

■ “基金投教进校园”系列报道

【编者按】

随着中国证券投资基金业协会发起的“基金行业在行动”“一司一省一高校”等专项活动的深入推进,基金行业开展了形式多样的投教宣传工作。此次,中国证券报与中国证券投资基金业协会合作推出“基金投教进校园”系列报道,聚焦知识竞赛、课程共建、实践育人、养老教育等探索,记录金融知识融入高校育人体系的生动实践。

一场比赛何以成为大学生“财商第一课”

“场外求助”的机会只有一次。
清华大学代表队的学生接通指导老师后,却没有急着询问题目答案。“我们想借这个机会,谢谢老师一路以来的指导和陪伴。”一次求助,意外变成了一场致谢。这是中国证券投资基金业协会指导、中国证券报主办的大学生基金知识竞赛中的温暖一幕。
三届赛事中,高校与基金公司联合组队,学生在必答、抢答、情景识别等环节同场竞技。有人顶着高烧完成逆袭,有人与冠军只差一题;有人赛后迅速考取基金从业资格,也有人几年后从赛场走进了基金公司。
在这些故事背后,基金投教进校园正在发生变化:从单向讲授转向互动实践,从普及概念转向培养能力,从一次比赛延伸至课程、参访、实习和职业启蒙。一场知识竞赛,由此成为大学生认识投资、理解风险的“财商第一课”。

● 本报记者 王雪青



视觉中国图片

让赛场成为课堂

“以前学习金融知识,更多局限在课本上。”这是许多参赛学生最初的感受。
基金如何运作,资产如何配置,投资者为什么会追涨杀跌——教材中的概念看似熟悉,一旦放进真实情景,却未必容易作答。与传统知识讲座不同,大学生基金知识竞赛把基金基础知识、法律法规、风险管理和投资者保护转化为必答题、抢答题和情景题,让学生在有限时间内分析问题、作出判断。
“通过竞赛,真正把书本上的知识用了起来。”有学生表示,“基金知识并非高悬于殿堂的抽象理论,而是藏在日常投资理财的每一个决策之中。”
专业的赛前训练,也把投教覆盖面从少数正式队员扩展至更多学生。嘉实基金与北京航空航天大学组队参加第二届赛事时,面向50余名学生开展面试选拔、定期培训和模拟比赛,并建立线上模拟题库,以每周一次的频率累计培训超过10次。培训内容涵盖基金投资、法律合规、市场分析和临场应变。虽然最终只有少数学

生走上全国赛场,但整个选拔过程已经成为一堂沉浸式投教课。
汇添富基金将赛事作为探索面向年轻人的“沉浸式”投教、推动投资者教育纳入国民教育体系的一项实践。
银华基金则把“羊群效应”“损失厌恶”等行为金融概念转化为校园情景案例,让学生思考:当身边人都在买入时,自己是否会盲目跟随?当投资出现亏损时,能否摆脱情绪影响,重新评估风险?
从记住一个概念,到理解一次选择;从关注收益,到认识风险与自身承受能力——这正是财商教育需要完成的认知跨越。一名学生说:“最大的收获不是奖项,而是建立了‘投资有风险、决策需理性’的思维习惯。”

在输赢中读懂成长

在第三届赛事中,兴证全球基金与上海财经大学组成的代表队一路闯进总决赛。小组赛首战便落后,随后连追两场,从竞争激烈的小组中突围;四分之一决赛对阵中国人民大学代表队时,他们又完成了逆转。
比赛期间,有队员感冒、发烧,却仍坚持上场。“这对我来说是更具挑战性的一届比赛。”该队员回忆,“幸运的是,我的队友们始终发挥出色,老师们在专业知识和后勤补给上给予了我们最大的支持。我也在场上及时稳住了心态。”
总决赛前四轮,上海财经大学代表队保持领先,最终因情景题环节的选择,以一题之差获得亚军。指导老师说:“总决赛

虽以一题之差与冠军擦肩而过,但同学们展现的专业素养与团队协作,远比冠军更珍贵。”
易方达基金与华南理工大学获得第二届比赛冠军后,基金公司收到了每名参赛学生亲手写下的明信片。学生把备赛的紧张、老师的陪伴和参赛的收获写在纸上。
建信基金连续参加三届赛事,从700余名报名学生中选出14名正式队员。为新一届比赛备战时,公司邀请往届队员回来分享经验,帮助新队员熟悉赛制、缓解压力。中央财经大学的张同学在赛后写下了这样一句话:“我们拾起的,是比名次更恒久的星光;不仅是知识和经验的积累,更是团队之间的支持与温暖。”
连续三年,天弘基金与南开大学并肩走过大学生基金知识竞赛。第一年,从陌生到熟悉,磨合中摘得亚军;第二年,一个眼神便能读懂彼此,虽有遗憾,信任却悄悄扎了根;第三年,从备战到上场,无需多言,默契中终夺桂冠。输赢终会随风而去,三年并肩的情谊,才是这段旅程最温暖的答案。

从比赛走向未来

如果颁奖意味着投教活动的终点,一场比赛能够产生的影响仍然有限。如今,越来越多的基金公司开始把学分课程、专题讲座、公司参访、赛事培训和实习机会连接起来,让竞赛成为校园与行业之间的桥梁。
一名武汉大学的学生在2023年选修易方达基金参与开设的学分课程,随后通过选拔,作为校企联队成员参加首届大学生基金知识竞赛。几年后,他以硕士毕业生

身份投递简历方达基金的投教岗位,通过招聘考察并获得录用通知。
从选修一门课,到参加一场比赛,再到选择一份职业,这条路径表明,“以赛促学”还可以延伸为“以赛促用”“以赛促就”。
广发基金把竞赛核心知识纳入企校合作选修课和期末考核。在参赛队员中,有2人赛后进入公司实习,另有3人凭借参赛期间的专业知识积累,赛后顺利通过基金从业资格考试。
首届参赛学生穆同学赛后进入富国基金营销管理部市场策略团队实习,参与市场观点和行业比较等工作;一年后,他通过了公司的留用答辩。
工银瑞信基金的一名大四学生也给出了“赛后成绩单”：“参加完基金知识大赛,直接无缝考取基金从业资格证。赛中学习,赛后也能促进自身职业规划更进一步。”
建信基金则构建起“专业讲座—赛事参与—实习交流”的培养路径,为正式参赛队员提供实习机会。赛事开办以来,公司已接纳4名优秀队员参加实习,把赛场上学到的知识纳入真实工作场景。
一场比赛何以成为大学生的“财商第一课”?答案不只在题库中。它在学生第一次理解收益与风险的关系时,在大幅落后仍能保持冷静时,也在他们从课堂走向赛场、再从赛场走向职场的过程中。
财商教育不是鼓励年轻人急于入市、追逐收益,而是帮助他们认识风险、尊重规律,在未来面对财富和人生选择时,多一分知识,也多一分定力。

部分跨境ETF领涨 资金哑铃式布局

● 本报记者 张韵

9月3日,A股三大指数小幅收涨,场内ETF市场赚钱效应较前一交易日有所修复。全市场1600余只ETF中,超半数实现上涨,百余只ETF涨幅超1%。盘面呈现冷热分化格局,巴西ETF、港股创新药ETF两类跨境品种走强,领跑全市场,港股互联网板块ETF回调明显。资金层面,9月2日市场回调,ETF整体净流入超44亿元,单日净流入前十榜单中,攻守品种各占半数,资金哑铃式布局的特征明显。有机构分析,当前市场处于行情再平衡阶段,资金更看好业绩驱动的结构性机会。

跨境ETF霸榜

9月3日,跨境品种成为ETF市场核心主线。单日涨幅前30名产品均为跨境ETF,其中,巴西ETF与港股创新药ETF两大方向表现最为突出,合计9只产品跻身全市场ETF涨幅榜前十位。
两只巴西跨境ETF单日涨幅均超4%,单日成交额双双突破1亿元,较9月2日明显放量,资金做多热情升温。行情延续性方面,两只巴西ETF已实现连续三个交易日上涨,今年以来累计涨幅均突破19%。两只巴西ETF均于去年11月成立,是目前全市场仅有的两只布局巴西市场的跨境ETF,跟踪巴西伊维纳斯帕指数。
港股创新药主题ETF紧随其后,成为场内第二大强势板块,多只产品单日涨幅超3%。大部分港股创新药ETF连续两个交易日收涨,在市场震荡中展现出较强的韧性。
对于创新药板块的复苏行情,广发基金表示,创新药及产业链上市公司半年报业绩披露,多数龙头业绩表现超预期,行业盈利能力稳步修复。9月至10月创新药板块有望迎来多重催化,国际医药学术会议将陆续召开、国内创新药谈判有望落地,或释放临床数据与政策双重利好。长期来看,明年和后年或成为国产创新药海外商业化批量落地的关键节点,行业或进入以营收兑现为核心的全新估值阶段。

互联网ETF回调

9月3日,跌幅前十的ETF中,六成标的聚焦互联网板块,其中5只为主投港股互联网板块的ETF。自8月3日以来,多只港股互联网ETF累计跌幅已超10%,短期调整压力持续释放。
当天跻身跌幅前十的5只港股互联网主题ETF全部跟踪中证港股通互联网指数。该指数主要从港股通范围内选取30家涉及互联网相关业务的上市公司证券作为样本,成分股集中度较高,前五大成分股权重占比合计超60%,分别为阿里巴巴、腾讯、小米、美团、网易。截至9月3日收盘,中证港股通互联网指数30只成分股中,仅8只当日收涨。
有业内人士称,2026年半年报显示,互联网行业集体加杠杆投入AI算力,收入与利润剪刀差扩大。港股互联网板块估值已处于低位,短期或缺乏向上催化因素,但下行空间也较为有限。企业AI应用的用户增长仍是最重要的观察变量。
此外,9月2日领涨市场的标普油气ETF、能源化工ETF也在9月3日明显回调。

防御品种与进攻品种均获资金青睐

资金流向数据显示,9月2日,A股市场整体回调的背景下,全市场ETF实现44.79亿元净流入,资金布局呈现典型的哑铃式特征,防御品种与进攻品种均获资金青睐,避免与布局成长的需求同步升温。
防御端资金扎堆堆偏稳健品种。其中,华宝添益ETF单日净流入34.48亿元,位居全市场首位。拉长周期看,8月3日至9月2日近一个月内,货基ETF累计“吸金”超220亿元,仅银华日利ETF单只产品累计净流入就超180亿元。
进攻端资金逆势布局高弹性赛道。9月2日跌超2%的创业板ETF易方达获净流入14.56亿元,位列全市场第二;当天下跌的科创50ETF华夏、恒生科技ETF华泰柏瑞单日净流入均超4亿元。
针对当前市场格局,多家机构将“再平衡”列为核心关键词。摩根士丹利基金认为,8月以来属于存量博弈下的筹码再平衡行情,从板块整体贝塔转向个股阿尔法,驱动力从估值修复转向业绩催化,资源与科技双主线轮动运行。后市看好部分科技细分赛道,关注能化、医药板块的结构性价会,以及金融、煤炭、电力等低估值板块。
招商基金认为,市场风格持续走向成长与价值再平衡。当前景气度优异、估值相对合理的标的集中于出口产业链,全球AI产业已从预期炒作进入业绩验证阶段,短期市场对其上涨持续性产生分歧,建议投资者以“出口链景气品种+资源涨价链+红利底仓”搭建均衡投资组合,同时持续把握创新药出海带来的结构性投资机会。

涨幅居前的ETF		
代码	简称	9月3日涨幅(%)
520870	巴西ETF易方达	4.77
159100	巴西ETF华夏	4.57
513290	纳指生物科技ETF汇添富	3.48
159217	港股通创新药ETF工银	3.35
159570	港股通创新药ETF汇添富	3.35
159297	港股通创新药ETF南方	3.31
159286	港股通创新药ETF鹏华	3.23
513780	港股创新药ETF景顺	3.17
520970	港股通创新药ETF嘉实	3.01
520500	恒生创新药ETF华泰柏瑞	2.93

9月2日资金净流入规模居前的ETF		
代码	简称	9月2日净流入额(亿元)
511990	华宝添益ETF	34.48
159915	创业板ETF易方达	14.56
511880	银华日利ETF	8.19
511380	可转债ETF博时	6.76
588000	科创50ETF华夏	4.67
513130	恒生科技ETF华泰柏瑞	4.14
511180	可转债ETF海富通	2.88
512660	军工ETF国泰	2.64
518850	黄金ETF华夏	2.58
588080	科创50ETF易方达	2.49

数据来源/Wind 制表/张韵

捕捉超额收益 基金经理聚焦业绩兑现

● 本报记者 魏昭宇

2026年A股上市公司半年报披露已经结束。整体来看,A股上市公司上半年盈利实现较快增长,但行业与赛道之间的分化愈发明显。一边是电子、AI硬件、有色金属、化工涨价链及部分高端制造领域业绩频频超预期;另一边则是农林牧渔、地产链、建材、钢铁及部分消费板块持续承压。
面对“总量正循环、结构分化”的业绩图景,基金经理们的投资策略正在发生微妙变化。近期,中国证券报记者采访了多位基金经理和多家公募机构投研团队。受访人士认为,科技成长行情正迈入“业绩验证”的深水区,下半年获取超额收益的关键,不再是“有没有AI概念”,而是“谁能够真正从产业趋势中持续获得订单、收入和利润”。

结构分化显著

从总量维度看,圆信永丰基金权益研究部表示,A股上市公司业绩增速在2026年一季度修复的基础上,二季度进一步加速上行。“上半年名义GDP增速受物价回升驱动稳步提升,上市公司盈利改善与宏观物价端修复的趋势一致,是收入和利润率共同提升驱动的结果。”数据显示,全A、金融、非金融2026年上半年归母净利润同比分别增长16.2%、17.1%、15.4%;二季度净利润同比分别增长25.7%、32.4%、19.9%。但总量高增之下,结构分化显著。
长信基金的基金经理宋海岸说,超预期的方向中,上游资源品尤其是铜铝等工业金属和小金属,超预期主要来自毛利率,核心驱动是供需格局的实质性改善。“从供给端看,全球矿业资本开支不足叠加‘反内卷’

政策约束产能释放;从需求端看,AI算力基础设施、新能源的拉动形成需求共振。量价齐升之下,毛利率出现非线性扩张,这不是简单的周期反弹,而是供需再平衡带来的盈利中枢上移。”
从全市场选股视角出发,易米基金权益投资部基金经理黄晓峰列举了几个“真正超预期”的案例,分别对应毛利率、价格与价差、订单质量三类驱动。第一类是收入增长并不激进,但产品结构和毛利率改善带来了明显利润弹性。第二类是销量变化不大,但供给格局和产品价格改变了利润率。第三类是订单和业务结构先于利润表发生变化。

科技行情迈入深水区

今年以来,科技板块的内部分化引人注目。东吴基金首席投资官、基金经理刘元海直言:“我认为这轮科技行情可能正在进入非常重要的阶段,就是从过去的‘产业趋势预期’逐步进入‘业绩验证’阶段。半年报比较大的变化,就是科技内部的分化进一步加剧,真正有订单、有收入、有利润兑现的环节,基本面和市场表现都相对更强。”
刘元海认为,目前AI服务器、光模块、PCB/CCL、存储等环节的业绩确定性相对更高。“这些环节的共同特点,是海外AI资本开支的增长已经比较明确地传导到产业链,订单、收入以及盈利能够得到相互验证。”对于如何甄别“真景气”,刘元海给出了明确的分析框架:“现阶段分析景气度不能只看单一指标,而应该看一个完整的链条。订单是领先指标,营收是兑现指标,毛利率是供需格局的验证指标,而资本开支则可能决定景气度的持续性。”他提示,现在更加关注的是“订单—收入—利润—现金流”

能不能形成闭环。
黄晓峰同样认为,AI硬件及其基础设施链条得到了较好的业绩验证。“年初判断今年是AI从‘叙事驱动’转向‘业绩兑现’的关键年份,投资机会会从少数核心硬件向电源、配电、散热、服务器和制造设备领域扩散。半年报看,部分环节已经从订单进入收入和毛利率兑现阶段,说明产业趋势判断基本正确。但产业链内部差异很大,有的方向已经进入利润释放期,有的仍停留在认证、订单或扩产阶段,不能用同一个估值方法外推整条产业链。”
宋海岸补充说,TMT硬件尤其是半导体和AI算力产业链,超预期来自于收入端的快速增长。“AI大模型的迭代推动算力资本开支持续加速,直接转化为光模块、先进封装、存储芯片等环节的订单大增,同时营收增速远快于费用增速,经营杠杆充分释放,显示出由产业趋势驱动的中期景气。”
对于半年报低于预期的方向,基金经理普遍认为,需要仔细甄别是行业共性问题还是个体问题。黄晓峰提出了“杀业绩”与“杀逻辑”的区分框架。“‘杀业绩’是短期利润被汇兑、验收、产能爬坡、价格波动或周期位置拖累,但竞争力、行业地位和资产负债没有实质变化。‘杀逻辑’则是份额持续下降、产品竞争力减弱、竞争格局恶化、应收和存货持续失控,或者需要不断增加资本投入才能维持增长。这意味着企业未来盈利中枢可能下移,需要直接降低长期判断和配置权重。”

寻找真正的性价比

基于半年报传递出的信号,基金经理在组合构建上的思路愈发清晰:提高盈利兑现和现金流验证的权重,在“高景气、高拥挤、