

# 外资公募加速布局中国市场

多元策略把握A股机遇

■本报记者 吕校宇

今年以来,我国资本市场双向开放步伐持续深化,外商独资公募机构在华的布局节奏明显加快。

1月30日,富达基金、路博迈基金与交银施罗德基金分别申报新产品,涵盖债券型、混合型与股票型等多种基金类型,目前均已获受理。与此同时,摩根士丹利基金旗下的大摩沪港深科技混合基金也于近日宣告成立,该基金募集规模达44.24亿元,成为2025年以来外资公募机构中募集规模较大的主动权益类基金之一。

业内人士认为,外资公募机构一系列产品布局与发行动作反映出对中国资产的长期信心,其通过多元化产品线与投资策略深度参与中国市场,积极把握A股市场的配置机遇。

目前,我国境内已有摩根士丹利基金、摩根资产管理、富达基金、宏利基金、路博迈基金等9家外资公募机构。Wind资讯数据显示,截至2月2日,上述机构年内已成立6只新基金,合计募集规模超127亿元,产品类型包括主动权益类基金、被动指数基金等,呈现出多元化布局特征。

从年内新发行的产品来看,不同外资公募机构的策略各有侧重。例如,摩根士丹利基金在主动权益领域持续发力,摩根资产管理则在ETF产品线上积极推进,富达基金、路博迈基金等机构也依托自身特色展开布局。

截至2月2日,摩根士丹利基金年内成立的主动权益类产品已有2只。近日成立的大摩沪港深科技混合基金由2024年业绩冠军基金经理雷志勇管理,其“代表作”大摩数字经济混合基金近两年业绩表现突出。2024年,该基金净值增长率超69%,2025年

目前,我国境内已有摩根士丹利基金、摩根资产管理、富达基金、宏利基金、路博迈基金等9家外资公募机构

截至2月2日  
上述机构年内已成立6只新基金,合计募集规模超127亿元,产品类型包括主动权益类基金、被动指数基金等



崔建斌/制图

也实现超85%的回报,持续位居同类产品前列。业内人士分析称:“今年以来,公募基金发行市场有所回暖,投资者相对更认可两大类产品:一类是追求稳中求进的FOF(基金中的基金)和‘固收+’产品,另一类则是历经市场检验、能真正给投资者带来赚钱效应的主动权益类基金。”

除了传统公募业务,外资公募机构也在拓展合作模式,探索服务本土市场的创新路径。富达基金与北银理财有限责任公司于近日宣布,双方携手打造的理财合作项目成功落地。富达基金通过多资产投资策略承接北银

理财旗下多只理财产品,目前首期已结束募集。据悉,富达基金多资产策略采用全球化、多元化的配置框架,凭借跨境多资产配置能力构建有效分散风险的资产组合,并结合战略与战术资产调整捕捉超额收益,帮助投资者实现财富的长期保值增值。

展望后市,多家外资公募机构对A股市场持积极看法。宏利基金最新观点显示,权益市场指数有望保持继续向上的节奏。联博基金市场策略负责人李长风认为,2026年A股市场机遇与挑战并存。挑战主要来自部分板块估值偏高与经济转型期的波

动,机遇则在于盈利周期迎来拐点、政策持续支持以及企业内生竞争力不断提升。市场或将进入一个由盈利驱动、表现分化的新阶段,这恰恰是深度研究和主动管理能够创造价值的时机。

在投资布局上,富达基金基金经理张笑牧表示,其投资组合将继续优先选择与宏观周期关联度较低的标的,注重企业自身业绩的确定性,重点布局顺应经济结构转型方向以及具备清晰战略、高效执行力、良好治理结构的企业,同时注重投资的估值纪律。

# 公募1月份调研近4000次 脑机接口技术突破受关注

■本报记者 彭衍菴

1月份,公募机构以高频调研为新一年的投资布局拉开了序幕。

公募排排网数据显示,当月共有156家公募机构参与A股调研,覆盖电子等17个行业的486只个股,合计调研3992次。其中,22家公募机构调研均超50次,博时基金、华夏基金、鹏华基金等头部机构领跑。从调研方向看,AI算力、高端医疗、新能源三大主线成为核心聚焦领域,而脑机接口作为高端医疗行业的新兴赛道,凭借技术突破与商业化临近,成为公募机构问询的“新焦点”。

## 聚焦三大核心主线

1月份,公募机构的调研积极性显著提升,头部公司行动迅速。

从参与机构来看,博时基金以116次调研居首,重点覆盖电力设备、电子、计算机行业;华夏基金紧随其后,共调研95次,聚焦机械装备、电力及电力设备领域;鹏华基金调研80

次,侧重电子、计算机行业。此外,易方达基金、国泰基金、富国基金、南方基金等头部机构调研次数均超70次,展现出对2026年市场机会的高度重视。

从调研标的来看,最受公募机构调研关注的个股中,通信行业的中际旭创以61次调研居首,吸引61家公募机构关注,机构重点问询其1.6T光模块订单、硅光渗透进度、毛利率及新场景布局;医药生物行业的爱朋医疗、翔宇医疗分别被调研57次、47次;电子行业的英唐智控、华润微分别被调研49次、47次,上述个股均为三大主线中的代表性标的。

从行业热度看,公募机构的调研步伐踏遍17个申万一级行业,其中电子行业以603次调研、71只被调研个股居首,英唐智控、华润微、天承科技成为该行业重点标的;机械装备行业紧随其后,67只个股获591次调研,精智达、耐普矿机、科达制造受关注;计算机行业40只个股获422次调研,海天瑞声、能科科技、熵基科技成焦点。

此外,医药生物、电力设备、基础化工等行业调研次数均超276次,被调研个股均超34只。综合来看,公募机构调研标的整体围绕AI算力、高端医疗、新能源等三大高增长主线展开。

## 脑机接口脱颖而出

值得关注的是,在高端医疗赛道中,脑机接口凭借技术突破与商业化进展,成为公募机构调研的重点。

例如,翔宇医疗、爱朋医疗、美好医疗等多家医药生物公司均被问及脑机接口布局问题,相关回应透露了行业最新动态。爱朋医疗工作人员介绍了该公司在脑电技术和脑状态前沿研究等方面的产品与商业化进展;美好医疗工作人员在回复调研提问时表示,正与下游创新型脑机接口客户深入开展工艺探索和技术合作,协助客户实现从实验室研发到批量出货的高效商业化转化。未来,该公司将为下游客户提供覆盖侵入式、非侵入式及非侵入式路线的全品类技

术与产品支持,同时将加快非侵入式与非侵入式产品布局。

“2026年或成为侵入式脑机接口商业化的元年。”华银健康生活基金经理庞文杰在接受《证券日报》记者采访时表示,目前一些海外企业及国内“北脑一号”、阶梯医疗、博睿康等公司的产品均已进入临床阶段,且观察到了不错的效果,让脊髓损伤患者能够恢复部分神经系统的功能,最快有望在今年实现产品获批上市。目前已经有湖北、四川等省份正式出台脑机接口的定价,开始为商业化落地铺路,未来或有更多省份跟进。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒分析,1月份的调研图谱是公募基金为全年乃至更长周期进行战略储备的缩影。除了已炙手可热的脑机接口,机构对AI算力、高端医疗器械、汽车智能化、新能源技术迭代等领域的深度挖掘,同样表明其投资逻辑正从简单的行业轮动,转向对具备持续创新能力和商业化落地潜力的硬科技进行长期前瞻性布局。

# 今年首月公募“打新”获配超12亿元

易方达基金拔得头筹

■本报记者 方凌晨

公募排排网统计数据显示,今年1月份,公募机构共参与了5只新股的网下配售,获配金额超12亿元。在业内人士看来,公募机构参与“打新”,主要出于收益增厚、优化组合配置、战略布局等多方面考量。未来公募“打新”热情有望延续,综合实力强劲的公募机构有望主导“打新”市场。

## 新股各具行业代表性

上述数据显示,1月份公募机构参与新股网下配售合计获配6022.33万股,获配金额达12.50亿元。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF(基金中的基金)基金经理李春瑜对《证券日报》记者分析,一方面,新股网下配售具有风险相对较低、收益兑现较快的特点,能够有效增厚基金收益,尤其在市场震荡期间,“打新”收益可以成为基金重要的收益稳定器;另一方面,“打新”也是公募机

构布局高成长赛道的重要方式,通过参与新股配售,公募机构可以提前锁定优质资产,与现权益组合形成互补,进一步优化配置结构。

具体来看,公募机构参与网下配售的5只新股分别是恒运昌、振石股份、北芯生命、至信股份和世盟股份,从申万行业分类来看,这些新股各具行业代表性,分别隶属于半导体、玻璃玻纤、医疗器械、汽车零部件和物流五大行业。

在南开大学金融学教授田利辉看来,公募机构踊跃参与“打新”是收益增厚与战略布局双重驱动的理性选择。“从更深层次看,这体现了公募机构长期资产布局的前瞻性。1月份获配新股集中于半导体等高科技赛道,这并非偶然,通过参与网下配售,公募机构能以发行成本提前锁定代表产业升级方向的‘核心资产’,实现对高景气领域的早期布局,优化整体投资组合的产业图谱。”

从获配金额来看,半导体设备核心零部件企业恒运昌获关注度最

高。在该股网下配售中,公募机构合计获配459.02万股,获配金额达4.23亿元,获配金额位居5只新股之首。在振石股份、北芯生命、至信股份和世盟股份的网下配售中,公募机构分别获配3069.69万股、1771.55万股、467.69万股和254.39万股,获配金额分别为3.43亿元、3.10亿元、1.02亿元和7122.80万元。

## 公募机构广泛参与

1月份,共有107家公募机构参与了新股的网下配售,其中,31家公募机构获配金额在100万元以下,39家公募机构获配金额在100万元至500万元(不含)之间,17家公募机构获配金额在500万元至1000万元(不含)之间,20家公募机构获配金额均超1000万元。

在获配金额位于前20名的公募机构中,易方达基金、南方基金和工银瑞信基金3家公募机构位列“打新”第一梯队,获配金额均在1亿元以上。其中,易方达基金参与了上述全

# 机构扎堆调研上市银行 信贷投放、净息差等为“最关注”

■本报记者 熊悦

1月份,机构调研上市银行脚步不停。Wind资讯数据显示,截至1月31日,年内11家A股上市银行获得373家机构调研,调研次数合计49次。这11家银行均为城商行、农商行。机构调研的内容主要集中在旺季营销期间的信贷投放、净息差及资产质量趋势、债券投资策略等方面。

## 对公信贷投放被“划重点”

上述11家上市银行分别为南京银行、宁波银行、上海银行、杭州银行、苏州银行、青岛银行、齐鲁银行、厦门银行、沪农商行、青农商行和紫金银行。其中6家银行年内股价实现上涨,青岛银行年内区间累计涨幅居首,超过16%,宁波银行同样实现两位数涨幅,达到10%。

从调研情况来看,南京银行为机构青睐的“人气王”,机构调研家数最多,为76家;上海银行同样颇受欢迎,共获得75家机构调研,被调研次数达到9次。

当前正值银行一年之中的营销旺季,机构调研普遍聚焦上市银行旺季营销期间的信贷投放情况。多家银行透露,营销旺季期间的信贷投放要好于2025年同期。综合各家银行的调研情况,对公信贷在全年信贷投放中仍起支撑作用,制造业、基础设施建设、金融“五篇文章”、“两重”“两新”等为投放重点领域。

南京银行管理层在回应机构调研时表示,该行积极部署旺季营销各项工作,对公信贷稳健起步,投放节奏契合预期,总体投放好于上一年,为全年增长筑牢基础。

杭州银行管理层透露,该行2026年开门红对公信贷投放情况整体良好,较往年同期有所增加,资产投放收益率较2025年四季度保持稳健。

沪农商行管理层表示,2026年,该行对公信贷投放重点对接市区重大项目、城市更新城中村项目、重点区域基础设施项目等,积极推进绿色低碳转型,如园区节能改造,以及制造业转型、现代服务业升级等领域。

## 资产负债两端稳净息差

净息差是观察银行业经营状况的重要指标。资产配置及增长、负债

成本改善、中间业务收入增长、净息差趋势等,成为机构调研上市银行时频繁提及的关键词。从资产和负债两端入手稳住净息差,依旧是多家上市银行今年的重点工作。

上海银行管理层认为,在资产端,预计2026年LPR(贷款市场报价利率)仍有下行空间,叠加存量资产重定价效应持续释放,生息资产收益率仍延续较快下降趋势;在负债端,存款成本预计随LPR下降而下降,但考虑市场竞争因素,新吸纳存款定价下降幅度可能仍小于新发生贷款定价下降幅度,该行净息差预计延续小幅下降趋势。

机构对齐鲁银行调研的内容显示,该行从资产和负债两端稳住净息差。一是优化资产组合管理,加大绿色、科创、制造业等重点领域贷款投放,加强定价精细化管理,稳定资产端收益水平。二是统筹资金来源,完善多元化负债体系,积极拓展低成本存款,有序下调存款利率;充分利用央行低成本资金,择机吸收市场化资金,持续引导付息负债成本率下降。

中国邮政储蓄银行研究院研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,2026年上市银行净息差下降压力总体趋缓,预计下降幅度收窄,行业有望筑底企稳。负债端成本改善是一个主要的支撑,大量定期高息存款集中重定价,推动了付息率下行。“城商行、农商行因高息负债占比高,息差改善空间更显著,但需警惕资产端收益率承压。”

2025年以来债市整体震荡,受此影响,区域中小银行的债券投资收益总体有所回落。在接受机构调研过程中,部分上市银行对2026年的债券市场走势及债券投资策略做出预计。

上海银行管理层预计,2026年债券利率仍将延续区间震荡格局,利率趋势性反转可能性较低。

沪农商行管理层表示,2026年,该行一是债券投资以配置为主,波段操作增厚收益为辅;二是密切跟踪市场波动,严格遵守交易纪律,同时灵活运用衍生品等对冲工具,确保账户整体风险可控;三是深化宏观与行业研究“以研促投”;四是探索债券机器人下单、AI大模型策略研发、机器学习研报解析等前沿技术应用,提高在报价响应、交易执行等环节的自动化水平。

此外,在资产质量方面,多家银行表示,2026年,通过提升新发放贷款质量、加大不良贷款处置力度等多举措,资产质量将保持总体稳定态势。

# 券商2025年北交所、新三板执业质量评价出炉 国泰海通登顶,大幅提升22个位次

■本报记者 于宏

近日,北交所、全国股转公司发布了2025年度证券公司执业质量情况评价结果。从最新榜单来看,证券行业竞争进一步加剧,多家头部券商排名较2024年度大幅跃升,跻身前五名,而部分中小券商也凭借深耕与业务特色形成核心竞争力,在多项细分业务排行中占据榜首。

## 榜单大洗牌

执业质量评价从投行、经纪、做市、研究等业务维度,全面反映券商在北交所、新三板市场业务开展情况。评价结果显示,2025年,共有101家券商参与评价,其中,20家券商获评一档,40家券商获评二档,20家券商获评三档,21家券商被评为四档。值得注意的是,国泰海通、华泰证券等9家券商均取得显著进步,从2024年度的二档提升到了一档。

执业质量评价体系主要包括专业质量得分和合规质量扣分,再加上基础分100分,最终以合计分值进行排名。具体来看,2025年度,国泰海通以145.04分的总得分夺得榜首;华泰证券紧随其后,得分为143.41分;招商证券、申万宏源和中信证券的得分分别为140.49分、136.43分和135.49分。与2024年度榜单相比,国泰海通排名大幅提升了22个位次,华泰证券、中信证券的排名均提升了20个位次以上,招商证券、申万宏源均从2024年度的10名开外跻身前五名。

专业质量得分能够直观体现出券商的综合业务实力。2025年度,专业质量得分位居前三名的券商为国泰海通、华泰证券、中信建投,得分分别为49.04分、44.44分、43.9分。同时,各项具体业务的得分充分反映出各家券商的细分优势。具体来看,北交所保荐业务得分最高的为招商证券,获16分;北交所发行并购业务得分最高的为华泰证券,获11.77分;北交所做市业务得分最高的为中信证券;全国

股转系统推荐挂牌业务得分最高的为国联民生;研究业务、全国股转系统发行并购业务和持续督导业务得分最高的均为开源证券;全国股转系统做市业务得分最高的为东北证券;经纪业务得分居首的为东方财富,获16.57分。

## 加码布局北交所赛道

近年来,随着北交所市场加速提质扩容,券商强化了对北交所市场相关业务的布局,积极申请各类业务资格,并持续加强资源投入与团队配置。

1月27日,中国证监会对长城证券申请北交所股票做市交易业务资格给出反馈意见。公开信息显示,目前,已有广发证券、上海证券等21家券商获批北交所做市业务资格。

截至2月2日,在北交所市场做市数量位居前三名的券商为国金证券、中信证券、国投证券,做市数量分别为62只、59只、53只。同时,还有多家券商正在积极申请做市业务资格,例如,2025年,财达证券、渤海证券均已收到证监会对其申请北交所股票做市业务的反馈意见。红塔证券也表示,该公司正在申请北交所做市业务资格,将在获取资格后积极展业。

对此,中国(深圳)综合开发研究院金融发展与中国国企研究所执行所长余凌云在接受《证券日报》记者采访时表示:“随着北交所市场的蓬勃发展,券商在该领域的业务竞争也愈发激烈。大型券商在规模体量与综合实力方面存在显著优势,不过中小券商也可以通过锚定特定行业、区域市场重点发力,或专注于研究、并购、做市等细分业务赛道,打造独特竞争力与品牌效应。”

“北交所高质量发展扩容正为券商带来宝贵的发展契机。”中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚对记者表示,券商可通过挖掘、培育具备潜力的早期科创企业,帮助更多优质创新企业通过“挂牌—调层—上市”的路径实现快速成长,建立起对企业的全周期深度服务,拓宽收入来源。