

2026全球投资新趋势： “聪明地配置中国资产”

“中国资产已经当仁不让地登上了全球投资者布局的舞台。”摩根士丹利中国首席经济学家邢自强11月25日表示，“对于全球的企业家和投资者来说，中国已经不存在‘能不能投’的问题，中国市场一定值得投，现在大家更关心的是，应该采取什么样的态度和方法去聪明地配置。”

随着全球经济进入新阶段，结构性转变正在重塑资本流动与资产配置。近日，中国证券报记者从多家外资机构了解到，2026年或是海外资本重新审视和布局中国资产的关键节点。在利率下行、美元走弱、AI革命等多重因素推动下，全球资产配置进入新平衡，越来越多的外资机构看好中国资产在2026年的表现。

“中国市场更大范围的上涨信号已经出现。”在多位外资机构人士看来，科技创新、估值优势、“反内卷”政策，是中国资产受到投资者青睐的关键理由。

● 本报记者 王雪青

外资看好三条主线

当“投资中国”已成为共识，“投什么”成为海外投资者更为关注的话题。据中国证券报记者了解，科技创新、出海产业链、估值修复三条主线，是外资看好的重点方向。

尤为突出的是，以AI为代表的中国科技巨头成为外资的聚焦所在。富达国际全球多元资产主管 Matthew Quaife 在2025富达中国投资论坛上表示：“中国在AI领域的突破，推动离岸和在岸科技股在2025年表现亮眼。中国自主的AI生态系统、庞大的国内市场、政策利好以及技术消费群体的扩大，将加速AI更广泛地应用，为科技股在2026年及未来的表现提供了支撑。”

富达国际首席投资官（股票投资）Niamh Brodie-Machura认为：“人工智能投资热潮仍将主导2026年市场，由AI驱动的业绩增长趋势将在2026年延续。同时，多元化分散投资仍然非常关键。中国企业在科技创新领域持续取得突破，估值优势和‘反内卷’政策，以及海外扰动因素边际改善，将推动企业业绩恢复，中国市场更大范围的上涨信号已经出现。”

富达基金的基金经理张笑牧表示：“创新将是中国未来十年经济增长的主要驱动力，中国的高端制造和创新驱动领域将加速发展。”他具体看好四个方向，首先，AI是超级主题，产业链非常长，可以找到大量投资机会；然后是商业航天、低



视觉中国图片

空经济、创新消费。这四个主题在未来1至3年都存在显著的增长机会。

路博迈集团多元资产首席投资官 Maya Bhandari表示，在比较信息科技、通信服务乃至工业等板块时，中国股市相关品种的表现已超越美股，上述板块是投资的优选领域。

“出海”也成为外资眼中颇具弹性的主线。富达基金股票部负责人、基金经理周文群表示：“在新能源汽车、储能、家电、消费品牌等行业，中国企业正在从单纯的出口产品转向在海外建立产能和供应链，这得益于中国企业的创新和服务能力升级。最终，我们将看到一些来自中国的跨国巨头企业出现。”

“在医药健康领域和文化领域，中国培育出了一批具有全球影响力的企业。”联博集团新兴市场价值股票及中国股票投资总监林桦堂认为，“看好具有全球影响力的创新企业和出口市场多元化的企业。”

还有一条主线来自估值修复。富达国际基金经理Dale Nicholls表示，当前A股大量与消费和地产相关的公司估值大幅低于历史平均水平。若相关领域出现实质性企稳、业绩修复兑现，可能成为颇具弹性的配置方向。他尤其看好可选消费、必需消费以及被严重低估的房地产公司，认为利率环境变化及资产重估正在为其带来进一步的估值修复机会。

林桦堂表示，还看好受益于“反内卷”政策的行业，相关政策将产生积极的效应——供给收缩有助于提升部分行业的产品价格水平和盈利能力。

三重利好信号共振

2025年以来，外资重新评估中国资产

的步伐明显加快。政策、企业、资金三个重要维度频频出现向好信号。

11月25日，邢自强表示，2024年“9·24”政策出炉，迈出了第一步。“这是最重要的一步，让投资者心里有了底。”邢自强表示，在至今一年多的时间里，决策层采取了一系列诸如增加财政赤字、提振消费以及完善社会保障体系等改革举措。

“第二个变化是企业‘醒了’。”邢自强表示，近一年多来，中国企业在技术创新、全球竞争、科技革命等领域都展现出了很强的竞争力。“实际上，中国企业家从来没有‘睡着’，哪怕在经历各种环境考验的时期，企业一直努力拼搏，只是有时候需要厚积薄发。”邢自强说，“从2024年底到今年上半年，在AI大模型、智能汽车、人形机器人、生物医药等领域，企业竞争力可谓一股脑地迸发出来。”

真正推动市场气氛反转的，是资金“醒了”。邢自强说：“很多国内大型资产管理机构、银行资管、保险，还有海外投资者如养老金、主权基金等，都对中国资产表达出更大的兴趣，尤其对权益资产的态度明显发生变化。”

邢自强介绍，资金“醒了”首先体现在机构投资者开始入市。2025年上半年，以保险、银行资管为代表的机构投资者新入A股的资金规模达1.5万亿元；此外，从去年9月以来，南向进入港股市场的资金规模也不可小觑。

其次，今年6月以来，超过8000亿元的居民超额储蓄资金进入了以理财权益产品为代表的多元化配置阵营，显示国内居民资产开始从银行定期存款向权益投资迁移。国内资金“醒了”，海外资金也是如此。

“中国在下一阶段的科技革命中具有

不可替代的优势。”邢自强认为，“AI只是一个缩影，在人形机器人、智能驾驶、新一代电池、脑机接口甚至核聚变等前沿科技领域，中国都拥有强大的技术积累与产业执行力。我对投资中国资产充满信心。”

短期波动创造布局良机

近期A股市场震荡调整，但在不少外资机构看来，长期行情并未结束。“近期全球市场波动或为A股创造了更具吸引力的布局机会。”联博基金表示，“此次回调主要是短期投资者获利了结，并未扭转A股市场的长期核心逻辑。A股特有的结构机会仍有吸引力。”

联博基金认为，一方面，人工智能的技术革命浪潮远未结束，其深刻的产业变革与生产率提升潜力，将继续为相关领域带来巨大的增长机遇；另一方面，美联储货币政策持续转向宽松是大概率事件，这将为市场提供关键的流动性支持。

“展望未来，为在竞争中保持领先，全球各主要经济体预计在2026年持续加码AI投入，这有望为相关企业的盈利增长提供可持续的支撑。此外，AI技术在各行业的落地步伐在加快。在此背景下，中国市场的AI赋能板块，尤其是那些供应至全球关键赋能产业链的公司，仍具备配置价值。”联博基金表示，建议投资者把握AI产业链、政策受益领域及优质民营企业等结构性机会。

“2026年新兴市场有望向好。”高盛资产管理在近日发布的2026年投资展望中表示，“美元走弱、油价下跌、通胀缓解以及美联储鸽派立场等多重宏观条件将支持新兴市场走强。”

精准布局特定产业趋势 硬科技投资产品矩阵扩容

● 本报记者 张舒琳

今年以来，以人工智能、半导体、机器人、创新药等板块引领的科技成长行情向好。近日，细分赛道的硬科技主题基金批量上新，为想要布局相关主题的投资者提供了精细化工具。

11月28日，首批7只科创创业人工智能ETF及1只上证科创板芯片设计主题ETF将同步首发。其中，永赢基金、鹏华基金、华泰柏瑞基金旗下相关ETF分别设置了10亿、20亿元、50亿元的募集上限。

值得一提的是，除了上述获批的产品，近日，机器人、创新药等硬科技细分赛道的基金产品也集体上报。

首批科创创业人工智能ETF发行定档

11月24日至25日，易方达中证科创创业人工智能ETF、永赢中证科创创业人工智能ETF、华泰柏瑞中证科创创业人工智能ETF、工银瑞信中证科创创业人工智能ETF、景顺长城中证科创创业人工智能ETF、鹏华中证科创创业人工智能ETF、摩根中证科创创业人工智能ETF首批7只科创创业人工智能ETF均发布了基金份额发售公告，7只ETF将于11月28日开启首发。

其中，永赢中证科创创业人工智能ETF设置了10亿元募集上限，鹏华中证科创创业人工智能ETF设置了20亿元募集上限，华泰柏瑞中证科创创业人工智能ETF设置了50亿元募集上限。

此外，上周五获批的一批上证科创板芯片设计主题ETF中，广发上证科创板芯片设计主题ETF已率先发布了发售公告，同样定于11月28日开启首发，至12月8日结束募集。

华泰柏瑞基金表示，AI及其背后广阔的“AI+”产业链代表性突出，正串联起上游的新型基础设施建设与下游各行业的智能化改造，并致力于创造全新的就业岗位和市场需求。其掀起的社会变革不亚于当年的互联网革命，相关细分赛道的投资价值将远超AI大模型或算力硬件本身，行情演绎或更加纵深和广阔。

细分赛道硬科技ETF密集上新

本周，多只聚焦不同硬科技细分赛道的基金产品密集上报，涵盖机器人、创新药、半导体等多个高潜力领域，进一步丰富了硬科技投资的产品矩阵。

11月24日至26日，证监会网站信息显示，多家基金公司密集上报了硬科技主题ETF。在机器人赛道，首批科创创业机器人ETF上报，包括华夏中证科创创业机器人ETF、易方达中证科创创业机器人ETF、国联安中证科创创业机器人ETF、南方中证科创创业机器人ETF、华泰柏瑞中证科创创业机器人ETF、鹏华中证科创创业机器人ETF、广发中证科创创业机器人ETF7只产品。

首批科创创业机器人ETF跟踪的中证科创创业机器人指数于2025年5月16日正式发布，从科创板和创业板中选取40只反映智能机器人主题相关上市公司。据该指数编制方案，选择样本所属领域涵盖传感器、执行器、控制器等机器人智能化重点产品和部组件；AI芯片、规划决策算法、空心杯电机、无框力矩电机等机器人智能化关键技术攻关领域；单一场景机器人产品（如扫地机器人等）、通用场景机器人产品等应用场景类产品。

创新药领域也迎来产品扩容。近日，广发上证科创板创新药ETF、银华上证科创板创新药ETF、鹏华上证科创板创新药ETF等创新药ETF集体上报。这批产品跟踪的上证科创板创新药指数于2024年8月23日正式发布，从科创板上市公司证券中选取30只市值较大且业务涉及创新药领域的证券作为指数样本，反映科创板创新药领域的整体表现。此前，市场上已有跟踪该指数的ETF产品。

半导体赛道的产品布局则更为丰富，除上周五获批的芯片相关ETF外，近日，又有招商中证科创创业半导体ETF、银华上证科创板半导体材料设备主题ETF、浦银安盛上证科创板芯片设计主题ETF等多只产品上报。

除ETF外，近日还有一批聚焦科创板的场外指数型基金上报，且均为发起式产品，包括南方上证科创板新能源指数型发起式基金、招商上证科创板芯片设计主题指数型发起式基金、建信上证科创板芯片指数型发起式基金等。

主动权益基金方面，则有平安半导体领航精选混合型发起式基金、国泰产业机遇混合型发起式基金、中银先锋半导体混合型发起式基金等产品上报。

在业内人士看来，越来越多工具型产品的出现，本质上是市场需求深化的体现。即使是同一个行业内部，不同细分赛道也对应着不同的成长逻辑和投资价值，这些细分工具化产品能够帮助投资者精准布局特定产业趋势。工银瑞信基金表示，这些产品不仅有助于引导社会资本精准投向人工智能、芯片等硬科技优质企业，进一步发挥资本市场服务实体经济和支持战略性新兴产业发展的作用，也将为投资者把握科技浪潮提供全新的投资工具。



视觉中国图片

波动中寻找确定收益 “固收+” 投资与时俱进

● 本报记者 万宇

近期市场波动幅度加大，能够给投资者带来“小确幸”的“固收+”基金进入了更多投资者的视野，中国证券报记者调研了解到，“固收+”产品成为近期基金公司力推的对象。为了给投资者提供更好的持有体验，基金公司通过对大类资产配置的灵活调整，增加量化择时、选股等非主观手段的运用，不断迭代“固收+”基金的投资方法和投资框架。

基金公司力推“固收+”

陈明（化名）是某头部基金公司市场部工作人员，他告诉中国证券报记者，与上半年全力搞ETF营销不同的是，从下半年开始，公司在“固收+”产品上的营销力度逐渐加大，尤其是最近，“固收+”产品成为公司主推的类型之一。

无独有偶，加大对“固收+”产品的营销和推广力度已经成了很多基金公司的共识，尤其是大中型基金公司。

金鹰基金绝对收益投资部副总经理孙倩倩表示，低利率环境下，传统纯债产品收益空间压缩，而“固收+”股票、可转债等弹性资产增厚收益的特性，契合普通投资者对“稳健打底+收益增强”的理财需求。尽管短期面临权益波动带来的业绩压力，但长期来看，其“稳健+弹性”的特性契合居

民财富配置转型需求。高弹性“固收+”、低波类“固收+”产品在市场端的需求一直比较显著，“固收+”产品仍是基金公司重点布局的核心赛道。

具体到最近基金公司力推“固收+”产品的原因，一位二级债基金经理认为，虽然今年A股市场结构性机会突出，主动权益基金赚钱效应较好，但近期市场波动加剧，而且不排除明年持续震荡的可能性，“固收+”产品稳健低波的特点可以给投资者更好的持有体验。

他坦言，虽然公募行业已经摒弃规模导向，但不可否认的是，管理规模对基金公司来说仍然是一项重要指标，在ETF竞争日趋激烈、头部效应显著的背景下，一些基金公司要维持管理规模，固收类产品仍然是重要抓手。

今年以来尤其是三季度以来，不少“固收+”基金已经出现较大的规模增长。以二级债基为例，三季度景顺长城景颐丰利、中欧丰利、广发聚鑫等15只基金规模增长均超过100亿元。

不断迭代投资框架

在调研中，多位公募人士都表示，“固收+”的投资要与时俱进，不断迭代投资方法和投资框架，给投资者带来更好的投资体验。

“从业多年，我深刻体会到市场环境的

变化以及投资策略的迭代。”广发基金混合资产投资部总经理曾刚表示，“固收+”产品的组合管理，需要根据市场情况做出中线调整，包括仓位控制、风格控制以及节奏把握。具体而言，基金经理需要保持对市场的敏锐，通过对大类资产的灵活配置，把握权益、可转债等资产的贝塔机会，规避风险结合适度配置，实现收益增强。

中欧基金多资产及解决方案投资部基金经理华李成介绍，中欧基金多资产的投资框架经历了三个阶段演进：第一阶段是资产配置以国内股债品种为主；第二阶段是多元策略丰富收益来源；现在已经进阶到第三阶段，多元资产分散风险，进一步引入美股、黄金、美债等多元资产配置，同时使用衍生品提升组合的“抗脆弱性”。“一个好的‘固收+’产品，应在设计与运作中顺应人性，通过持续正反馈延长持有期，从而提高投资者获得合理回报的概率。”

孙倩倩也表示，未来在市场变化过程中，将进一步迭代投研方法论，敬畏市场变化和产业结构的变迁，对“新经济”资产的风险收益特征纳入到“+”部分的投资策略中。同时，增加量化择时、选股等非主观手段的运用，力争改善“固收+”策略的夏普表现。

市场长期上行趋势未变

富国基金认为，整体来看，当前市场