

# 跨年策略攻守兼备 私募提前锁定明年主线

A股市场已步入年度收官阶段。一边是人工智能(AI)、人形机器人、商业航天等主题和概念持续催化,另一边则是年末资金调仓带来的现实压力。近期“纠结”的盘面,考验着每一位市场参与者的神经。

来自多家一线私募的最新研判和真实投资心态,共同勾勒出复杂而多维的年末科技股投资图景——既有对长期趋势的坚定共识,也有对短期风险的清醒认知,还有应对当前复杂局面的多元灵活策略。

## 年末研判存分歧

在科技股的中长期投资逻辑方面,私募机构间几乎没有分歧。明泽投资创始人马科伟称,重要会议的战略定调与“十五五”规划预期的明朗化,为科技板块提供了坚实的政策支撑,“以创新驱动发展的中长期逻辑依然稳固”。老牌百亿级私募淡水泉认为,科技及先进制造板块在外需拉动与技术升级的双重驱动下,“展现出较强的增长动能”。

然而,当视角切换到年末这一特定

时点,机构间的分歧便清晰地显现出来。以丹羿投资为代表的相对乐观派认为,近期市场已经历了调整,当前正进入“夯实底部、蓄势待发”的阶段。在他们看来,叠加海外流动性预期改善与国内经济企稳,A股与港股科技板块在“年底至明年初有望迎来估值修复行情”。

另一端的谨慎派则更为关注眼前的压力。畅力资产董事长宝晓辉的观点颇具代表性:“年末阶段,我们认为科技股的短期风险可能会大于机会。”宝晓辉将风险归结于两点,一是多空消息交织(如AI政策利好与海外大模型不及预期的消息共存),市场难以形成向上合力;二是临近年末,机构为锁定年度业绩而进行的调仓行为,会带来实实在在的抛压。

## 跨年策略注重攻守兼备

面对分歧的市场判断与纠结的盘面,如何调整投资组合,成为检验私募管理能力的关键。宝晓辉提出“减仓但不清仓”策略,成为当前市场环境下颇具代表性的应对之策。宝晓辉解释,这背后的核心逻辑在于区分产业趋势与交

易节奏。“止盈部分仓位是在做防守,把账面上的浮盈变成确定的利润……留下底仓则是做进攻。”这一策略旨在捕捉产业趋势的确定性,同时规避交易拥挤带来的不确定性,体现了“不贪鱼尾行情,也不放弃产业周期”的务实智慧。

不同的策略取向展现了多元的生存之道。明泽投资采用了“左手高质量股票,右手大空间赛道”的均衡布局思路,意在兼顾防守的确定性与进攻的弹性。今年在科技股组合上取得不错收益的丹羿投资基金经理朱亮表示:“会在核心仓位坚守高景气主线,同时搭配低估值蓝筹”,通过不同属性资产的组合来应对轮动。淡水泉的应对则更精细,其操作聚焦于结构优化,“近期增加电子板块中尚不拥挤的部分细分领域的仓位”,体现了在热门赛道中“深挖冷门”的阿尔法思维。

## 关注确定性核心主线

当目光投向2026年,私募机构的布局思路展现出极强的共识性和前瞻性。AI与机器人,被视为确定性最高的

两大核心主线。

几乎所有受访机构都浓墨重彩地强调了AI领域,尤其是算力基础设施方向的机遇。宝晓辉认为,算力基础设施方向深度绑定全球产业迭代与国产替代双逻辑,“业绩高增长具备强确定性”。知名外资私募锐联景淳创始人许仲翔更断言,“AI产业浪潮‘将是2026年中国权益资产的核心驱动力’”。明泽投资进一步关注AI与终端硬件的融合创新,预期2026年会成为相关硬件品类放量的关键节点。

人形机器人赛道被寄予从“主题”迈向“业绩”的厚望。马科伟判断,该产业正步入从实验室到规模化量产的关键阶段,“特定场景的商业化突破将成为核心看点”。

在共识之外,各家机构的视野向更辽阔的科技领域拓展。马科伟列出了商业航天、量子科技、可控核聚变、脑机接口等“未来产业”名单。淡水泉则从宏观趋势交汇处寻找机会,看好中国制造出海等领域的机遇。

(据《中国证券报》)

## 我国将实施稳岗扩容提质行动

2025年中央经济工作会议提出“实施稳岗扩容提质行动”。人力资源社会保障部就业促进司有关负责人表示,将多措并举稳定就业岗位,集聚力扩大新的就业机会,持续加力提升就业质量。

今年以来,党中央把稳就业摆在“四稳”首位,出台实施一系列稳就业稳经济政策举措,就业形势保持总体稳定。1—11月,全国城镇新增就业1210万人,城镇调查失业率平均值为5.2%。也要看到,就业总量压力依然存在,结构性就业矛盾更加突出,外部环境变化会带来一些新情况新问题。

“实施稳岗扩容提质行动与此前出台的就业政策互相呼应,是党和国家深入分析当前就业形势和面临的突出问题提出的应对举措,也是在‘十四五’即将收官、‘十五五’新程待启的关键时点,释放出的稳就业鲜明信号。”中国人力资源科学研究院就业创业与政策评价研究室副主任黎宇说。

“我们将多措并举稳定就业岗位,更好落实稳岗返还、就业补贴、担保贷款等存量政策,研究适时出台增量政策,重点支持劳动密

集型等就业容量大的传统行业企业稳定现有岗位。”人力资源社会保障部就业促进司有关负责人说,同时,集聚力扩大新的就业机会,更好发挥经济产业部门的促就业作用,更好压实地方工作责任,重点围绕新质生产力、消费新热点、重大工程项目等领域,深入推进就业挖潜扩容。

黎宇认为,相关举措有利于为企业纾困解难,为稳定就业形势提供坚实保障,同时积极拓展新的就业增长点,让更多劳动者找到合适的工作。

人力资源社会保障部就业促进司有关负责人表示,还将持续加力提升就业质量,加强灵活就业、新就业形态人员权益保障,支持他们参加职工保险,保障超龄劳动者基本权益,开展人力资源市场秩序清理整顿、治理欠薪行动,营造公平有序的良好就业环境。

“强化技能培训力度,也是提升就业质量的题中之义。”黎宇说,加快提升劳动者技能素质,有助于增强就业竞争力,更好适应市场需求和经济社会高质量发展需要,推动“能就业”向“就好业”转变。

(据新华社记者/张晓洁)

## 中国资本市场学会学术委员会委员“集体亮相”

12月18日,中国资本市场学会学术委员会委员“集体亮相”。当天,中国资本市场学会学术委员会成立会议暨第一届第一次全体委员会议在北京举行。

“成立学术委员会是中国资本市场学会提升理论研究水平、发挥智库平台作用的重要安排。”中国证监会主席、中国资本市场学会会长吴清在会上说。

他表示,扎根中国资本市场实践,聚焦资本市场包容性吸引力、定价效率、金融科技、法治建设等重点问题,不断健全完善理论框架和方法论,为加快建设强大的资本市场提供坚实理论支撑。

据介绍,此次成立的学术委员会是中国资本市场学会最高学术机构,由资本市场研究领域29名权威专家、学者组成,设主任委员1名,副主任委员

4名,每届任期4年。委员组成方面,包括政府部门研究机构、高校专家学者、海外专家学者、市场机构专家等。

中国资本市场研究网信息显示,学术委员会致力于加强学术研究、促进学术交流、鼓励学术创新、崇尚学术道德,深入开展学术评议、咨询、宣传、交流活动,充分发挥学术引领、认知引导、咨政建言作用。

(据新华社记者/刘慧)

## 深圳核发首张房票

12月18日,深圳市在城市轨道交通27号线工程(西丽段)涉及西丽福光楼土地整备项目中核发首张房票,被搬迁单位深圳市福光实业股份有限公司获发价值4055万元房票。这标志着深圳市多元安置模式创新迈出里程碑一步。

“以前是政府建好安置房,我们被动等待3年回迁。现在是拿着房票,自己选地段、选户型、选开发商,选择权完全在自己手里。”拿到房票的深圳市福光实业股份有限公司相关负责人说。房票安置模式打破了传统安置的“地域限制”“房源限制”“周期限制”,赋予被搬迁人自主选择权,极大缩短了安置周期。

为保障被搬迁人权益、拓

展安置渠道、促进房地产市场健康发展,深圳市研究探索多元化安置模式。房票安置是现有产权调换、货币补偿外的一种搬迁补偿方式。被搬迁人可结合自身需要,灵活选择房票安置、产权调换或货币补偿中的一种、两种或三种进行搬迁补偿。房票票面金额包括基础金额和奖励金额,使用房票购房可享受政府专项奖励。

房票持有人可在已预售并接受使用房票的房源中自主选择房源(包括住宅、商业、办公、商务公寓),并可按规定享受税收减免。房票持有人使用房票购买商品住房,不受深圳市限购政策限制。房票使用期限自房票核发之日起计算,有效期24个月。房票可多次使用,逾

期未使用或逾期房票金额有结余的,房票持有人可申请兑换为现金。房票可在使用期限内同一项目被搬迁人间、被搬迁人与其近亲属间转让,已转让房票不得二次转让。房票实行电子票据实名制管理,由深圳市住房和建设局建立房票管理系统,将房票核发、资金监管、转让、使用、结算等纳入房票管理系统管理。

首张房票的核发,是深圳市探索多元化安置的起点。深圳市住房和建设局相关负责人表示,深圳市将以此次试点为契机,持续优化房票安置政策体系,不断激发各方参与积极性,让房票安置成为惠民生、促发展的强劲动力。

(据新华社记者/赵瑞希)