

盘京投资 | 月度观点

盘京投资 2026年3月9日 15:00 北京



1 市场回顾

2月份指数震荡加剧，市场围绕资源、科技局部领域进行交易，核心资产承压。其中上证指数上涨1.1%，沪深300小幅上涨0.1%，WIND全A指数上涨2.3%，中证2000、中证1000指数表现相对较强，而大盘成长表现相对较差，小盘风格在持续的量化基金流入和结构融资余额流入的作用下表现较强。

行业方面，由于大宗商品价格大涨，顺周期涨价品种扩散到钢铁、新能源、建材等领域，机械、煤炭、化工表现也较好，而表现较差的行业主要是包括银行、非银金融等一些受ETF流出影响较大的板块。整体来看，顺周期涨价和以AI硬件扩散的产业趋势依然是当前市场的主攻方向。

2 地缘扰动

节后A股实现“开门红”，成交金额较节前明显回升。但在2月末，美国和以色列联合对伊朗发起军事打击，中东地缘局势进一步升级。伊朗伊斯兰革命卫队宣布禁止任何船只通过霍尔木兹海峡，这是中东产油国的出口必经之路。此次冲突的升级快速冲击了全球的风险偏好，以美日韩为代表的成熟资本市场波动剧烈。

地缘成为当前影响A股重要的边际变量，2022年俄乌冲突爆发以来，全球地缘环境发生了大的变化。当前大国博弈的背景，资源争夺、科技竞争成为时代主旋律，黄金成为抵御货币风险的首选，另外服务于AI、新能源革命的矿产资源，也成为大国竞争的战略防线。而科技的竞争直接决定了国力的上限，AI成为驱动生产力、决定竞争胜负的引擎。

3 如何破局

行情的演绎不会一帆风顺，包括地缘在内的扰动因素会像迪拜机场的导弹碎片一样始料未及，但对于2026年我们依然是积极乐观。

纵然在流动性过剩的“别样牛市”中困境重重，但幸运的是我们可以看到那些景气度足够、成长空间巨大且估值合理的行业和公司，这要求我们对基本面要有极致且坚定的把控力：穿透市场噪音与短期波动，精准甄别出质地过硬、逻辑扎实、壁垒深厚的核心基本面，对优质标的抱有绝对信心，敢于在市场分歧中坚定持有，更要兼具审时度势的敏锐，在趋势明朗的右侧阶段果断出击，精准把握确定性机会，让基本面判断成为决策的核心锚点。

在风格的布局上，依然是锚定成长股投资框架根基，但也要考虑搭配价值标的以平滑市场波动，让成长与价值形成互补共振。同时打通海外市场，跨市场分散风险、捕捉多元机会，以全局均衡应对市场波动，让组合行稳致远。

最近几天北京召开两会，公布全年经济目标和相关财政目标，后面还会披露十五五规划纲要。会议的召开和纲要的发布将强化对稳增长政策发力的预期，而预期差可能集中在投资力度。从流动性的角度看，居民资金在赚钱效应的背景下仍在持续流向股票市场，融资余额、私募基金备案规模的持续攀升，这一趋势没有发生变化。

港股在疲软的恒生科技影响下暂无作为，就恒科而言，流动性冲击最大的阶段已经结束，目前大概率已经进入到左侧区域，但恒生科技基本面的拐点仍需继续跟踪。随着

时间的推移，盈利预期的修正和美联储政策预期的变化可能会带来新的催化节点。我们依然重点关注港股的科技、有色以及高股息板块，“哑铃策略”可能占优。

4 聚贤才，启新章

提到港股，我们在2月份迎来一位重要人物的加盟：粘洪峰先生。在公司成立十周年的节点，我们迎来了这位深耕港股二十余年的投资大师，他的加盟为公司投资业务的拓展与深化开启了新的篇章。

粘洪峰具有丰富的港股投资经验，同时也是长期价值投资理念的坚定践行者。他采用左侧深度布局策略，严控个股持仓成本以降低组合波动，同时以集中持仓辅以哑铃策略穿越市场周期。

回顾他二十余年的投资经历，他在风云变幻的港股市场中保持冷静与理智，精准把握市场节奏，投资表现稳健。**特别是在2019年至2025年这长达七年的时间里，港股市场经历诸多起伏波动，但他凭借着卓越的投资能力和敏锐的市场洞察力，连续七年跑赢恒生指数，其个人管理规模达到500亿元，成为港股市场上管理规模最大的投资经理之一。**

我们期待着未来新的火花碰撞，续写盘京新的十年。



深入 前瞻 原创 独立

THOROUGH PROSPECT ORIGINAL INDEPENDENT

 盘京投资

— 免责声明 —

在阅读本资料后, 务必请您细阅此重要声明。

· 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”(参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求), 并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。

· 本资料所载内容仅供参考, 并不构成广告或分销、销售要约, 或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。

· 投资涉及风险, 投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素, 并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌, 而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。

· 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见, 投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。

· 上海盘京投资管理中心(有限合伙)及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分, 或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

· 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心(有限合伙)所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

