

基金春季策略会密集召开

公募人士热议市场新机遇

本报综合消息 近日，富国基金、光大保德信基金、长信基金等多家公募机构举办了春季策略会。多位基金经理结合市场热点，从宏观环境变化、热门板块走势等多个角度对权益市场展开分析。

公募机构普遍表示，整体经济有望保持稳健运行，目前正处于新旧动能转换的关键阶段。今年是“十五五”规划开局之年，规划首年通常为产业政策密集出台的窗口期，将为市场带来丰富的结构性机会。综合多重因素，公募机构对今年A股权益市场整体保持乐观态度。



(图片来源于网络)

企业盈利将成核心变量

2026年，中美的货币政策走向依旧是市场关心的热点。谈及这一话题，长信基金权益投资部总监许望伟表示，美联储开启降息通道之后，对我国资本市场而言，外部环境是机遇与挑战并存，但整体影响偏积极。即便美联储降息节奏存在波动，我国的货币政策空间已被打开，财政与产业政策扩张的余地充足，面对外部扰动，国内政策工具箱与内生修复动能足以支撑市场稳定运行。“因此，无论海外市场如何震荡或出现干扰，从基本面与政策面出发，都应应对我国资本市场及整体资产表现保持坚定信心。”

光大保德信基金股票研究部总监崔书田表示，看好2026年A股市场表现，企业盈利状况将决定股票市场的走向与结构。过去两年A股是典型的估值修复行情，但历史上这样的情况从来没有持续三年时间，2026年估值

进一步扩张空间有限，企业盈利将成为决定市场走向的核心变量。从历史经验看，在盈利消化估值的阶段，市场风格容易发生切换，今年A股市场有望从单一的科技成长，转向科技、制造、周期等“新旧共舞”的格局。

光大保德信基金权益投资部总监房雷提示，目前最大核心风险是全球性滞胀预期，这也是当前市场最需警惕的系统性风险因素。倘若此种情况发生，将对各类资产定价形成显著冲击，市场资金会转向布局具备抗通胀属性的资产，此时最值得关注的就是上游资源品，这类资产直接受益于大宗商品价格上涨，能够有效对冲通胀压力，成为滞胀环境下的核心防御标的。

关注涨价交易逻辑

落脚到今年的配置，富国基金的基金经理张圣贤表示，涨价一度成为A股市场核心线索，带动周期资源标的走强。今年的国内外宏观环境亦适合“涨价交

易”，伴随能源价格推升物价水平，国内PPI等经济数据转正时点可能超出市场预期。参考历史经验，PPI数据上行期间，化工、钢铁、建材、交运、石油石化、有色等顺周期行业表现占优。随着周期板块估值修复，市场风格或从AI的一枝独秀，走向“AI+涨价”“科技+周期”的双轮驱动模式。

此外，光大保德信基金FOF基金经理张芸还提到，要重视价值风格的超额收益回归。“我们发现，从去年的10月份开始，美债利率的下行斜率明显放缓，进入了震荡区间，对应A股的成长风格超额收益减弱，而价值风格的超额收益提升。从去年10月份以来的市场情况来看也是如此，价值风格开始时不时上涨，不再像此前那样持续承压。”

AI与新能源板块值得期待

谈及对科技板块的研判，崔书田表示，AI是科技板块的核心主线，行情节奏将从海外巨头引

领相关基础设施建设，逐步走向应用端落地和产业链供需瓶颈环节。2026年初AI大模型tokens调用量较2025年同期出现大幅增长，应用范围全面扩散，在办公、金融、客服等领域规模化落地，企业付费意愿提升，模型厂商收入规模显著增长。投资机会从光模块、PCB等传统优势环节，向电力紧缺、存储、电子元件等瓶颈环节扩散，如美国AI数据中心用电需求激增，电力设施建设带来燃气轮机、柴发等投资机会；AI需求向存储、PCB上游、被动元件等环节传导，推动相关产品价格上涨。

除人工智能外，消费电子领域亦有不少亮点。长信基金的基金经理陆晓峰认为，2026年可能是电子偏周期品种或偏传统电子产品的大年。“去年年底以来，我们能看到存储、PCB，包括LED、被动器件等涨价。其背后或有三重共性因素。一是供给端，类似存储的逻辑，扩产节奏慢，供给增长有限；二是需求端，

AI对各行行业有不同层面拉动，带来额外需求和订单；三是上游原材料涨价，去年大宗商品如金、铜等贵金属，作为很多被动器件和电子元器件的成本项，有传导涨价诉求。所以今年包括存储在内，许多被动器件和传统电子周期产品领域或迎来景气周期。”

近期，新能源板块的投资价值受到业内普遍关注。长江证券电新高级分析师王耀在长信基金春季策略会上表示，新能源在基本面和投资端有比较大的变化，核心原因在于整个供需格局的改善。在供给端，“反内卷”相关政策不断出台，加快了供给侧出清。在需求侧，AI和泛科技领域的崛起带动用电需求，在数据中心快速发展的背景下，对于能源的需求快速爆发。同时政策端对需求端也有较多支持。供需两端共同发力，是本轮新能源行情和基本面发生变化、出现拐点的核心原因。

(魏昭宇)

茂名工行落地全市首笔“支付即开票”业务

近日，茂名市茂盛肉类加工有限公司通过中国工商银行网上银行系统，顺利完成一笔生猪收购款项支付。与此同时，一张规范齐全的电子发票同步生成、即时开具。这张发票不仅是茂名市首张以“支付即开票”方式开具的发票，更创下了当期广东省农产品领域“支付即开票”单笔最大金额纪录。

据悉，“支付即开票”是国家税务总局推广的数字化电子发票创新应用场景，依托乐企直连平台打通企业支付系统与税务开票系统，实现消费者支付款项

后“发票自动预填、即时开具”，从源头破解自然人开票难题。

茂名市是全省生猪养殖大市，生猪出栏量多年稳居全省首位。为支持生猪产业高质量发展，国家税务总局茂名市税务局在生猪收购领域开展“支付即开票”试点工作，并联动工商银行茂名分行组建专项辅导团队，主动上门向重点涉农企业、农户开展政策宣讲、流程讲解与操作培训，全面摸清企业收购及支付过程中的难点堵点，精准匹配服务需求。

在茂名市税务局与广东工行的精准指导下，茂名工行迅速成

立专项攻坚小组，聚焦系统对接、流程优化、联调测试等关键环节攻坚克难，短时间内便完成了“支付即开票”创新服务模式落地，成功打通了银行支付系统与税务开票系统的数据传输链路，实现了资金流、发票流、业务流的实时匹配和闭环管理。

“支付即开票”上线后，企业在工行支付系统完成生猪收购款项支付的同时，交易信息可自动同步至税务开票系统，电子发票即时生成，实现生猪收购“支付、开票、入账”全流程无缝衔接。

此次“支付即开票”业务成

功落地，不仅大幅提升了生猪收购交易全流程效率，更通过系统化、自动化操作从源头上防控税务合规风险，为涉农企业提供了安全、高效、便捷的金融服务解决方案，对地方规范农产品收购市场交易秩序、推动农业产业数字化升级具有较大意义。

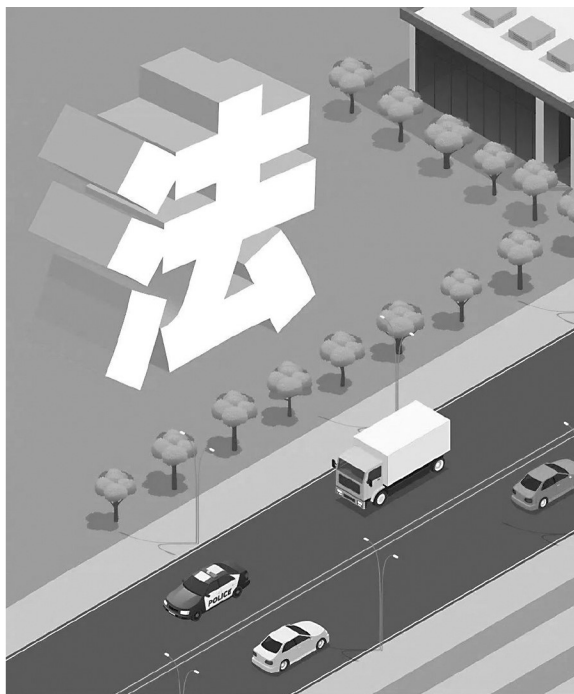
下一步，茂名工行将以此为契机，持续深化数字金融赋能，与茂名市税务局加强协作，进一步拓展“支付即开票”创新服务场景，让数字化便利惠及更多企业与农户，为乡村振兴与农业现代化建设贡献更多工行力量。

(吴捷 杨敏燕)

ICBC 中国工商银行 茂名分行 理财热线：0668-2284661



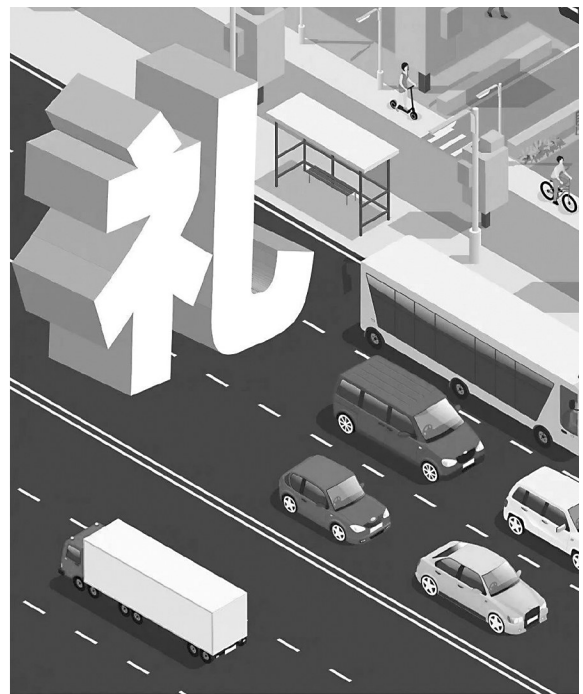
守 遵守红绿灯 礼让斑马线



法 严禁酒驾和毒驾 安全行车靠大家



知 知交规、知礼让 不逆行、不抢道



礼 车窗抛物要不得 交通礼仪要懂得