

# 外资机构开年唱多做多中国资产

■本报记者 田 鹏

2026年开年以来,全球资金对中国资产的配置热情持续高涨。从港股市场的密集增持到海外主题ETF的持续吸金,从机构报告的积极展望到实际资金的加速流入,外资以“唱多又做多”的双重动作,彰显出对中国经济韧性 with 资产价值的坚定信心。

接受《证券日报》记者采访的专家普遍表示,外资加码中国资产是多重利好共振下的理性选择,核心原因集中在三个维度——基本面企稳回升筑牢根基、估值优势凸显吸引力、开放红利持续释放提升便利性。同时,随着中国产业升级提速,具备持续研发能力与全球化布局的企业将成为外资长期配置核心,科技股引领的结构性情有望贯穿全年,中国资产正凭借清晰的成长逻辑成为全球资金配置的重要标的。

## 布局动作频频

外资对中国资产的青睐,首先体现在实打实的加仓动作中。开年以来,以摩根大通、贝莱德为代表的国际资本纷纷开启“扫货模式”,加仓中国资产。

港交所披露数据显示,开年以来,摩根大通累计斥资超10亿港元增持多家港股公司,覆盖新能源、生物医药、通信服务、地产等多个领域。具体来看,1月2日,摩根大通斥资4.08亿港元增持宁德时代79.35万股,斥资2.49亿港元增持信达生物317.3万股,斥资6347万港元增持赣锋锂业118.39万股,斥资1186万港元增持万科354.52万股;1月5日,摩根大通加仓节奏未减,斥资2.46亿港元增持阿里健康4666.83万股,斥资1.06亿港元增持中国铁塔913.49万股。

值得注意的是,外资增持中国资产过程中,海外主题ETF成为其资产配置的重要渠道,持续迎来资金净流入。其中,科技类ETF表现尤为亮眼,以景顺中国科技ETF为例,截至1月8日,该



ETF资产规模为30亿美元,较去年年底的28.18亿美元增长6.53%。

摩根士丹利证券(中国)有限公司首席执行官钱菁表示,外国资本正在积极参与投资中国的先进产业,生物医药和新能源等具备竞争力的产业,对外资产生了强大的吸引力。

此外,资金流入的广度进一步延伸至债券市场,成为外资新的配置洼地。例如,一级市场上,外资熊猫债发行率先发力,1月7日,德国汉高集团发行15亿元熊猫债,成为2026年首单外资熊猫债;1月8日,巴克莱银行开启40亿元熊猫债发行,彰显出外资对人民币债券资产的认可。

东方金诚研究发展部高级副总监白雪向《证券日报》记者表示,“债券通”“互换通”等机制的优化完善,以及中国债券市场纳入更多国际指数,正显著提升熊猫债对全球长期投资者的吸引

力。同时,主权财富基金、养老金、资产管理公司等资金的配置需求增长,将为外国机构、国际组织和跨国企业进入这一市场注入更强动力。

## 机构集体唱多

外资的加仓动作,背后是头部机构对中国资产的集体看好与积极预判。近期,高盛、摩根大通、摩根士丹利、瑞银等多家机构密集发布报告,上调经济增长预期与指数目标,将中国资产评级维持在“超配”。

例如,高盛在近日发布的《中国2026年展望:探索新动能》中预计,2026年中国实际GDP将增长4.8%,高于市场共识的4.5%,并预测MSCI中国指数和沪深300指数年内将分别上涨20%和12%。到2027年末,中国股票市场有望实现38%的涨幅。

进一步来看,盈利端的持

续修复,成为机构唱多中国资产的核心支撑逻辑之一。机构普遍认为,中国股市驱动的动力正从2025年的估值修复转向2026年的盈利成长。高盛预计,2026年、2027年中国企业盈利将分别环比增长14%和12%;瑞银则预测全部A股公司盈利增速将从2025年的6%提升至8%,名义GDP增速提升、反内卷政策推进等因素将推动企业利润率复苏。

估值层面的绝对优势,进一步强化了中国资产的全球吸引力。对比全球主要市场,当前恒生指数市盈率约8.2倍,处于历史估值中枢下方,且显著低于标普500指数的21.3倍、纳斯达克指数的28.7倍。高盛策略团队认为,中国资产的估值折价已充分反映了市场对各类风险的担忧,随着基本面企稳与政策不确定性下降,估值修复空间巨大,预计2026年中国资产估值将向全球

均值回归,带来显著的估值抬升收益。

产业升级与政策红利的双重加持,更让机构对中国资产的长期成长逻辑充满信心。将于2026年2月1日施行的《鼓励外商投资产业目录(2025年版)》以1679条总条目扩大鼓励范围,引导外资重点投向先进制造业、现代服务业、高新技术等领域,以及中西部、东北和海南等地,投资相关领域可享受关税、用地、税收等配套优惠。资本市场方面,持续优化QFII准入服务,推进期货、期权向更多投资者开放。同时,完善境外上市备案机制,配合香港市场第18A章、第18C章等上市制度优化,为外资参与A股、港股投资提供更多便利。

摩根士丹利中国首席股票策略师王澐在最新报告中表示,进入2026年,将有更多外资回归中国市场。主动型基金增加对中国资产配置“只是时间问题”。

# 金饰价格迎年内首轮上涨

有门店克重挂牌价一周上调至少30元

■本报记者 杜雨萌

2026年伊始,国内金饰市场迎来年内首轮价格上涨。

“这款采用古法黄金工艺的足金手链,前几天售价约2.7万元,因成本持续上涨,集团近期统一调整了部分定价饰品价格,现在售价约为3.1万元。”1月10日,周生生天猫旗舰店客服向《证券日报》记者表示。与此同时,该品

牌多家线下门店工作人员也证实,一口价转运珠产品已同步涨价,单款涨幅约200元。

在此之前,2025年国际金价的上涨已经传导至零售端,周生生、周大福、老铺黄金等多个品牌曾上调“一口价”金饰价格。记者在走访时注意到,2026年开年,不仅黄金品牌定价饰品价格上调,国内首饰金的克重价格也持续走高,各大金饰品牌实时报价再次接近

1400元/克。

“今天黄金克重挂牌价昨天调高了10元,这周已累计上涨至少30元。”1月10日,北京市朝阳区一家大型商场的黄金饰品门店服务人员向记者表示。

记者在该商场黄金展柜区看到,相较于元旦期间,客流量略有减少,只有在推出较大优惠的品牌门店前,还有驻足选购的消费者。

# 多地部署支持发展先进制造业

■本报记者 张梦逸

1月9日,上海市人民政府办公厅发布《上海市支持先进制造业转型升级三年行动方案(2026—2028年)》(以下简称《行动方案》),加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

发展先进制造业,是推动高质量发展、培育发展新质生产力的重大举措。开年以来,已有上海、广州等多地出台相关政策,大力支持先进制造业、发展壮大新兴产业。

国研新经济研究院创研院长朱克力向《证券日报》记者表示,各地密集出台政策支持先进制造业发展,培育商业航天、人形机器人等新兴产业,将为地方经济与产业发展注入强劲动能,产生多维度积极影响。

## 地方版方案陆续出炉

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的

建议》要求“构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系”。在“十五五”开局之年,各地纷纷发力打造先进制造业集群,确立制造业高质量发展目标。

《行动方案》提出,到2028年,新增年产值10亿元以上制造业企业100家,累计超过600家,带动产业链新增规上工业企业500家,规上制造业企业研发费用占营收比重显著提升。

广州市人民政府办公厅1月8日发布的《广州市加快建设先进制造业强市规划(2024—2035年)》(以下简称《规划》)提出,到2030年,先进制造业强市建设迈上重要台阶,现代化产业体系建设取得显著进展,产业体系整体效能明显提升,形成万亿带动、千亿支撑、百亿跃升的新格局。

杭州市人民政府办公厅1月5日发布的《杭州市制造业加快发展三年行动计划(2025—2027年)》(以下简称《行动计划》)明确,到2027年,规上工业增加值总量达

5300亿元、年均增长6%以上,工业增加值占GDP比重22%以上。

值得注意的是,推动新兴产业壮大发展成为各地的重点布局方向。

上海发布的《行动方案》中明确,积极引导企业投资布局低空经济、商业航天、具身智能、生物制造、智能终端等新兴领域,加速电动垂直起降飞行器(eVTOL)、商业火箭、人形机器人等创新产品突破产业规模化发展瓶颈。

广州发布的《规划》提出,加速培育人工智能、半导体与集成电路、新能源与新型储能、低空经济、与航空航天、生物制造等5个战略先导产业。

北京改革和发展研究会特约研究员田惠敏在接受《证券日报》记者采访时表示,地方布局新兴产业将推动产业集群裂变,催生“链主+专精特新”生态,重塑产业链图谱,同时引导企业强化研发投入,加速硬科技攻关与专利布局。

朱克力认为,新兴产业具有高

附加值、高成长性特征,能够培育形成新的经济增长点,通过带动上下游产业链协同发展,扩大制造业有效投资,提升区域经济发展质量与效益。

## 完善要素支撑

为切实支持先进制造业发展,各地还从强化金融支持、加快场景培育等方面发力,完善要素支撑。

例如,《行动方案》提出,聚焦重点产业链和产业链核心环节,推动金融机构推出利息更低、额度更高、期限更长的制造业贷款产品,对企业备货关键零部件及原材料的贷款,给予0.8%—1.3%的贴息支持。支持制造业企业发行科技创新债券。

自2026年1月1日起施行的《深圳市进一步加大吸引和利用外资实施办法》提出,承接落实好国家在制造业领域外资准入限制清单清零政策,鼓励引导外商投资以先进制造业为主体的“20+8”产业

集群培育和建设,在高端装备制造、新一代信息技术、新材料等关键领域进一步延链补链强链。

田惠敏认为,为支持先进制造业发展,各地需要强化场景驱动,开放城市治理等真实场景,提供“首试首用”,同时优化金融供给,试点“技术信用贷”,以专利替代抵押。此外,各地还应完善标准监管,制定地方标准,建立“沙盒监管”制度。

“未来各地在支持先进制造业发展时,需坚持系统思维,构建创新引领、政策协同、生态优化、场景赋能的全方位支撑体系。”朱克力表示,在创新驱动方面,应通过设立产业基金、实施研发费用补贴等方式,鼓励企业持续提升研发投入占比,突破关键核心技术瓶颈。同时,还应强化场景赋能,开放公共服务、工业制造、民生消费等应用场景,推动“人工智能+制造”深度融合,为先进制造业提供可落地、可推广的实践舞台,促进产业与市场需求精准对接,实现高质量发展。

## 专家热议资本市场投融资改革

着重从提高上市公司质量、推动“长钱”入市、提高违法违规行为处罚力度等三大领域发力

■本报记者 吴晓璐 毛艺融

1月10日至11日,在由中国人民大学国家金融研究院、中国人民大学财政金融学院等主办的第三十届(2026年度)中国资本市场论坛上,多位参会专家围绕资本市场投融资改革进行了探讨。

与会专家认为,推动资本市场投融资协调发展,需要从三大领域发力:首先,不断提高上市公司质量,优化上市公司结构;其次,持续推动“长钱”入市,扩大中长期资金入市规模和比例;最后,持续加大对财务造假、信披违法、操纵市场等违法违规行为的处罚力度,提高市场透明度。

## 强基础:提高上市公司质量

党的二十届三中、四中全会对资本市场提出明确要求,要健全投资和融资相协调的资本市场功能。去年12月份召开的中央经济工作会议提出,持续深化资本市场投融资综合改革。

上海新金融研究院理事长屠光绍认为,健全投资和融资相协调的资本市场功能,对于资本市场服务高质量发展、服务金融强国建设具有重要意义,既可以支持科技创新和新质生产力发展,建设现代产业体系,也可以满足居民财富管理需求,提升居民财产性收入,支持扩内需,还有助于完善金融体系。

中国人民大学国家金融研究院院长吴晓求表示,2024年9月24日以来,中国资本市场发生了根本性的变化,市场信心逐步恢复、预期逐步稳定。在此背景下,让资本市场满足企业多样化的融资需求,又满足居民财富管理需求,需要从资产端、投资端、制度端“三端”进行改革。

中国人民银行原行长戴相龙表示,在涉及资本市场的一系列关系中,最基础的是改善资本市场供求关系,促进资本供求平衡,不断提高上市公司质量,不断增加长期投资。

促进投融资协调发展,提高上市公司质量是关键。专家普遍认为,不仅要优化并购重组、再融资等机制,支持上市公司做优做强,还要优化上市公司结构,推动完善上市公司治理。

一方面,优化上市公司结构,提高科技企业占比。戴相龙表示,要提高上市公司质量,扩大资本的有效需求,巩固和扩大主板,积极发展科创板、创业板,支持国有企业特别是中央企业上市等;吴晓求认为,资产端改革的目的是要调整中国上市公司的结构,要让高科技、科创型企业慢慢占据主体。

另一方面,提高上市公司治理水平,强化股东回报意识。中证金融研究院院长毛寒松表示,完善上市公司治理,引导上市公司加大分红、回购,涵养尊重投资者、回报投资者的股权文化。

## 增活力:扩大长期资金规模

中长期资金是资本市场的“压舱石”和“稳定器”。与会专家认为,需要进一步打通中长期资金入市堵点,提高中长期资金规模和比例,激发市场活力。

戴相龙认为,需要不断增加“长钱”入市,扩大资本的有效供给。大力推进保险业发展,增加保险资金对权益类产品的投资比例,提高商业保险资金的入市比例;大型金融企业经营可以更加审慎积极,以便大力推进银行业、证券业和保险业协调发展。

吴晓求表示,投资端改革的核心目标是扩大市场流动性,因此,要优化约束大资金入市的规则,吸引险资、社保基金、养老金、年金等长期资金入市。

毛寒松表示,要大力促进长期资金和耐心资本的发展,加快落实《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市的卡点、堵点,扎实推进公募基金改革,推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核,丰富适配长期投资产品的风险管理工具,营造更具吸引力的“长线长投”制度环境,促进私募股权、创投基金“募投管退”循环畅通,加力培育壮大耐心资本、长期资本。

此外,投资端改革也会强化对融资端的支持。屠光绍表示,促进融资与投资协调需从“两端”同步发力,形成投资与融资的良性互动。既要完善融资端制度,重视融资主体的质量和结构,支持科技创新,支持新质生产力发展和产业结构优化,也要针对投融资不协调的主要矛盾,抓住投资端的薄弱环节,从重视投资回报、优化投资环境、改善资金结构、提升投资能力等方面发力,发挥好投资对融资的支持作用。

## 守底线:提高市场透明度

公开、公平、公正的市场环境是资本市场平稳运行、优化资源配置的基础,也是吸引各类投资者入市的关键。与会专家认为,需要进一步加大对财务造假、信披违法、内幕交易等违法违规行为的处罚力度,以严刑峻法维护市场“三公”秩序,优化市场生态。

吴晓求表示,制度端改革是让市场有信心、有预期,有底线,核心目标是确保市场透明度,要采取各种方式,让发行人如实披露信息。“去雷”是改革最基础的目标,要重罚所有的“埋雷者”及“帮助埋雷者”,处罚要从行政处罚过渡到以刑事处罚和民事赔偿为主。同时,对中介机构实施同等重罚。

中国人民大学国际并购与投资研究所所长汪昌云表示,防“雷”最重要的还是要重罚,需要严刑峻法。此外,中介机构是资本市场的“看门人”,需要进一步压实中介机构的责任,除了重罚,还可以给予正向激励。

毛寒松表示,要加快构建全方位、立体化的证券期货监管体系,严厉打击财务造假、欺诈发行等恶性违法行为,扎实织密投资者保护“安全网”,强化重点领域风险和跨市场、跨行业、跨境风险的防范化解,提升资本市场的内在稳定性。

屠光绍认为,推动投融资协调发展是一项长期任务,需要营造投融资协调发展所需的生态体系。首先,在总体框架上,必须将资本市场的投融资协调功能,置于国民经济与金融发展的全局中统筹谋划;其次,在体系建设上,完善投融资协调涉及多层次、多结构的工作,需在发展领域、市场主体、投资行为、金融工具与产品创新、风险收益匹配等方面全面提升适配性;最后,资本市场的投融资协调,需要与国家宏观政策、金融管理政策形成更紧密的协同。包括财政政策、货币政策等应相互配合,共同营造促进投融资相协调的生态体系。