

上市公司业绩传递暖意

资金借ETF布局三大景气主线

□上海证券报记者 王彭

步入2026年,A股ETF市场资金格局出现变化:传统宽基ETF资金持续流出、规模收缩,而化工、通信、有色金属等高景气赛道行业ETF则迎来资金涌入。这一资金流向与最新披露的上市公司年报业绩预告形成共振,勾勒出当前市场资金重点布局的三大核心主线——AI、涨价链与出海。

多家机构研判,A股上市公司业绩传递暖意,在政策加持、技术突破与全球化布局提速的多重因素合力驱动下,聚焦产业趋势的优质赛道,有望成为引领下一阶段市场行情的核心引擎与中坚力量。

资金借道ETF布局高景气方向

2026年以来,ETF市场的资金流向呈现分化格局:一方面,部分沪深300、中证1000相关宽基ETF的规模显著下降;另一方面,化工、通信、软件、有色金属等行业ETF迎来资金的大幅净流入。

Choice数据显示,截至2月6日,今年以来共有7只行业ETF资金净流入超100亿元,涉及通信、化工、有色金属、黄金、卫星和半导体设备等板块。

具体来看:国泰通信ETF今年以来获239.54亿元资金净流入,排名首位,份额增长近100亿份;鹏华化工ETF获155.34亿元资金净流入,份额从去年底的206亿份增长至380.7亿份,增幅达85%;南方有色金属ETF获127.58亿元资金净流入,份额从去年底的106.88亿份增至163.74亿份,增幅为53.2%。

这一资金流向对当前A股盈利修复的结构特征形成了有效印证。截至2026年1月31日,A股2025年业绩预告基本披露完毕。兴业证券研报称,从已披露的数据来看,2025年全部A股以中位数、整体法计算的净利润累计同比增速分别为17.94%、37.26%,较2025年前三季度的14.15%(整体法)继续改善,且两类口径下的净利润累计同比增速均上升至2022年以来新高,进一步确认了本轮盈利修复的趋势。

从结构看,主要呈现三大景气方向:一是以电子、通信、计算机、机械等行业为代表的AI需求领域;二是以有色金属、化工为代表的涨价板块;三是涵盖医药、电池、风电、游戏等行业的出海主线。

多路资金推动下,相关板块表现亮眼。Choice

临近春节假期,消费板块迎来久违反弹。值得注意的是,近期知名基金经理谢治宇管理的兴全合润、兴全合宜以及基金经理乔迁管理的兴全商业模式优选、兴全新视野集体买入A股宠物龙头公司中宠股份(002891),合计持股市值超8亿元。

早在2025年四季度,部分机构提示,物价温和回升已成为市场一致预期,若今年物价水平明显改善,消费板块的弹性值得重视。

基金“组队”增持中宠股份

近期,A股宠物板块因回购股份事项披露了最新的前十大股东名单。知名基金经理谢治宇管理的兴全合润、兴全合宜以及基金经理乔迁管理的兴全商业模式优选、兴全新视野集体“上榜”。截至1月23日,四只基金持有中宠股份的数量分别为643.14万股、373.18万股、356.69万股、275.68万股。

按照1月23日中宠股份的收盘价估算,谢治宇以及乔迁通过上述基金持有中宠股份的市值分别达5.03亿元、3.13亿元,合计超8亿元。翻阅四只基金的定期报告可以发现,从2025年上半年报披露的全部股票持仓到2025年三季报、四季报披露的重仓股持仓,均未出现过中宠股份的身影。

早在2025年四季度,乔迁就已经瞄准了新消费板块。量贩零食龙头万辰集团(300972)在2025年四季报新进兴全商业模式优选、兴全新视野的前十大重仓股序列,2025年末两只基金的持仓市值分别达到4.51亿元、3.07亿元。

同为偏成长风格的基金经理冰立,也在2025年四季度进一步配置新消费板块。其管理的景顺长城品质长青、景顺长城成长同行等基金集体增持了老铺黄金、泡泡玛特。与此同时,景顺长城成长同行还新买入毛戈平。在近期消费板块回暖的带动下,数据显示,截至2月10日,泡泡玛特今年以来涨超40%,老铺黄金涨幅也在20%以上。

公募提前埋伏消费板块

除新消费板块外,当以AI为首的科技成长板块以及有色等板块近期进入宽幅震荡区间后,随着春节假期临近,传统消费热度开始攀升,以白酒为首的“老登”消费板块近期迎来了久违的反弹。

2025年四季度,部分主动基金经理已经开始关注此类处于周期底部、估值足够便宜且资产质地良好的“老

登”品种。何帅管理的交银阿尔法该季度新进重仓五粮液(000858)、山西汾酒(600809),并且大举增持泸州老窖(000568)。截至2025年末,该基金持有贵州茅台(600519)、五粮液、泸州老窖、山西汾酒的总市值达9.56亿元。此外,伍旋管理的鹏华优选价值2025年四季度增持了较多的五粮液,2025年末持股市值超2亿元。

不仅是主动权益基金,在规模持续迅速扩张的“固收+”产品中,不少基金经理盯上了白酒为首的低估值消费股,希望进一步扩充收益增厚的来源。例如,陈志华管理的二级债基国泰双利债券2025年末规模站上百亿大关,在该基金近20%的股票仓位中,着重配置了古井贡酒(000596)、泸州老窖等白酒股以及老凤祥、周大生(002867)等珠宝个股。此外,景顺长城景顺双利、睿远稳健增强30天持有、工银双盈等多只百亿元级别的二级债基都在2025年四季度有增持贵州茅台的动作。

关注边际变化

近期,市场对消费板块的关注升温。富国基金认为,物价温和回升已成为市场一致预期,若今年实质性政策继续推出带动物价水平明显改善,消费板块的弹性值得重视。此外,公募主动权益基金的消费板块持仓占比处于历史低位,筹码出清有望为新一轮周期创造条件。

对于传统消费股来说,兴证全球基金的基金经理薛怡然表示,此前历经多轮周期检验,其商业模式、龙头竞争力、盈利稳定性有很扎实的基础。

“这是我们在旺季时间观察到的一些比较积极的情况。最近传统消费股反弹后,市场仍有所疑虑,主要是对淡季需求保持观望。不过需要注意的是,今年的外部环境好于前几年,或成为正面因素。我们对于白酒板块未来的发展转向偏乐观的看法。”薛怡然表示。

新消费投资曾经有过较为火爆的阶段,此后也经历了较长时间的调整。富国基金认为,随着新消费企业今年业绩增长指引逐渐明确,估值有望来到与盈利增速匹配的水平,未来仍有收获一定回报。长期视角来看,新消费契合时代发展方向,潮流、美妆、个护、珠宝零售等方向机会频现,商业模式好、竞争力突出、管理优异的优质公司有望成为时代的赢家。

股价走强的背后,是多家航司业绩明显改善。例如,中国东航预计2025年实现扭亏为盈,利润总额预计2亿元至3亿元,全年运输总周转量、旅客运输量分别同比增长10.82%和6.68%;南方航空预计归母净利润与扣非净利润双双扭亏为盈,经营效益持续优化;华夏航空预计2025年归母净利润5亿元至7亿元,同比增长86.59%至161.22%,受益于国内因私出行需求旺盛,该公司通过优化航线网络、提升干支衔接效率,实现航班量与客座率双升。

根据2026年有关放假安排,此次春节假期被称为“史上最长春节假期”。长假的预热带动了出行航运订单的增长。与此同时,近期航空运输板块迎来需求复苏与业绩改善的双重利好,相关个股表现活跃,提前布局的公募基金也收获颇丰。

Wind资讯数据显示,截至2月10日,开年以来,多只航司个股业绩预喜。整体上,万得航空运输指数上涨3.28%,中证全指航空运输指数上涨2.55%。此前在2025年第四季度提前布局航空板块的多只公募基金,凭借精准的“左侧布局”收获颇丰,多只产品开年以来的净值增长率超8%。

春运需求放量

航司业绩向好

2026年春运自2月2日启动以来,民航出行需求持续释放,为航空板块提供了强劲的短期催化。民航局数据显示,春运首日全国民航预计保障航班19080

季报中清晰可见。交银瑞元三年定期开放混合基金经理杨金金在分享投资策略时直言:“避开当前市场热门但是昂贵的方向,提前布局长期业绩有望迎来盈利拐点的部分龙头白马股。”这一思路恰是航空板块投资的核心行情催化。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,当前春运出行热度为板块提供短期催化。中长期来看,居民出行需求的持续释放、航空业供给侧优化以及企业盈利水平的稳步提升,将共同支撑板块估值修复。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅在接受记者采访时表示,航空运输板块的投资价值主要体现在三个方面:一是需求端,国内旅游、商务出行需求稳步复苏,春运等节假日出行高峰进一步验证需求韧性;二是业绩端,航司从扭亏为盈到盈利持续增长,业绩拐点明确,盈利能力逐步改善;三是估值端,当前板块估值仍处于历史相对合理区间,随着业绩兑现,估值有望进一步提升。

早在2025年第四季度,部分基金经理已敏锐捕捉到航空企业的业绩拐点信号,果断启动“左侧布局”,如今正收获布局成果。从持仓变动来看,广发多因子混合成为加仓力度最突出的产品之一,其2025年第四季度对中国东航、南方航空的增持量分别达2.12亿股、1.61亿股,是这两只个股的最大增持基金;汇丰晋信中大盘股票、交银瑞元三年定期开放混合、中海优质成长混合则分别成为吉祥航空、华夏航空、广联航空的最大增持基金,增持量分别为729.07万股、392.81万股、82.67万股。

精准的布局直接转化为亮眼的业绩。截至2月10日,汇丰晋信中小盘股票开年净值增长率达10.43%,交银瑞元三年定期开放混合、广发多因子混合分别上涨10.40%、8.79%、5.46%,均大幅跑赢同期各自业绩比较基准收益率。

基金经理的投资逻辑在四

提前布局 多只基金产品业绩领跑

早在2025年第四季度,部分基金经理已敏锐捕捉到航空企业的业绩拐点信号,果断启动“左侧布局”,如今正收获布局成果。从持仓变动来看,广发多因子混合成为加仓力度最突出的产品之一,其2025年第四季度对中国东航、南方航空的增持量分别达2.12亿股、1.61亿股,是这两只个股的最大增持基金;汇丰晋信中大盘股票、交银瑞元三年定期开放混合、中海优质成长混合则分别成为吉祥航空、华夏航空、广联航空的最大增持基金,增持量分别为729.07万股、392.81万股、82.67万股。

精准的布局直接转化为亮眼的业绩。截至2月10日,汇丰晋信中小盘股票开年净值增长率达10.43%,交银瑞元三年定期开放混合、广发多因子混合分别上涨10.40%、8.79%、5.46%,均大幅跑赢同期各自业绩比较基准收益率。

基金经理的投资逻辑在四

航空运输板块迎春运红利

多只基金“提前介入”航司股

□证券日报记者 彭衍菘

班、运输旅客219万人次。春节期间,全国民航旅客运输量有望达到9500万人次;预计保障航班78万班,日均19400班,同比增长5%。传统的返乡流、探亲流与旺盛的旅游客流叠加,为航司业绩提供支撑。

来自综合运输春运工作专班数据显示,2026年2月9日,民航客运量233.6万人次,比2025年同期增长3.8%。

个股层面,今年以来相关标的表现出色。

股价走强的背后,是多家航司业绩明显改善。例如,中国东航预计2025年实现扭亏为盈,利润总额预计2亿元至3亿元,全年运输总周转量、旅客运输量分别同比增长10.82%和6.68%;南方航空预计归母净利润与扣非净利润双双扭亏为盈,经营效益持续优化;华夏航空预计2025年归母净利润5亿元至7亿元,同比增长86.59%至161.22%,受益于国内因私出行需求旺盛,该公司通过优化航线网络、提升干支衔接效率,实现航班量与客座率双升。

季报中清晰可见。交银瑞元三年定期开放混合基金经理杨金金在分享投资策略时直言:“避开当前市场热门但是昂贵的方向,提前布局长期业绩有望迎来盈利拐点的部分龙头白马股。”这一思路恰是航空板块投资的核心行情催化。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对记者表示,当前春运出行热度为板块提供短期催化。中长期来看,居民出行需求的持续释放、航空业供给侧优化以及企业盈利水平的稳步提升,将共同支撑板块估值修复。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅在接受记者采访时表示,航空运输板块的投资价值主要体现在三个方面:一是需求端,国内旅游、商务出行需求稳步复苏,春运等节假日出行高峰进一步验证需求韧性;二是业绩端,航司从扭亏为盈到盈利持续增长,业绩拐点明确,盈利能力逐步改善;三是估值端,当前板块估值仍处于历史相对合理区间,随着业绩兑现,估值有望进一步提升。

理财热榜