

前度刘郎今又来 消费重回聚光灯下

食品主题基金时隔四年再度新发

近期在扩大内需的政策导向下,消费板块表现出回暖趋势。值得注意的是,公募基金行业已在消费板块加紧布局。时隔四年,市场再度迎来食品主题基金的新发,由广发基金、鹏华基金、华夏基金、易方达基金等头部机构携手布局。此外,华安基金、浦银安盛基金、圆信永丰基金、财通基金、上银基金等近期纷纷布局消费主题的发起式主动产品。

上周以来,以旅游、航空等为代表的服务消费板块表现不俗,富国基金旗下旅游ETF上周吸引了超6.8亿元资金的净流入,最新规模逼近历史新高。业内人士认为,当前消费板块多个细分领域的估值和个股股价位置处于历史较低水平,政策红利的释放对企业业绩能力的改善起到了促进作用,一定程度上会利好估值修复。部分细分领域性价比凸显,可以关注受益于政策推动的健康消费、宠物经济、文旅出行等方向,以及经历供给出清、格局优化后具备高股息和稳定现金流特性的部分消费龙头。

● 本报记者 王鹤静

公募布局节奏加快

随着2026年的临近,市场持续热议明年的投资机遇,沉寂许久的消费板块近期重回聚光灯下。中国证券报记者注意到,近期公募机构开始针对消费板块进行布局。

时隔四年,市场久违地迎来了食品主题基金的新发。Wind数据显示,11月底以来,广发基金、鹏华基金、华夏基金、易方达基金陆续发行了全市场首批跟踪中证全指食品指数的ETF



视觉中国图片

产品。

其中,广发中证全指食品ETF率先于12月10日成立,并于12月19日上市。从上市交易公告书来看,该ETF首发规模为2.5亿元,长城人寿保险股份有限公司-自有资金为该ETF的第一大持有人,持有规模约1000万元。

11月以来,多家基金公司还发行了消费主题的发起式基金,包括华安消费智选混合、浦银安盛港股通消费混合、圆信永丰沪港深消费精选混合、财通消费优选混合、上银消费机遇混合等。易方达基金发行的易方达消费机遇混合为非发起式产品,原定募集时间为12月8日至12月18日,目前已公告将募集截止日延后至12月26日。

此外,东方红资产管理、农银汇理基金、安信基金、建信基金等11月开始也在陆续上报消费主题的主动产品,大成基金、长城基金上报了跟踪国证港股通消费主题指数的场外指数产品。值得注意的是,东方红资产管理旗下此前并没有消费主题的基金产品。

基金经理对消费板块关注度提高

在扩大内需等政策导向下,上周消费板块整体回暖,部分消费主题的主动权益基金凭借对航空、酒店、旅游等服务消费板块的重仓,产品单位净值单周涨超7%;富国基金、华夏基金旗下的旅游ETF上周均涨超6%,并且富国基金旗下的旅游ETF上周吸引了超6.8亿元资金的净流入,最新规模突

破51亿元,逼近历史新高。

此前在2025年三季报披露之际,部分全市场选股的主动权益基金经理已经开始对消费板块提高了关注度,并且在仓位上有所倾斜,鹏华基金的陈金伟就是其中的一位。以其管理的鹏华优质治理为例,该基金在三季度大举增持华夏航空、三峡旅游,截至三季度末,这两只个股分别为该基金的第一、二大重仓股,持仓市值分别为1.03亿元、0.94亿元。

陈金伟在三季报中旗帜鲜明地表达了对于服务消费的看好。他表示,过去几年服务消费已经开始独立于商品消费增长,未来值得期待的是服务消费爆发。除旅游外,他对游戏、影视、体育等其他可选属性的服务消费也保持关注,巨大的市场,强大的基建、高素质劳动力带动了中国制造业的崛起,未来也会带动服务业的崛起。

国泰海通证券策略研究团队注意到,今年四季度以来,居民消费复苏动能明显增强,8月以来中国CPI单月同比增速连续改善,服务消费(医疗服务、旅游)、食品、部分耐用品价格边际改善幅度较为明显。从消费政策来看,服务消费领域仍有加码空间,消费复苏动能有望持续巩固和增强。

部分领域性价比凸显

一些专家认为,有迹象表明,扩大内需是明年排在重要位置的任务,要把握消费的结构性的变化,从供需两侧发力提振消费。

汇丰晋信消费红利的基金经理费馨涵认为,未来政策对于消费领域的支持作用有望持续。当前,消费多个细分领域的估值和个股股价位置处于历史较低水平,政策红利的释放对企业业绩能力的改善起到了促进作用,一定程度上会利好估值的修复。

作为稳经济的关键,富国基金认为,消费后续获得更大力度政策支持的几率增加。当前必选消费板块已显现防御价值,估值处于相对低位。随着政策落地和消费者信心回暖,必选消费板块具备较大的估值修复与业绩增长空间。可选消费板块则可以关注潜在刺激政策落地带来的修复性机会。

在经历较长时间的盘整之后,平安基金认为,消费板块中部分细分领域性价比凸显,可以关注受益于政策推动的健康消费、宠物经济、文旅出行等新消费领域,以及经历供给出清、格局优化后具备高股息和稳定现金流特性的部分消费龙头。

从时间维度来看,德邦基金提示,元旦春节期间(12月下旬至次年2月)往往是传统消费高峰,因此从季节性的表现上,无论是备货还是销售环节,都会出现阶段性脉冲,带动消费板块走强。市场往往会在春节前关注消费板块尤其是服务型消费方向。经过前期调整,当前消费板块估值已处于历史低位,从中长期策略来看,当前买入消费板块更像是投资看涨期权,中间可能会有波动,但未来的长期收益值得期待。

结构性亮点增多

公募把脉2026年投资新机遇

● 本报记者 魏昭宇

能由估值驱动转为盈利驱动。”

热门板块值得期待

2025年,AI科技方向表现不俗。展望2026年,招商基金信息科学与技术产业链小组副组长杨成认为,全球AI科技产业仍处于“大基建时代”,应用大繁荣的外部环境尚未成熟,长期机遇大于短期风险。

综合来看,杨成认为,AI产业机遇与挑战并存,长期机遇大于短期风险,可聚焦AI主线,关注产业链短板环节。

新消费与传统消费“孰强孰弱”成为2025年热议的话题。展望2026年,国泰基金的基金经理李海认为,消费行业有望迎来转折性投资机会,核心逻辑是居民收入预期出现拐点(城乡居民增收计划落地)、消费品价格持续回暖(货币政策支持物价合理回升),且行业处于估值、市值、机构持仓三重底部。投资策略上,旧消费转守为攻,聚焦竞争格局优化、现金流回暖的龙头企业,挖掘产品升级、品类扩张、海外开拓等第二成长曲线;新消费优中选优,重点关注具备护城河与合理估值的标的。

关注超长债投资机会

对于债基持有人来说,2025年是波动的一年,与权益市场风起云涌形成鲜明对照的是债券市场表现不尽如人意。在国泰基金的债券策略分析师王天丰看来,2026年宏观经济稳中求进,平稳运行。经济主要增量或来自国有部门加大固定资产投资力度,基建、制造业投资以及相关政策支撑增长势头。宏观政策或延续此前基调,财政政策力度持平,货币政策稳中有收。“结合货币政策情况,我们认为2026年10年期国债收益率波动区间在1.5%-2%,关注超长债超跌后的投资机会。”

利率债方面,国泰基金的基金经理王振扬指出,债券市场下行的机会来自于博弈货币政策的宽松、外部冲击等因素,上行的风险来自于“风险偏好”“通胀交易”“供需压力”等因素,2026年利率抉择时策略的主线是防守反击。

在长城基金的基金经理张棣看来,在资产欠配的大背景下,可转债品种具备持续配置吸引力,需求相对旺盛。在此背景下,可转债市场或长期处于供需紧平衡状态,对可转债整体估值形成支撑。

践行金融为民 以专业深度与服务温度护航高质量发展

(上接A01版)构建起多元化、立体化的投教矩阵:线上打造“投资小宏书”“老鹰捉小鸡”“长城行业调研团”“城大事小课堂”“指数生长季”等特色投教IP,将专业金融知识转化为通俗易懂的内容;线下持续开展“财富长城万里行”“一司一省一高校”“财商下乡”等活动,深入社区、学校、乡村,把投教服务送到投资者身边。截至目前,公司线下投教活动累计举办超7000场,覆盖投资者超90万人次,在真诚陪伴中助力投资者提升财商素养、增强投资底气,建立有温度、可信任的长久连结。

发力“五篇大文章” 探索高质量发展特色路径

服务“五篇大文章”建设,是公募基金践行金融使命、对接国家战略的核心路径,更是实现行业高质量发展的必然要求。当前,在系列重磅政策指引下,基金行业正步入高质量发展的关键阶段,长城基金将进一步紧扣“五篇大文章”战略部署,在服务国家发展大局中勇担使命。

在科技金融领域,长城基金将持续深化“科技+”投资生态建设。面对科技创新加速、产业升级深化的市场形势,公司依托专业投研能力,深耕人工智能、半导体、新能源、生物医药等硬科技赛道,同时密切跟踪量子计算、人形机器人、商业航天等前沿领域,全面提升产业链估值定价与前瞻洞察能力。

在普惠金融领域,长城基金将

普惠金融理念延伸至乡村振兴一线。通过“财商下乡”等特色活动,推动乡村居民提升金融素养和加强维权保护意识,为乡村经济的可持续发展赋能启智。未来,公司将持续聚焦农业现代化、乡村产业升级等核心领域开展投教、投研业务,让金融活水持续滋养乡村发展沃土。

在绿色金融领域,长城基金通过“长城基金·快乐音乐教室”等公益项目,以公益实践为社会可持续发展注入温暖力量。公司将进一步响应国家“双碳”战略,持续加强绿色产业的深度研究,引导社会资金流向绿色低碳领域。

在数字金融方面,长城基金聚焦数字化、智能化转型,积极提升数字化经营服务能力。未来,公司将继续深化数字化转型,迭代升级技术平台功能,拓展数据应用场景,以科技赋能全业务链条,进一步提升运营质效与服务精准度,为行业数字化发展探索实践路径。

在养老金融领域,长城基金积极响应国家养老保障体系建设,深度参与养老金第三支柱,以专业投资管理能力养老产品稳健运作。未来,公司将进一步构建丰富多元的养老产品矩阵,切实服务民生所需。征程万里风正劲,重任千钧再出发。站在行业高质量发展的新起点,长城基金将在深耕投研、优化服务、践行使命的道路上持续奋进,力争当好实体经济的赋能者、国家战略的践行者与投资者财富的守护者,在服务高质量发展大局中实现自身价值,让公募基金的专业力量与温暖关怀惠及更广泛的群体。

“学习贯彻四中全会精神”专栏

东兴基金：锚定强国坐标 展现基金担当

● 本报记者 王宇露

党的二十届四中全会明确提出“十五五”时期“加快建设金融强国”的战略部署,将金融工作提升至“国之大者”的战略高度。东兴基金立足国有公募基金公司的定位,结合证监会《推动公募基金高质量发展行动方案》要求,出台专项方案与考核办法,推动文化与实践融入服务大局,推动金融资源精准对接实体经济。

东兴基金表示,金融强国建设须扎根高水平社会主义市场经济,服务中国式现代化全局。这要求跳出规模增长单一维度,将政策导向转化为业务实践,在支持新质生产力、促进共同富裕、推动绿色转型等领域形成成果,彰显公募基金连接居民财富与实体经济的价值。

以文化建设为内核 凝聚高质量发展精神力量

东兴基金以行业核心文化为引领,融合“五要五不”要求,构建“理念焕新-制度保障-实践落地”文化体系,让文化渗透业务全流程。

文化理念上,公司党委牵头启动升级工程,经全员参与形成新版体系,既契合行业方向,又彰显国有机构特质,将战略理念转化为全员共识。制度保障上,出台专项方案与考核办法,推动文化与经营深度融合,形成上下联动的文化建设格局。

投资者保护方面,公司以“东兴投教”为载体,构建多平台传播矩阵,2024年以来围绕核心主题举办10余场活动,以差异化内容提升金融知识普及度,践行文化理念与社会责任。针对机构客户,公司聚焦其核心需求构建专项服务体系:主动分享金融服务实体经济、助力产业升级的政策动态与实践案例,精准匹配投向新质生产力、科技创新领域的优质基金产品。通过政策深度解读、实用专业支持,帮助客户树立长期投资理念。

以产品创新为引领 构建战略资本传导机制

加快建设金融强国需构建科技金融体系,为科技创新提供全生命周期金融服务。东兴基金将党建引领贯穿产品研发全链条,建立“国家战略-产业需求-产品设计”的传导机制。在战略布局上,公司锚定经济转型与产业升级方向,布局中证A500宽基指数,重点覆盖科技创新、高端制造等关键领域,引导资金投向符合国家发展战略的优质资产,针对低碳经济领域,公司参与转型金融工具创新,引导高碳企业技术升级,发挥资本优化作用。

为确保资金投向契合国家战略,公司建立“长周期考核+风险防控+产业跟踪”机制。普惠金融领域,2025年6月公司主动下调东兴安盈宝基金费率让利投资者,并储备二级债基等低风险产品,适配多元财富管理需求。

以投研升级为支撑 夯实价值创造核心能力

投研能力是基金公司的核心竞争力,更是中小型公募实现差异化发展的关键。东兴基金锚定“平台式、一体化、多策略”目标重构投研体系,聚焦现代化产业体系与新质生产力研究,为服务制造业强国、科技自立自强战略提供专业支撑。

在团队与体系建设方面,公司优化部门设置,建立了以研究部和信用研究部为基础的研究部门,设立权益投资部、固定收益部、量化投资部、混合投资部四个专业投资部门,形成“专业分工、投研协调”的沟通机制,通过投研例会、月度投决会强化观点碰撞,为把握投资机会提供保障。人才培养坚持“以老带新”,建立新员工培训、职业发展规划、激励晋升全链条体系,同时以市场化方式引进优秀人才,通过调整考核导向构建梯队化团队,为公司长期发展储备力量。

在考核方面,公司按照相关要求,建立长周期、以业绩为核心的考核机制。在基金经理考核中逐渐加入净值增长率、基金利润率、盈利客户占比、回撤、业绩与基准偏离度等指标,辅助基金经理建立专注、长期、科学的投资体系。

在投资方面,公司紧扣“智能化、绿色化、融合化”要求,加大现代化产业体系研究,重点布局先进制造业、新质生产力相关领域,抓住科技革命与产业变革机遇。通过资产配置与股东积极作

用,引导被投企业提质增效,畅通“科技-产业-金融”循环,为投资者创造价值的同时践行战略使命。

以风险防控为底线 筑牢稳健发展制度保障

东兴基金以“稳中求进”为基调,构建“制度+技术+文化”全流程风控体系,实现防风险与促发展统一。

制度上,建立“三道防线”风控机制,针对重点领域制定专项细则;管理中融入廉洁从业要求,通过主题教育强化员工纪律意识,筑牢治理防线。技术上,交易与投研端均实现数字化升级,通过实时监控、智能风控平台提前识别风险,“技术+制度”模式提升风险防控前瞻性 with 有效性。

站在金融强国建设新起点,东兴基金深知价值在于服务战略、创造社会价值,作为国有机构,以“打造2.0版基金公司”为目标,公司积极将自身发展融入中国式现代化大局,在先进文化的支撑下,以投资者利益为核心,通过人力与系统投入强化核心投研能力。

未来,东兴基金将从四方面发力:一是聚焦新质生产力与先进制造业,优化投研布局;二是强化普惠效能,以优质产品提升投资者获得感;三是筑牢风控底线,依托数字平台实现风险精准防控;四是深化文化与人才融合,构建可持续发展的核心能力。东兴基金将以专业与稳健为加快建设金融强国贡献更大力量。