

券商十大首席解码2026投资策略

起航
2026

新年特刊



裴翔
中信证券

A股公司盈利增速 将呈现前低后高态势

中信证券首席A股策略师裴翔认为,2026年A股公司盈利增速将呈现前低后高态势。

他分析,中美格局决定了行情节奏,行情可能将被中美签署贸易协议和美国中期选举分为三段:第一阶段从当前到中美贸易协议落地前,市场上涨斜率预计放缓;第二阶段是协议落地到美国中期选举结束,A股有望在稳定的外部环境下迎来持续上涨;第三阶段是美国中期选举结束后,外部扰动的不确定性可能会急剧提高,投资者需要把视野重心转回国内。

裴翔认为,从主题投资机会和板块配置来看,四大线索值得重视:一是制造业争夺全球定价权,资源、传统制造产业升级,把份额优势转化为定价权和利润率的持续抬升,可关注的重点大类行业包括有色、化工和新能源;二是中企出海与全球化,大幅打开了市值天花板和利润增长空间,可重点关注大类行业包括机械、创新药、电力设备、军工;三是科技行情延续,AI(人工智能)进一步拓展商用版图,延续科技趋势并放大中企相对竞争优势,相关重点大类行业包括:半导体、算力、端侧硬件、AI应用;四是关注内需的超预期修复机会,内需敞口品种景气度虽然一般,但也潜藏着较大的修复空间和估值弹性。(刘艺文)



李求索
中金公司

两大因素共振 支持A股新年表现

中金公司研究部首席国内策略分析师李求索表示,2026年,国际秩序重构与中国产业创新两大因素共振,将支持A股表现。从节奏上看,市场或将呈现前升后稳,在资金活跃及估值抬升背景下,可关注波动率提升及与基本面匹配的个股。

李求索认为,有较多的成长领域将会延续景气,市场风格有望趋向均衡,可关注三条主线:1.景气成长:AI(人工智能)领域有望逐步进入应用兑现阶段,算力、光模块、云计算基础设施层面仍有空间,或更偏向国产方向;应用端关注机器人、消费电子、智能驾驶和软件应用等。2.外需突围:结合出海趋势和对美敞口,关注家电、工程机械、商用车、电网设备和游戏,以及有色金属等全球定价资源品。3.周期反转:关注供需问题临近改善拐点或政策支持领域,如化工、养殖业、新能源等。

李求索表示,期待资本市场政策进一步促进市场“长期”“稳进”。在国际货币体系重构、全球资金再配置背景下,可进一步推动资本市场对外开放,例如增加外资可投资范围,鼓励中资券商国际化发展等。在支持科创企业融资、提升市场包容度的同时,继续优化中长期资金入市机制,从而更好地配合科创企业对耐心资本的需求,同时为活跃的市场增加稳定性与韧性。(马静)



刘晨明
广发证券

A股市场 将延续“慢牛”格局

广发证券策略首席分析师刘晨明表示,2026年,在债务问题成为全球共同挑战的宏观背景下,化债主要有三个方式:真实增长超过真实利率(增长化债)、通胀超预期(通胀化债)、财政紧缩(财政化债)。在上述路径下,AI和黄金都将最终受益,这也构成了资产表现的双主线逻辑。

2026年,A股市场有望延续“慢牛”格局:一方面,企业盈利结构已发生深刻变化,在地产、基建、消费、社融、PPI仍疲软的情况下,A股非金融企业净资产收益率(ROE)已连续多个季度实现企稳,其中,八大先进制造业的利润占比已提升至38%,而出海企业的海外营收占比提升至20%,海外市场毛利率较国内高出5个百分点,这两大力量有望驱动A股整体ROE在企稳后回升;另一方面,当前估值提升相对克制,透支有限,若盈利回暖,估值仍有提升空间。在资金层面,保险、中高净值人群的存款“搬家”都将带来增量。

在投资方向上,刘晨明建议重点关注供给受限、景气趋势明确的产业,如资本开支需求旺盛且短期难见供给释放的AI产业链,经历产能出清后的储能、金属等领域;战术上,建议利用市场调整布局春季躁动,优先聚焦上述高景气赛道。(胡飞军)



傅静涛
申万宏源

下半年 有望迎来“全面牛”

申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛表示,2025年是典型的“结构牛”,2026年下半年则有望迎来“全面牛”。

傅静涛指出,A股牛市行情遵循“两段论”规律:2013年迎来结构牛,随后就是2015年的全面牛;2016—2017年迎来结构牛,随后就是2020—2021年的全面牛。在结构牛阶段,机构对核心板块的持仓与估值同步触及首轮高位,叠加机构赚钱效应完成从量变到质变的积累。进入全面牛阶段,核心产业趋势进一步升级,基本面改善的领域持续扩容,再与增量资金形成正向循环,最终使得估值提升到历史高位,赛道明显增加。

傅静涛认为,2026年下半年可能迎来“全面牛”。基本面周期性改善、科技产业趋势新阶段演绎以及增量资金流入正循环,构成全面牛的基本盘。A股将拥抱全球“竞争思维”,中国外循环从“跟跑”到“领跑”,外循环取得突破,打开了中国发展转型空间。

他表示,2026年牛市的领涨主线,将聚焦在三大方向:AI产业趋势从算力向应用延伸,机器人产业实现突破,储能、光伏领域等中国先进制造重估。顺周期与价值板块,大概率在2026年上半年的市场调整阶段占相对优势,其中,周期领域的超额收益可重点关注基础化工、工业金属赛道。(孙翔峰)



包承超
国联民生证券

市场从估值驱动 转向盈利驱动

国联民生证券研究所常务副总经理兼首席策略分析师包承超认为,在传统增长动能与新兴产业同步发力之下,2026年市场盈利将持续修复,流动性亦将维持宽松态势,市场核心驱动力或将由估值驱动转向盈利驱动。

包承超表示,“反内卷”等相关政策落地,将改善传统行业竞争格局,推动国内通胀水平回升;财政政策发力会为国内市场创造新增需求。与此同时,海内外科技产业实现共振发展,各类资金加速涌入新兴产业赛道,新旧动能协同发力,共同驱动2026年市场盈利增长。

在行业结构方面,科技产业在利润增速的驱动下,仍有绝对收益,但与消费、周期、制造等行业的差距将逐步收窄。在人工智能资本开支不断扩张的背景下,2026年科技产业仍会维持较高利润增速,但当前科技行业和市场整体的估值水平已经拉开明显差距,估值进一步提升的难度较大。在通胀预期回升的背景下,传统的消费、周期、制造行业的利润增速有望逐步回升,并且部分供需平衡的行业有较大的盈利弹性。

在主题机会方面,市场和政策对新质生产力的关注度越来越高,除人工智能外,2026年国内政策势必辐射更多新兴产业,也将为市场带来更多投资机会。(许盈)



张启尧
兴业证券

更多行业 步入盈利复苏通道

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,展望2026年,基本面修复有望支撑市场进一步上行。

他分析,拆解上市公司2025年前三季度业绩,可以看到收入已经企稳修复,但毛利率仍在回落,这指向价格仍然是盈利的主要拖累项。不过2025年下半年以来,在“反内卷”等政策带动下,资源品等领域的价格已经出现回升并带动毛利率改善。

张启尧表示,2026年,名义经济修复与价格回升将成为市场最明确的趋势。参考IMF最新预测,2026年以美元计价的中国经济GDP增速有望达到6.45%,较2025年显著抬升,上市公司盈利也将延续改善态势。与此同时,全球流动性宽松格局持续,2026年A股大概率将延续上行走势。

在行业配置层面,2025年市场处于结构性复苏阶段,各行业景气度分化显著,资金围绕景气主线“淘汰”弱势行业。进入2026年,随着更多行业步入盈利复苏通道,市场配置逻辑或将切换——从各板块内部通过“竞速”模式筛选出优胜行业。建议重点关注四条核心线索:AI产业趋势、“涨价链”、“出海链”以及内需结构性复苏。(孙翔峰)



吴开达
天风证券

资本市场 有望走出“攻坚牛”

天风证券策略首席分析师、政策研究院院长吴开达表示,2025年A股市场表现积极,不断攻坚背后,离不开中国经济实力、科技实力、综合国力的提升。“十五五”规划将夯实基础、全面发力,在2026年续写经济快速发展和社会长期稳定两大奇迹新篇章,加快金融强国建设,资本市场也有望走出“攻坚牛”。

在行业板块配置方面,吴开达给出三方面建议:一是2025年三季报指引及行业数据景气度与出口强相关,重点关注境外业务高占比行业,包括电子、家电、汽车、电力设备等;二是随着经济周期回暖,通胀作为滞后指标回升,周期股在牛市中后期易获得增量资金青睐;三是关注潜在底部反转的行业,诸如餐饮、农业、社服、医药等有较高赔率。

在主题投资机会方面,他认为,应该聚焦前沿技术突破与产业变革方向,诸如AIDC(人工智能数据中心)、具身智能、脑机接口、可控核聚变、量子计算。

在政策建议方面,吴开达认为,要健全投资和融资相协调的资本市场功能,可从提升灵活性与保密性、上市标准多元化、投资者结构优化、构建科技金融生态以及深化沪港融合与国际协同等方面着手推进。(胡飞军)



牟一凌
国金证券

市场脱离低回报区域 可布局四条主线

国金证券首席策略分析师牟一凌预计,2026年A股非金融地产行业的ROE(净资产收益率)将由当前的7.2%抬升至7.9%,盈利节奏前低后高,市场脱离“低回报”区间。他建议,沿四条主线布局——工业资源品、设备出口、消费回补、非银金融,并重点跟踪电力系统建设对铝、铜、钢铁等需求的兑现。

他表示,在海外市场方面,欧美在AI(人工智能)资本开支驱动下已经呈现“投资强于消费”、大小企业盈利分化、就业下降和薪资增速放缓的特征,这些特征又为降息周期的持续提供了基础。同时,美国财政宽松在“大美丽法案”出台后几成定局,财政扩张有望点燃全球大宗商品补库周期。

新兴市场凭借“人口红利+关键矿产”双重优势,在降息周期中吸引FDI(外商直接投资)回流,工业化与城镇化提速。中国电网设备、储能、锂电、光伏、工程机械、商用车等出口链将直接受益,中间品与资本品订单弹性最大。

在国内消费端,房价对居民支出的拖累已钝化,贸易结汇率回升、入境免签带动外国游客增加,航空、酒店、免税、食品饮料等行业销售净利率改善,但是相对估值仍低于2022年低点。资金面上,居民储蓄向“固收+”迁移,养老金、保险资金持续增配权益;政策下调保险风险因子并放宽券商杠杆,非银板块与ROE回升将形成共振。(许盈)



陈果
东方财富证券

新年“踏浪逐牛” 聚焦三大投资线索

东方财富证券首席策略分析师陈果表示,2026年市场虽然可能有波动,但牛市仍在,整体策略可概括为“踏浪逐牛”。潜在超预期因素包括中国企业盈利修复、AI(人工智能)产业进展及中美务实合作的可能性。

陈果表示,2025年面对房地产等内需老经济下行及外部关税挑战,中国股市仍走出“信心重估牛”。这得益于多领域“DeepSeek事件”,让市场重新认识到中国新经济的活力与AI全球竞争力。

他表示,进入2026年,配置上建议把握当前确定性较高的两大方面:一是AI成长板块,二是受益于商品价格回暖的周期板块。若外部环境变化,则内需板块机会或将上升。具体聚焦三大线索:一是AI泛科技链(如半导体、海外算力、有色、电网设备、端侧AI等);二是供需有望反转的周期行业(如海风、储能、锂电设备、光伏、化工以及油煤领域等);三是出海优势方向(如工程机械、创新药)。

他提醒,在风险层面,市场波动或将源于美国再通胀与AI商业化进程的博弈,投资者需灵活应对。战略布局上,建议投资者把握逢低配置机会;若外部环境恶化(如AI发展叙事受挫),则可转向内需政策加码的相关主线。(许盈)



孟磊
瑞银证券

A股公司 盈利增速将攀升至8%

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊展望,2026年,名义GDP(国内生产总值)增速提升、PPI(工业生产者出厂价格指数)跌幅收窄将推动企业营收增长;叠加支持政策落地与“反内卷”进程深化带动利润率修复,预计全部A股公司盈利增速有望进一步攀升至8%。

孟磊表示,当前A股市场的股权风险溢价仍高于历史均值,而其它新兴市场股市显著低于长期均值。中期来看,增量的宏观政策、A股盈利增长加速叠加无风险利率下行、居民存款持续往股市“搬家”、长线资金持续净流入股市以及市值管理改革的持续推进,将助力A股市场估值进一步上行。

展望2026年,可重点关注四大投资主题:一是科技自立自强主线;二是消费板块,全年企业盈利提速有望逐步带动居民收入与销售费用提升,建议于下半年择时布局;三是“反内卷”相关板块;四是中国企业出海与全球竞争力提升赛道。

他表示,在风格配置方面,由于市场中长期展望向好,“成长”风格可能跑赢“价值”风格。随着“反内卷”的持续推进,推动PPI跌幅收窄且工业企业利润提速,“周期”风格有望跑赢“防御”风格,大小盘板块会在2026年维持一个相对均衡的态势。(王蕊)

