核心要点

券商伯恩斯坦在周一发布的报告中表示，印度大盘股缺乏足够高的增速，难以支撑其 “高得离谱的估值水平” 。 印度 Nifty50 指数是今年全球表现最差的股指之一；这家全球券商同时称，中小盘股也并不适合大型机构资金配置。 外资在 7□8 月短暂转为印度股票净买入方后，9 月至今已抛售价值 17 亿美元的印度直接持股。 2026 年 9 月 9 日，印度泰米尔纳德邦图杜库迪，渔民正在捕鱼，背景是成片风力发电机。

全球券商伯恩斯坦于周一表示，几乎没有理由让外资投资这个全球增长最快的主要经济体。外资持续撤离，根源在于印度大型企业面对新技术带来的行业颠覆，难以完成业务重塑tazapulse．．．．。

“印度不少大盘股代表的是一个已经逝去的经济时代。” 伯恩斯坦在报告中写道。这些企业无法交出 “高增长” 业绩，不足以印证印度市场 “畸高的估值” 。

报告称：“多数大型企业并非在为未来布局投资，而是在巩固既有业务格局，往往寄希望于政策持续保护自己，免受全球竞争冲击。” 报告还指出，即便手握雄厚资金，印度头部大企业也不愿出资，支持本国在电动车、半导体等新兴技术领域实现规模化发展。

印度存管机构 NSDL 的数据显示，外资在 7、8 月短暂暂停卖出后，9 月再度开启抛售印度股票的操作。本月迄今为止，外国组合投资者已直接卖出 17 亿美元印度股票；今年累计卖出规模接近 260 亿美元，创下历史新高。

市场走弱

自今年 1 月以来，印度大盘股指 Nifty50 跌幅已经超过 10%，跻身全球表现垫底的股指行列。但最新数据显示，印度实体经济依旧保持全球主要经济体中的高增长水平。

本月早些时候，多位专家在接受采访时表示，印度的经济增长并未充分体现在核心股指表现上；经济新动能更多体现在中小盘指数，而非 Nifty50 指数。

中盘股与部分小盘股更多覆盖制造业、金融科技、消费科技等板块，这些领域在国民经济中的占比持续提升。印度本土券商安比特资本的数据显示，Nifty50 成分股 6 月当季盈利平均增速为 11%；而中盘企业的同比盈利增速达到 31%。

伯恩斯坦的报告肯定了中小盘企业的发展潜力，但同时指出，这类标的并不适合大型机构资金大规模布局 —— 中小盘企业
“整体规模偏小、自由流通股本低、流动性不足，券商研究覆盖也较为稀少” 。

伦敦证券交易所集团（LSEG）数据显示，印度信实工业、印度规模最大的私营银行 HDFC 银行等多家本土巨头，目前股价已经接近 52 周低点。在 Nifty50 指数中占一定权重的信息技术板块，受全球 AI 浪潮冲击，正面临营收与利润率双重压力。

与此同时，印度头部企业集团塔塔集团正深陷内部纷争，或将拖累其筹建印度本土首座半导体晶圆厂的投资计划。

印度本土缺少 AI 龙头企业，IT 服务业又受到人工智能技术迭代的强烈冲击，市场普遍将印度视作 “做空 AI 行情的交易标的” 。但伯恩斯坦认为，即便全球 AI 投资热潮降温，印度的外资外流局面也很难出现根本性反转。

“不要天真地以为，只要 AI 行情尘埃落定、中东危机得到解决，海外资金就会自然而然地回流印度。” 伯恩斯坦表示。

Nifty50 是印度国家证券交易所的大盘基准指数，由 50 只成分股构成，采用自由流通市值加权，每半年调仓一次；金融服务板块权重占比最高（37.92%），信息技术占 13.01%，能源占 12.07%；前十大权重股包括信实工业、HDFC 银行、ICICI 银行、印孚瑟斯、塔塔咨询等企业。