

我国境内公募基金总规模首次突破36万亿元

■本报记者 昌校宇 方凌晨

9月25日晚，中国证券投资基金业协会发布的最新数据显示，截至2025年8月底，我国境内公募基金管理机构共164家，其中基金管理公司149家，取得公募资格的资产管理机构15家。以上机构管理的公募基金资产净值合计36.25万亿元，较7月末的35.08万亿元增加1.17万亿元，增幅为3.34%。

这已是自2024年以来，公募基金总规模第11次刷新历史最高纪录，首次突破36万亿元大关。

具体来看，封闭式基金规模与份额双双下降，开放式基金则成为推动公募基金总规模增长的主要

力量。截至2025年8月底，开放式基金资产净值合计为32.53万亿元，封闭式基金资产净值合计为3.72万亿元。其中，开放式基金在规模、份额和数量上均实现增长，较7月底分别增加1.20万亿元、1834.11亿份和117只；封闭式基金的三项指标则均较7月底有所回落。

开放式基金涵盖股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和QDII(合格境内机构投资者)基金五大类。截至2025年8月底，上述基金规模分别为5.55万亿元、4.16万亿元、7.21万亿元、14.81万亿元和0.80万亿元。

从变动情况来看，除债券基金

规模有所下降外，股票基金、混合基金、货币基金和QDII基金规模均较7月底实现不同幅度增长。

权益类基金是带动公募基金总规模增长的“主力军”。其中，8月份，股票基金获得投资者的踊跃申购，规模和份额双双增长，分别较7月底增长6280.69亿元和796.68亿份；混合基金规模较7月底增长3327.04亿元，但份额减少450.09亿份。同时，公募机构也在积极布局权益类基金，8月份新发行权益类公募基金在全部新发行公募基金中占比超过八成。

“权益类基金与A股市场的适配度持续提升。”恒越优势精选基金经理吴海宁对《证券日报》记

者表示，权益类基金管理人可通过主动调仓，聚焦业绩确定性高的标的，并在结构性行情中侧重高景气行业，以规避板块轮动带来的损失。同时，通过深度研究捕捉个股价值偏离机会。

多家公募机构也对权益市场发展充满信心。平安基金基金经理李强对《证券日报》记者表示：“整体市场仍处在相对稳定的外部环境中，结构性行情的演绎空间值得期待。关注AI(人工智能)产业，其仍处于技术快速迭代之中，在这一时期，上下游企业需要追赶时间，建立领先优势，利润将向具备竞争优势的头部企业集中，盈利表现有望好于市场普遍

预期。”

财通基金认为，A股正在经历一轮斜率向上的长期行情。算力与AI产业链仍是当前重点关注的成长赛道之一，国内外头部企业的布局动作进一步印证行业潜力。在全球技术竞合与国产技术突破的双重推动下，算力产业链有望进入高速发展期。

此外，货币基金和QDII基金的规模、份额在8月份也均实现增长。货币基金的规模、份额分别较7月底增加1963.49亿元和1904.18亿份，QDII基金的规模、份额分别较7月底增加672.73亿元和534.81亿份。债基金则延续7月份的下滑趋势，规模和份额双双回落。

超长假期激发多样化文旅需求

■本报记者 梁傲男

9月25日，2025年全国国庆文化和旅游消费主场活动在成都市举办，正式启动国庆文旅消费月，并于9月下旬至10月下旬开展系列文旅消费活动，激发假日消费活力。

文化和旅游部产业发展司司长缪湘阳在9月17日国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示，近年来，改善型消费发展迅速，文旅消费是改善型消费的重要组成部分，呈现了百花齐放、千帆竞发的火热局面。文化和旅游已经成为人民美好生活的刚需，逐渐成为主导型消费。

为迎接国庆中秋“双节”叠加的超长假期，各地早谋划、早布局，积极推出各具特色的文旅活

动和优惠政策，掀起新一轮文旅消费热潮。

据悉，消费月期间，各地将围绕观赏戏剧、游历山河、中秋团圆、文化体验、红色旅游、大国重器、时代风采等热点，举办超2.9万场次文旅消费活动，发放超4.8亿元消费补贴，加强文旅与餐饮、住宿、零售、体育、健康等方面联动互促，为人们带来更全面、更实惠、更省心的出游体验，营造欢庆佳节、畅享文旅的氛围。

地方层面积极跟进，推出系列特色活动。9月22日，在四川省人民政府新闻办公室举办的新闻发布会上，四川省文化和旅游厅总规划师肖婷介绍，四川分别制定了跟着赛事、演出、美食、影视等游四川的专项工作方案，聚焦国庆中秋“两节”文旅消费需

求，组织全省精心谋划六大主题1300余场文旅活动。9月24日，云南省人民政府新闻办公室举行“有一种叫云南的生活·秋‘丰’送爽”2025年秋季云南文旅主题新闻发布会，围绕国庆、中秋“双节”假期，云南省文旅系统推出了系列特色活动、优惠措施和应景应季的线路产品。

从市场预期数据来看，文旅市场有望迎来强劲增长。多家在线旅游平台显示，今年中秋国庆假期出游高峰预计从9月27日持续至10月12日，异地长线游、周边短途游、本地沉浸游等旅行需求火热。

美团数据显示，截至9月22日，中秋国庆文旅预订同比增速达73%，‘00后’游客占比达62%，高星级酒店订单人次同比增速

115%。携程数据显示，“国庆黄金周”假期跨省游订单量同比大幅增长。情绪价值、时间效率与性价比成为影响出行决策的三大关键要素，旅客出游偏好正在从简单的“去看”加速转变为“去体验”。

国研新经济研究院创始院长朱克力对《证券日报》记者表示：“服务消费将成为这个超长黄金周的增长主力。餐饮、旅游、文化娱乐等体验型消费占比会持续提升，这背后是居民消费观念从物质满足向精神享受的转变，比如年轻群体更愿意为一场音乐会、一次主题乐园体验买单。”

在朱克力看来，文旅消费补贴的政策信号作用比短期拉动效应更为重要，有助于增强市场信

心，促进文旅消费市场长期健康发展。

“国庆假期‘文旅融合’成出游大趋势，‘文旅+百业’带火更多旅游目的地，新玩法迭出。”美团旅行相关负责人对《证券日报》记者表示，工业旅游、体育旅游等全新旅游模式不断涌现，有效带动本地旅游、餐饮、休闲娱乐等供给实现全面升级。

综合来看，在超长假期，积极政策与多元化市场需求的三重驱动下，“黄金周”旅游市场展现出强劲活力与升级趋势。消费月活动不仅为假期注入了浓厚的节日氛围，更通过“文旅+”的深度融合，推动了消费链条的延伸与供给质量的提升，为全年消费市场的持续复苏与高质量发展注入积极动力。

“票根经济”成国庆中秋假期促消费新亮点

■本报记者 张梦逸

国庆中秋假期临近，作为传统消费旺季，多地积极“上新”多元消费场景，并推出消费补贴，打出提振消费“组合拳”。

文化和旅游部数据显示，今年国庆中秋假期，全国将举办300多场大型灯光秀和500多场非遗展示活动。

商务部研究院副研究员洪勇在接受《证券日报》记者采访时表示，在促消费“组合拳”的助力下，今年国庆中秋假期消费有望呈现“总量回升、结构升级”的特点。

场景“上新”促消费

面对即将到来的国庆中秋假期，各地纷纷打造文旅消费新场景。在国务院新闻办公室9月17日举行的新闻发布会上，文化和

旅游部产业发展司司长缪湘阳介绍，各地将围绕迎国庆、贺中秋、庆丰收，打造各具特色的文旅场景。京津冀等地将推出区域联动的文旅消费活动，四川、重庆两地将以举办第十四届中国艺术节为契机，推出“跟着演出去旅行”“美术馆之夜”等精品旅游线路和特色文旅消费场景。

具体来看，北京市商务局以“京彩四季”为主题，协同联动相关部门和各区分区，引导组织商家文旅等领域的市场主体，推出50余项特色消费活动。

在成都举行的新闻发布会上，成都市文化广电旅游局相关负责人介绍，成都聚焦国庆中秋双节假期和金秋旅游季，围绕“万千气象成都行——十月，到成都街头走一走”主题，突出享艺术、庆双节、寻美景的特色亮点，筹划推出300余项主题活动和

系列特色场景线路。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示，打造多元消费场景是激活消费市场的关键抓手。当前，消费者对品质化、个性化消费需求日益凸显，特色活动精准匹配需求升级。各地既通过优惠活动降低消费门槛，又以沉浸式体验增强消费吸引力，强化了消费者的消费信心与意愿。

值得注意的是，以“票根经济”延伸消费链条，成为多地国庆中秋假期期间激活消费潜力的重要举措。

例如，辽宁本溪依托“山水生态”优势，针对外地球迷推出“赛事票根换景区门票”福利，免票逛关门山、五女山，免费体验本溪地地质博物馆的“火山岩科普”项目。

成都也将大力开展“跟着赛事游成都”“体育赛事进景区、进街区、进商圈”等配套活动，策划

推出市民游客及其随行亲友持参赛或观赛凭证享餐饮、酒店、景区、文博消费优惠等措施，为“一人比赛、全家出游”“一日观赛、多日停留”提供便利。

“通过多个业态的场景融合，如赛事票根关联餐饮零售、非遗集市配套休闲体验，打破单一消费边界，形成‘引流—停留—复购’的消费链条，能显著提升客单价与消费时长。”付一夫分析称，多元消费场景尤其能激发年轻群体、家庭客群等主力群体的消费潜力，为市场注入持续活力。

消费结构有望升级

在一系列促消费举措的推动下，今年国庆中秋假期文旅消费市场将会如何表现？

对此，洪勇认为，从短期看，政策“组合拳”叠加节日补偿效应，餐饮、零售、文旅数据大概率

将实现同比两位数增长；从结构上看，体验型、品质型消费占比将进一步提升。

对于假期文旅消费热点，美团OTA数据显示，游客热衷于深度体验当地地域特色消费，一站式服务愈加明显，住宿、餐饮、景区以及休闲娱乐等多场景叠加的套餐受欢迎，预订热度同比增长超过20%。同程OTA数据显示，跟着演出去旅行、跟着展览去旅行、跟着赛事去旅行等趋势持续升温，热门活动场馆周边的酒店、景点等搜索量同比增加1.5倍。

付一夫认为，今年国庆中秋假期，县域及下沉市场消费活力可能进一步释放，与城市市场形成互补。从趋势看，“短途深度游”“场景打卡式消费”等有望成为新潮流，消费也将从单一购物向“体验+社交+文化”的复合需求延伸，整体展现出强劲的复苏动能与升级态势。

AI基建建设“快马加鞭”
上市公司积极布局智算中心细分赛道

■本报记者 许林艳

9月24日至26日，2025云栖大会在杭州云栖小镇举行。期间，阿里巴巴集团董事兼首席执行官吴泳铭表示，公司正积极推进3800亿元的AI基础设施建设，并计划追加更大规模的投入。

除国内企业大手笔布局AI基础设施建设外，国际方面，诸多科技巨头也动作频频。

“近期，科技企业间时常出现大规模的投资和合作，由此可以看出科技企业在AI基础设施建设方面的激烈竞争。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郝磊对《证券日报》记者表示，“这不仅有利于企业提升自身在AI领域的核心竞争力，也将带动上下游相关产业的发展，比如数据中心建设、芯片制造、软件开发等，有助于形成更加完善的AI产业生态。”

作为AI基础设施建设的重要一环，智算中心的建设情况不断吸引着市场目光。公开数据显示，我国智能算力在总算力中的比重正稳步提升，预计将从2016年的3%提升至2025年的35%。

当前，智算中心建设呈现出快速发展态势。“众多国家和地区都在积极推动相关项目的落地实施，以满足日益增长的AI研究和应用需求。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示。

据涌兴证券研报，在多种因素共同驱动下，预计2028年中国智算中心市场投资规模有望达2886亿元。

面对持续攀升的市场需求，智算中心加速建设，相关上市公司积极布局。

北京秦淮数据有限公司(以下简称“秦淮数据”)工作人员对《证券日报》记者表示，秦淮数据在今年8月份与宁夏回族自治区中卫市人民政府在北京签署战略合作框架协议。根据协议，秦淮数据计划投资240亿元，在中卫市建设3座零碳超大规模智算园区，项目建成后的园区总容量可达1.2GW。

“我们也将完善AIDC产业生态，打造循环经济示范区，攻关行业大规模存储难题等方面展开深度合作。这次合作也进一步巩固了公司在国内算力产业发展中的地位。”上述工作人员说道。

此外，紫光股份有限公司(以下简称“紫光股份”)也在不断加大智算中心建设。

“紫光股份进一步扩大图灵小镇的标杆示范作用，实现智算中心从‘建设、生态、运营、赋能’到‘销售、服务’的完整商业闭环。今年上半年，紫光股份相继与青海、广西等省区达成战略合作，目前建成和建设中的图灵小镇已达7个。”紫光股份工作人员对记者表示。

此外，紫光股份工作人员对记者表示，2025年上半年，紫光股份推出了高密度液冷整机柜方案，单柜支持64张高性能AI加速卡或千核级CPU部署需求，能够满足高密算力集群的严苛降耗需求。

(上接A1版)

记者从我国休闲旅游在线服务商同程旅行控股有限公司了解到，目前，该公司为银发群体推出了代客下单服务：专业的旅游顾问在了解完用户需求后，帮助不太会使用网络预订的老年用户进行在线下单；另外，在行程通知和导游讲解中，还推出大字体行程单、慢语速讲解等服务，让老年用户能更好地知晓行程中的具体事项。

银发旅游群体的旅游需求与年轻人存在显著差异，即更注重行程舒适性、文化深度和社交属性。携程集团相关负责人告诉《证券日报》记者，携程老友会针对银发旅游群体进一步优化核心景点停留时间与体验(比常规时间延长20%)，并优化跨目的地交通衔接方案(如拆分长车程、增加中转休息点)，确保行程张弛有度。另外，根据老年用户对旅拍、非遗体验、歌舞等环节的喜爱，在现有线路中还强化了主题互动环节，加入手作体验、互动游戏等。

在李闯看来，未来，若想真正释放银发旅游消费潜力，供给侧需要进行一场从“青年友好型”向“全龄包容型”的范式转型。具体而言，在基础设施层面，还需持续推进适老化改造；在产品体系上，要开发真正符合银发群体文化品位的高附加值产品。

持续拉动内需

银发群体对“诗和远方”的追寻，既是我国经济社会发展蓬勃发展的缩影，亦是当下激活我国内需潜力的重要突破口。

中国银河证券首席经济学家章俊在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面，银发旅游消费总量的快速增长形成了新的需求增量，带动住宿、交通、文娱、餐饮等多个环节的连锁繁荣；另一方面，银发旅游的产业链带动效应突出，涉及适老化装备、健康医疗、保险金融、智能科技等配套产业，形成“旅游、康养、科技”的融合生态。

章俊以银发旅游专项举例，每增开一列银发旅游专列，不仅能够提升沿线景区客流量、增加民宿入住率，还催生适老化设备、非遗体验课程等新型消费场景。这种扩散模式，实质上是银发群体从观光旅游向文化深度体验、康养旅居转型的直接体现。

为进一步激活银发旅游消费潜力，今年以来，已有多地相继推出了相关补贴政策。

例如，西藏针对年龄在60岁及以上的银发游客推出了专项补贴；上海面向参展2025老博会，列入补贴目录的银发旅游产品发放专项补贴，让老年消费者在老博会上享受“真金白银”优惠；广东面向广东本地居民、全国赴粤游客和入境游客安排发放2000万元文旅消费券。

据中国旅游研究院(文化和旅游部数据中心)测算，到2028年，银发旅游市场规模将达到约2.7万亿元。我国作为稳居全球第二的消费市场，目前，消费对经济增长的年均贡献率已达到60%左右，引擎作用持续凸显。其中，包括旅游消费在内的居民服务性消费支出占社会消费品零售总额比重已增至46.1%。

章俊预计，未来五年，银发旅游对内需增长的贡献度有望持续提升。长远看，银发群体对品质化、个性化体验的追求，将推动企业从价格竞争转向价值创造，银发产业、康养旅居等新模式也将有望拓宽服务增长边界。随着健康、科技、文娱等板块加速融合，银发经济还将催生更多新业态与新赛道，为经济高质量发展注入持久动力。

全光运力成为数字经济高质量发展新引擎

■本报记者 贾丽

在数字经济蓬勃发展的今天，算力作为关键生产力，其高效流通与获取已成为推动数字化转型的核心。而作为算力输送“动脉”的全光运力网络，正迎来技术突破与产业协同的新里程碑。

9月25日，中国信息通信研究院(以下简称“中国信通院”)在北京“2025年中国国际信息通信展览会”期间成功举办“全光运力·毫秒用算”论坛，探讨如何以全光运力筑牢数智底座，以毫秒级算力接入赋能千行百业。产业链各方也在布局上逐步深化，取得新进展，进一步打开了行业发展空间。

工业和信息化部信息通信发展司副司长赵策在论坛上表示，全光运力是算力基础设施高质量发展的关键一环，成为支撑数字经济高质量发展的新引擎。

打通毫秒用算通道

全光运力是一种基于全光传输和光分路交换技术的通信网络

架构，将网络核心任务从传统的“连接数据”转向高效的“连接算力”。当前，产业界已形成“光网是AI时代关键抓手”的共识，加速发展全光运力，推动网络架构向“建好算、联好算、用好算”的目标全面升级，成为行业发展的核心任务。

针对统筹全光运力建设，促进算力高质量发展，赵策提出三点建议：一是统筹运力规划建设，打通毫秒用算通道；二是强化网络技术攻关，突破算网融合瓶颈；三是加快算网融合服务，强化行业应用赋能。

尽管全光运力的发展已进入规模化部署和与应用深度融合的新阶段，但在统一标准规范等方面还有待完善。中国通信标准化协会秘书长代晓慧表示，全球智算中心建设加速了光通信技术迭代，需加强标准支撑、深挖行业应用、推动核心技术创新。

论坛期间，中国信通院正式发布《算力网络运载力指数评估报告(2025年)》(AI时代高品质全光算力专线研究报告(2025年))及《算力网络时延圈监测技术要求》三项

成果，为产业提供了关键评估依据和技术规范。

中国信通院总工程师敖立表示，未来，中国信通院将持续加强与产业各方深入合作，携手推进城域网毫秒用算行动，支撑算力基础设施高质量发展。

加速构建智能算力底座

电信企业作为全光运力建设的主力军，正加速布局技术路径。中国联通网络通信集团有限公司(以下简称“中国联通”)研究院副院长唐雄燕表示，中国联通已发布“算力智联网AInet”，通过立体联接骨干、一跳入算城域网等技术构建全光底座，实现城域网内高品质毫秒用算。

中国移动通信集团有限公司计划建设部传输网络处经理邹洪强提出：“我公司将通过增能力、引数智、拓覆盖、强疏导四专项行动，推动‘九州’算力光网升级，丰富算力应用场景。”

互联网企业为解决方案供应商同样积极卡位。杭州顺网科技股份有限公司算力云事业部

解决方案总监毕婷婷提到：“我公司通过建设城市边缘GPU算力池和调度平台，利用全光网络为文娱与产业场景提供云化算力服务。”

华为技术有限公司光传送领域总裁谷云波则提出“光智融合”理念，即通过“OTN for AI”构建毫秒级运力底座，并利用AI赋能光网络智能化。

“多家产业链头部企业正在通过全频超宽、全域增强等技术夯实AI网络底座。”DCCI互联网研究院院长刘兴亮对《证券日报》记者表示。

光通信板块迎发展机遇

随着全光运力需求激增，产业链上下游上市公司积极布局，抢占市场先机。在光模块领域，中际旭创、新易盛等公司正加速推进800G、1.6T高速光模块的研发与量产，以满足数据中心互联和算力网络的高带宽需求。光迅科技在光芯片及器件领域持续投入，提升高速率产品自主供应能力。

光纤光缆作为物理层基础，长

飞光纤、亨通光电等企业聚焦新型光纤技术，如低损耗、大有效面积光纤，以支持长距离、大容量传输。网络设备商紫光股份旗下新华三集团加强全光园区、数据中心网络解决方案的推广。

在运营与服务端，光环新网等IDC服务商正优化其数据中心互联网络，结合全光技术提升算力服务品质。在测试保障领域，飞思达技术等企业开发算网监测与AI感知技术，助力提升应用体验。

全光运力的突破将深刻影响数字经济格局。中国信通院数字经济发展格局。中国信通院技术与标准研究所所长张海懿表示，城域网毫秒用算倡议旨在构建高速大容量、确定低时延的城域网，降低AI等前沿技术的应用门槛，将有效激发中小企业的创新活力。”

北京达睿管理咨询有限公司创始人马继华对《证券日报》记者表示：“全光运力的发展，不仅是技术升级，更是商业模式变革。它使得算力像水电一样随取随用，降低AI等前沿技术的应用门槛，将有效激发中小企业的创新活力。”