

展望A股2026年行情 三大投资主线获券商青睐

距离A股2025年行情收官仅剩不到2个月时间。回顾今年以来的市场表现,在经历上半年宽幅震荡后,A股主要股指在三季度持续冲高,四季度以来呈现高位震荡态势,近期上证指数数围绕4000点关口展开拉锯战。

日前越来越多的券商机构发布A股2026年年度策略,对明年行情大势进行研判,A股明年能否延续当前涨势、向上突破需要哪些动能以及市场风格、配置主线会发生哪些变化,备受关注。

综合多家券商的研判内容看,其整体上看好A股上涨行情在2026年延续,基本面重要性将进一步上升,高景气度和临近业绩改善拐点的行业也有望增多;2026年A股市场风格或迎来再均衡,成长与价值风格均有机遇;就2026年值得把握的主线而言,科技成长、出海、周期反转是券商较为一致看好的方向,此外政策周期、地产周期、资本市场改革等多条投资线索也值得重视。

● 本报记者 胡雨

盈利修复驱动上涨行情延续

本轮A股上涨行情始于2024年9月24日,彼时估值处于历史低位的A股迎来强烈的政策“东风”,从而开启了长达一年多的震荡上行行情。展望2026年,相较于政策对行情延续发挥的作用,当前券商更加在意基本面表现对A股后市行情的支撑,认为未来更需要关注基本面的兑现。

尽管从2025年第三季度基本面表现看,A股整体盈利增速继续磨底,但华泰证券研究所策略首席分析师何康认为,投资者对企业盈利修复预期在增强,其对分子端(盈利)2026年表现仍然乐观:“信用周期、发电量及企业订单等前瞻数据指引第四季度内新一轮库存周期有望启动,‘反内卷’背景下供给侧改革有望在2026年年中前初见成效,上市公司利润率有望实现修复。”

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索认为,2026年国际货币秩序重构逻辑进一步强化,AI革命进入应用关键期,我国创新产业迎来业绩兑现,上述趋势将继续支持中国资产表现。经历一定估值修复后,2026年A股基本面重要性继续提升,预计2026年全A盈利增速可能在4.7%附近,全A非金融盈利增速有望提升至8.2%左右;结构上,高景气度和临近业绩改善拐点的行业有望增多。

对于2026年A股盈利结构层面可能出现的亮点,光大证券策略首席分析师张宇生认为,前期高预期的AI产业链、半导体产业链等,其业绩或许会持续验证,而经历了一轮业绩波动周期的部分先进制造相关板块业绩或也将逐步触底反弹。同时,还可以关注“反内卷”带来的细分领域潜在价格修复带来的盈利弹性。

从指数潜在上涨空间看,国泰海通首席策略分析师方奕判断,目前A股股指不会有大幅调整,2026年市场高度有望超出预期,这背后有三大动力源:一是无风险收益率下降;二是资本市场改革,以新“国九条”为起点的基础制度改革有力提振中国市场的可投资性,引入中长期资本和构建稳市机制将极大改变中国市场的应对风险和波动的能力;三是中国转型发展的确定性提高,新技术、新产业涌现带动资本开支扩张,中国制造业进入全球化发展周期,经济预期和资产回报率有望触底回升。

市场风格有望迎来再均衡

随着近期A股进入高位震荡状态,市场风格也出现较为明显的阶段性变化,前期强势领涨的科技成长板块出现回调,红利资产重拾涨势。展望2026年A股市场整体风格变化,券商人士认为其有望迎来科技与价值风格的再均衡。

李求索判断,当前全球宏观环境及创新产业趋势等仍然相对利好成长风格,但成长领域经历一年多上涨后,估值也有较大提升;2026年A股市场风格可能更趋于均衡,背后驱动因素主要来自过去的去产能周期叠加“反内卷”等政策推进,越来越多顺周期行业

有望接近供需平衡,不过高股息风格或仍多为结构性、阶段性机会。

何康同样认为,2026年A股市场风格将迎来再均衡而非切换,主要原因有三:“一是新一轮科技周期的启动有赖于应用突破或模型迭代,但当前能见度都较低;二是2026年为‘十五五’规划开局之年,政策从制定到落地需要时间,市场预期也需要足够时间去酝酿;三是从盈利预测来看,2026年成长板块和价值板块的盈利剪刀差仍在走阔,尚未到反转的时间点。”

开源证券策略首席分析师韦冀星也认为2026年A股风格将相对更均衡,其中科技风格受益于相对盈利优势、全球半导体周期共振上行等因素,将成为贯穿本轮行情的最强主线,中长期相对占优;顺周期风格的机会在于PPI;红利风格2026年的表现预计会优于今年,但不会出现2022年至2023年期间极致占优的情形。

三大主线成配置共识

在当前A股主要股指高位震荡之际,市场也缺乏较为明确且强势的投资主线,行业板块持续轮动。面对A股市场风格或进一步均衡的2026年,投资者该如何布局?又有哪些行业板块或投资热点值得关注?

李求索建议关注景气成长、外需突围及周期反转三条主线:“AI技术领域经历3年的高速发展,2026年有望逐步进入产业应用兑现阶段,算力、光模块、云计算基础设施层面仍有机会,但可能更偏国产方向;应用端关注机器人、消费电子、智能驾驶和软件应用等,此外创新药、储能、固态电池等方向也在步入景气周期。出海仍然是当前确定性的增长机会,结合出海趋势等因素,建议关注白色家电、工程机械、商用车、电网设备和游戏板块,以及有色金属、化工等。”

方奕同样看好科技成长、制造业出海与全球扩张以及周期方向的投资机遇,看好的细分品种包括港股互联网、机器人、芯片、半导体、消费电子、汽车与零部件、创新药、有色金属、化工等。此外,金融股投资价值也继续获得看好,消费板块的机会重点在服务 and 即时消费,投资更注重个性化。

何康还建议投资者在2026年关注政策周期、地产周期、资本市场改革等多条投资线索:“2026年为‘十五五’规划开局之年,产业主题关注低空经济、量子科技、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等方向;2025年9月以来房价降幅已有收窄,随着去库存持续推进,地产周期止跌回稳的能见度有望进一步提升,地产链板块风险消化或已较为充分,优质企业有望受益于业绩预期改善及龙头进阶的双重逻辑;拥有丰富未上市资产的地方政府及央企国企集团正积极通过现有上市平台进行资产注入以加速资产证券化进程,在此背景下,可重点关注当前估值存在破净压力并有一定市值管理需求的国企,以及内部存在丰富的未上市资产的企业集团。”



中信建投证券：2026年A股仍存上行空间 新质生产力与战略资源或是投资主线

● 刘英杰 谭丁豪

日前,中信建投证券在北京成功举办了2026年资本市场峰会暨中国-沙特投资合作论坛。本次会议以“革故鼎新、质赢未来”为主题,吸引了来自沙特资本市场管理局、交易所及全球多个国家和地区的企业家、投资者参与。

在会上,中信建投证券研究团队发表了对2026年的展望。与会分析师普遍认为,2026年作为“十五五”规划的开局之年,中国经济将在深化改革和扩大开放中实现质的提升,A股市场有望在政策支持 and 基本面改善的双重驱动下延续慢牛格局,新质生产力、科技创新与战略资源等领域将孕育丰富的结构性投资机会。

肩负建设金融强国重要使命

中信建投证券董事长刘成在开幕致辞中表示,中国与沙特自古相互欣赏、友好往来,特别是2002年两国签署全面战略合作伙伴关系协议后,双边关系不断迈向新高度。今年正值中沙建交35周年,举办此次投资合作论坛具有特殊意义。

“十五五”时期将是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力及有色金属等全球定价资源品。作为资本市场上的“国家队”,中信建投证券将以建设金融强国为使命,着力在加快打造“价值投行”“新质投行”“数智投行”三个方面发力。

在加快打造“价值投行”方面,刘成表示,中信建投证券将致力于走向国际市场竞争前列。公司将坚守根本遵循,统一功能性、盈利性与各方价值创造,致力于让客户更优秀,为股东提供可持续回报,为员工打造成长平台,并深度融入社会价值。他特别提及公司国际化进程,例如中信建投国际今年在香港市场成

功参与保荐包括全球新能源龙头宁德时代在内的3家港股IPO,股权融资规模达429.26亿港元,展现了跨境服务能力。

在加快打造“新质投行”方面,刘成认为,创新是证券机构发展的关键。公司将强化功能性定位,服务国家战略,赋能新质生产力发展;通过自我革新,从传统服务模式向陪伴式、主动赋能的行业合伙人转变,并依托“研究+投资+投行”模式,打造全生命周期、全产业链服务平台。

在加快打造“数智投行”方面,刘成表示,公司将战略性重视数据要素,整合各业务线数据,构建统一共享的客户数据底座;差异化应用人工智能与大模型技术,提升资产定价、投资顾问等环节的效能;并以敏捷迭代方式持续优化业务流程与服务质效。

刘成表示,面向“十五五”新征程,中信建投证券将构建以“价值投行”为方向、“新质投行”为路径、“数智投行”为引擎的高质量发展战略新体系,与国内外伙伴携手,共同谱写资本市场高质量发展新篇章,为中国式现代化建设和全球繁荣发展贡献力量。

五大变革引领2026年新发展

中信建投证券首席经济学家黄文涛在分享2026年宏观经济与投资展望时表示,“十五五”期间是中国发展历史上非常重要的阶段,2026年将是夯实基础、全面发力的高起步之年。

黄文涛认为,未来五年中国将经历五个方面的革故鼎新:一是经济增长动力从传统要素驱动向创新驱动转变;二是产业升级过程中传统产业逐步转型,现代化产业体系建设加速;三是投资于人与投资于物之间寻求新平衡,投资于人越来越重要;四是供给与需求关系优化,内需成为更大看点;五是全球化进程中中国改革开放呈现新姿态。

对于2026年的具体展望,黄文涛表示,从外部环境看,2026年将是

战略反攻之年,全球格局正悄然变化;从经济结构看,2026年是育新创新之年,新兴产业加速成长;从增长动力看,2026年是提振消费之年,内需成为重要抓手;从政策空间看,2026年是财政货币政策双宽松之年,存款准备金率预计下降50个BP,利率会继续降低;从风险挑战看,2026年是风险收敛之年,房地产下降最快阶段已过去。

黄文涛预计,基于对资金流入、科技创新、制度改革和消费升级的看好,2026年A股市场仍将保持缓慢上行,国债收益率下行是长期趋势,人民币汇率稳中有升,黄金仍具有长期投资价值。

把握科技与资源双主线

中信建投证券A股策略分析师夏凡捷在分析A股投资策略时表示,2026年A股将进入景气验证关键期,指数预计保持震荡上行,但涨幅或放缓。

夏凡捷认为,本轮牛市以政策转向为起点,以流动性改善为核心,2026年这些支持牛市的逻辑预计仍将延续甚至强化。从行情节奏上看,A股正进入景气验证关键期,这一阶段可能出现风格切换行情,估值高企但增速预期下调板块可能出现阶段性调整。

在行情主线选择方面,夏凡捷认为科技成长仍是市场焦点,但在部分板块估值和预期都达到较高水平的当下,需要积极寻找其他成长性品种。他进一步表示,资源品很可能成为A股在科技主线后一条新的主线方向,看好资源品价格上涨的逻辑主要包括全球货币宽松、供需缺口、国内补库周期开启等。

针对全球竞争加速背景下的投资机会,夏凡捷建议关注两大方向:一是布局未来产业,包括AI、新能源、生物科技、商业航天、量子科技等前沿科技赛道;二是把握关键资源与军工方向,稀土、超硬材料、航空航天装备等战略资源在大国博弈中价值凸显。

市场中长期向上趋势不改

机构看好证券行业 2026年投资机会

● 本报记者 吴玉华

近日,券商密集发布证券行业2026年展望,普遍看好证券行业业绩成长潜力和高性价比的价值回归空间。业内人士表示,当前,证券板块估值仍在低位,同时头部券商ROE有望明显扩张,看好行业2026年的投资机会。

市场上行带动券商业绩表现亮眼

今年以来,A股市场持续上行。Wind数据显示,截至三季度末,A股两融余额报23941.58亿元,融资融券余额报23783.90亿元,融券余额报157.68亿元,今年前三季度A股融资融券增加5242.45亿元;前三季度A股成交额合计达301.56万亿元,日均成交额为1.65万亿元,创历史同期新高。

在市场上行、融资余额大增、成交活跃的带动下,上市券商业绩表现亮眼。据中信证券统计,2025年前三季度,上市券商实现归母净利润1694亿元,同比增长63%;三季度单季度归母净利润达725亿元,创历史新高。业务层面,前三季度,经纪、投行、资管、利息和投资收益分别同比增长74%、23%、2%、56%和43%,各业务均实现正向增长。

国泰海通非银金融首席分析师刘欣琦表示,上市券商三季报表现亮眼,零售业务和国际业务为行业带来新的业务增量。

中信证券非银金融联席首席分析师陆昊表示,券商投行衍生品等多项业务有望在2026年继续实现复苏,行业ROE有望提升至7.2%左右,到达2016年以来70%分位数以上,而行业估值仅位于2016年以来40%分位数,仍处偏低位置,为板块弹性释放保留了充足空间。

“大财富管理趋势上行,A股和两融新开户强劲增长,融资余额连创新高,A股2万亿元日成交额有望成为常态。”华泰证券金融首席分析师沈娟表示,同时金融产品代销显著回暖,围绕ETF投顾的创新业务探索前行。机构业务方面,投行市场显著复苏,投资业务持续增配权益仓位,OCI股息收益和方向性弹性兼具,衍生品业务监管有望进一步优化。国际业务方面,中资券商以香港为桥头堡,港股市场流动性修复、交易持续活跃,IPO发行显著回暖,头部券商境外收入利润贡献度提升,海外分支机构有望持续扩容,服务中国企业“走出去”和海外资金“引进来”。同时,行业AI应用进展层出不穷,头部机构探索创新型AI APP,有望成为新增长点。

价值修复行情被看好

Wind数据显示,截至11月12日,上证指数、深证成指、创业板指今年以来分别累计上涨19.34%、27.14%、45.78%,Wind券商指数累计上涨6.02%,走势远输于大盘。券商人士认为,2026年券商板块有望迎来估值修复。

据开源证券统计,2025年三季度末主动型基金重仓股中券商板块占比为0.86%,环比增加0.08个百分点,位于近5年42%分位数,相对A股低配3.21个百分点,机构持仓位于历史低位。截至11月12日,券商板块PB为1.52倍,处于历史相对低位。

开源证券非银金融行业首席分析师高超表示,公募基金、海外、投行和衍生品等核心业务有望接棒经纪和自营业务,持续驱动券商盈利改善,内生增长导向下本轮头部券商ROE有望明显扩张,板块估值仍在低位,看好战略性增配机会。推荐三条选股主线:海外和机构业务优势突出的券商;财富管理优势突出的券商;零售优势突出、受益于海南跨境资管试点的券商。

东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示,随着流动性改善、利好性政策出台,券商股估值有望随市场改善而进一步提升。当前我国券商估值处于合理但偏低的水平,在我国资本市场高质量发展的背景下以及券商重资产业务能力和效率持续提升的趋势下,未来我国券商ROE水平及估值仍存在上升空间。资本市场改革预期持续强化,且政策鼓励优质券商通过并购重组做优做强,行业集中度有望持续提升,大型券商优势仍显著,应享有估值溢价。

中金公司研究部非银金融及金融科技行业首席分析师姚泽宇认为,宏观政策与市场改革顺周期下,市场活跃度及指数表现或获支撑,以夯实传统经纪与权益业务基本盘,而财富管理、投行业务依托居民财富转移与企业融资、并购等需求,低基数下有望发力,国际业务或将持续贡献第二增长曲线。资本市场发展所带来的行业中长期基本面确定性 & 当前仍相对低估低配的板块交易特征下,看好证券行业2026年的投资机会。

“资本市场中长期维度向上趋势不改,中性情形下预计2026年证券行业ROE为7.7%。”沈娟表示,证券板块估值仍处于中低位,看好券商业绩成长性和高性价比的价值修复机遇,建议重点关注龙头港股券商、具备估值优势的A股龙头及特色中小券商。



公司供图