

# “翻倍基”乍现背后 基金经理依然相信港股繁荣刚刚开始

证券时报记者 赵梦桥

2026年伊始,A股高歌猛进,港股则持续盘整。此前一度领跑港股市场的创新药、互联网等板块表现乏力,连带相关基金从去年的“翻倍基”榜单中淡出。受利率波动、IPO虹吸效应等因素的

## 1 港股基金突围受阻

2025年,创新药、人工智能以及红利、有色等板块接连起舞,尤其是港股创新药与人工智能板块的“风头”延续至三季度末,彼时共有49只“翻倍基”,港股医药主题基金则占据其中相当比例。

不过,截至2025年末,随着恒生创新药指数回撤,业绩排行榜前端已罕见相关主题基金的踪影,仅有汇添富香港优势精选一只产品涨超112%。步入2026年,恒生指数、恒生科技指数仍未摆脱盘整态势,导致相关主题基金依然业绩表现不振。

华东某公募基金认为,港股走弱主要受多重因素的叠加影响,包括南向资金在

## 2 港股流动性困局待解

当前人民币稳步升值,意味着中国资产的吸引力在提升,资本流入的倾向在增强,或为港股市场引入额外的增量资金。

尾部枯竭”的结构性特征,短期内的外资波动又加剧了这种表现。从个股方面来看,头部标的交易活跃,超过70%的中小市值个股则成交极低,流动性分化严重。

嘉实基金基金经理王鑫晨认为,港股表现有其特殊性,一方面要看国内的基本面,另一方面还受海外市场流动性因素的影响。在市场的过度反应之下,很多内需型的上市公司也因为交易宏观预期而被明显错杀。

中欧基金基金经理付倍佳也认为,在投资者结构方面,港股的外资参与度、机构占比等比较高,定价更趋理性,因此易受全球资金与风险偏好的影响;在交易机制与流动性方面,港股具备做空机制,但流动性不及A股,量化交易土壤少,标的容错率较低,误判后股价调整与交易冲击成本均较高。

展望后市,华夏基金指出,当前人民币稳步升值,意味着中国资产的吸引力在提升,资本流入的倾向在增强,或为港股市场引入额外的增量资金。在人民币升值周期中,港股相较于A股通常展现出更高的弹性。

证券时报记者 陈书玉

2026年开年以来,卫星产业链表现亮眼,商业航天、空间站、北斗导航等细分方向持续升温。Wind数据显示,截至1月9日,中证卫星产业指数近一个月涨幅达64.99%,国证商用卫星通信产业指数近一个月涨幅也超过了50%。

在此背景下,多只卫星ETF近一个月的业绩涨幅都超出了60%,且迎来了规模大增。截至1月9日,卫星产业相关ETF及联接产品总规模达237.6亿元,较2025年末的121.1亿元接近翻倍。同时,市场上诞生了单只规模破百亿元的卫星ETF——永赢国证商用卫星通信产业ETF,最新规模达117.69亿元。

目前,全市场共有4只卫星产业指数,其中2只已有跟踪产品,与卫星投资相关的ETF及联接产品规模合计超过237亿元。具体来看,跟踪国证商用卫星通信产业指数的仅有永赢基金一家,即永赢国证商用卫星通信产业ETF,另外该指数还有场外跟踪产品2只,3只产品合计规模达119.98亿元;而跟踪中证卫星产业指数的产品则多达10只,招商基金、富国基金、平安基金、广发基金、易方达基金、博时基金、鹏华基金等基金公司均有相关产品,其中ETF产品5只,目前有2只规模超过30亿元,分别是招商中证卫星产业ETF

影响,流动性已成为港股估值的一大压制,大量基本面优质的个股因成交额极低,频繁上演错杀行情。多位关注港股的基金经理表示,港股投资需注重“胜率优先于赔率”,坚守价值投资之际,分散投资、防范个股的流动性风险也是构建组合的题中之义。

公募基金基准新规下阶段性回流A股,部分板块抱团交易带来挤出效应,以及市场对IPO融资节奏加快、限售解禁高峰到来有所担忧等。另外,企业盈利预期下修与海外流动性扰动,也对港股市场形成了一定压制。

值得一提的是,2025年四季度,与港股行情走低相悖的,是南向资金继续借道ETF踊跃加码。其中,工银国证港股通科技ETF单季度的份额增逾270亿份,华夏中证港股通互联网ETF、广发恒生港股通科技主题ETF和易方达中证港股通互联网ETF等产品也均有数十亿份额的规模增长。

多位接受证券时报记者采访的基金经理均认为,随着行情持续调整,港股在各类资产中的性价比也进一步凸显。

“港股估值相对全球主要市场依然较低,我们相信香港市场的繁荣才刚刚开始,而科技资产的性价比也在逐渐提升。”王鑫晨认为,在港股人工智能的相关核心公司中,更看好一些基础设施以及互联网、公有云厂商等标的。

南方基金基金经理熊瀚雅从主线的角度考量,则更看好在困境中不断突破的中国高端制造业,“我们的科技仍然在发展和突破,AI大模型和硬件的应用仍然处在不断创新和迭代之中,这是中国长期优秀的生产力。同时,我们在服务消费领域还有非常大的发展空间,在体验式消费以及性价比消费中跑出的优秀公司也值得密切关注”。

目前,在港股基金发行端,各家公募基金也以科技主题为主。比如,宝盈恒生科技指数、恒生前海港股通科技成长等基金正在发行,2025年12月成立的路博迈港股通科技也是科技主题产品。

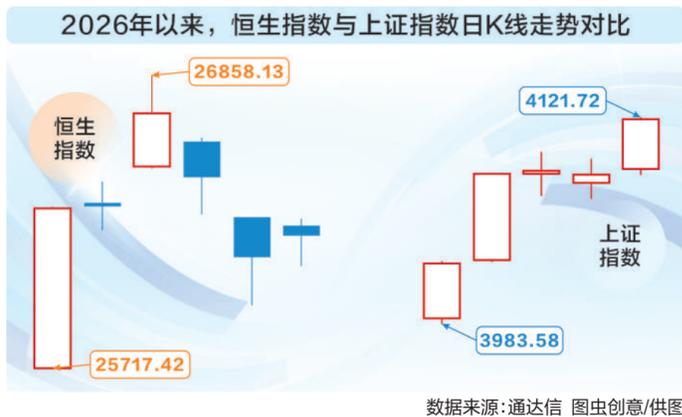
相较而言,李耀柱更看好情绪消费、性价比茶饮等具备长期强成长性的赛道。头部兴趣消费企业依托产品创新树立差异化的品牌心智,集合中国设计师红利和供应链优势,打造具备全球语境的高质量文化消费品,长期增长前景可观;茶饮行业的竞争格局逐渐明朗化,与此前的强时尚周期属性相比,当前龙头企业基于供应链优势所构建的高性价比竞争力更为稳固,有望支撑其实现长期稳定增长。

中国商业航天产业迎来加速发展的元年,未来一年板块事件催化密集,行情的高度和持续性有望超预期。”

在组网方面,卫星进入常态化发射阶段,朱雀三号成功入轨标志着中国商业航天长期面临的核心瓶颈——大运力供给不足问题得到关键性解决,未来三个月将有不同型号的火箭密集开展入轨或回收试验,卫星通信组网进程有望大幅加速。

在应用方面,卫星通信是6G通信的技术基础底座,同时也为无人驾驶、低空经济、物联网、太空算力等提供必要的基础支持。未来,全球算力卫星有望成为量级不低于低轨通信卫星的巨型星座。北京已拟在晨昏轨道建设GW级大规模太空数据中心,浙江的“三体计算星座”项目,目标则是建成千颗计算卫星。同时,国内主要手机厂商陆续发布具备直连卫星功能的新款手机,并开启公测。三大运营商均获得了工信部发放的卫星互联网业务经营许可,运营商的大规模资本开支值得期待。

鹏华中证卫星产业ETF基金经理钟成亮表示:“商业航天处于产业、政策、资本三重共振的窗口期。可以预见,未来这个赛道的发展速度会非常快。”在他看来,2026年是中国商业航天的“质变元年”,技术突破、资本助力、政策支持三重共振,行业将从“探索验证”阶段正式迈入“规模



## 3 港股投资的“变”与“不变”

在流动性驱动的市场中,股价与估值时时波动,因此基本面和盈利才是投资者选股的更大关注点。

华南某基金经理坦言:“我们越来越认识到,即便我们在基本面、技术面、宏观面和情绪面有着一致的指向和判断,最终驱动市场变化的往往是完全未知以及未被定价的变量。”

付倍佳认为,港股投资需注重“胜率优先于赔率”,盲目追高赔率容易走进价值陷阱,唯有坚守价值投资、保持定力方能穿越波动。此外,市场系统性风险多由宏观冲击引发,因此投资框架需提升宏观研判的权重。

## 4 科技与消费或将成为主线

在广发基金基金经理李耀柱看来,港股投资需要树立底线思维,保持敬畏之心。首先,作为离岸金融市场,港股市场受全球流动性的影响较大,因此针对流动性风险的防备要放在第一位,而控制小市值公司的仓位则是防范流动性风险的重要方法。其次,需根据公司基本面和经营质量精选个股,上市公司的历史诚信问题对其估值有着巨大的影响,高质量的上市公司会享受一定的估值溢价。最后,要关注全球宏观波动给市场造成的系统性风险,离岸市场对于全球风险事件的反应是较为敏感的,提前识别风险、做好风险隔离也是非常重要的事情。

在港股基金发行端,各家公募基金也以科技主题为主。比如,宝盈恒生科技指数、恒生前海港股通科技成长等基金正在发行,2025年12月成立的路博迈港股通科技也是科技主题产品。

相较而言,李耀柱更看好情绪消费、性价比茶饮等具备长期强成长性的赛道。头部兴趣消费企业依托产品创新树立差异化的品牌心智,集合中国设计师红利和供应链优势,打造具备全球语境的高质量文化消费品,长期增长前景可观;茶饮行业的竞争格局逐渐明朗化,与此前的强时尚周期属性相比,当前龙头企业基于供应链优势所构建的高性价比竞争力更为稳固,有望支撑其实现长期稳定增长。

2026年开年,脑机接口一跃成为全球科技与资本市场的焦点之一。

近日,特斯拉CEO马斯克宣布,旗下Neuralink公司将于2026年启动脑机接口设备的“大规模生产”,并将转向“更加精简和几乎完全自动化的外科手术流程”,这一表态也迅速点燃了市场热情。几乎前后脚,国内脑机接口独角兽企业强脑科技宣布完成了约20亿元融资,规模位居全球第二。

在海外量产预期、国内政策支持与临床突破的多重共振下,A股脑机接口板块掀起了涨停潮。在板块大涨的这波行情中,提前埋伏其中的基金也明显受益,净值大幅攀升。

脑机接口,这个一度只存在于科幻作品中的概念,正加速走进现实。

## 政策、技术与资本共振 板块热度飙升

Wind数据显示,上周,万得脑机接口概念指数(8841700)大涨18.95%。相关概念股中,创新医疗收获涨停五连板,南京熊猫、普利特分别录得涨停四连板,美好医疗、三博脑科等也连续4个交易日大涨。

脑机接口板块大涨的背后,是政策、技术、产业与资本的多重利好叠加释放。

从政策层面看,我国“十五五”规划建议已将脑机接口明确列为六大未来产业之一,赋予其新质生产力核心方向的战略定位。多地陆续出台专项规划,形成“国家引导、地方落地”的协同格局。同时,医保对相关置入费用覆盖、医疗器械标准的逐步完善,也为行业的商业化铺平了道路。

在技术层面,侵入式与非侵入式路线并行推进。中国科学院等机构已完成第二例侵入式临床试验,实现高位截瘫患者“意念控轮椅”;非侵入式产品在康复、睡眠监测等领域也已具备落地条件。企查查数据显示,截至2026年初,我国脑机接口相关专利达2041项,其中近五年申请1490项,创新活跃度持续提升。

把目光转向市场空间,中国电子信息产业发展研究院预计,我国脑机接口市场规模将从2024年的32亿元增长至2027年的55.8亿元,年复合增长率约20%。2030年,全球市场规模则有望突破百亿美元。

长城消费增值混合基金基金经理龙宇飞在接受证券时报记者采访时表示,近日脑机接口板块大涨的核心催化剂,是马斯克宣布Neuralink的“量产预告”,这让市场对脑机接口的商业化放量预期大幅提升。而国内方面,此前中共中央发布的“十五五”规划建议中,也明确将脑机接口列为前瞻布局的未来产业之一,将其作为新经济增长点。可见,政策的强力支持和产业进展的超预期产生共振,支撑了板块上涨。

浙江久兴投资管理有限公司董事长王玺也持有类似的观点。他告诉证券时报记者,脑机接口板块大涨的核心,是海外量产预期、国内政策落地与临床突破共振的结果。Neuralink的2026年量产计划打开了行业想象空间,国内医保纳入相关置入费用叠加本土企业取得临床进展,吸引了资金的涌入。

## 提前布局龙头公司 重仓基金净值领跑

在板块整体上涨的带动下,多只重仓脑机接口产业链的基金净值表现突出。

1月5日,华银健康生活主题灵活配置单日涨幅达11.8%,领跑全市场基金;长城消费增值混合、国泰创新医疗混合等单日涨幅也超过10%,位居市场前十。根据2025年三季报披露的数据,这些基金多数较早布局且保持较高仓位,成功捕捉了此轮脑机接口的行情。

证券时报记者进一步梳理发现,部分基金早已布局脑机接口产业链的核心公司。比如,三博脑科、美好医疗、南京熊猫、普利特等上周前半段接连涨停的个股,出现在了多只基金的前十大重仓股名单中。

据Wind统计,截至2025年三季度末,银河基金旗下产品银河医药健康A对三博脑科持股数量为62.37万股,截至1月9日持股市值约5744.28万元(假设持股数量不变)。美好医疗的持仓机构则包括国泰基金、鹏华基金、博时基金、诺安基金、圆信永丰基金和华银基金等多家基金公司。其中,国泰基金旗下10只产品均对该股持有仓位,截至2025年三季度末总持仓为1780.43万股。

此外,一些泛科技与创新药基金也通过配置脑机接口上游芯片、电极、算法等环节公司,间接参与该赛道。从持仓动向看,基金经理普遍关注“医疗需求明确、技术壁垒高、临床进展快”的企业,并在商业化早期阶段择优布局。

## 关注医疗康复与消费级应用 基金经理看好细分领域进展

尽管板块短期积累了较大涨幅,但不少基金机构仍长期看好脑机接口的产业化前景。

永赢基金指出,Neuralink的量产计划或标志脑机接口商业化元年的到来,神经介入、康复辅助等医疗器械板块与主题关联度高,值得重点关注。

龙宇飞认为,当前,脑机接口行业正从实验室走向商业化。在严肃医疗领域,非侵入式脑机产品在康复等领域已具备商业化落地条件,医保定价和支付政策也已明朗,未来一段时间将持续看到产品获批及院内使用;但侵入式脑机接口由于推进难度更大,规模化应用仍需时日;但在一些严重疾病领域如脊髓损伤、视觉损伤等,也加速进展到了临床试验阶段,取得了显著成果。此外,脑机接口产品在消费领域也有一定应用,如睡眠监测、专注力提升等。

王玺提醒,短期来看,脑机接口板块的情绪驱动特征明显。长期来看,脑机接口是生命科学与信息科学的交叉前沿,医疗康复刚需明确,叠加与AI、机器人的融合潜力,该赛道具备长期战略价值。对普通投资者而言,不建议追高纯概念标的,可关注有核心技术、临床落地进展的企业,理性看待产业发展节奏。

多重利好叠加释放 脑机接口板块「带飞」持仓基金净值

证券时报记者 李明珠