

中信建投证券2026年全球投资者大会：看好中国资产长期价值 挖掘科技创新投资机遇

9月8日，中信建投证券2026年全球投资者大会在香港举办。

与会人士表示，中国经济新动能持续释放，中国资产价值重估是基本面驱动的长周期趋势，体现了全球资本配置逻辑的深层转变。在全球资本再配置加速的背景下，香港连接内地与国际市场的优势进一步显现，有望在跨境财富管理、资本市场开放等方面迎来新机遇。

围绕人工智能、创新药等领域，与会嘉宾认为，把握产业投资机遇，需要关注企业技术竞争力、应用落地能力和长期商业价值。

● 本报记者 谭丁豪



图为大会现场

公司供图

中国资产价值重估具有长期支撑

“越是在不确定的年代，投资越需要寻找确定的锚点。”中信建投证券董事长刘成在开幕致辞中表示，中国资产的价值重估，不是一时的估值修复，而是基本面驱动的长周期趋势；不是资金的潮汐往复，而是全球资本配置逻辑的深层转变。

在刘成看来，中国经济正以科技创新为引领，加快培育新质生产力。从人工智能大模型到具身智能，从创新药出海到高端制造升级，中国科技突破正从“单点开花”走向“整体跃升”，重塑全球资本对中国资产的定价逻辑。

外资投资动向也成为观察中国投资机遇的重要窗口。刘成援引商务部数据表示，今年1月至7月，全国新设外商投资企业超过3.7万家，同比增长超4%。他认为，外资正以“真金白银”投下对中国的信任票。

刘成表示，香港始终是全球资本配置中国资产的首选之地，其“超级联系人”“超级增值人”和“超级合伙人”的独特地位愈发凸显。中信建投证券也在加快拓展连接中国企业与国际资本的服务能力。

刘成介绍，9月8日上午，中信建投证券与阿联酋投资部签署战略合作备忘录，携手打通与中东资本市场的双向通道。本次大会特设中东专题，并首次将“优质企业赴港上市对接会”纳入议程，为中国企业与全球资本搭建对接桥梁。

跨境合作的推进，也离不开境内外业务协同与服务能力的提升。刘成表示，今年上半年，中信建投证券经营业绩大幅增长，境内外一体化协同效应加速释放。中信建投国际已建成覆盖投资银行、证券经纪、固定收益、衍生品、资产管理等领域的全牌照业务平台，跨境服务能

力不断增强。

在公司发展路径上，刘成表示，公司以“价值投行”为方向、“新质投行”为路径、“数智投行”为引擎，加快构建客户驱动的新发展模式，不断提升国际化水平，依托“投研、投资、投行、投顾”四投联动，为企业提供全生命周期服务。今年5月，公司揭牌成立未来产业和政策研究院，致力于连接政策前瞻、产业演进和资本配置。

“中信建投证券将锚定‘打造国际一流投行’目标，服务中国企业出海与国际资本投资中国。”刘成表示。

香港迎来全球资本再配置机遇

全球资本配置逻辑的变化，为香港金融与财富管理发展带来新的机遇。中信建投证券全球首席经济学家何海峰在主题演讲中表示，在大国战略竞争长期化、全球资本再配置加速的背景下，香港正迎来新一轮发展机遇，中国经济新动能的持续释放为这一进程提供坚实支撑。

何海峰表示，改革开放以来，中国经济总量占全球比重持续攀升，已成为世界经济增长的核心引擎之一。经济快速增长与社会长期稳定缺一不可，经济增速换挡并不意味着中国经济失去增长动力。

何海峰介绍，最新测算结果显示，2025年我国经济发展新动能指数为153.0，比上年增长12.5%。新动能继续培育壮大，经济发展活力持续释放，创新驱动发展的引领作用不断彰显，网络经济保持较快增长，转型升级步伐加快，为经济高质量发展提供支撑。

香港资本市场的活跃，为连接中国企业与国际资本提供了支撑。刘成介绍，今年上半年，港股新股市场融资额同比大增九成，位居全球第二，超过500家企业排队上市。一批代表新质生产力的优

质企业正从香港走向国际舞台。

在何海峰看来，财富中心与金融中心的构成条件有所不同，信息和流动性是财富中心的必要条件，科技和人才则是充分条件。他援引BCG《2026年全球财富报告》表示，香港首次超越瑞士，成为全球最大的跨境财富管理中心。受内地资金流入、IPO市场活跃及股市向好等因素带动，2025年香港跨境财富管理规模同比增长10.7%，达到2.9万亿美元。

该报告认为，全球财富管理行业正经历财富中心交替、新兴市场财富创造、代际传承以及AI运营模式转型等变化。何海峰预计，未来几年将有更多内地资金流入香港，香港与瑞士之间跨境财富管理规模和增速的差距可能进一步扩大。

展望未来，何海峰认为，“十五五”规划纲要对强化香港全球离岸人民币业务枢纽、国际资产及财富管理中心、国际风险管理中心功能作出部署，将为香港发展增添动力。面对全球地缘局势、供应链和技术领域的变化，香港有望凭借“超级联系人”角色，在跨境财富管理、资本市场开放等方面迎来新机遇，进一步成为“超级财富管理人”。

聚焦AI与创新药长期投资价值

科技创新如何转化为产业投资机遇，也是本次大会的重要议题。在“AI创新、千行百业”“中国创新药的下一个十年”等圆桌对话中，与会嘉宾表示，把握相关投资机遇，需要关注企业技术竞争力、应用落地能力和长期商业价值。

AI应用正加快向产业场景渗透。与会嘉宾表示，随着基础模型能力增强、使用成本下降，AI应用门槛持续降低。政务、金融等领域具备较好的数据基础，能源电力领域的智能化需求不断增强，制造业、矿业等行业也随着数字化建设推

进，释放新的应用需求。

从投资角度看，模型能力提升并不直接等同于应用能力增强。与会嘉宾认为，深入行业的工程化能力是应用端构建竞争优势的关键。企业需要从产业数据中提取业务逻辑，通过与一线业务人员深入交流，将其经验和隐性知识与数据相结合，推动智能体解决实际问题。

具身智能同样需要重视场景需求与成本匹配。随着供应链走向标准化、模块化，机器人企业可更多聚焦设计与组装，结合场景需求选择本体，提高产品性价比。评价相关企业，应关注运行稳定性、真实用户反馈形成的数据闭环，以及模型对触觉等新传感模态的兼容能力。研发投入、商业变现和长期增长前景，是观察AI企业投资价值的重要维度。

对于创新药领域，与会嘉宾表示，中国创新药已从实验室走向全球市场，围绕不同地区、适应症及药物联合开发等展开的合作有望更加丰富。除双抗、抗体偶联药物（ADC）等领域积累的研发成果外，具有同类首创潜力的药物也值得关注。

判断创新药投资价值，需要以科学和临床数据为依据，深入研究药物作用机制、成药性、审批前景和商业化潜力。临床开发能否持续推进、产品能否达到预期销售水平，也是评估长期价值的重要内容。

资本支持方式也在不断拓展。与会嘉宾表示，除股权融资和对外授权合作外，药品特许权投资可为企业推进研发和商业化提供资金，同时有助于保持企业独立性。AI制药、脑机接口等前沿技术与生命科学的融合，也带来新的产业投资观察方向。

与会嘉宾表示，香港可发挥连接内地与海外市场的作用，在融资、研发转化和国际合作等方面，为创新药企业拓展全球市场提供支持。

AI模型加速迭代 半导体产业链热度升温

● 本报记者 葛瑶

日前，OpenAI发布新一代人工智能（AI）模型GPT-6 Astra，进一步提升模型操作电脑、执行复杂任务的能力。英伟达首席执行官黄仁勋随后在社交平台上表示，“通用人工智能（AGI）已经到来”，引发市场关注。伴随新模型发布，A股算力硬件板块、韩国存储芯片龙头走强，AI基础设施需求再受关注。

机构认为，模型能力提升正在拓展AI的应用空间，企业和用户也更加重视使用成本与投入产出比。随着模型加快进入实际工作流程，算力需求、任务执行效率和商业化进展成为观察产业发展的重要线索。

模型执行能力提升

近期，OpenAI发布GPT-6 Astra。据公司介绍，新模型整合了预训练、强化学习等领域的研究成果，在计算机操作、软件工程、科学研究等方面取得进展，能够跨越多个软件和工具完成专业工作。

根据官方展示，Astra可以填写在线表格、更新客户管理系统、整理日程，也可以分析科研数据、生成图表、搭建网站并检查功能。用户提出目标后，模型能够执

行多步骤工作流程，生成文档、表格和演示文稿，应用场景进一步延伸至日常办公与专业生产活动。

黄仁勋在社交平台发文祝贺OpenAI团队，并表示“AGI已经到来”。中国银河证券认为，Astra的核心突破集中在智能体执行能力和深度推理两个维度，模型可以自行规划步骤、切换工具、修正错误，减少对人工分步指令的依赖。

模型在复杂任务执行能力上的进展，进一步提振了市场对AI基础设施和存储芯片需求增长的预期，带动亚洲半导体板块热度升温。9月7日，创业板指上涨3.41%，科创50指数上涨2.42%。存储芯片、光模块、印制电路板等方向表现活跃，剑桥科技、光迅科技、景旺电子等涨停，源杰科技涨超16%，长光华芯涨超10%。不过次日（9月8日），A股市场算力板块有所回调。

韩国市场半导体板块也在近期迎来上涨。9月7日，三星电子、SK海力士分别上涨5.68%、8.26%。9月8日，SK海力士上涨0.56%。

据中证海外资讯，高盛亚太区首席股票策略师慕天辉（Timothy Moe）近日表示，全球数据中心建设竞争将导致内存和NAND闪存芯片供应严重短缺，价格上

涨趋势在明年将进一步加剧，这将持续推高半导体“身价”。

成本与效率成重要标准

机构认为，随着模型能力加快提升，AI应用场景有望进一步拓展，完成实际任务的成本与效率也成为衡量模型商业价值的重要标准。

开源证券表示，Astra的API定价较前代模型上涨，但从部分测试和客户案例看，模型在减少词元（Token）数量消耗、降低人工修复需求和缩短任务处理时间等方面展现出效率优势，部分任务的综合成本有所下降。该机构认为，随着成本衡量从Token单价转向完成任务的综合成本，企业级智能体部署的经济可行性有望进一步提升。

瑞银证券中国互联网行业分析师熊玮表示，观察中国AI与大模型行业，应重点关注模型能力、Token投入产出比以及模型厂商的商业化进展。

在模型能力方面，熊玮认为，编程能力不仅是已经得到验证、具有明确能力提升路径和商业化前景的方向，也会带动工具调用、长上下文等更广泛能力的提升，使模型能够为人类执行更难、更复杂、更

有价值的任务。相应的市场空间也从编码、软件开发，逐渐扩展至更广泛的知识工作者生产力领域。

与此同时，企业对AI使用的态度正在转变。熊玮表示，年初一些企业鼓励内部增加模型使用量，但经过一段时间后发现，相关账单可能超过预算，Token消耗量带来的经济价值也难以衡量。今年年中以来，企业、开发者和用户更加关注成本优化，在绝对性能与性价比之间寻求平衡。

在熊玮看来，全球大模型市场可能进一步分层。价值高、敏感度高、质量要求严格的任务，仍可能需要使用全球顶尖模型；企业实际工作中大量风险较低、重复性较强的任务，则可以考虑成本更低的版本。中国开源模型的能力持续提升，加之价格优势，正逐渐成为企业搭建工作流程和执行任务时可以考虑的选项。

对于商业化，熊玮认为，开源模型的变现路径虽然不如闭源模型直接，但仍具有较大空间。模型厂商可以通过官方API提供服务，也可以在大规模企业部署中，通过收入分成、项目服务等方式获取收入。

熊玮表示，全球AI应用和变现仍处于相对早期阶段。随着模型能力提升，中国模型在训练、推理端的成本优势有望进一步体现，未来拓展商业化空间仍值得关注。

券商中期业绩说明会密集召开 分红等话题备受关注

● 本报记者 胡雨

在完成2026年半年报披露后，A股上市券商紧锣密鼓地召开中期业绩说明会，积极回应投资者关切。Wind数据显示，截至9月8日中国证券报记者发稿时，已有16家上市券商举办了2026年半年度业绩说明会，本周还将有中国银河、国金证券、东吴证券等券商举办2026年半年度业绩说明会。

从券商披露的交流互动内容看，是否有中期分红计划仍是投资者关注的重点。此外，券商业绩增长的可持续性、如何进一步推进业务转型和特色业务发展，也是业绩说明会上的高频话题，受到投资者关注。

中期分红话题继续受重视

日前，兴业证券召开2026年半年度业绩说明会，对投资者关心的问题予以回应。在被问及是否有中期分红计划时，兴业证券回应称，公司拟向全体股东每10股派送现金红利0.5元（含税，下同），共分配现金红利4.32亿元，占2026年上半年归属于上市公司股东净利润的比例为20.28%。

Wind数据显示，截至9月8日记者发稿时，已有16家券商举办2026年半年度业绩说明会，本周还将有中国银河、国金证券、东吴证券等券商举办2026年半年度业绩说明会。记者梳理发现，券商是否有中期分红计划、能否继续保持现有分红力度等话题被投资者频繁问及，越来越多券商正通过派发“真金白银”，进一步提升投资者获得感。

华泰证券被问及未来的分红计划和派息政策。对此，公司回应称，公司2025年度每股分红0.40元，合计派现36.11亿元。2026年中期拟每股分红0.18元，合计拟派现16.25亿元，这也是公司连续第三年实施中期分红。未来，公司将继续坚持“投资者为本”理念，在保障高质量可持续发展的基础上，稳步提升投资者回报水平。

招商证券连续两年进行中期分红和年度分红，2024年、2025年分红规模分别达到41.57亿元、49.40亿元，分红比例均达到40%。在业绩说明会上，有投资者问招商证券今年是否会保持40%的分红力度。对此，公司回应称，公司拟实施2026年中期分红，每股分红同比增长40.34%。未来公司将统筹好可持续发展的长远利益和全体股东整体利益的动态平衡，结合资金使用安排和经营发展需要，提高分红的稳定性、及时性和可预期性。

8月，中原证券已完成2025年年度分红，派发现金红利1.02亿元，2025年度合计派发现金红利1.39亿元（含2025年中期分红）占公司归母净利润的30.56%。在日前举办的业绩说明会上，中原证券表示，公司董事会已审议通过2026年半年度利润分配方案，计划每10股派0.12元，预计分红0.56亿元，切实让投资者共享发展红利。

聚焦业绩增长可持续性

券商持续推出中期分红计划，背后是来自业绩增长的坚实支撑。2026年上半年，A股指数上涨，交投活跃，使得券商在2025年同期业绩高基数基础上，整体继续保持了业绩增长。进入下半年，A股整体转为震荡态势，券商未来能否继续保持业绩增长势头，在业绩说明会上被频繁问及。

太平洋证券经纪业务上半年营收增长超45%，公司表示，相关业务下半年有望继续增长，但未来增长势头能否延续，仍取决于市场环境、竞争格局、监管政策及客户需求等多方面因素。公司将继续发挥量化机构业务和财富管理转型等现有优势，在下半年积极拓展客户群体，丰富产品策略，巩固和提升市场竞争力。

当被问及基金投顾业务的快速增长态势是否具备可持续性时，招商证券表示，参照发达市场，国内买方投顾仍存在较大提升空间，基金投顾业务具备可持续的增长前景。公司坚定打造具有招证特色的买方投顾品牌，全面强化客群经营、产品配置、投顾服务和AI赋能能力建设，构建行业领先的财富管理生态圈。

有投资者提问，中信证券如何平滑市场周期带来的自营投资收益波动，下半年若市场活跃度回落，公司是否有对冲工具来稳定表现利润。对此，公司回应称，公司证券投资业务坚持客需驱动为主的资产配置理念和稳健的资产配置风格，持仓资产以融资类、固定收益类和客户需求对冲端股票为主，整体资产配置效果较好。未来公司将继续坚持稳健的资产负债管理策略和风格，积极把握市场节奏和交易机会，不断推动业务增长和高质量发展。

东方证券研究所非银金融首席分析师张凯烽认为，自营业务已成为上市券商上半年业绩增长的核心支柱，业务模式也由方向性投资向多元客需业务持续升级，非方向性客需业务有望降低单纯依赖权益和PICC方向性头寸带来的盈利波动。“随着自营、财富管理、投行和国际业务加速升级，资本实力、牌照资源、投研与客户基础更强的头部券商业绩韧性有望持续优于行业。”

关注差异化竞争优势和转型进展

随着证券行业逐步步入特色化运营、专业化深耕的阶段，券商如何进一步推进业务转型、夯实差异化竞争力越来越受到各方重视，相关话题也成为业绩说明会上投资者关注的高频议题。

国元证券被问及在买方投顾转型方面做了哪些实质性推进。对此，公司表示，主要做了三方面工作：一是持续完善“跟随型、建议型、定制型”等不同类型服务，逐步建立覆盖不同客群的标准化买方投顾服务体系；二是通过“星火计划”“燎原计划”等培训和转训机制，持续提升投顾人员资产配置和客户陪伴能力；三是加快建设研、投、顾一体化平台，把总部研究、资产配置和产品筛选能力更高效地赋能一线投顾。从经营数据看，上半年公司经纪业务净收入9.64亿元，同比增长36.51%，经纪业务利润同比增长65.53%，说明市场回暖和财富管理转型正在形成一定叠加效应。

有投资者提问，中原证券今年是否有扩展其他业务的打算。对此，中原证券表示，未来公司将重点加快驱动财富管理转型、做强投行协同联动、稳健自营投资收益“三驾马车”，深入开展“特色化发展、区域化深耕、一体化作战、数字化转型、补短板攻坚”五大关键行动，打造“财富中原”零售服务和“企航中原”机构服务两大品牌。

作为江西省属唯一证券公司，国盛证券在被投资者问及下半年如何提升业绩时表示，公司将贯彻“深耕江西、服务全国”发展理念，持续深化吸收合并后的整合，加大对历史存续事项的处置，夯实经纪及财富管理业务“压舱石”，通过“政研+产研+企研”三研协同和“投研+投资+投行”三轮驱动，在合规经营基础上构建结构均衡、抗风险能力突出的业务格局，努力提升经营质效。