



外资机构集体唱多 中国资产配置价值愈加凸显

■本报记者 孟珂

2026年伊始,中国资产便以强劲的上漲态势吸引了全球投资者的目光。1月2日,港股市场率先传来捷报,恒生指数单日涨707.93点,涨幅高达2.76%;恒生科技指数涨幅为4%。与此同时,中概股也迎来了“开门红”。当地时间1月2日,纳斯达克中国金龙指数收涨4.38%。明星中概股普涨,百度涨超15%,哔哩哔哩涨超7%,阿里巴巴涨超6%。

随着中国宏观经济稳中向好,政策环境持续优化、科技创新加速推进,全球投资者对中国资产的长期配置价值愈加看好。

去年年底,多家外资机构纷纷发布报告,对2026年中国资产表现持积极观点。在企业盈利持续改善、科技创新突破不断涌现,以及估值吸引力日益凸显的推动下,中国资产具备了持续反弹的坚实基础。

高盛研究部首席中国股票策略分析师刘劲津及团队表示,A股与港股2025年均取得显著涨幅,实现连续两年正回报。当股市从“希望”阶段转向“成长”阶段,盈利兑现与温和的市盈率扩张通常将取代估值修复,成为推动估值重估实现市场回报的主要动力。预测中国股票市场到2027年末有望实现38%的涨幅。

瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)表

示,经历了表现亮眼的一年后,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。随着国内投资者入场、全球资本调整配置,中国股市仍有上行空间。

摩根大通研报显示,展望2026年,亚洲股市可能实现温和乃至强劲的回報。亚洲市场中,将中国市场的评级上调至“超配”,认为中国市场估值仍处合理区间,且国际投资者仓位较轻。

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭表示:“中国及其他亚洲市场在2025年已展现强劲表现,多项资产类别有望在2026年延续这一势

头。在政策支持、基本面持续改善的背景下,亚洲市场为投资者提供了具有吸引力的多元化配置和再平衡部署的投资机会。”

Wind资讯数据显示,2025年,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨18.30%、30.62%、51.42%。

南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,在当前复杂多变的国际金融形势下,A股市场展现出强大的抗风险能力,在全球范围内具有比较独立的收益表现,已成为全球投资者优化资产组合、分散投资风险的重要资产类别,以及实现收益增厚、提升投资绩效的重要配置标的。

首席经济学家展望2026:

财政、货币政策协同发力 经济延续复苏态势

■本报记者 刘琪 韩昱

2026年已经启幕,中国经济站在了新的发展起点上。今年我国经济将呈现怎样的走势?财政政策、货币政策又将如何为经济增长保驾护航?《证券日报》记者就此采访了多位首席经济学家,进行深入解读。

经济增长重在结构性调整

2025年我国国民经济保持总体平稳、稳中有进发展态势,为2026年经济发展奠定了坚实基础。

2025年12月31日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布中国采购经理指数(PMI)显示,2025年12月份,制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.7%,比上月上升0.9个百分点、0.7个百分点和1.0个百分点,三大指数均升至扩张区间,我国经济景气水平总体回升。

民生银行首席经济学家温彬认为,考虑到先行指标的良好表现,预计2025年全年GDP增速有望在5.1%左右,顺利完成年度任务。同时,2025年12月份以来,宏观政策统筹兼顾短期稳增长目标与长期动能培育,构建起中央统筹部署、部委协同推进、地方精准落地的政策实施体系,呈现出定向发力、跨年衔接、提前布局的鲜明特点,为2026年“十五五”规划开局起步筑牢政策支撑。

“预计2026年实际GDP和名义GDP增长5%左右。”财信金控首席经济学家伍超明对记者分析,同时,2026年我国经济增长动能或迎来历史性切换。预计“三新经济”(新产业、新业态、新商业模式)占GDP比重将首次超越“房地产经济”(含消费、投资及生产),新质生产力发展成效显著。

“2026年中国经济将延续复苏态势。”中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,同时,2026年作为“十五五”开局之年,预计逆周期和跨周期调节力度将有所加大。

明明表示,2026年作为“十五五”开局之年,预计经济增长的重点或更多放在结构性调整上,而非绝对意义的量的增长。一方面,政策将引导消费结构从商品为主逐渐转向服



务升级;另一方面,政策将提振城乡居民消费意愿,将惠民生与促消费更好结合。

政策持续激活内需增长动力

近期召开的中央经济工作会议指出,“要继续实施更加积极的财政政策”“要继续实施适度宽松的货币政策”。

“财政政策方面,全国财政工作会议细化落实举措,超长期特别国债发行与国补落地见效。”温彬认为,2025年12月27日至28日,全国财政工作会议在北京召开,明确“2026年继续实施更加积极的财政政策”。“更加积极”导向既体现在资金规模扩容,更凸显于资金使用效益提升。

政策落地层面,超长期特别国债已率先发力,首批625亿元资金于元旦前下达,精准覆盖岁末年初消费旺季。国补政策同步落

地,明确消费品以旧换新补贴标准,将汽车补贴调整为按价格比例发放、家电补贴聚焦高能效产品,同时扩大数码智能产品补贴范围,通过统一全国补贴标准助力全国统一大市场建设,政策从阶段性稳增长措施转向内需体系常态化安排。

“2026年适度宽松的货币政策将有两个主要方向。”东方金诚首席宏观分析师王青对记者表示,总量政策方面,2026年中国人民银行预计将继续实施降息降准,其中降息幅度有可能达到0.3个百分点,上半年、下半年分别实施一次。综合考虑岁末年初经济增长动能变化等因素,也不排除首轮降准降息在2026年春节前靠前落地的可能。

王青表示,结构性政策方面,着眼于做好金融“五篇大文章”,引导金融资源更多支持科技创新、制造业转型升级、绿色发展、小微企业,以及促消费、稳外贸等国民经济重点领

域和薄弱环节,2026年中国人民银行将优化用好各类结构性货币政策工具,总体上是“加量降价”,即结构性货币政策工具额度总体上会增加,操作利率则会跟进降息适度下调。结构性货币政策工具发力,除了推动新旧增长动能转换,助力高质量发展外,也会起到以结构带总量的作用,推动整体信贷、社融增长。

“整体来看,近期政策协同发力,共同筑牢开局基础。”温彬表示,宏观政策通过财政提前发力、货币精准配合的协同格局,既精准回应当前供需矛盾、内需不足等现实矛盾,又通过新质生产力培育、民生领域投入、制度型开放推进等布局夯实长期发展根基。展望2026年,随着各项政策落地见效,内需增长动力将持续激活,产业升级步伐加快,地方层面差异化落实举措也将形成补充合力。

跃马扬鞭奔向资本市场新征程

■ 安 宁

当新年的日历翻开崭新一页,我们已站在“十五五”规划的开局之年。刚刚过去的2025年,是中国资本市场稳中有进、韧性彰显的一年。市场在波澜壮阔的变革中,完成了从量变到质变的关键一跃:A股总市值首次突破100万亿元、年度成交额超过400万亿元、上市公司分红金额超过2.6万亿元,创下历史新高……多项新突破的背后,是市场生态的深刻变革。

回望2025年,资本市场在深化改革中砥砺前行:制度改革与结构优化双轮驱动,市场根基更为坚实;双向开放持续推进,全球资源交汇融合;创新资本加速聚集,科技、资本与实体经济循环日益畅通。每一个前进的脚印,都凝聚着攻坚的勇毅,汇聚成服务高质量发展、赋能中国式现代化的重要力量。

从融资端看,资本市场支持科技创新的功能显著增强,“硬科技”企业的崛起构成了这一

年最亮眼的风景区。聚焦服务新质生产力发展,证监会在发行上市、并购重组、畅通募投管退循环等方面加快作出一系列优化完善安排。与10年前相比,市值超千亿元的A股上市公司中,科技企业占比从12%提升至27%,在集成电路、生物医药、新能源等领域形成了集聚效应。新上市企业中九成以上是科技企业或科技含量比较高的企业。电子行业市值超越银行,成为A股市值榜首,“科技—产业—金融”良性循环加速形成。

从投资端看,“引长钱、促长投”的改革成效显著,“长钱长投”的市场机制正加速完善。随着《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》等政策落地实施,以往制约社保、保险、理财等资金入市的障碍得到有效疏通。在此推动下,各类中长期资金入市规模与市场占比明显提升,已成为稳定市场运行的中坚力量。数据显示,截至去年8月底,中长期资金合计持有A股流通市值约21.4万亿元,较“十三五”末增

长32%。

站在“十五五”规划开局的新起点,资本市场被赋予了更为重要的使命与期待。

2025年中央经济工作会议在部署2026年经济工作时提出,“持续深化资本市场投融资综合改革”。值得一提的是,中央经济工作会议已连续两年聚焦“投融资综合改革”,措辞从“深化”升级为“持续深化”,标志着资本市场投融资综合改革进入纵深阶段。

在具体部署方面,中国证监会党委在传达学习贯彻中央经济工作会议精神时提出“坚持固本强基,持续增强市场内在稳定性”“不断提高资本市场制度包容性吸引力”等工作要求。包括积极培育高质量上市公司群体,开展新一轮公司治理专项行动,引导优质公司持续加大分红回购力度;全面推动落实中长期资金长周期考核机制,大力发展权益类公募基金,推动指数化投资高质量发展……

2026年,资本市场改革的宏伟蓝图已清晰

展开,一系列基础性、结构性举措将协同发力,为推动经济高质量发展注入强劲的金融动力。

我们期待,上述改革举措将以“万马奔腾”之势,进一步激活市场内生动力。让制度创新之“马”领跑前行,持续优化发行、交易、退市等基础制度,推动市场透明度与效率同步提升;让上市公司之“马”扛鼎担纲,全面提升治理水平与投资价值,筑牢做优做强之根基;让机构投资者之“马”稳健驰骋,夯实市场“压舱石”作用,持续引领长期投资、价值投资新风尚;让高水平开放之“马”拓宽疆域,稳步扩大制度型开放,构筑国际合作与竞争新优势。

征程万里催征鼓,骏马扬蹄启新程。让我们坚定信心,共同推动资本市场迈向高质量发展的新篇章!



首部董秘监管规则拟出台 提高上市公司治理水平

A2版

北京楼市温和修复 政策效应持续释放

A3版

上市公司参设产业基金 需“投得准”“用得好”

A4版

车企去年销量“成绩单”出炉: 目标完成度分化明显

B2版

国铁集团:

2025年国家铁路运输总收入首次突破1万亿元

本报讯(记者杜雨萌)1月4日,中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)工作会议在北京召开。本次会议在总结2025年和“十四五”铁路高质量发展取得的显著成效基础上,提出了“十五五”和2026年铁路工作主要目标,并部署了2026年铁路重点工作任务。

据介绍,2025年,国家铁路完成运输总收入10204亿元、同比增长3.1%,首次突破1万亿元。截至2025年底,国铁集团资产负债率降至62.5%,较上年末下降1个百分点。

从铁路投资建设方面来看,2025年,全国铁路完成固定资产投资9015亿元,同比增长6%,投产新线3109公里,其中高铁2862公里,铁路投资拉动作用充分显现。截至2025年底,全国铁路营业里程达到16.5万公里,其中高铁营业里程超5万公里。

据国铁集团有关负责人介绍,“十四五”期间,全国铁路营业里程由14.63万公里增至16.5万公里、增长12.8%,高铁由3.79万公里增至5.04万公里、增长32.98%,我国建成世界规模最大、先进发达的高速铁路网;国铁集团资产总额由8.7万亿元增加到10.2万亿元、增长17.1%,运输收入由6500亿元增至1.02万亿元、增长56.8%,资产负债率降低3.1个百分点,企业经营效益显著提升;国家铁路完成旅客发送量162亿人次、货物发送量196亿吨,较“十三五”分别增长8.7%、24.1%,铁路运输实现由瓶颈制约型向基本适应型的历史性转变。

会议提出,“十五五”期间,国铁集团将重点实现路网规模质量世界一流的目标任务。即到2030年,全国铁路营业里程达到18万公里左右,其中高铁6万公里左右,复线率和电气化率分别达到64%和78%,战略骨干通道全面加强,“八纵八横”高铁系统集成网、区域互联互通水平显著提升,货运网络能力大幅增强,基本建成世界一流的现代化铁路网。

具体到2026年,国铁集团确立了如下主要工作目标:铁路安全保持持续稳定;国家铁路完成旅客发送量44.02亿人次、同比增长3.5%,完成货物发送量41.3亿吨、同比增长1.5%;全面完成国家铁路投资任务,高质量推进国家重点工程,投产新线2000公里以上;坚持绿色发展,务实稳妥推进铁路碳达峰、碳中和。

其中,为充分发挥铁路投资拉动作用,2026年,国铁集团将坚持适度超前、不过度超前,合理把握建设时序、规模和标准,以出疆入藏、沿边沿海沿江通道、联网补网强链项目等为重点,扎实推进项目前期工作,更好发挥铁路对经济社会发展的支撑作用。

另外,在推进国铁企业数字化转型方面,国铁集团明确,2026年将设立“人工智能+”科研专项,打造铁路行业国家人工智能应用中试基地,实施客运、货运、经营管理数字化示范工程,推进铁路业务数智化应用。加快信创替代,强化关键信息基础设施保护,建立数据安全基础防护体系,确保网络和数据安全。

本版主编:陈炜 责编:白杨 制作:李波 本期校对:包兴安 曹原赫 美编:崔建岐 魏健骐