以硬科技为核心的长周期投资主线,并引导资金转向关注企业的内在价值和长期成长性,在投资方向上,科技创新、生物制造等被提及的板块或迎来机会。

吕杰勇表示,2026年分歧与共识将在不同行情下轮流主导,超额收益来源上,应做到交易与认知并重。

## 中国资产崛起 论道2026年资本市场新机遇



长江证券刘正斌:

## 深耕新质生产力 全力打造特色券商新标杆

●本报记者 林倩

11月8日,由中国证券报主办,新华社新闻信息中心福建中心承办,厦门金圆集团提供全面战略支持的“2025证券业高质量发展大会暨金圆集团杯·证券业金牛奖颁奖典礼”在福建厦门举行。长江证券党委书记、董事长刘正斌在演讲中表示,面对科技创新与产业创新融合发展机遇,金融机构要深度参与其中。长江证券正全面重构业务体系,致力于架起资本与产业的“价值桥梁”;做大做强现代产业体系的“耐心资本”;助力三资盘活,扮演存量国有资产的“超级管家”,未来也将继续深耕新质生产力,助力实体经济高质量发展。

### 积极服务实体经济高质量发展

党的二十届四中全会审议通过的“十五五”规划建议提出,加快高水平科技自立自强,引领发展新质生产力。刘正斌表示,新质生产力以科技创新为引擎,通过技术突破、要素组合与产业转型的深度融合,推动全要素生产率系统性跃升,既是破解传统增长瓶颈的“关键变量”,更是赢得未来竞争的“战略制高点”。当前资本市场价值发现的功能再度被重视,金融机构所面对的,既是服务国家战略的时代机遇,也是追本溯源、回归功能定位的最好时机。

中信建投黄凌:

## 聚焦服务国家大局 打造国际一流投行

●刘英杰 谭丁豪

11月8日,由中国证券报主办,新华社新闻信息中心福建中心承办,厦门金圆集团提供全面战略支持的“2025证券业高质量发展大会暨金圆集团杯·证券业金牛奖颁奖典礼”在福建厦门举行。中信建投证券执委会委员、机构委主任

黄凌在主题演讲中表示,作为资本市场重要参与者,证券行业需找准自身优势与全局工作的结合点,主动融入并服务大局;深耕金融“五篇大文章”,在服务国家战略中实现高质量发展;聚焦主业、明晰战略定位,持续锻造核心竞争力、增强综合实力,在一流投资银行建设新征程中奋勇争先、担当作为。

### 观大势谋全局 把握四个关键

“在全局中定位、从战略上着眼,找准自身优势和全局工作的结合点,才能做到主动融入大局、有力服务大局。”黄凌认为,作为金融从业者,要在“十五五”规划的坐标中读懂国家战略大局,要把握好“四个关键”。

具体来看,黄凌表示,一是以高水平科技自立自强为引领,加快建设现代化产业体系。实现高水平科技自立自强,需打通科技、产业、金融链条,促成“科技-金融-产业”良性循环。以高质量金融服务凝聚耐心资本、长期资本、专业资本合力,让更多“从0到1”的突破、“从1到100”的扩张在资本市场获得稳定支点,更有力支撑科技创新与产业进步。

二是以人民为中心,推动全体人民共同富裕迈出坚实步伐。金融是资源配置的核心工具,在优化收入分配结构中极具价值,依托高质量金融服务可助力破解发展不平衡不充分问题,让人民在高质量发展中共享成果,这正是普惠金融、养老金金融的核心要义。

吕杰勇表示,2026年分歧与共识将

“对于金融中介来说,考验的是定力和内功。每家机构都要苦练内功,识别自己的禀赋,锻炼差异化的服务能力。”刘正斌表示,目前行业要解答的题目很多,包括专注服务企业成长的那个环节,如何为企业设计更合理的治理架构、融资方案等,归根到底就是要看中介机构是否具备风险定价和资源配置能力。金融行业要在科技创新与产业创新融合发展大潮中,找到广泛深入参与的机会。

以长江证券总部所在地湖北省为例,刘正斌表示,其发展轨迹生动诠释了产业升级与资本赋能的共生逻辑。作为新中国工业化进程的重要基地,湖北已完成从钢铁、化工、汽车等传统产业,到以光电子信息、高端装备制造、生物医药为代表的现代产业体系的跨越;与之相伴的是湖北资本市场的迭代升级——从早期以国家投资为主导,到间接融资为主,再到多层次资本市场全面助力。湖北光电子信息产业的发展壮大离不开资本市场的全链条支持:相关上市公司由2000年的7家,增至2024年的47家,营收由240亿元增至2400亿元。

### 多维度重构业务体系

作为植根于中国资本市场与湖北经济沃土的券商,长江证券锚定服务实体经济发展、服务

科技产业创新、服务社会财富管理、服务区域重大战略“四个服务”,立足于“发现价值、培育伟大、陪伴成长”,实现了一场从理念到行动的深刻变革。

具体到业务布局上,长江证券全面重构业务体系:财富管理更突出普惠性,股权投资更聚焦硬科技,资管业务更着力“三资盘活”,投行业务更深入产业链,研究业务更强化智库赋能。

刘正斌表示,面对新质生产力培育的时代命题,券商研究必须开拓第二曲线,从“资本市场的观察者”转型为“产业发展的参与者”,分析硬科技、识别真技术、发现新价值,深度参与科技、产业、资本的互动。长江证券紧扣国家战略与监管要求,持续强化核心领域研究能力与市场影响力。

在近期备受关注的具身智能领域,长江证券牵头设立了总规模100亿元的湖北省人形机器人产业投资基金,并延伸到产业链梳理、项目招商、协同创新平台建设等多个层面,联合设立湖北人形机器人创新中心,联动未来生态智能工厂,加大应用场景培育和消费推广,为技术产业化提供支撑。

刘正斌表示,资本市场的深度,决定着新质生产力的高度。未来,长江证券将继续服务国家战略,提升专业服务能力,赋能新质生产力发展,助推中国经济高质量发展行稳致远,全力打造特色券商新标杆。

三是以扩大高水平对外开放为抓手,全方位构建新发展格局。开放并非单向走出去,而是双向互通、制度对接与能力升级。这要求金融行业国际化发展需坚持高质量发展和高水平安全良性互动,做到产品兼容、披露清晰、风控穿透、人才国际化,唯有在更高标准开放中锤炼自身,方能在百年变局中掌握发展主动。

四是

以

数

字

中

国

增

添

激

动

能

对

券

行

业

而

加

深

化

数

字

中

国

增

添

激

动

能

对

券

行

业

而

加

深

化

数

字

中

国

增

添

激

动

能

对

券

行

业

而

加

深

化

数

字

中

国

增

添

激

动

能

对

券

行

业

而