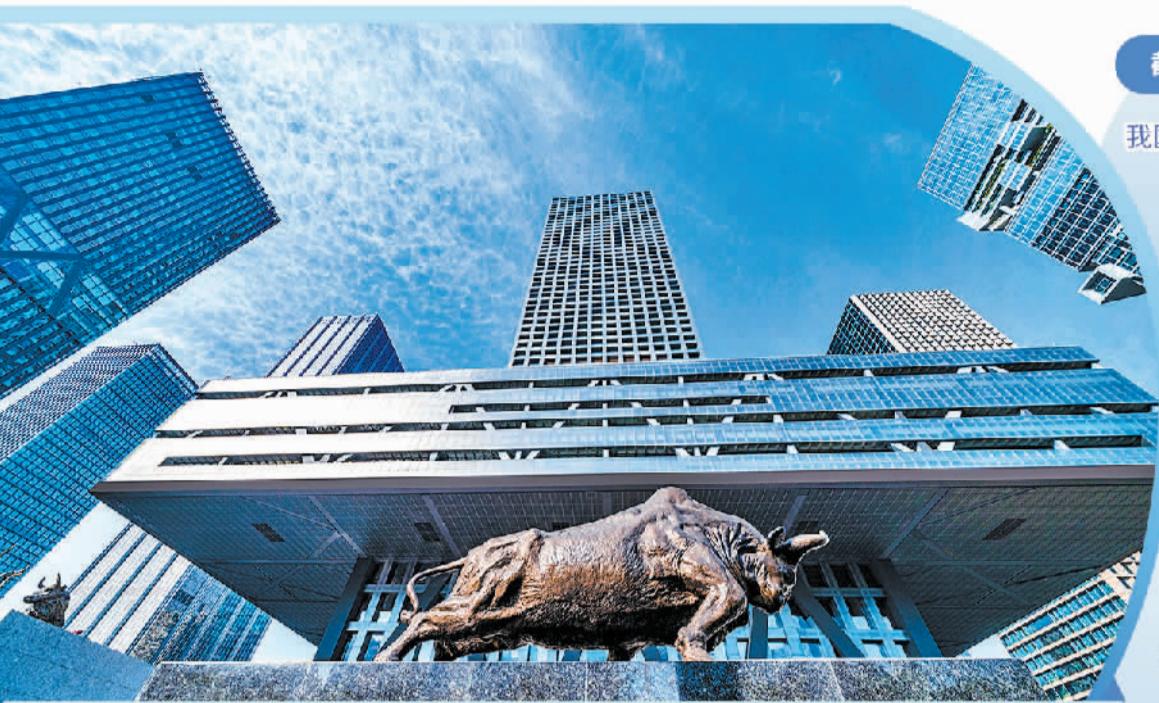


2026年钱往哪儿投③

基金市场科技赛道愈发清晰



深圳证券交易所建筑外景。

(视觉中国)



2025年是基金投资者收获感满满的一年，随着资本市场回暖向好，证券投资基金管理成绩迎来显著改善。Wind数据显示，2025年全年公募基金行业为投资者带来的利润突破2.6万亿元。展望2026年，市场机构普遍认为，在资本市场深化改革、企业盈利持续改善、长期资金加速入市的背景下，基金行业在居民财富积累与资产配置中的功能将进一步强化。

权益类基金业绩亮眼

过去一年，人工智能、生物科技等前沿技术蓬勃发展，全球科技创新进入密集活跃期，中国科技创新叙事也翻开新的一页。以DeepSeek为代表的科技公司在全球人工智能领域脱颖而出，驱动市场对科技股乃至中国资产展开新一轮重估，A股市场整体呈现震荡上扬态势。截至2025年12月31日收盘，上证指数、深证成指当年分别上涨18.41%、29.87%，为基金业绩增长奠定了坚实基础。

权益类基金“赚钱效应”明显。中国银河证券基金研究中心数据显示，2025年股票基金、混合基金的平均净值增长率分别达29.79%、27.38%。在科技板块行情全面走高的背景下，多数绩优权益类产品顺势重仓科技赛道，全年有超80只主动权益基金实现收益翻倍。

川财证券首席经济学家陈雳表示，2025年以来，A股市场总体呈现震荡回升态势，三大指数均有所上涨。从结构上看，“新质生产力”成为贯穿全年的投资主线，以人工智能、先进算力、高端制造、新能源技术为代表的领域持续获得资金青睐，相关板块表现活跃，超额收益明显。

“2025年主动权益基金亮眼收官，多只产品净值翻倍，这主要得益于市场整体复苏及结构性行情的推动。”排排网财富公募产品运营曾方芳表示，行情高度集中于AI、算力等科技板块，重仓相关领域的主动权益基金通过高仓位、高集中度的投资策略把握住了机会，展现出较强的超额收益能力。

在盈利能力持续释放的同时，公募基金行业的资产管理规模亦稳步攀升。截至2025年12月底，我国公募基金总规模达37.71万亿元，再创历史新高。这一数据反映出公募基金市场扩容趋势依然延续，同时也印证了投资者对公募产品长期配置价值的认可度。

与此同时，伴随市场与投资者情绪持续修复，新发基金市场同样热度高涨。融智

投资FOF基金经理李春瑜分析称，2025年市场行情向好带动投资热情高涨，直接推动新基金发行加速，平均认购天数显著缩短。同时，被动投资趋势深化，指数化工具需求旺盛，审批提速与ETF扩容，被动指数型股票基金成为发行主力。此外，行业头部机构引领，大型公募机构积极布局，尤其在权益和指数领域重点发力，形成发行集中效应。

指数化投资备受青睐

受政策引导支持、市场风格加速变迁、投资情绪高涨等多重因素影响，交易型开放式指数基金(ETF)市场在2025年迎来爆发式增长，不仅获得机构投资者广泛应用，也深受大众投资者青睐。Wind数据显示，截至2025年12月底，全市场ETF规模已突破6万亿元，较年初增长近62%。

李春瑜认为，ETF规模快速增长是资本市场成熟的积极信号，主要受三方面因素推动：一是政策支持力度大，审批流程优化提速，为ETF产品供给提供制度保障；二是产品矩阵持续丰富，覆盖股票、债券等多元资产，精准匹配不同风险偏好和投资需求；三是凭借低费率、分散风险的特性，ETF成为居民财富管理及保险、养老金等长期资金的重要配置工具。

业内专家建议，多数投资者可适当提升ETF在资产组合中的配置比例。这类产品兼具费率低廉、分散度高、交易灵活等优势，既能通过宽基ETF把握大盘整体回升红利，也可借助行业主题ETF精准布局AI、半导体等景气赛道，满足不同风险偏好下的配置需求。嘉实基金指数和量化投资首席投资官刘斌表示，2026年A股市场或将呈现盈利温和回升格局，成长风格有望表现较好，投资者需要重视ETF的动态资产配置。

对于2026年ETF的具体配置策略，东源投资首席分析师刘祥东认为，可重点关注人工智能、半导体、新能源、生物医药及高端装备制造，通过行业ETF或由资深团队管理的主动型基金进行布局，以把握产业趋势并控制个股风险。

陈雳给出三大配置主线：一是科技创新与高端制造。投资者可重点关注半导体设备、人工智能、国防军工、工业母机等细分领域的主题ETF。这些领域不仅是发展新质生产力的关键，也具备极高的成长确定性和技术壁垒。二是绿色转型与战略资源。绿色低碳是跨越周期的确定性趋势，且能源安全战略地位空前提升。资产配置应聚焦于光伏、

风电、储能等绿色电力产业链ETF，同时关注关乎产业链安全的稀土、关键金属等战略资源ETF。三是内在价值与红利收益。在经济转型期，稳定现金流的价值凸显。沪深300红利、中证红利指数ETF是获取稳定股息回报的经典工具。随着国资委对央企市值管理考核的深化，预计更多央企将通过提升分红、回购等手段回报股东，相关的央企ETF面临显著的估值修复机遇。

投资机会有望持续涌现

受访机构普遍对2026年A股市场持乐观态度，认为结构性投资机会有望持续涌现。嘉实基金股票策略研究总监方略表示，对2026年权益市场保持理性偏乐观判断，市场风格与结构或将出现明显切换。

在品种选择上，方略认为可重点关注两类机会：一是聚焦“AI+”下游应用及上游原材料、基础设施等主线扩散领域；二是关注内外卷背景下利润回升企业和受益于大内需举措的标的，这类板块或将决定全年指数高度。

中欧财富认为，科技仍是目前产业趋势最明确、基本面能见度最高的方向。2026年开始，AI产业有望加速向下游渗透，其中端侧硬件技术成熟、落地路径清晰、价值变现快，且国内制造业龙头凭借垂直整合能力与全球化供应链布局，已深度切入头部终端品牌供应链，在核心部件、整机组装等环节形成竞争“护城河”。庞大市场规模与丰富应用场景有望助力中国在AI应用发展中“弯道超

车”，互联网、计算机以及传媒板块也有望进入业绩兑现期。

摩根资产管理中国权益团队均衡成长组组长李博建议，延续均衡分散思路，主要关注四个方向：一是消费电子或仍处于大创新周期，头部公司估值处于相对历史低位，全年业绩有望稳定增长，或具备长期配置价值；二是锂电产业链方面，预计全年锂电池需求有望增长；三是大金融领域，若权益市场延续向好行情，非银板块基本面有望保持景气；四是扩内需相关题材，可持续关注新兴细分领域的崛起。

路博迈基金认为，2026年作为“十五五”开局之年，中国资产有望在盈利修复、流动性改善和全球资金回流的多重因素驱动下继续向上。市场机会将从估值驱动转向盈利驱动，风格更趋均衡。投资者应把握科技成长、出海、反内卷与内需复苏四大主线，同时警惕海外政策反复与地缘政治不确定性的风险。真正掌握核心技术、具备盈利能力、顺应时代趋势的企业，将成为市场焦点。

“基金投资者在当前市场环境下要保持审慎与理性。”刘祥东表示，首先，应重新审视自身的整体资产配置，避免因市场阶段性上涨而过度集中于权益类产品，可考虑适度配置固收类产品以降低组合波动。其次，坚持资产配置与分散投资，不将资金集中于单一类型或单一主题基金。最后，务必坚守长期视角并做好现金流管理，通过定投方式平滑投资成本，同时保有足够的流动性应对市场潜在波动，力争实现资产配置与个人风险承受能力、长期财务规划相匹配。

“开票经济”带来的账面热闹与真正的经济发展背道而驰，不仅无助于经济发展和就业，反而造成资源浪费，扰乱市场竞争秩序和营商环境。

尚咲

近期，国家税务总局明确提出，加大力度整治招商引资涉税问题，坚决抵制破坏税制统一性的行为，坚决防治“开票经济”扰乱市场秩序。

“开票经济”是指一些地方政府突破财税体制边界，通过招商协议、财政奖励、产业扶持资金等方式，大比例甚至超比例返还企业缴纳增值税、所得税的地方分享部分。违规引税返税搞“政策洼地”，这是虚增投资、税收和GDP的歪招，是以漂亮数据营造虚假繁荣的短期利益行为。

“开票经济”带来的账面热闹与真正的经济发展背道而驰，不仅无助于带动经济和就业，反而造成资源浪费，扰乱市场竞争秩序和营商环境。公平的税收环境是全国统一大市场的内在要求。热衷于“开票经济”的地方政府将眼光局限在一地一时，用恶性竞争固化了地方保护，有碍全国统一大市场建设，也违背了税收法定与公平原则，造成税收流失，侵蚀财政健康。

违规招商引资行为的背后是扭曲的政绩观在作祟。招商引资不是数字竞赛，企业数量、投资额、短期税收等数字并不等同于发展质量与水平。要挤掉“开票经济”的“水分”就要转变发展观念，优化地方发展评价的制度激励体系，引导树立正确政绩观和发展观。地方政府要摒弃招商引资过程中涉税“内卷”式竞争的“捷径”，突破追短期局部利益的狭隘心态，以严格法治约束、清朗营商环境、健康产业生态、优质公共服务吸引真企业、实现真发展、做出真成绩。

清除“开票经济”滋生的土壤，离不开地方政府、相关部门、企业和全社会的共同努力。近年来，国家税务总局在全国系统组织开展违规招商引资涉税问题专项整治，明确要求税务机关对地方违规招商引资涉税问题不得出谋划策、不得参与配合、不得知情不报、不得放任不管，并严肃查处和通报典型案例；对税收收入异常、发票开具异常等情况设置指标并进行常态化监测，重大问题由相关部门协同治理；加大监控核查“开票经济”力度，督促推动相关地方政府及有关部门废止或修改违规招商引资涉税协议条款。当地方政府严守政策底线、遵循经济建设规律、以长远眼光扎实推进高质量发展，相关部门协同配合、精准监管，经营主体坚持诚信纳税、合规经营，全社会崇尚法治、恪守规则、注重实干，定能挤出虚假发展的“水分”，为全国统一大市场建设和高质量发展注入更多“养分”。

本版编辑 孟飞 辛自强 美编 王子萱
来稿邮箱 jjrbgzb@163.com

趴地菠菜火了之后

本报记者 夏先清 杨子佩

日前，河南趴地菠菜在短视频平台走红，因其清甜的口感，成为市场上的时令爆款。趴地菠菜和普通菠菜有什么区别？清甜的口感从何而来？目前蔬菜产地种植情况怎样？成为“网红”之后是否会扩大种植？记者进行了采访。

近期，位于河南省商丘市睢县孙聚寨乡屈楼村的蔬菜种植基地，迎来趴地菠菜集中采收期。记者看到，菜农们正抓紧农时，有序进行采摘、装袋、过秤等工作，田间地头一派繁忙丰收景象。

河南省经济作物推广总站蔬菜科科长、正高级农艺师苏鹤向记者介绍，之所以称为“趴地菠菜”，是因为这种菠菜平展贴地生长，和常见的普通菠菜向上直立生长形成对比，从外观上看起来像“趴在地上”一样。这种菠菜一般都是在冬季种植，生长速度慢，有的地方俗称“笨菠菜”。

苏鹤表示，其实并没有真正河南专属的趴地菠菜品种。趴地菠菜趴地平展的特征形成主要源于栽培季节和栽培密度。河南趴地菠菜播种季节一般在10月下旬到11月份，这个时段温度逐渐下降，出苗慢，生长慢，再加上比一般的菠菜播种密度低，就更不容易直立生长。当然，有部分品种会更适合这种低密度、晚播种的栽培方式，这类品种一般具备叶柄短、叶片圆、叶片大、叶色深的特点。

据了解，郑州郊区及豫东地区有秋冬季大面积种植趴地菠菜的习惯，非专业菜区的农户也有小面积种植供自用的习惯。由于口感好，趴地菠菜深受消费者喜爱，最近几年种植面积有扩大的趋势。

至于趴地菠菜的独特风味，源于其自然禀赋和科学种植理念。专家介绍，作为豫东黄河冲积平原的传统品类，这种菠菜在睢县沙质土壤中扎根生长，既保水又透气的土壤条件让其根系深达30厘米，是普通大棚菠菜的两倍，能充分吸收土

□ “趴地菠菜”因平展贴地生长而得名，和常见的普通菠菜向上直立生长形成对比，从外观上看起来像“趴在地上”一样。这种菠菜一般在冬季种植，生长速度慢，有的地方俗称“笨菠菜”。

□ 地方政府应加强对种植户的引导，合理规划种植面积，不要盲目扩大规模。同时，应进一步加强渠道建设和供应链协同，延伸产业链价值，打造更多绿色优质农产品品牌。

养分。当地昼夜约15℃的温差，让菠菜叶片在白天积累的糖分得以充分贮藏，经霜打后细胞壁破裂，甜味物质集中释放，成就了“霜打菠菜甜过蜜”的口味。

优良品质引来市场青睐。“我特意从开封杞县赶来，这里的菠菜口感清甜、耐储存，市场需求量特别大。”收购商潘保松现场敲定3000斤采购订单。他告诉记者，睢县菠菜凭借稳定的品质，已经在周边市场建立起良好口碑，不少收购商专门驻地收购。如今，睢县趴地菠菜日均销售量达四五万斤，亩均纯收入显著提升，成为农民增收的“香饽饽”。

“在家门口采菠菜，一天能挣四十块钱，还不耽误照顾老人孩子、打理家务。”正在忙碌的村民牛雪芹脸上满是笑容。种植户司秀云的50亩菠菜迎来丰收，她一边指挥采收一边介绍：“今年菠菜长势特别好，每天都有人上门收购，现在快收

完了，种菠菜与粮食两不误、双增收。”据了解，高峰期时，仅她的种植基地就需要50余名村民同时劳作，有效带动了周边群众就业。

“接下来，我们将推进标准化种植、品牌化运营，完善仓储、物流配套，把网红流量转化为富民长效增量，让睢县趴地菠菜成为乡村振兴的甜蜜引擎。”睢县蓼堤镇镇长孔维鹏说。

业内专家认为，趴地菠菜受到广泛关注后，消费群体有可能进一步扩大，2026年种植规模也会扩大。如果加以合理引导，指导群众选用适合趴地种植的优良品种，统一种植密度、用肥用药、采收上市等标准，趴地菠菜有望成为河南省的又一个优质名牌农产品。不过，专家也提醒，地方政府应加强对种植户的引导，合理规划种植面积，不要盲目扩大规模。同时，进一步加强渠道建设和供应链协同，延伸产业链价值，打造更多绿色优质农产品品牌。



1月27日，2026年第三届“冰雪丝路·中国雪都”环阿尔泰山冬季运动会在新疆阿勒泰市萨尔阔布越野滑雪场开幕。本届运动会设置3个大项、16个小项，共有13个代表团的200名运动员、教练员参加。图为参赛选手在进行越野滑雪比赛。 阿尔达克·拜斯汗摄(中经视觉)