

多家外资机构发布2026年中国(股票)市场展望

外资有望持续流入中国股市

■本报记者 吴晓璐

近日,摩根士丹利、瑞银等多家外资机构发布2026年中国(股票)市场展望,表示对中国经济和资本市场的未来发展充满信心、长期看好。其中,瑞银维持超配中国股市,摩根士丹利上调中国股票指数目标。

外资机构普遍认为,当前支撑中国股市的积极因素有望延续至明年,中国股市有望再迎“丰年”,外资有望持续流入。从投资主题来看,AI(人工智能)、科技、出海、“反内卷”等成为外资普遍看好的板块。

积极势头有望延续

今年以来,我国经济平稳运行,出口保持较强韧性,内需稳定增长。外资机构普遍预测,明年中国经济将在政策支持下保持稳健增长,其中,出口仍将是经济增长的强劲支持因素。

摩根士丹利认为,在适度的宽松政策、渐进的再平衡以及有节制的“反内卷”措施下,2026年中国经济将温和增长。同时,经济增长结构将不断优化,制造业和出口展现韧性,消费与公共服务支出逐渐成为重要支撑。

此外,二十届四中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划的建议》(以下简称《建议》),也令外资机构充满信心。

高盛认为,《建议》体现出中国进一步提升先进制造业竞争力,以及进一步提振出口的决心

和能力。基于此,高盛上调了对中国出口增速和实际GDP增速的预测。预计未来几年中国出口量将每年增长5%至6%,获得更多全球市场份额并推动整体经济扩张。此外,房地产行业下行对中国经济的拖累将减弱,提振消费将循序渐进,政策宽松力度将加大。同时,随着高新技术制造业竞争力提升以及人民币国际化加速,中国股市表现将领先全球。

股市驱动转向盈利主导

今年以来,A股表现强劲。Wind资讯数据显示,截至11月19日,上证指数年内上涨17.75%,深证成指年内上涨25.59%。在经历了2025年强劲反弹后,外资机构预计,明年市场的焦点将转向企业盈利能力的实质性改善。

瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示,正面因素将延续至2026年,预计中国股市将迎来又一个“丰年”。2025年许多有利的驱动因素将继续支撑中国股市。例如,创新领域的发展,尤其是AI;对民企和资本市场的支持政策;财政持续扩张以及在宽松的货币政策下流动性充足;国内外机构投资者潜在的流入。

“不过,这些因素不太可能像今年那样大幅提升估值倍数,预计2026年股价表现更多将由盈利驱动。其中,‘反内卷’将成为改善盈利前景的关键因素。”王宗豪表示。

摩根士丹利中国首席股票策略师王澄认为,2026年个股层面蕴藏着巨大机遇,这些机遇由基



本面稳健、主题前景看好的个股驱动。此外,活跃资本市场与政策调控(如“反内卷”政策)催生的主题投资机会,同样值得关注。

联博基金市场策略负责人李长风认为,随着政策层面释放出将维持适度刺激信号,中国股市的行情有望由从以估值扩张带动的“希望”行情,转为由盈利增长带动的“成长”行情。

外资或将继续流入

今年以来,外资持续流入中

国股市。国际金融协会统计数据显,今年前10个月,境外资金流入中国股市资金总额高达506亿美元,这一数字已远超2024年全年的114亿美元。

据摩根士丹利研报数据,截至10月底,今年以来,外资共同基金已净流入中国股市80亿美元。王澄认为,这一转变源于一系列政策支持,投资者对中国在人工智能、科技和高端制造业创新能力的信心增强,以及“反内卷”措施落地。随着市场人气和政策支持的持续改善,外资流入未来还

有进一步的上行潜力。目前,全球、新兴市场及另类投资基金等对中国股票配置仍不足,仍有提升配置空间。

“在9月份美国市场和10月份英国、加拿大市场的调研中,绝大多数机构投资者明确表示将在未来数月增加对中国股票的配置。”王澄表示,当然,由于不同机构的投资风格、管理目标、策略差异以及年末择时因素,从调研到实际决策实施的周期可能存在波动,但坚信全球投资者将逐步进入中国股票市场。

外资金融机构掘金海南自贸港开放红利

■本报记者 刘 萌

在海南自由贸易港全岛封关进入最后一个月倒计时之际,国家金融监督管理总局11月18日在海口召开外资金融机构座谈会,海南省委书记冯飞表示,欢迎外资金融机构充分发挥全球网络和专业优势,做好金融“五篇大文章”,助力海南更好融入“一带一路”建设和全球产业链供应链体系,实现金融与实体经济良性循环。

外资金融机构是连接中国与世界经济的重要桥梁。上海立信会计金融学院自贸区研究院副院长肖本华在接受《证券日报》记者采访时表示,在服务海南跨境金融需求方

面,外资金融机构主要有两方面优势:一是全球网络与资源调配优势,外资金融机构可为海南企业在全球范围内匹配优质贸易伙伴,优化跨境结算流程,提高资金周转效率,可利用其全球筹资能力,为海南的科技、绿色、医疗健康等重点产业提供低成本的融资渠道;二是专业人才与国际化视野优势,海南自由贸易港建设需要大量熟悉国际金融规则的专业人才,外资机构的引入将对此形成有效补充。

今年年初,中国人民银行等五部门印发《关于金融领域在有条件的自由贸易试验区(港)试点对接国际高标准推进制度型开放的意见》,提出允许外资金融机构开展与中资

金融机构同类新金融服务、便利外国投资者投资相关的转移汇入汇出、完善金融数据跨境流动安排、全面加强金融监管等。其中,海南自由贸易港被列为试点地区之一。

前述座谈会提出“推动更多金融改革开放措施在琼先行先试”。国研新经济研究院副院长朱克力向《证券日报》记者表示,外资金融机构可从三方面参与推动海南金融改革开放先行先试。一是参与制度创新,结合国际经验提出跨境资金流动、资本项目开放等领域的改革建议,比如探索跨境资金池、本外币一体化账户等新模式;二是引入新产品新服务,在风险可控前提下试点跨境资产转让、绿色

金融债券等创新业务,丰富海南金融市场工具箱;三是搭建国际合作平台,联合国内外机构开展跨境金融研讨会等,促进人才交流与规则对接,提升海南自由贸易港国际影响力。通过这些实践,外资金融机构或将成为海南金融改革的“试验田”和“连接器”。

今年10月份发布的“十五五”规划建议提出“高标准建设海南自由贸易港”。中国国际经济交流中心、科研信息部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,海南自由贸易港已通过FT账户(自由贸易账户)、QFLP(合格境外有限合伙人)、QDLP(合格境内有限合伙人)等试点,为跨境资金双向流动提供

了便利通道,未来五年可进一步扩大这些政策的覆盖范围,吸引更多金融机构参与,进一步推动跨境货物贸易、服务贸易以及新型国际贸易结算便利化。同时,推动人工智能、区块链、云计算、大数据等新兴科技在金融领域的应用,形成更多金融领域创新成果。此外,加强统筹协调和金融监管,确保跨境资金流动自由便利与金融安全并重。

肖本华认为,展望“十五五”,金融支持海南自由贸易港建设和高质量发展应重点围绕服务实体经济、深化跨境金融创新、大力发展绿色金融和科技金融、完善金融风险防控和优化金融营商环境等方面展开。

资本聚力 工业机器人跑出“中国速度”

(上接A1版)

作为工业大省,湖南正通过产业集群化发展,持续强化机器人产业优势。今年10月底,总投资约10亿元的湘潭机器人智能制造产业园项目签约,计划引入机器人及相关企业20家以上,打造“产业园即产业链、上下楼即上下游、工作圈即生活圈”的模式,预计在2026年底首期项目投产。届时,一个集研发、生产、应用等于一体的“机器人军团”将在此集结,为湖南的智能制造发展注入强大动力。

资本助力
多家企业准备冲刺IPO

人工智能技术的突破,正持续重塑工业机器人的应用价值与发展空间。在此背景下,政策层面精准发力释放利好。11月18日,工业和信息化部办公厅印发《高标准数字园区建设指南》的通知,其中提到,积极开展“人工智能+制造”应用探索,支持企业开展智能工厂梯度建设,推进工业机器人等智能制造装备规模化部署,推动企业生产智能化跃升。

政策红利的精准滴灌与产业自身的巨大潜力,共同激活了资本的投资热情。《证券日报》记者注意到,年内已有20余家工业机器人企业筹划冲刺IPO,覆盖泳池清洁机器人、协作机器人、工业移动机器人及控制系统等细分领域。

值得关注的是,资本焦点正从整机制造向产业链深层延伸,关节模组、传感器等“卡脖子”环节成为布局核心。这一趋势在企业融资中体现得尤为明显,例如,常州微亿智造科技股份有限公司在9月28日递交,其股东包括工业母机基金、深创投、洪泰基金、普华资本等多家“国家队”及知名投资机构,充分彰显了资本对核心技术领域的集体重视。

随着行业走向成熟,下半年资本态度更趋理性,有稳定客户与高毛利的企业更受青睐。10月份,“机械焊工”浙江昇视唯盛科技有限公司宣布完成新一轮过亿元融资,客户覆盖宝山钢铁股份有限公司、中国中铁股份有限公司等大型企,累计出货超5000台。实打实的订单与市场口碑,正是其获得资本加持的关键背书。

一位华北区域创投机构负责人对记者表示,工业机器人融资更重技术落地与成本控制,在这些方面有优势的企业,将更受资本青睐。对企业而言,要获得稳定订单并实现规模化发展,多元场景拓展是核心路径。北京星河通用机器人有限公司产品部相关负责人对《证券日报》记者表示,公司产品已应用于汽车制造厂的物料搬运环节,未来将逐步推广到柔性化生产线、物流接驳等高适应性作业的工业场景。

在场景拓展的浪潮中,上市企业也在加速布局。广东奥普特科技股份有限公司主营业务为机器视觉核心软硬件产品,公司副总经理兼秘书许学亮表示:“我们的优势在于有头部行业客户和海量数据积累,以及工业场景应用经验,在政策鼓励下未来会有更多应用场景落地。”

伴随企业布局深化与场景需求拓展,产业链协同效应愈发凸显。高盛中国工业科技分析师杜茜对《证券日报》记者表示,部分机器人企业供应商正在扩大产品矩阵,从单一零部件向集成模块拓展,将产品类别从执行器扩展到传感器、结构件。

万联证券研报提出,中国工业机器人产业已从“规模追赶”转向“技术引领”,通过下游需求裂变、核心技术垂直整合、全球化品牌升级的三重跃迁,成为驱动全球智能制造变革的核心力量。在需求回暖、政策支持及产品性能提升的催化下,中国机器人行业仍处在历史机遇期中,国产品牌的份额有望进一步提升。

格局重塑
助力经济高质量发展

制造业智能化、柔性化、绿色化转型,催生了工业机器人的旺盛需求。行业龙头企业已从“采购成品”转向“需求牵引+技术反

哺”模式,深度参与研发,推动产业从“规模扩张”迈向“价值创造”。

总部位于湖南长沙的中联重科股份有限公司(以下简称“中联重科”)是工程机械行业最早应用机器人技术的企业之一。早在2006年,中联重科起重机械工厂便率先引入可编程工业机械臂,用于起重机械部件的焊接作业。如今,中联智慧产业城集成建设300多条智能制造生产线,使用超过2000个工业机器人。

从“引入使用”到“自主研发”,中联重科已构建起软硬件一体化的核心能力。中联重科品牌总监罗雅萌表示,公司具备软硬件一体化自研能力,发布了具身智能大模型和工具链,自建上百个工位的训练场;开发了7款人形机器人,完成20多个场景验证和产线试点应用,预计明年起批量生产面向市场销售。

同样扎根湖南的蓝思科技股份有限公司(以下简称“蓝思科技”),则在消费电子与新兴领域的机器人应用中展现出独特优势。作为业务覆盖消费电子、智能汽车、具身智能、AI眼镜/XR头显等多领域的龙头企业,蓝思科技从2010年起便全面推进生产自动化战略,为机器人技术的落地奠定了坚实基础。

蓝思科技副总经理倪志刚向《证券日报》记者介绍,自2016年

起,公司一方面自主研发六轴机器人、AOI视觉检测机器人等工业机器人应用于工厂产线,另一方面积极布局人形机器人核心部件。在AI眼镜/XR头显领域,公司作为核心供应商,为Rokid AI眼镜及北美头部客户提供外观件、结构件、光学镜片乃至整机组装。

企业层面的技术突破与规模化应用,正转化为中国制造业的整体竞争力。工业机器人的普及不仅显著提升了中国制造业的智能化水平与生产效率,更为应对劳动力成本上升提供了有效解决方案。与此同时,中国机器人产业的崛起正深刻重塑全球制造业格局。海关总署数据显示,去年我国工业机器人出口市场份额升至全球第二,今年前三季度出口依旧保持强劲增长态势,增幅达54.9%。

长远来看,中国工业机器人产量的爆发式增长,既是技术突破与产业需求共振的必然结果,也离不开资本力量的精准赋能与聚力加持。AI大模型与硬件的深度融合、核心零部件国产化替代的加速推进、传统行业升级与新兴产业催生的旺盛需求,再加上资本活水的持续滋养,多重因素叠加形成强大“乘数效应”,推动中国工业机器人产业跑出令人瞩目的“中国速度”,迈入指数级增长的新阶段,为中国制造业高质量发展注入源源不断的动力。

记者观察

三方联动遏制A股非理性炒作乱象

■ 田 鹏

2025年以来,A股市场非理性炒作时有发生,从“龙字辈”“蛇年概念”,到马年的“玄学叙事”,从借壳传闻炒作到名称谐音、数字偏好的无厘头投机,脱离基本面的资金狂欢多次扰乱市场生态。

细究不难发现,年内非理性炒作呈现出三大特征:一是,炒作逻辑从讲故事转为“拼玄学”,资金从跟随“小作文”转向聚焦名称吉利、数字偏好、地域概念及K线结构反常的标的;其二,炒作主体呈现散户跟风的现象,一些散户在越不敢买越涨的博弈心理驱动下跟风入场,最终沦为“接盘侠”;其三,炒作模式呈现“快进快出”的特征,资金在短期投机中大多快速套现离场。

这种脱离公司基本面的非理性投资,严重侵蚀着资本市场的内在稳定性。首先,对于投资者而言,当炒作退潮,股价的快速下跌会导致中小散户损失惨重;其次,对于相关上市公司而言,股价的急涨急跌不仅会损害公司的形象,还会对公司的正常发展造成影响;最后,从市场生态的角度出发,股价与基本面严重背离,会导致价格发现功能失灵,进而使得资本错配。

值得关注的是,根据中国结算及上交所数据,截至2025年6月末,A股投资者总数已突破2.4亿户,其中个人投资者占比超99.76%,约为2.39亿户。我国A股市场中中小投资者占据主体地位的特征,使得非理性炒作的危害被进一步放大。

正因如此,资本市场治理非理性炒作乱象刻不容缓。在笔者看来,这不能仅依赖事后监管的干预,而需构建“监管、上市公司、投资者”三方联动的全链条体系,形成各司其职、协同发力的治理合力。

首先,监管端要打造全链条机制:事前借助技术手段,对潜在风险标的纳入预警库,当股价异动与题材关联度低于阈值时,第一时间触发交易所问询与风险提示;事中强化核查,重点监控游资抱团、散户集中跟风的交易行为,对异常交易账户,采取限制交易、约谈警示等针对性措施;事后提高违法违规成本,对恶意操纵股价的机构及个人处以高额罚款、市场禁入等处罚,纳入资本市场失信黑名单。

其次,上市公司作为市场主体,需主动扛起市值管理与信息披露的主体责任。当市场出现与公司实际情况不符的炒作苗头时,应及时发布澄清公告,清晰说明与热点题材的业务边界、业绩支撑依据,杜绝模糊表述或沉默纵容炒作行为。

最后,针对A股散户占比较高的特点,建立精准化风险提示机制,当散户账户集中买入异动题材股时,可通过券商App弹窗、短信、电话提醒等渠道,推送同类题材炒作退潮后的亏损案例及风险提示;同时优化投资者保护服务,设立专门的投诉举报平台,简化维权流程,定期公布典型维权成功案例与炒作风险提示,引导其树立价值投资观念。

资本市场的健康发展,既需要活力涌动,更离不开秩序井然。非理性炒作带来的短期“财富幻象”,终究会被市场规律击穿,留下的却是投资者损失、企业发展受阻、市场生态受损的多重代价。构建监管、上市公司、投资者三方联动的全链条治理体系,并非要抑制市场活力,而是要划清投机与投资的边界,让资金流向真正有价值、有潜力的优质企业,让价格发现功能回归本源,让价值投资理念深入人心。

年内专项债券投向政府投资基金合计规模已超500亿元

■本报记者 韩 昱

越来越多的地方正在探索将专项债券投向政府投资基金。

中国债券信息网11月18日披露的文件显示,深圳将于11月24日进行一批债券的招标发行。其中,2025年深圳市政府专项债券(六十四期)计划发行总额65.20亿元,发行期限为10年,该期债券为新增债券,纳入深圳市政府性基金预算管理,募集资金拟用于深圳市政府投资引导基金。

记者根据中国债券信息网各地官方披露的数据统计,今年以来已有北京、江苏、浙江、安徽等多地发行专项债券投向当地政府投资基金,合计规模超过500亿元。

中国商业经济学会副会长宋向清在接受《证券日报》记者采访时表示,专项债券投向政府投资基金是财政政策与产业政策深度融合的创新实践,体现了“政府引导+市场运作”的改革方向。短期看,这可以缓解地方财政压力,扩大有效投资;长期看,将为各地产业升级和科技创新提供“耐心资本”支持,是培育新质生产力的重要举措。

2024年12月份,国务院办公厅发布的《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》提出,“扩大专项债券投向领域和用作项目资本金范围”,包括实行专项债券投向领域“负面清单”管理等举措。

在实行专项债券投向领域“负面清单”管理的背景下,当前专项债的募集资金投向也日趋丰富,政府投资基金、土地储备、收购存量商品房等方面均有进展。

仍以政府投资基金为例,上述多地也陆续传出专项债券成功发行的消息。

比如,9月16日,安徽省政府专项债券(七十一期)成功通过公开招标方式发行,规模达50亿元,期限20年,票面利率2.38%。该期债券募集资金主要用于注资合肥市创业投资类政府投资基金,标志着财政部首批地方政府专项债券注资创业投资类政府投资基金试点在合肥市成功落地。

据了解,该专项债券精准聚焦支持“耐心资本”理念,明确发行期限设定为20年,充分匹配长期股权投资需求,为早期科技企业 and 硬科技领域提供持续稳定的资金支持。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问宋华雷向《证券日报》记者表示,专项债券资金投向政府投资基金,从中长期看,这些资金能精准扶持本地优势产业、新兴产业,推动产业链完善,为地方经济发展注入新动能。同时,专项债券提供了长期稳定且低成本的资金,可吸引民间资本、保险资金等跟进形成合力,撬动社会资本共同参与地方经济建设,助力本地产业发展。

“下一步,建议各地加快完善配套制度,强化风险监控,确保这一创新模式规范可持续,真正成为推动高质量发展的重要引擎。”宋向清说。