

基金经理筛选2026“机遇清单”

「起
航
2026」

新年特刊



金梓才
财通基金

流动性改善叠加AI加速兑现 A股市场环境将更加友好

证券时报记者 裴利瑞

展望2026年,财通基金副总经理、权益投资总监金梓才认为,A股市场有望步入整体环境更优、结构性特征深化的发展阶段,核心驱动力源于全球流动性环境的进一步改善,以及以AI为代表的产业趋势进入加速兑现期,整体投资环境具备较强支撑性。

宏观层面,金梓才认为,全球与国内流动性环境预计同步向好,为市场奠定坚实基础。外部来看,美联储2026年降息节奏或加快,A股面临的外部约束大幅减弱,海外资金环境更趋友好;内部而言,国内货币政策将持续为经济高质量发展与产业升级提供支持,维持流动性合理充裕。

产业维度,金梓才认为,以人工智能为首的科技成长方向增长动能将持续强化。AI产业正从2025年的高速增长,迈向2026年进一步业绩兑现与深度影响阶段,现有迹象表明,其后续增长势头非但不会放缓,反而可能加快,对企业生产效率和商业模式的变革将更为深刻。

“2026年A股市场或将呈现显著的龙头集中与基本面驱动的结构特征。”金梓才表示,具体体现为三方面:第一,行情高度结构化,能够持续获得市场青睐的公司,将高度集中在少数具备真实、持续业绩兑现能力的科技成长龙头身上;第二,龙头壁垒深厚且增长持续性强,部分龙头作为全球AI产业核心供应链关键环节,凭借技术壁垒与客户黏性实现高确定性增长;第三,投资逻辑深度聚焦基本面,市场定价将更紧密锚定企业未来一到两年的持续快速增长能力,只要估值未过度透支成长性,稀缺龙头便具备坚实基本面支撑。

综合来看,金梓才对2026年A股市场持积极看法,市场将在更友好的流动性环境中,围绕AI等具备加速兑现能力的产业趋势展开。他认为,2026年投资的关键在于精准识别并聚焦产业地位稳固、增长持续性且估值合理的优质龙头企业,把握结构性行情中的核心机遇。



李晓星
银华基金

AI行业进入“从1到10”阶段 国产算力和AI应用胜率较高

证券时报记者 赵梦桥

回顾2025年,权益市场整体表现较好,科技股表现更为突出,其中算力相关的标的涨幅巨大,成为了这一年基金投资的重要胜负手。

银华基金业务副总经理、基金经理李晓星认为,2026年是“十五五”规划的开局之年,价格对于名义增长的影响会减少,中国经济的名义增长确定性回升。内需方面,目前国人的商品消费占比已经较为合理,但服务消费比例跟全球平均水平相比明显偏低,财政支出的变化是从“投资于物”到“投资于人”,财政资源将更大幅度向教育、医疗、社会保障等直接改善民生、激发消费潜力的领域倾斜,其中的一些投资机会值得重点关注。外需方面,阿尔法因素是中国的出口份额、市场结构和产品结构是否会出现积极变化,贝塔因素是全球贸易需求的变化,机会与风险并存。

展望2026年的权益市场,他表示,总体机会大于风险。尽管AI相关的科技股积累了较大涨幅,部分板块出现了局部过热的迹象,但在中美AI行业发展共振的背景下,科技方向依然有很多标的有望为基金持有人带来不错的收益。AI行业已进入“从1到10”的阶段,在这个阶段,中国拥有的工程师红利将使得国内AI产业加速发展,会有大量的公司进入快速发展期。在这个方向,相对更为看好国产算力和AI应用,这会是胜率比较高的方向。大模型的普及,智能设备和机器人的推进,AI软件的广泛应用,这些都是新的行业增长点。

“市场的机会往往体现在边际变化最大的方向,从中央经济工作会议来看,以经济建设为中心,内需的增长将占据更为重要的位置。过去一段时间,内需消费相关标的表现一般,市场配置和预期都处于低位。内需消费是赔率较高,但胜率需要动态观察的板块,好在很多优质消费股的股息率已经处于较为理想的区间,相关标的处于向下有底、向上空间动态观察的状态。”李晓星称。



徐猛
华夏基金

港股迎来估值收缩+盈利增长 两大类行业有望领涨市场

证券时报记者 赵梦桥

2025年A股一路攀升,港股中的医药股和科技股也一度走出非常凌厉的行情。但步入四季度,港股上涨势头有所减缓。那么,2026年的港股市场会如何走?

对此,华夏基金数量投资部行政负责人、基金经理徐猛表示,2026年港股将是估值收缩+盈利增长的年份。领涨行业可归纳为两类:底部反转(盈利增速由负转正或大幅高增)和产业趋势或者长期逻辑加强(盈利维持高增即可)。基于此逻辑,他相对更看好港股市场的弹性,其中科技板块的中长期投资价值更为突出,短期回调为投资者提供了更好的配置机遇。

徐猛认为,首先从动量特征来看,恒生科技指数、恒生指数等核心指数一年期以上的长期动量保持向上趋势。当前的短期回调符合预期,从机构配置视角看,这提供了较好的介入机会。

其次,港股科技板块基本面驱动明确。“港股通科技汇聚国产AI核心资产,涵盖算力、模型、软件应用和硬件终端等全产业链龙头企业;不仅如此,国内参与全球AI竞争的互联网大厂在资本开支、上下游布局方面若有跟进动作,有望催化新一轮科技行情。”徐猛表示,DeepSeek的出现推动中国科技企业在全球竞争优势的重新定位,信心和观念的重塑将推动国内外投资者重新审视中国的投资机会,因此,中美科技股估值差有望收敛,估值中枢有望上移。

最后,从资金面看,徐猛预判2026年南向资金有望持续流入港股。此外,港股是外资投向中国资产的“桥头堡”,与海外流动性相关性较高。美联储2025年9月开启新一轮降息周期,多重信号显示2026年宽松大趋势仍将继续。因此在中美宽松周期共振下,徐猛认为有望支撑港股流动性保持充沛。



唐小东
南方基金

市场中枢有望缓步抬升 做好均衡配置把握结构性机会

证券时报记者 王明弘

南方基金宏观策略部联席总经理唐小东表示,预计2026年国内外宏观经济整体平稳,但市场波动性可能加剧,难以复现2025年“稳稳的幸福”行情。他建议投资者结合自身风险偏好进行均衡配置,并关注红利资产、科技及内需板块的结构性机会。

唐小东认为,2026年国内经济维持以稳为主、稳中求进的特征,内外需或许会有边际小幅波动,但对于整体宏观经济的实质性影响相对有限。在此背景下,市场预期及博弈、全球地缘政治,以及科技产业发展可能成为影响市场更重要的变量。

对于A股和港股市场,他预计2026年A股和港股会呈现震荡运行、中枢缓步抬升的特征。判断震荡运行是因为经济增长对企业盈利支撑力度相对有限,且市场估值已脱离明显低估区间,但判断市场中枢会缓步抬升是因为市场估值目前处于中性状态,还没有高估到出现严重泡沫。此外,2024年9月底以来市场反转的支撑逻辑依然坚实。一方面,资本市场在全社会投融资方面的定位更加重要。另一方面,以国有保险等为主导的长期资金,对市场下行风险发挥着缓冲与稳定作用。“综合这些考量,如果市场出现调整,可能是比较好的布局机会。反之,如果市场在某个阶段出现大幅上涨,则需要关注宏观经济是否有超预期上行,如果没有相应的经济基本面支撑,则可以考虑适度止盈。”唐小东表示。

对于2026年看好的投资方向,唐小东重点提到三个板块:一是红利资产。在盈利整体支撑不强的背景下,分红回报的确定性相对较高。二是以AI为核心的科技板块。尽管存在估值争议,但AI在产业端的渗透率仍在快速提升,长期趋势明确。三是内需领域。该板块长期被市场忽视,估值已处于低位,从投资角度具备关注价值。不过,其行情的兑现可能需要一定时间。



程竹成
汇添富基金

成长风格有望继续跑赢价值 主动基金超额收益将继续扩大

证券时报记者 裴利瑞

展望2026年,汇添富基金资产配置中心基金经理程竹成表示,A股依然是他最看好的资产。

程竹成从估值、基本面、资金面三个维度分析了当前A股的投资价值。他认为,从估值来看,当前A股权益风险溢价处于合理区间;从基本面来看,随着国内各项政策实施,部分经济指标已经有较明显的提升;从资金面来看,中国经济持续复苏,流动性充裕,监管层持续推进资本市场改革,叠加居民的资产配置需求提升,资金会持续流入股市,且当前全球配置型资金的A股仓位仍相对较低,美元指数重新走弱和人民币汇率走强将为外资重新流入A股提供基础。

“以新质生产力为代表的相关行业会推动A股估值继续抬升,当前仍然是布局A股的较好阶段。”程竹成表示,从风格来看,成长刚开始跑赢价值一年的时间,叠加当前国内外的科技浪潮,后续成长有望持续跑赢价值,同时主动基金更善于把握成长机遇,主动基金的超额收益将会继续扩大,更加看好新质生产力相关的基金。

具体布局方向上,程竹成认为,AI产业景气趋势明确,作为本轮最核心主线,短期调整或提供良好布局时机。一方面,中国科技产品在全世界受到关注,有望强化投资者对于本轮AI应用科技产品落地的信心;另一方面,对于海外投资者来说,会更加重视中国科技与美国竞争的能力,进而增强对中国科技股乃至整个中国资产的信心。

对于美股,程竹成认为整体估值偏高,如标普500的一致预期动态市盈率处于历史高位水平,纳斯达克指数同样处于高位,但随着美联储开启降息周期,叠加相关财政刺激政策,美国经济可能实现“软着陆”,因此他对美股维持中性观点。

此外,程竹成还看好黄金的投资价值,认为黄金的核心驱动因素还在。“目前来看,美联储已经开启降息周期,实际利率将持续下降,同时全球央行购金行为仍将持续,因此黄金还有上升空间。”程竹成表示。



郭琳
景顺长城基金

中国资产配置价值继续凸显 科技投资仍是重要主线

证券时报记者 王明弘

2026年作为“十五五”规划的开局之年,景顺长城基金研究部基金经理郭琳表示,国内经济将呈现温和增长态势,渐入佳境。这一判断基于中央经济工作会议确定的“稳中求进、提质增效”总基调,以及内外部经济环境的积极变化。

郭琳认为,2026年内需结构将发生重要转变。房地产对经济的影响大幅减弱,而消费在“十五五”规划建议中的地位显著提升,“投资于人”成为扩大内需的重点方向。“反内卷”政策的持续推进有望缓解供需强弱的局面,促进企业盈利回归和利润率改善。

郭琳表示,2026年市场将从2025年的极致行情转向均衡。过去两年,中国资产的表现本质是“流动性”对“稀缺资产”的追逐,而在2026年财政货币双宽松环境下,人民币有望阶段性企稳回升,中国资产的配置价值和估值修复刚刚开始。

产业趋势方面,她认为,尽管美股市场波动加剧,但AI中长期发展趋势仍在加速。谷歌在模型和算力上的迭代推动硅基AI进入双强对峙新阶段,更多智能体落地和商业化变现将成为市场关注的焦点,泛科技领域投资机会依然是2026年的主线之一。

对于港股市场,郭琳分析,2025年四季度的回调主要受流动性收缩影响,但当前估值已具备较高性价比。作为离岸市场,港股在美联储降息周期中往往表现更具弹性,互联网资产兼具科技和顺周期属性,适合左侧布局。

郭琳对中长期权益市场保持乐观,但她认为需要结合自身风险偏好进行合理的投资选择。2026年市场风格将从极致走向均衡,除科技成长外,周期资源品、出口链、核心资产等均有结构性机会。

对于普通投资者,郭琳建议,均衡配置或是更好的策略选择。同时在投资中,应力争用合理的价格买入高性价比资产,去赚优质企业的盈利增长、估值提升、分红和回购的钱。

