

■ “基金投教进校园”系列报道

播种在今日 收获在未来

基金养老投教叩响校园之门

养老,是每个人都会面对的人生课题。当“00后”开始思考养老,当“百岁人生”从愿景走向现实,养老投教正以前所未有的姿态走进校园、走近青年。

近年来,在中国证券投资基金业协会“基金行业在行动”“一司一省一高校”“基金行业话养老”等投教活动的引领下,公募基金行业积极响应、主动作为,将投资者教育纳入国民教育体系,以养老投教为切口,在青年群体中播撒“早规划、早受益”的养老认知种子。

从主题讲座到调研实践,从快闪互动到学分课程,一场覆盖全国高校的养老投教行动正在悄然生长。播下的是认知种子,收获的是国民金融素养提升与养老金融高质量发展的长远未来。

● 本报记者 王宇露



视觉中国图片

播撒养老认知种子

人口老龄化是21世纪中国面临的重大课题。中央金融工作会议将“养老金融”明确为金融强国建设五篇文章之一。在此背景下,养老投教进校园不再是“可选项”,而是“必答题”。

为什么要把养老投教的端口前移至校园?答案藏在年轻人的认知现状里。财通基金“橙财种子”计划首期调研显示:近半数“00后”已有养老焦虑,“资金不足”是首要担忧;超七成认为退休要“靠自己”;90%以上首选股票或基金作为养老投资工具;超六成感到养老信息“杂乱难辨”。这些数据勾勒出当代青年的真实心态——有意识、有焦虑,但缺知识、缺路径。

面对这一现状,部分基金公司已率先构建系统化投教保障机制。银华基金由投教工作领导小组统筹战略方向,同时建立起10个相关部门组成的投教联络员机制以及7人规模的专业投教讲师团队,打磨并形成了覆盖基金基础、风险防范、资产配置、行为金融、养老金融等主题的标准化课程体系,为校园投教常态化提供人员与内容支撑。易方达基金投教基地则联动投研、宣传、人力、养老金等多个部门,积极践行“投教纳入国民教育体系”,面向学生群体常态化开展各类投教公益活动。

从“宏大叙事”到“具体问题”,公募基金行业正在用实际行动回应时代命题。养老金融不仅是产品,更是覆盖全生命周

期的综合服务,是金融向善、以人为本的价值回归。

汇聚行业力量 探索多元路径

有了“为什么要做”的共识,接下来的问题是“怎么做”。不同基金公司立足自身禀赋,探索出各具特色的实践路径,形成了“课程嵌入式”“体验沉浸式”“圈层深耕式”三大路径交相辉映的生动局面。

课程嵌入式,让投教从“活动”走向“课堂”。银华基金核心课程《幸福养老从现在开始》直击青年养老认知盲区,系统解读国内养老保障“三支柱”体系,对比美国IRA个人退休账户、日本“国民年金+厚生年金”等国际经验,用不同国家青年养老储备案例直观呈现“早规划、早受益”的道理。博时基金持续输出养老主题标准化投教课件,推动公募投教常态化走进高校。建信基金近年来多次走进高校,开展“金融知识进校园”系列讲座及“投中你的养老计划”室外实践活动。兴证全球基金在将投教融入上海财经大学常规课程的同时,联合举办“百岁人生”养老金融大讲堂,邀请知名学者、业界嘉宾围绕养老金融第三支柱开展主旨演讲和圆桌论坛。

体验沉浸式,让投教从“单向灌输”走向“双向互动”。财通基金“橙财种子”计划在上海理工大学落地,采取“讲座+调研+答疑”三位一体模式,学生以6-8人小组面向“00后”开展养老认知问卷,累

计覆盖超2000人,形成“00后养老认知图鉴”;各小组基于数据策划创意方案,优秀方案由基金公司支持落地,学生完成从“知识接收者”到“主动传播者”的转变。蚂蚁基金联合华夏基金以TED分享形式在中国人民大学开设“养老投资第一课”,配合快闪展台趣味互动。招商基金以快闪、游戏等形式走进广东外语外贸大学等高校普及养老投资知识。

圈层深耕式,让投教从“广覆盖”走向“精准触达”。不同群体对养老金融的认知基础和需求截然不同,精准施策方能事半功倍。农银汇理基金依托农行分支机构属地资源,对接合作高校开展线下金融知识课堂,围绕个人养老金政策、养老金融体系、家庭资产配置、理性投资等内容开展授课分享与师生互动研讨,形成了“基金公司+中国农业银行+高校”三方联动的稳定合作模式。嘉实基金则在进校园的组织中注重跨部门协同,统筹投教团队、人力资源团队、养老金业务团队等共同开展,针对大学生群体精准输出合适的养老投教内容。

从知识普及走向行为塑造

投教的终极目标不是“知道”,而是“做到”。养老投教进校园的价值,最终要落在它是否真正改变了年轻人的认知和行为了。

认知层面,效果正在显现。银华基金的校园活动中,学生围绕基金入门路径、养老账户开立规则、投资风险防范等问题

踊跃提问,与讲师深度交流,普遍表示“获得感较强”。嘉实基金在广东财经大学、广州大学等高校开展的活动中,现场气氛热烈,学生对养老金融专题分享反响积极。兴证全球基金的“百岁人生”养老金融大讲堂线上曝光量达995万。

行为层面,从“知道”到“行动”的转变正在发生。财通基金“橙财种子”计划最令人欣喜的成果,是学生们从“养老知识接收者”成长为“养老投教策划者”。他们不再满足于听一场讲座、填一份问卷,而是主动设计活动、策划方案、影响他人。

行业层面,养老投教进校园正在从“单次活动”走向“系统生态”。银华基金下一步计划结合青年群体内容偏好,开发短视频等轻量化投教产品,探索AI技术在校园投教中的应用。兴证全球基金计划进一步丰富课程内容,探索将养老金融投教从单次课时向系统化课程模块延伸,并适时拓展与其他高校的合作。农银汇理基金则通过自有平台与权威媒体多维度传播,持续深化“基金+银行+高校”三方联动模式。这些探索表明,公募基金行业正在将养老投教进校园作为一项长期工程来经营。

养老投教进校园,播种在今日,收获在未来。当越来越多的青年在校园里完成人生第一次养老规划思考,当“早规划、早受益”的理念在青年群体中生根发芽,公募基金行业既是在践行普惠金融的社会责任,更是在为中国养老金融的高质量发展筑牢认知地基。这轮播种,值得期待。

从折叠屏手机到AI 苹果创新引机构关注

● 本报记者 王雪青

“还有一件事”(one more thing)——这句熟悉的话语,吊起了苹果发布会观众的胃口。北京时间9月10日凌晨,苹果新任CEO约翰·特努斯以此引出公司的首款折叠屏手机iPhone Duo。

这被外界称作苹果“十年来最重要的发布会”。

如何评价本次发布会的创新成色?苹果能否重启硬件创新周期?当硬件创新遇上AI升级,哪一个更可能驱动苹果和果链的下一轮增长?围绕这些问题,中国证券报记者采访了多位机构投资人士。

折叠屏能否打开增量空间

作为本场发布会的焦点,iPhone Duo配备了iPhone历史上的最大屏幕,展开状态下内屏尺寸为7.6英寸,支持分屏多任务处理,搭载A20 Pro芯片,并采用双电池架构和均热板散热设计。苹果试图通过软硬件协同,让折叠形态承载更多使用场景。

“苹果终于进入了折叠屏时代!”不少网友这样感叹。不过,接近2000美元的起售价格,究竟会有多少消费者买单,目前还是未知数。

对于这款新品,硕丰基金投资总监张小仁认为,折痕处理、展开后的厚度及内屏耐磨性,体现了苹果对产品品质的追求。作为新增机型,折叠屏预计能带来一定销量提升,但其定价也较高。

在海外投资人中,已有乐观者上调预期。深水(Deepwater)资产管理公司的管

理合伙人吉恩·蒙斯特在发布会后表示,此前预计折叠屏产品将贡献苹果2027财年约5%的iPhone业务收入,如今认为这一比例可能达到10%。他对新品轻薄设计和折痕处理给予积极评价,认为苹果重新展现了硬件设计的吸引力。

对于本次苹果重磅新品的创新成色以及是否会启动大规模换机潮等问题,机构仍有不同看法。

明泽投资董事长马科伟认为:“苹果折叠屏手机在铰链、折痕控制等方面的优化,尚未超越安卓阵营多年来的探索,缺乏颠覆性的交互变化。相比之下,AI算力层面的升级更值得关注,A20 Pro芯片的制程与AI算力翻倍,是面向未来端侧AI应用的基础设施铺垫。”

“硬件升级目前很难有革命性变化,折叠屏预计也很难带来实质性的换机需求,目前看AI应用更可能驱动下一轮增长。”张小仁也持类似观点。

苹果需要重新学会冒险

围绕苹果发布会创新成色的讨论,也引出了一个更深层的问题:苹果能否继续引领消费电子的潮流,乃至定义下一代技术的使用方式?

一位长期关注苹果的私募投资人认为,折叠屏体现了巧妙的工程能力,但一部展开后接近小型平板电脑的高价手机,能否显著改变用户生活,仍有不确定因素。折叠形态早已存在,进入这一市场,并不天然等同于开辟新的方向。

“苹果需要重新学会冒险。”在他看来,如果苹果核心业务未来面临威胁,那很可能

来自AI。随着AI个人助理可能成为获取信息和处理任务的新门户,苹果既有的数字生活入口地位,也将面临新的考验。

“当前,消费电子行业正竞相开发以AI为核心的设备——吊坠、眼镜、音箱等。如果特努斯真想构建未来,他迟早必须做一件苹果当年作为挑战者时轻车熟路的事:冒一次险。”这位投资人表示。

发布会透露出特努斯已意识到AI应用的紧迫性:他将iPhone定位为“智能个人中枢”,通过Siri和Apple智能,使其成为用户所有苹果设备上存储和感知信息的AI指挥中心——包括日历、联系人、消息、行动轨迹,以及iPhone、手表、耳机等所能看见和听见的一切。

“苹果的估值锚点不在单一产品,而在AI产业生态中的位置。”马科伟看好苹果已有的终端积累。他认为:“在由模型、应用、算力和终端构成的AI生态中,手机是AI服务触达用户的重要连接点。苹果在全球拥有25亿台活跃设备,这为其构建庞大的端侧AI与边缘计算生态提供了核心优势。”

“短期看硬件增量,长期看生态入口价值。”马科伟认为,随着AI生态规模化落地,苹果有望被重新定价,市场可能更多从平台价值角度审视公司。

产业链投资关注应用兑现

对苹果产业链投资而言,机构关注的重点已从新品销量,进一步延伸至AI等技术升级层面。

马科伟认为,折叠屏对铰链、散热等环节确有拉动,但对传统苹果产业链的整体影

响可能有限,更多体现为结构性分化。“值得注意的是,为在轻薄机身内实现复杂机械结构,苹果首次在手机配件中引入3D打印中框及钛合金铰链,推动3D打印技术在3C领域的‘从0到1’渗透。”

“更大的机会集中在AI算力端。”他表示,散热方案升级、先进封装、存储带宽提升等方向,受益于苹果端侧AI战略的持续加码,确定性更高,且正倒逼供应链进行一轮硬技术洗牌。

硬件能力增强之后,还需要应用需求接力。张小仁提示,目前AI应用面临付费渗透率偏低、付费金额不高等问题,需要更多简单、高效、覆盖广泛的使用场景。应用端加快落地,才能帮助相关企业更快回收投入,为持续的硬件建设提供支撑。

对于近期AI硬件板块的调整,张小仁认为,交易拥挤、前期涨幅较大是重要因素;应用场景能否加快拓展,同样影响市场对投资回报周期的判断。

“AI硬件的建设没有结束,AI应用的投资才刚刚开始。”张小仁表示,AI需求的长期趋势没有改变,后续仍需关注端侧AI相关新产品的推出。

“科技仍是中长期最具确定性的配置主线。”马科伟认为,端侧AI落地驱动硬件终端进入新一轮升级周期,从芯片制程、散热材料到存储架构,全产业链面临价值重估;看好具身智能、AI手机、AI电脑等方向,以及半导体设备、材料领域的国产化进程。

谈到市场波动和风险,马科伟表示,科技产业当前没有真正的产业风险,所谓风险只是市场预期过度超前于产业现实所引发的修正,产业逻辑未变,情绪波动恰恰是机会。

部分基金净值V型修复 基本面决定AI行情走向

● 本报记者 张韵

历经7月的产品净值深度回撤后,部分基金8月以来率先进入修复通道,产品净值曲线呈现出明显的V型走势。Wind数据显示,截至9月9日,二十余只在7月回撤超30%的基金,8月以来产品净值反弹超30%。值得注意的是,这些基金普遍重仓光通信产业链标的。

多位业内人士认为,前期极致涨跌背后夹杂着较多的市场情绪因素,行情变化幅度远超基本面短期变化。伴随市场回调,交易结构压力有所缓解,投资者在保持谨慎的同时可继续关注AI主线,并注重挖掘AI内部的结构性机会。

部分基金反弹超30%

Wind数据显示,7月跌超30%的970余只(主代码口径)公募基金中,约九成自8月开始迎来修复行情。虽然普遍尚未恢复至6月底的净值水平,但部分产品的修复力度较为明显。截至9月9日,25只基金单位净值较7月底反弹超30%,全部为主动权益产品。

其中,汇丰晋信科技先锋位居首位,净值较7月底反弹超40%,自7月以来的回撤幅度收窄至15.82%。前海开源新兴产业紧随其后,区间反弹幅度达39.61%,自7月以来的回撤幅度已收窄至8.56%。信澳业绩驱动、前海开源价值策略、中加领航智选9月9日的单位净值较7月底亦反弹超过37%。

从基金公司层面看,前海开源基金、银华基金、新华基金、鹏华基金、财通基金旗下均有产品跻身期间反弹榜单前列。

前海开源基金有4只基金上榜,分别为崔宸龙、梁策管理的前海开源新兴产业,梁策、魏淳管理的前海开源沪港深乐享生活、前海开源人工智能,覃璇管理的前海开源价值策略,区间反弹幅度超32%。截至9月9日,这4只产品今年以来仍保持超20%的回报率。

银华基金旗下3只入榜基金皆有基金经理杜宇的身影,包括其单独管理的银华丰享一年持有,其与张萍共同管理的银华心质,以及其与张萍、李晓星共同管理的银华中小盘精选。这3只产品今年以来回报率均超40%。

截至9月9日,新华基金亦有3只产品净值较7月底出现明显反弹,今年以来回报率仍超60%。鹏华基金、财通基金各有2只产品出现大幅修复。杨飞管理的鹏华创新驱动和同恩倩管理的鹏华创新未来,基金单位净值7月底以来分别反弹36.09%、33.72%。今年以来的回报率分别达42.3%、26.88%。财通科技主题、财通科技创新的单位净值7月底以来分别反弹34.07%、30.87%。

普遍重仓光通信产业链

根据相关基金披露的2026年半年报,这些率先反弹的基金大多重仓光通信产业链标的,其中有多只标的在8月以来上演强势修复行情。

前文提及的25只基金中,部分产品重仓源杰科技、天孚通信、长飞光纤、仕佳光子、炬光科技、太辰光。上述个股均为光通信链相关标的,8月以来的涨幅大多超过50%。

反观7月大幅回撤超30%,8月以来表现不尽如人意的基金,前十大重仓股以半导体板块标的居多。值得注意的是,一批跟踪中证芯片产业指数的ETF及其联接基金,7月回撤超30%,8月以来不仅未能收复前期失地,回撤幅度还进一步扩大。

另外,较高的持仓集中度或是相关基金快速反弹的重要原因。前述25只基金中,除了鹏华创新未来外,其余基金前十大重仓股占基金资产净值比例均超过60%。

继续关注AI投资机会

7月以来急跌之后,市场整体持续震荡调整,AI行情何去何从成为市场关注焦点。多位基金经理认为,无论是此前的强势拉升还是近期的快速调整,背后都离不开市场情绪的推波助澜。待情绪消化逐步到位后,基本面的影响或重新占据主导地位。

汇丰晋信科技先锋的基金经理陈平认为,7月份市场出现回调后,来自交易结构的压力得到缓解,但仍要保持谨慎。以模型能力是否见顶、CAPEX等指标是否继续高增、AI对社会和就业的影响作为AI行情的核心判断指标。目前看这些核心指标都没有发生变化。以AI为代表的成长品种估值不高、业绩好、未来空间大,仍值得关注。未来的操作思路仍是保持较高仓位,主要投资于成长类行业中,相对看好AI相关(光通信)、电子(半导体)、商业航天等。

前海开源沪港深乐享生活的基金经理梁策、魏淳认为,全球科技类资产前期出现快速回调。究其原因,今年上半年的快速上涨固然有AI本身的快速发展带来的驱动力,但不可否认市场情绪在其中也发挥了相当的作用。回调更多是市场情绪的回归乃至修正,而非行业本身发生了变化。当前的基准判断是大规模的AI基础设施投资仍然是可持续的,但在已经达到如此大规模的基础上,其投资规模增速的放缓不可避免。未来更关注能够从资本开支中获得更大比例的环节与供应商。

鹏华创新驱动的基金经理杨飞认为,以AI为代表的科技产业或依然是A股市场重要的主线,但随着科技产业内部细分领域所处周期进入不同阶段,超额收益会发生阶段性变化。在以AI算力基础设施为代表的硬科技产业内部,最看好光互联与国产算力等方向。