



融通全球资本 共创产业未来

2026厦门科创产业与证券业发展大会



三大逻辑推动外资增配 关注中国资产投资新机遇

9月6日,由中国证券报主办,中国新闻发展有限责任公司福建分公司承办,厦门金圆集团提供全面战略支持的2026厦门科创产业与证券业发展大会暨金圆集团杯·金牛奖颁奖典礼在福建厦门举行。

在圆桌对话环节,长江证券研究所所长王鹤涛、兴业证券经济与金融研究院院长徐佳熹、申万宏源研究总经理王胜、东吴证券研究所所长郭晶晶、浙商证券联席所长马莉、金圆统一证券研究所首席研究员崔威在“全球视野下的中国资产投资新机遇”主题下,围绕外资增配中国资产的逻辑和空间、后市看好的投资方向等话题展开讨论。

● 本报记者 吴玉华 赵中昊



随着全球资金再平衡,外资正持续加大对中国资产的配置。

王鹤涛认为,2026年全球资金再平衡背景下, 外资持续通过北向资金、QFII等渠道流入A股,中国资产正在从过去的“可选项”,快速迈向全球组合里的“必选项”,外资增配的核心逻辑有三点:一是国内经济具备相对韧性,在全球增长普遍偏弱环境中盈利修复确定性较强;二是A股整体估值对比海外主流市场存在明显折价,同时AI硬件、先进制造拥有独特产业链优势,能提供分散

化收益来源;三是资本市场制度型开放持续推进,投资便利性不断提升。

“外资对中国资产的配置仍处于历史较低水平, 未来存在明显增配空间。”王胜谈到,中国资产目前还不能简单定义为全球资金的 “必选项”,但从全球资本配置角度看,中国资产的配置比例仍然处于历史较低水平,因此增配空间很大。未来外资配置中国资产可能不再只是过去意义上的“低估值+高分红”,而可能逐渐从传统价值资产扩展到中国科技、先进制造、优质互联网

龙头和中国产业链核心资产。

在马莉看来, 在中国经济高速增长、A股估值水平相对较低, 并且一批高科技企业涌现的背景下,中国资产配置价值凸显。

郭晶晶表示,从配置空间来看,目前外资A股持股比例远低于海外成熟市场,整体扩容空间充足。同时外资持仓仍然集中在传统消费、金融等稳定领域,对AI、高端制造等新兴赛道配置偏低,未来整体仓位提升和行业结构补配的双重增量空间广阔,外资长期流入趋

势明确。

徐佳熹表示,对于外资来说,中国市场提供了十分独特的生态位,例如非常富有竞争力的制造业产业链标的,当下估值较低但市场庞大的内需类标的,以及与欧美日市场相对较低的相关性,提供了一定的避险价值。

崔威认为,从配置空间看,2025年中国GDP占全球比重约17%, 但在MSCI等主流全球指数中, 权重仅约2.9%。这种显著的错配,意味着未来还有巨大的提升空间。

近两年,全球市场共振现象明显,宏观流动性外溢,产业趋势趋同与技术变革加速共同将全球权益资产推入一个深度联动的新阶段,在这样的背景下,中国资产有何优势?

“中国制造业的全球竞争优势,是中国资产区别于其他市场的重要基础。”王胜表示,大量传统制造业虽然在中国投资者看来比较“平凡”,但在全球供应链中已拥有非常强的话语权。在人工智能后续应用阶段,中国拥有非常丰富的物理AI应用场景。中国资产还有一个其他市场不具备

的优势:人民币国际化。人民币国际化正在改变中国宏观流动性的创造机制。

王鹤涛表示,在当前全球权益市场深度联动的新阶段,中国资产的价值与优势主要体现在三个维度:一是估值与配置的“洼地效应”;二是政策周期的“独立性优势”;三是产业趋势的“卡位优势”。

徐佳熹认为,在全球权益市场深度联动时代,中国资产最大价值不是简单跟随全球行情起舞(这些日韩等其他亚洲市场也可以做到),而是给全球投

资者提供一套“独立周期+完整制造业产业链红利+估值性价比”的差异化配置选项。这对于很多全球配置的资金具有不可替代的价值。

“当前全球权益资产联动性大幅增强,流动性、产业趋势呈现全球化共振,海外波动极易传导至国内。”郭晶晶也谈到,在此背景下,中国资产占据了几方面优势: 一是宏观周期错位优势, 海外持续承压于高利率与通胀余波,国内政策独立稳健,宏观流动性合理充裕。二是产业优势,我国拥有全球最完整产业链, 在AI和全球能源转型

的过程中,对资源和科技的可控性超过海外其他市场, 长期方向确定性也较高。三是估值与政策优势,A股处于全球估值洼地,市场政策底线清晰、系统性风险可控。

马莉表示,制度优势、产业链优势和龙头公司优势, 构筑了中国资产的优势。

崔威表示,当前国际经济局势复杂多变,但中国稳定的政策环境、完备的产业体系、庞大的内需市场和持续的对外开放,共同构筑了资本市场最宝贵的“确定性”。

展望A股后市, 多位专家认为,短期应正视波动、不盲目悲观,中长期应坚定信心,以结构性机会为主线,聚焦AI与数字经济、高端制造、绿色低碳及优质龙头方向。

徐佳熹表示, 总体来说对后市不必悲观,但不能忽视波动。要坚定长期信心,立足产业大势,关注外部扰动。AI方面,除了算力基础设施,还要关注“人工智能+”产业应用落地,关注AI对传统产业的赋能——毕竟很多传统产业无论与全球横向比较还是与历史纵向比较, 当前估值都仍处低位。此外, 还应关注部分新兴支柱产业和未

来产业。对这类标的而言,政策红利并不意味着股价线性大幅上涨,但政策明确了战略方向, 业绩兑现和商业模式成熟才是真正的胜负手, 率先跑通商业模式的新兴龙头将具备很大的市值弹性。

郭晶晶表示, 未来中国资产有望弱化外部情绪波动的扰动, 紧跟全球产业趋势, 短期小幅震荡不改中长期结构性上行格局, 优质龙头将持续收获超额收益。她重点看好三大核心赛道: 一是人工智能与数字经济,政策持续加持算力基建、AI软硬件、数据要素及产业应用, 龙头企业有望迎来业绩与估值“双击”;二是在高端制造与新型工业化推进下,半导体设备、工业机器人等领域国产化空间广阔,“专精特新”企业成长确定性较高;三是绿色低碳与新型能源,依托“双碳”与能源安全战略,储能、氢能、新型电力系统等高景气赛道持续向好, 行业龙头市场份额将不断集中。

“一方面,龙头公司将持续引领全球科技产业;另一方面,围绕龙头的产业链公司深度参与全球分工,在具备全球比较优势的环节有望蓬勃发展,迎来量价齐升。”马莉表示,关注三大配置方向:一是科技分化,从“含算力”普涨走向业绩兑现定价;二是深度价值,如由红利因子转向质量因子,寻找“出海”带来的稳定价值增量;三是困境反转,如周期供给自然出清、政策估值约束释放等。

崔威表示, 未来A股大概率呈现“低波动率”特征。要“心有猛虎”,对中国经济和资本市场有大格局、有信心;也要“细嗅蔷薇”,把握投资机会时有敏锐度、有耐心。

“中国资产正处于

由估值修复向盈利兑现切换的关键阶段,短期来看结构性机会大于指数性机会,中长期来看国内核心资产的全球战略配置价值仍在持续重估之中。”王鹤涛认为,应保持战略定力、坚定信心,在波动中把握结构性机遇,重点布局符合国家战略方向、具备长期成长潜力的优质资产。

“未来中国资产虽有风雨,但风雨无阻。”王胜表示,投资机会主要聚焦以下几方面:科技、券商、新消费、战略资源、恒生科技及优秀互联网平台等。具体来看, 人工智能仍是核心产业趋势,但投资逻辑从“景气”走向“真正的科技壁垒”;先进制造层面,“伟大的平凡”可能迎来重新定价;券商是人民币国际化的重要受益方向;新消费板块的核心不是国内社零, 而是文化出海、品牌出海;战略资源中,黄金是坚定看好的方向;医药板块长期基本面并未恶化,只是此前被市场忽视;港股及恒生科技层面, 部分中国互联网企业在AI领域具备技术能力,其优势还包括更加重视AI产品的安全使用,而非单纯追求上线速度。

瑞银证券首席中国经济学家宋宇:

增加有效供给 拓展科技创新投资空间

● 本报记者 葛瑶

9月6日,由中国证券报主办,中国新闻发展有限责任公司福建分公司承办,厦门金圆集团提供全面战略支持的2026厦门科创产业与证券业发展大会暨金圆集团杯·金牛奖颁奖典礼在福建厦门举行。

瑞银证券首席中国经济学家宋宇在大会上发表主题演讲表示,增加有效供给有助于释放消费需求,人工智能等高新科技及相关领域基础设施建设有较大投资空间。应充分发挥市场机制作用, 激发创新创业活力,通过资本市场支持有价值的技术和企业,让更多投资者分享科技发展的成果。

增加有效供给释放需求潜力

在宋宇看来, 观察供需关系,既要关注需求端,也要看到部分领域仍存在有效供给不足的情况。通过优化政策、增加服务供给,可以更好满足居民需求,并带动收入增长。

他以文博旅游、演出和医疗服务等领域为例表示,热门博物馆预约紧张、演唱会一票难求等现象,反映出相关需求尚未得到充分满足。增加有效供给,让消费者获得更多选择,有助于释放这部分需求。

宋宇表示,增加演出、医疗等服务供给, 可以让服务提供者获得更多收入。当他们能够持续获得收入,消费也会随之增加,供给与需求并不矛盾。

他特别提到, 部分博物馆通过开放夜场, 更好满足观众的参观需求。博物馆虽然不直接收费,但参观是否便利, 也会影响游客前往当地旅游的意愿。在他看来,通过优化相关管理、增加有效供给,让人们能够进行自己希望的消费, 对供需两方面都有好处, 相关探索可以进一步拓展。

新变化将带来较大投资空间

对于投资与消费的关系,宋宇认为,人工智能发展、能源结构调整以及向更可持续的经济转型,都需要持续投入,不能忽视这些变化带来的投资空间。

宋宇将当下与1776年后的工业革命初期作类比。他称,当时蒸汽机开始应用,各类机械不断被发明并投

入使用,随后持续的投资推动了经济与社会深刻变化。如今,人工智能发展也可能带来延续数十年乃至更长时间的变革。

在他看来,要让未来的经济变得更加智慧、环保、安全,仅靠增加消费难以实现,还需要通过各类投资推动转型。

能源领域同样蕴含投资空间。宋宇认为,发展光伏、风电等新能源,既能培育新的增长动力, 满足未来AI的能源需求,降低碳排放,也有助于提高能源供给的自主性,增强经济运行的稳定性和安全性。观察新能源投资,不能仅关注光伏、风电本身,也要关注配套储能、智能电网等领域的投入是否充足。

在他看来,中国在电力供给和输送体系方面具有优势,而人工智能发展对能源保障提出了更高要求,相关投入十分重要。

宋宇表示,投资应尽量按照市场机制开展,让做好投资的主体能够持续获得回报。有效投资既有助于带动当期需求, 也能提升长期增长潜力,并通过收入增长进一步支持消费。

充分发挥金融市场作用

谈及金融市场的作用,宋宇以北京五道口周边的科技创业实践为例表示,一些年轻科研人员正将研究成果转化为面向市场的技术和产品,积极探索产业化路径。

他认为,金融市场的重要作用之一,是识别真正有价值的技术和企业,将资金引向有效投资。科技创业具有较高不确定性,相较于银行贷款,风险投资、私募股权投资等方式更适合支持这类企业。

与此同时,顺畅的退出渠道有助于吸引早期资本进入, 推动科技创新、企业成长与资本投入形成良性循环。资本市场也能够为居民参与科技发展、分享创新成果提供渠道。

对于外资参与中国市场, 宋宇表示,全球科技发展逐渐形成中国、美国两大重要力量, 海外投资者出于分散配置的考虑, 愿意关注中国市场的机会。持续的投资回报有助于吸引外资。

他提到,带领海外投资者实地走访中国科技企业,能够帮助他们更直观地了解产业变化与创业活力。未来应进一步加强交流,让更多投资者认识中国创新发展的机会。

