

# 十大投行话2026: 增持中国资产成共识

一元复始，市场启新。国内外主要投行近期陆续发布2026年度市场展望，对投资主线进行前瞻分析，成为解读新的一年投资方向的重要窗口。当前，全球宏观经济格局重塑，国内产业升级持续推进，A股加速融入全球资本市场体系。

站在“十五五”规划开局之年，多家国内外投行认为，2026年全球资本回流中国的预期升温，有望为市场注入增量活力。同时，资本市场盈利复苏趋势逐渐清晰，结构性机会凸显。科技革新、制造业全球化、顺周期复苏成为核心主线，AI商业化、中企出海、资源品价值重估等方向备受关注。大宗商品方面，黄金在央行购金和美联储降息周期支撑下有望续创新高，铜因供应受限与需求增长共振而被长期看好，原油市场则面临供应过剩的压力。

●本报记者 葛瑾 胡雨

## 中信证券：中国企业价值链地位将提升

“十五五”期间，中国企业在全球价值链中的地位有望进一步提升，将份额优势转化为定价权，这是A股行情迈向低波动率上涨行情的基础。未来A股的基本面将主要在全球市场需求中观察，而不是仅看本土需求，中国资本市场也正从新兴市场逐步转型为成熟市场。A股不仅是中国的A股，也是全球的A股。

从行业配置看，有三大线索值得重视：一是资源品和传统制造业提质增效，将份额优势转化为定价权和利润率持续抬升，关注的重点大类行业包括有色金属、化工、新能源；二是中企出海与全球化，大幅打开利润增长想象空间和市值天花板，关注的重点大类行业包括机械、创新药、电子设备、军工；三是AI进一步挖掘商业化应用版图，延续科技板块的发展趋势，并强化中国企业在相对竞争优势，关注的重点大类行业包括半导体、算力、高端硬件、AI应用。

## 招商证券：A股盈利有望缓慢回升

A股本轮上行周期正从流动性驱动、赛道股占优的阶段向盈利驱动切换，关键观察变量是PPI的触底回升，这通常标志着企业盈利（尤其是顺周期板块）出现实质性改善。随着PPI回暖和总需求扩张，市场有望进入以盈利驱动为主、顺周期板块占优的阶段，在新兴趋势持续催化、PPI触底回升、供需格局持续改善的推动下，A股盈利已基本脱离底部震荡区间，2026年A股盈利有望进入新一轮缓慢回升阶段。

## 申万宏源：下半年或启动全面上涨行情

就行情节奏而言，2025年的科技结构性上涨行情是10阶段，2026年春季可能是阶段性高点；2026下半年可能启动全面上涨行情，进入20阶段。风格层面，2026年春季前，科技成长股可能仍有小波段反彈；2026年春季至年中的过渡阶段，高股息防御型股票可能占优；2026年年中以后，市场风格或呈现“周期搭台，成长唱戏”，政策底催化顺周期引领指数突破，最终科技产业趋势和制造业全球竞争力提升才是行情主线。

## 广发证券：表现最优行业集中在两大方向

当前A股及日股相对于美股的估值处于历史低位，安全边际充足。业绩方面，结构转型的成效已在报表中有所体现，2026年业绩和股价表现优异的行业或仍集中在两大方向：一是科技创新产业，如TMT、先进制造业；二是与全球需求挂钩或海外市场渗透率提升的行业，如有色金属、汽车、家电、电力与新能源、机械、钢铁等。

就配置而言，AI仍是产业主线，看好光芯片、铜箔、国内算力需求反弹与端侧创新机遇等；电力新能源板块有望迎来困境反转，需求回升与产能出清有助于资产周转率提升；铜作为全球大宗商品，其贝塔行情与全球制造业PMI趋势密切相关。主题投资建议聚焦“十五五”规划建议提及的六大未来产业：非金融方面，券商板块有望受益于市场活跃度与增量资金；保险板块在资产端（权益配置提升）与负债端（成本下行）共振下有

望改善。

## 长江证券：关注科技、战略安全等方向

按照政策指引方向，建议关注科技、国内大循环、战略安全和对外开放等方向。在科技制造和部分周期板块行情的推动下，市场有望出现更为全面的上涨行情；战略安全方向，关注芯片制造设备和材料、卫星通信、工业母机和航空发动机、机器人、AI应用、商业航天等；成长方向，关注估值处于低位的上游AI基础设施和资源、战略性看好传媒互联网；资源方向，经济活动回暖预期有望提振对原材料的需求，或带动供给稀缺的资源品价格进一步提升；处于盈利周期底部且有望逐步改善的方向，建议关注电力与新能源、化工等；“十五五”规划建议中，提振消费成为战略主线，新消费领域有望受益；外贸方向，对美出口景气度或回升，利好机械、汽车零部件、家电和轻工等行业。

## 摩根士丹利：料更多外资回归中国市场

2025年，预计将进一步有更多外资回归中国市场。全球金融资产所处的流动性环境相对宽松，预计美联储在2026年上半年或降息三次，对全球股市形成有力的支持。

尽管国际宏观事件带来的干扰可能持续，但2026年非传统不确定因素或有所减少。预计2026年全球经济将显示出稳定并加速增长的迹象，但各地区增长仍将呈现不均衡态势。

## 野村：AI投资继续推动全球经济增长

2025年全球经济增长超出预期，这一增长势头预计将延续到2026年。尽管全球贸易合作有所减少，并且大多数国家财政政策空间依然有限，但人工智能引领的投资热潮以及更具支持性的货币政策与财政政策，为2026年经济的强劲表现奠定了基础。

尽管国际宏观事件带来的干扰可能持续，但2026年非传统不确定因素或有所减少。预计2026年全球经济将显示出稳定并加速增长的迹象，但各地区增长仍将呈现不均衡态势。

## 摩根大通：石油市场将面临显著过剩

全球石油需求正在扩张，预计2026年将增加90万桶/日，2027年将增至120万桶/日。2026年，石油供应增长预计达到需求增长的三倍，市场将面临显著过剩，2027年供需缺口有望缩小至约三分之一。

市场难以完全消化这种失衡，预计将通过价格下跌刺激需求增长，以及主动和被动减产的组合来实现平衡。基于此，维持2026年对布伦特原油均价58美元/桶的预测，预计2027年均价约57美元/桶。

中国市场的涨势有望在2026年延续，先进制造业和科技自立自强成为新的增长引擎。市场虽然难免波动，但随着国内投资者加大配置，全球资本调整配置，中国股市仍有上升空间。

结构性转变有望推动中国股票继续上行。目前人工智能和科技是长期盈利增长的关键动力，科技板块对美国经济周期和外部冲击也愈发具备韧性。

政府持续增加研发投入，加快推进科技自立自强及创新，带动数字经济占GDP比

重不断提升，中国人工智能实现

步伐领先其他市场，预计

恒生科技指数2026年

年每股收益增长

将达

37%。

2025年A股涨幅前十行业

（单位：%）

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

2025-12-31

</