

# 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

数据显示,截至2月9日,申万传媒、申万有色金属、申万石油石化、申万基础化工行业指数今年以来涨幅均超过10%,在申万31个行业指数中排名领先。

沪上一位基金分析师表示,当前市场资金流向表明,投资者正积极布局符合产业趋势的景气方向,包括AI、涨价链、出海等主线,反映出其对经济复苏和企业盈利改善的预期进一步增强。随着上市公司业绩持续验证,相关行业有望继续获得资金关注,成为推动市场行情的核心力量。

### 上市公司盈利有望进一步回升

东吴证券在近日发布的研报中剖析了当前三大景气领域的内在逻辑:

第一,资源品迎来大周期。AI、高端制造等新产业带来增量需求,而地缘等因素限制供给,供需出现缺口。叠加去美元化交易等宏观叙事逻辑,大宗商品持续涨价,行业景气度较高。

第二,AI板块业绩迎来爆发。云厂商加大数据中心资本开支,直接拉动算力芯片、光模块、存储芯片等产业链需求高增长,硬件端景气度显著提升。同时,AI应用能在多领域渗透率快速提升,相关行业业绩迎来拐点。

第三,龙头制造业出海开辟新成长曲线。2025年新兴市场工业化进程提速,基建与制造业升级需求旺盛,具备技术、成本、规模优势的中国制造龙头充分受益。汽车及零部件、电力设备、船舶等领域企业凭借全球竞争力,通过海外建厂、出口扩张等方式开辟新成长曲线,海外收入占比持续提升,成为行业增长的核心驱动力。

惠理集团投资组合总监盛今表示,当前全部A股上市公司(剔除金融股)的自由现金流(FCFF)分析表明,上市公司基本面正呈现改善趋势。2026年有望迎来上市公司盈利增长的拐点:一方面,AI技术应用的扩展有望推动高技术制造业业绩加速增长;另一方面,“反内卷”政策的稳步落地将有助于产能周期结束筑底,走向整体复苏。

联博基金市场策略负责人李长风表示,历史经验表明,由盈利增长驱动的市场表现往往更具韧性和持续性。当前,中国企业盈利能力呈现结构性改

善迹象。AI、创新药、体验消费等创新领域持续活跃,为中国企业盈利增长注入了新动能。此外,中国企业全球化进程加速,出口商品附加值的提升推动海外营收占比不断增长,为企业盈利开拓了更多元、可持续的来源。在“反内卷”政策引导下,行业竞争格局趋于理性,预计部分净利率偏低的行业将进入修复阶段,有望进一步助推企业盈利回升。

### 多维度挖掘A股投资机会

展望后市,多家机构认为,科技创新、产业升级、绿色转型等主线依然清晰。在盈利逐步改善、政策持续支持以及全球竞争力不断提升的背景下,相关领域蕴藏着丰富的投资机会。

贝莱德基金权益、量化及多资产首席投资官王晓京表示,市场延续积极表现,须满足四个条件:第一,流动性保持充裕;第二,市场逐步进入盈利兑现阶段,即基本面、现金流与实际盈利出现实质性改善;第三,政策面预期及增量支持落地;第四,地缘政治风险趋于缓和。

宏利投资表示,预计2026年中国科技创新将在多个领域持续加速推进。首先,近年来中国半导体自主可控进程显著加快,自给率从2020年的16%提升至2025年的约26%,预计这一增长趋势将在2026年延续。驱动因素包括本土客户需求增加、技术能力提升等。

“我们认为,中国半导体设备企业已具备显著的战略优势,核心驱动因素包括市场份额提升、人工智能图形处理器(GPU)、高带宽内存(HBM)、检测设备的产能需求拉动,存储行业周期复苏力度超预期。”宏利投资称。

摩根士丹利基金权益投资部总监、大摩数字经济混合基金经理雷志勇表示,在政策红利与工程师红利的共同推动下,高端制造业的研发能力与系统集成水平预计将实现显著提升。随着产业升级与出海进程持续获得市场认可,具备高科技含量和高附加值的成套装备产业有望延续增长态势。

“在此过程中,军工(含商业航天)、核电、风电、储能等高端制造细分领域或将涌现一批具有全球竞争力的龙头企业。”雷志勇称。

## 基金看市

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股宠物板块龙头公司中宠股份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袁冰立,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幅超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

## 公募频频加仓 消费板块弹性可期

□中国证券报记者 王鹤静

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)等珠宝类个股。此外,景顺长城景颐双利、睿远稳益增强30天持有、工银双盈等多只百亿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,未来仍有望收获一定回报。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。

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,多只航司个股业绩惊喜。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。民航局数据强显示,春运首日全国民航预计保障航班19080

### 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;汇丰晋信中小盘股票、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、中海优质成长混合、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 彭衍松

班,运输旅客219万人次。春运期间,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活跃。

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,该公司通过优化支线网络、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逻辑。

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

兴业银行 零售银行

### 存定期 到兴业

人民币定期存款

5年期 年化利率 1.80%	3年期 年化利率 1.75%
2年期 年化利率 1.40%	1年期 年化利率 1.30%
6个月 年化利率 1.20%	3个月 年化利率 1.00%

大额存单

20万起存 1.75% 年化利率 3年期	1.40% 年化利率 1年期(定期)
1.30% 年化利率 6个月	1.10% 年化利率 1个月(活期)

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台

各地执行利率详情请咨询当地分行营业网点。

本行按照银保监会颁布的《存款保险条例》严格保护存款人权益,定期存款未到期提前支取,提前支取部分按照支取日执行活期存款挂牌利率计息。更多存款产品请咨询兴业银行营业网点或全国统一客服热线95561。

中国邮政储蓄银行

### 邮储银行 大额存单

天寒存暖意 来年有期冀

存单期限	年利率(%)	起存金额(万元)
一年	1.25	20
六个月	1.10	20
三个月	0.90	20

温馨提示:具体产品信息请详询线下营业网点

交通银行 福建省分行

### 交通银行 国有大行

2026年1月1日宣

存通知存款 享闲钱增利

0.45% 1天通知存款 50万(含)起	0.75% 7天通知存款 50万(含)起
----------------------	----------------------

存定期存款 做岁月伙伴

三个月定期存款 0.00%起	六个月定期存款 0.00%起	一年定期存款 0.00%起
1.00%	1.20%	1.30%
二年定期存款 0.00%起	三年定期存款 0.00%起	五年定期存款 0.00%起
1.40%	1.70%	1.70%

存大额存单 求稳每一步

1.10% 3个月大额存单 20万(含)起	1.30% 6个月大额存单 20万(含)起
1.40% 1年期大额存单 20万(含)起	1.75% 3年期大额存单 20万(含)起

温馨提示: 2026年1月1日至2026年3月31日。

1. 本行以人民币存款、人民币定期存款、人民币活期存款、人民币通知存款、人民币大额存单、人民币结构性存款、人民币理财产品、人民币信托产品、人民币基金产品、人民币保险产品、人民币贵金属产品、人民币其他金融产品等。

2. 本行按照银保监会颁布的《存款保险条例》严格保护存款人权益,定期存款未到期提前支取,提前支取部分按照支取日执行活期存款挂牌利率计息。

3. 本行按照银保监会颁布的《存款保险条例》严格保护存款人权益,定期存款未到期提前支取,提前支取部分按照支取日执行活期存款挂牌利率计息。

4. 本行按照银保监会颁布的《存款保险条例》严格保护存款人权益,定期存款未到期提前支取,提前支取部分按照支取日执行活期存款挂牌利率计息。

5. 本行按照银保监会颁布的《存款保险条例》严格保护存款人权益,定期存款未到期提前支取,提前支取部分按照支取日执行活期存款挂牌利率计息。

6. 本行按照银保监会颁布的《存款保险条例》严格保护存款人权益,定期存款未到期提前支取,提前支取部分按照支取日执行活期存款挂牌利率计息。