

# 公募开年“调研忙” 人工智能、商业航天等领域受青睐

■本报记者 昌校宇

公募排排网最新数据显示,截至1月13日,今年以来已有145家公募机构参与A股上市公司调研活动,覆盖26个申万一级行业中的154只个股,累计调研次数高达999次。

公募机构开年扎堆调研,反映出其对市场新一年机会的积极探寻。从调研细节中,也可一窥当前阶段机构投资逻辑的变化。

## 科技板块是焦点

从年初公募机构的调研来看,计算机、电子、医药生物等行业成为热门调研领域,其中,数字人民币、人工智能、机器人、脑机接口、商业航天等前沿领域最受关注。

以数字人民币板块为例,随着《关于进一步加强数字人民币管理服务体系和相关金融基础设施建设的行动方案》的出台,市场对数字人民币相关产业机遇的关注度骤升。北京宇信科技集团股份有限公司、北京中科江南信息技术股份有限公司等相关产业链公司,吸引了富国基金、工银瑞信基金、博时基金等数十家公募机构密集调研。机构重点关注政策变化对银行IT系统改造需求、商业模式创新以及海外市场拓展空间的影响。

同时,人工智能与机器人赛道热度不减。例如,深圳市京基智农时代股份有限公司拟通过战略投资汇博机器人切入“机器人+AI”赛道,这引发博时基金、富国基金等机构对该公司战略转型、技术协同等话题的关注。

在具身智能、脑机接口领域,杭州雷迪克节能科技股份有限公司与上海傲意信息科技有限公司的合作吸引了国泰基金、东方基金等机构关注,调研内容覆盖技术路径、商业化落地瓶颈及未来医疗应用场景等。

此外,商业航天、精密制造等高端制造方向也获得公募机构的持续关注。这表明,在经济高质量发展的背景下,具备技术壁垒、符合国家战略导向的成长性行业,依然是公募机构配置的核心方向。



核心方向。

## 关注业绩可兑现性

值得关注的是,在2026年开年以来的调研互动中,公募机构针对上市公司提出的“问题清单”更加务实和精细。

例如,在对数字人民币领域的调研中,公募机构提出的问题聚焦于政策带来的具体IT改造量、新商业模式的盈利前景;对于机器人领域,机构不仅关心技术优势,更反复追问应用场景的具体落地、订单可见性等;针对脑机接口这类前沿领域,机构深入了解技术路径优劣、医疗器械审批进展、医保支付可能性等现实瓶颈。

这反映出公募机构更加注重基本面的“可跟踪、可验证、可兑现”,上市公司业绩的可兑现性、增长的可持续性以及商业路径的清晰度,正成为机构调研与投资决策的核心标尺。

同时,公募机构近期开展的密集调研,反映了其对2026年开局阶段市场的积极布局态势。

展望后市,长城基金高级宏观策略研究员汪立对《证券日报》记者表示,A股有望站稳重要关口。投资思路上,相对看好科技、非银金融与顺周期板块。科技成长方面,国产算力板块在等待业绩兑现,AI应用相关标的估值具有一定性价比。后续可重点关注具备全球竞争优势的制造业“出海”等板块。

银华基金相关人士表示,对2026年一季度行情保持乐观。板块配置上,重点关注TMT(科技、媒体、通信)、军工、资源品、医药等成长板块。

这一趋势也反映出市场定价机制日趋成熟。”

谈及未来公募机构应当如何提升网下“打新”的定价精准度,李一鸣建议,公募机构需围绕深度投研构建定价体系,在报价前重点分析行业景气度、上市公司核心竞争力和财务质量。估值时应结合绝对估值与相对估值等方法进行交叉验证,对标同行业公司,并通过路演交流、实地调研获取信息以修正盈利预测,从而划定合理估值区间。同时,需在投后持续跟踪标的上市表现与基本面变化,动态优化估值模型与筛选标准,以此提升报价精准度和长期“打新”收益。

展望2026年,中信证券研究团队认为,在规则完善、结构稳定的背景下,网下“打新”收益将保持平稳,预计2亿元规模的A类账户(主要为公募基金、社保基金)“打新”收益约为3%至4%。

# 4家信托公司亮去年“成绩单” 多项核心指标实现同比增长

4家信托公司2025年净利润均实现较大增幅。华鑫信托净利润达到20.76亿元,同比增长13.48%;陕国投A实现净利润14.39亿元,同比增长5.70%;金谷信托实现净利润8.23亿元,同比增长48.81%;上海信托实现净利润7.63亿元,同比增长14%

■本报记者 方凌晨

信托公司2025年业绩披露拉开帷幕。近日,陕国投A、上海信托、华鑫信托、金谷信托等4家信托公司率先公布2025年度“成绩单”,整体来看,这些信托公司多项核心指标实现同比增长。

业内人士认为,在信托业转型的大背景下,各家信托公司立足自身禀赋,积极探索转型路径,努力实现业绩稳健增长。

## 业绩表现亮眼

具体来看,已披露2025年度“成绩单”的4家信托公司,在营业收入、净利润等关键维度均实现稳健增长。

营业收入方面,4家信托公司2025年营业收入均在10亿元以上。其中,华鑫信托实现营业收入36.76亿元,同比增长23.87%;陕国投A实现营业总收入29.28亿元,同比增长0.03%;上海信托实现营业收入23.99亿元,同比增长30%;金谷信托实现营业总收入约15.62亿元,同比增长10.72%。

利润表现方面,4家信托公司2025年净利润均实现较大增幅。华鑫信托净利润达到20.76亿元,同比增长13.48%;陕国投A实现净利润14.39亿元,同比增长5.70%;金谷信托实现净利润8.23亿元,同比增长48.81%;上海信托实现净利润7.63亿元,同比增长14%。

陕国投A表示,公司积极落实为实体经济让利的相关政策,主动降低融资成本,营业收入总体保持平稳,净利润增长的主要原因是固有业务投资成效进一步显现,风险防控成效良好,整体运行平稳。

在信托业转型深化期,资本实力是信托公司抵御经营风险、满足监管要求以及布局新兴业务的重要底气。2025年,信托公司资本实力持续夯实。截至2025年末,陕国投A总资产为297.5亿元,较年初增长16.89%;华鑫信托净资产达187.77亿元,同比增长6.56%。

此外,2025年信托公司积极开展业务,发力财富管理、绿色信托等多个业务赛道。举例来看,在财富管理方面,上海信托加快构建“30万元—100万元—300万元—600万元—1000万元”设立门槛的财富管理体系,财富账户存续单数突破1.3万户,合计规模1000亿元;在绿色金融领域,华鑫信托的绿色信托存续规模已超

## 开年以来30只QDII基金提示溢价风险

■本报记者 彭衍荻

2026年开年,QDII(合格境内机构投资者)基金市场呈现“热度与风险并存”的态势。Wind资讯数据显示,截至1月14日,开年以来已经有博时基金、大成基金、富国基金等16家公募机构发布提示溢价风险的公告,涉及QDII基金多达30只。

例如,1月14日,华夏基金公告称,公司旗下纳斯达克ETF二级市场交易价格明显高于基金份额参考净值,出现较大幅度溢价。当日,还有南方基金、富国基金、博时基金、华泰柏瑞基金等9家公募机构公告旗下QDII产品出现高溢价,相关产品跟踪指数包括纳斯达克100、标普500、纳斯达克科技市值加权指数等。

陕西汇丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒表示,QDII基金二级市场价格受供需关系影响较大,当溢价程度较高时,投资者买入成本显著高于基金实际净值,后续溢价收敛可能带来额外损失。

从业绩表现方面来看,Wind资讯数据显示,截至1月14日,开年以来累计有45只QDII基金净值增长率在10%以上。此外,截至1

月14日,全市场QDII基金规模已达1.74万亿元。

晨星(中国)基金研究中心总监孙昕向《证券日报》记者表示,近期QDII基金溢价频现,主要缘于以下几方面因素。一是开年以来海外热门指数表现亮眼,投资者海外资产配置需求旺盛,二级市场买盘集中推高交易价格;二是跨境ETF等QDII产品二级市场流动性与一级市场申赎效率存在差异,短期供需失衡加剧价格偏离净值;三是市场情绪推动下,热门标的溢价幅度进一步放大。

对于海外市场走势,前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,当前美股存在一定泡沫,2026年可能出现冲高回落,指数调整幅度或为20%至30%,个股调整幅度可能更大。

业内人士普遍认为,投资者需理性看待QDII基金溢价现象。高溢价并不代表产品价值提升预期,反而意味着投资成本增加与风险累积。建议投资者注意基金跟踪误差以及净值增长的可持续性,避免盲目追逐短期热门溢价产品。同时,应结合自身风险承受能力与资产配置需求,选择合适的投资标的与入场时机。

# 多家银行短期大额存单利率进入“0字头”

■本报记者 彭 妍

2026年存款市场迎来新一轮调整。《证券日报》记者走访发现,当前市场上,中小银行年利率超2%的大额存单较为罕见,部分银行三个月期短期大额存单利率甚至进入“0字头”,收益水平已与普通定期存款相差无几。

在利率持续下行的背景下,储户的资产配置逻辑正发生显著转变。多家银行的理财经理向《证券日报》记者透露,近期申购理财产品、配置分红险的客户数量显著增加,曾经备受追捧的大额存单吸引力已大不如前。

## 中小银行跟进调整产品利率

中小银行正密集跟进调整大额存单产品,短期限、低利率成为市场主流特征。

从期限来看,一年期及以下的短期限产品占据主导地位,三年期等长期限产品越来越少;从利率来看,新发行大额

存单利率普遍回落至2%以下,与普通定期存款的收益差距持续收窄,部分农商行的短期大额存单利率更是直接进入“0字头”。

具体来看,劲旅农村商业银行2026年第1期个人大额存单自1月4日起发行,起存金额20万元、期限3个月,利率仅0.93%;云南腾冲农商银行1月7日起发行的2026年大额存单,同样是20万元起存、3个月期限,利率为0.95%;隆阳农商行发行的20万元起存、3个月期限大额存单,利率也降至0.95%。机构端产品利率同样走低,淮北农村商业银行针对机构发行的3个月期限单位大额存单,起存金额1000万元,利率仅1%。

事实上,国有大行早已率先下调短期大额存单利率。2025年,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四大行已将3个月及以下期限大额存单利率调至0.9%。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,近期多家中小银行下调大额存单利率,部分短期产品利率降

至“0字头”。这是监管部门引导银行降低负债成本以缓解净息差压力,以及中小银行自身调整揽储策略等因素共振的结果。银行业正加速从依赖传统存贷利差的模式,向发展财富管理、增加非利息收入的多元化经营模式转型。

## 构建多元化资产配置

据华泰证券固收研究团队测算,2026年一年期以上定期存款到期规模在50万亿元左右,其中国有大行存款到期规模最大。存款到期后,此前锁定高息的群体需调整理财策略,重新寻找兼顾稳健性与收益性的投资方向。

多家银行的理财经理向记者反馈,理财产品和分红险已成为储户的热门选择。平安银行某支行客户经理向记者建议:“若资金需灵活周转,可选择挂钩黄金的结构性存款,短期收益相对较高;若资金长期不用,可选择分红型保险进行长期配置,这类产品通常由固定收益与分红收益两部分组成,能够长期保持稳

定收益,且持有时间越长,性价比越高,目前购买的客户也较多。”

薛洪言表示,利率的持续下行正促使普通储户的理财规划发生根本性改变,即从过去依赖单一存款获取高息,转向构建多元化的资产配置。具体而言,储户应依据资金用途和风险承受能力进行分层管理。首先,可预留一部分资金作为紧急备用金,存放于货币基金或支持灵活申赎的现金管理类理财产品中;其次,对于中短期闲置资金,可考虑配置国债、中低风险银行理财或“固收+”产品,以寻求更优的稳健收益;最后,对于长期投资或养老规划,可适当配置能锁定长期收益的保险产品。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,预计2026年仍存在降准、降息空间,大额存单利率仍有下行空间。对银行而言,未来竞争或将从“利率比拼”转向服务优化、产品创新等维度,其需加快转型步伐,摆脱对存贷利差的过度依赖,加强财富管理等综合金融服务。