



公募机构策略会呈现共识:

中国股市吸引力提升 科技主线明确

■本报记者 昌校宇

近期,富国基金、招商基金、摩根资产管理等多家公募机构相继召开投资策略会,汇聚投资精英,共同解码2026年的市场机遇。尽管视角各有侧重,但机构观点在宏观经济展望、A股市场判断以及具体赛道布局上,呈现出显著的共识与清晰的脉络。

展望2026年宏观经济,多家公募机构认为,发展质量被置于更突出的位置。

在富国基金策略会上,浙商证券首席经济学家李超表示,2026年发展的主旋律可概括为“固本培元,提高质量”,强调发展质量,将培育发展新动能,加快高水平科技自立自强作为重中之重。

摩根资产管理(中国)总经理助理兼债券投资总监张一格认为,人民币升值预期与新旧动能转换是宏观层面两大核心变量。摩根资产管理(中国)混合资产投资部总监侯杰表

示,随着中国经济增长模式从生产制造向消费驱动转型,消费结构正从物质消费向精神消费迁移,投资逻辑与宏观经济的相关性将显著提升。

对于A股市场,多家公募机构普遍持积极态度,认为2026年有望形成盈利与估值共振的行情。

摩根资产管理(中国)副总经理兼投资总监杜猛表示,A股市场优质公司有望迎来盈利与估值的“戴维斯双击”。随着中国资产确定性与韧性持续显现,A股的价值重估有望进一步深化。

从全球视角来看,富国中证煤炭基金经理张圣贤对《证券日报》记者表示:“伴随人民币汇率升值预期增强,叠加A股估值全球偏低,中国股市具备显著吸引力。”

第十三届摩根资产管理中国投资峰会现场调研显示,在未来6个月至12个月的大类资产配置偏好方面,67%的受访者将权益类资产

列为首选;在2026年最看好的全球市场方面,中国以86%的关注度大幅领先。

在具体投资方向上,以人工智能为代表的科技领域成为公募机构共识,周期板块、“出海”主题等方向也备受关注。

张圣贤认为,AI(人工智能)产业趋势仍是2026年主线之一,虽估值处于高位,但产业趋势并未结束。今年以来,涨价成为A股核心线索,带动周期资源品走强。参考历史经验,在PPI(工业生产者出厂价格指数)上行阶段,化工、钢铁、有色等顺周期板块有望最先受益,市场风格或将走向“AI+涨价、科技+周期”的双轮驱动模式。

杜猛表示,重点关注以人工智能为代表的科技领域,包括机器人、智能驾驶等硬件与软件机会,以及具备全球竞争力的中国制造业企业,相关企业有望通过“出海”与新需求释放增长动能。

富国沪深300基本面精选基金经理孙彬将

“出海”列为确定性方向之一,尤其看好汽车等行业的全球拓展。

在投资工具与策略层面,ETF(交易型开放式指数基金)的蓬勃发展及其配置价值被反复提及。招商基金指数产品投资业务部基金经理房俊一对《证券日报》记者表示,境内ETF总规模已突破6万亿元,且规模增长加速。权益类ETF已成为投资者参与市场或进行事件驱动交易的重要选择。ETF产品特性明确、简单、透明,交易便捷,尤其是在科技等锐度较高的行情中,成为便捷的配置工具。

对于如何利用ETF进行配置,房俊一表示,在科技成长方向,可聚焦新质生产力、国产替代和政策支持三大主题,通过相关ETF构建组合。在投资策略的防御端,可通过红利类ETF构建低波稳健的组合。更进一步,可以通过加入债券、海外资产、商品等不同类别资产,构建“股+债+海外+商品”的多元化组合,以优化整个投资组合的收益风险特征。

581家上市公司披露2025年度分红方案

上市公司分红四大特征初显

■本报记者 田鹏

随着2025年年报披露持续推进,A股上市公司分红图景愈发清晰。据Wind资讯数据统计,截至记者发稿,已有728家A股上市公司披露2025年度报告,其中581家同步披露2025年度分红方案,占比达79.81%。与此同时,大额分红频现、分红频次稳步提升、分红结构持续优化、规范化水平不断提高的趋势日益明显,一幅高质量的股东回报图景正逐步展开。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,A股分红的良好趋势,是政策引导、企业盈利改善与市场理念转变共同作用的结果。政策上,监管部门通过完善制度、降低分红成本等举措引导企业重视股东回报;企业端,上市公司盈利稳健、现金流充足,为分红提供了坚实基础;市场层面,机构投资者推动和价值投资理念深化,进一步促使企业主动回馈股东。这一趋势也带来了多维度积极影响,对上市公司而言,稳定分红能吸引长期资金、优化治理,助力良性发展;对投资者来说,现金分红可提升投资获得感,为长期资金提供优质标的;对资本市场而言,分红生态优化则能推动A股向“投融资平衡”转型,实现上市公司与投资者共赢。

A股分红生态持续向好

从近期披露的分红方案来看,A股分红“厚度”显著提升,大额分红案例层出不穷,其中行业龙头企业成为绝对主力,以真金白银彰显盈利底气与回报决心。据Wind资讯数据统计,3月份以来,中国移动有限公司、中国工商银行股份有限公司、中国平安保险(集团)股份有限公司等11家公司均披露超百亿元的现金分红方案。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示,百亿元级分红频现,标志着A股



正加速从“融资市场”向“投资市场”深度转变。上市公司不再将利润用于再扩张,而是将现金回报股东置于更优先位置,反映出企业盈利质量提升与公司治理意识的成熟。

此外,与大额分红频现相伴的是分红频次显著提升,一年多次分红正加速成为市场常态。数据显示,在上述581家公司中,有226家公司在2025年推出过中期分红计划,分红机制更加灵活,常态化特征愈发明显。

例如,深圳华强实业股份有限公司在2025年8月份、11月份先后披露并实施半年度、第三季度现金分红方案,两次分红合计达4.18亿元。公司又于今年3月25日披露2025年度分红预案,拟向全体股东每10股派

发现金红利1元。若该预案顺利实施,公司2025年全年分红总额占当年归母净利润比例将达到112.96%。

分红结构的优化同样值得重视,呈现头部集中与赛道扩散特征,以往高分红集中在金融、石油石化等行业的格局正在改变。特别是,科技型上市公司分红意愿持续增强,成为新兴力量。数据显示,上述581家公司中,来自硬件设备(64家)、机械(45家)、医药生物(42家)、化工(39家)、电器设备(36家)领域的上市公司分红表现突出,合计占比达38.90%。

更为重要的是,A股分红规范化水平也在不断提升,从“被动分红”向“主动规划、制度保障”转变,分红政策的稳定性、可预期性

显著增强,越来越多上市公司将分红政策“制度化”,制定并公布中长期分红规划,明确分红比例、频次与条件。例如,美的集团股份有限公司发布的《未来三年股东回报规划(2025-2027)》明确,每年实施两次现金分红,现金分配利润不少于近三年均可分配净利润的30%。

深远影响力研究院院长高承远对《证券日报》记者表示,分红力度加大的同时,规范化程度不断深化,这是A股市场成熟度跃升的关键指标。对长期资金而言,可预期的现金流回报比股价波动更具配置价值,这直接利好险资、养老金等“长线”入市,形成“高分红—稳估值—引长线”的正循环。(下转A2版)

“轻资产、高研发投入”认定标准扩围有深意

■安宇

3月27日,中国资本市场迎来了针对“新质生产力”的又一关键制度落地。上海证券交易所、深圳证券交易所分别发布《上海证券交易所上市公司审核规则适用指引第6号——轻资产、高研发投入认定标准(2026年修订)》和《深圳证券交易所股票发行上市审核业务指引第8号——轻资产、高研发投入认定标准(2026年修订)》,将现行创业板、科创板适用的“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围拓展至两市主板公司。

这一举措看似只是再融资规则的微调,实则是资本市场服务实体经济的又一次精准滴灌。今年《政府工作报告》明确提出,加强科技创新全链条全生命周期金融服务,对关键核心技术领域的科技型企业,常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制,以科技金融支持创新创造。

此次对“轻资产、高研发投入”认定标准适用范围的拓展,是对今年《政府工作报告》的积极落实,是对主板科技型企业“融资痛点”的制度回应,也是增强再融资制度包容性与适应性的关键举措。通过制度赋能,那些轻资产、重研发的主板企业有望获得更充裕的资金攻克关键技术,这不仅有助于上市公司提升质量,更能通过资本市场的高效配置,为我国经济高质量发展注入源源不断的创新动能。

其一,最直接的影响在于突破融资瓶颈,实现从资产依赖到价值驱动的融资逻辑转换。传统主板融资体系根植于重资产工业,更侧重于以厂房、机器、土地等“重资产”为核心的传统企业。然而,科技型企业的核心资产恰恰是“轻”的——是账面上无法完全体现的专利技术、研发团队与数据资产等。

因此,“轻资产、高研发投入”认定标准为监管审核提供了明确指引,使那些拥有核心技术但缺乏传统抵押物的企业,可以凭借高强度

的研发投入和清晰的“轻资产”模式,叩开便捷融资的大门。这种“精准滴灌”让有限的资本能直接滴入实验室和研发管线,极大地提高了资金的配置效率。

其二,进一步推动市场估值体系重塑,让企业的潜在创新能力不再被埋没,获得合理估值。资本市场对企业价值的判断,往往基于传统的财务指标。但高研发投入在短期内会影响企业利润,拉低ROE(净资产收益率)等指标,使许多处于关键成长期的科技企业被市场低估。

而“轻资产、高研发投入”的认定标准则向市场释放了明确的引导信号:鼓励投资机构与投资者穿透财务报表,关注企业的技术壁垒、研发强度与创新能力。这有助于推动市场形成更科学、更具前瞻性的估值体系,让那些默默耕耘核心技术、舍得在研发上下血本的企业,在资本市场上获得应有的价值认可。

其三,从公司治理与战略层面来看,为科技型企

业注入了坚守长期发展路径的制度定力。科技企业研发具有投入大、周期长、结果不确定的特点,当“高研发投入”被确立为一种被认可、被鼓励的标签时,它实际上为上市公司管理层抵御外部短期业绩压力、坚持长期技术布局提供了制度性的“稳定器”。有助于引导企业建立与之匹配的治理结构、激励约束机制和信息披露体系,从而培育出更多真正具备硬核科技实力的企业。

当然,在政策执行的过程中,也要警惕可能出现的风险:如何精准甄别“真研发”与“伪科研”,如何动态评估研发投入的效率与风险,防止部分企业利用认定标准进行制度套利等,这都是监管需要持续关注重点。唯有制度设计与监管双管齐下,才能确保这股“精准滴灌”的活水,真正润泽创新的沃土。



今日视点

有研新材 GRINCT
有研金属复合材料(北京)股份公司

首次公开发行
A股今日申购

申购简称:有研申购 申购代码:787811

申购价格:6.41元/股
网上每笔申购数量上限:1.80万股
网上申购时间:2026年3月30日
(上午9:30-11:30, 下午13:00-15:00)
网下申购时间:2026年3月30日(9:30-15:00)

保荐人(主承销商):中信证券
投资者关系顾问:金亮

今日导读

泡泡玛特股价下跌背后的潮玩产业估值重构 A4版

资管领域两项自律新规将产生三大影响 A4版

公募基金员工积极增持自家产品 B1版

新茶饮行业“加盟为王下沉制胜” B2版

2025年度深市业绩说明会主题周即将启动

本报讯(记者田鹏)业绩说明会是上市公司与投资者良好沟通机制的有效手段,是促进价值、投资者发现价值的沟通桥梁,也是促进规范公司治理、推动提高公司质量的重要举措。近期,深交所深入学习贯彻全国两会精神,紧扣“十五五”规划,认真落实证监会工作部署,多措并举支持上市公司开好2025年度业绩说明会。

2025年以来,深市公司整体业绩企稳回升,折射出我国经济向新向优的发展态势,并为持续高质量发展注入强劲动能。4月上旬至5月下旬,深市2025年度业绩说明会将紧扣“十五五”规划,聚焦上市公司高质量发展,围绕“筑基石勇担当·强化实体经济硬支撑”“强赋能树标杆·打造湾区智造新高地”“优创新强活力·谱写民企发展新篇章”“拓市场谋发展·点燃消费增长新引擎”“深研发求精进·积蓄医药成长新动能”“焕新质促升级·构筑产业整合新优势”六大主题,全方位、多维度向市场展示公司经营业绩、发展战略及创新成果,积极回应投资者关切。

4月3日,深市2025年度首场集体业绩说明会将在深交所上市大厅举办。中国建材集团组织下属的天山股份、北新建材、中材科技、瑞泰科技等12家上市公司与投资者面对面沟通交流,解析公司业绩,回答投资者提问,倾听意见建议,帮助投资者深入了解公司。

深交所表示,将积极引导上市公司采用多种方式开好2025年度业绩说明会,同时充分发挥平台功能,通过征集投资者提问、在线交流、视频直播等形式,提供面向全体投资者的互动渠道,推动广大投资者持续关注、积极参与,共同构建良好市场生态。

本版主编:沈明 责编:刘慧 制作:王敬涛
本期校对:陈炜 张博 姜美 编:王琳 崔建岐