



2025年基金四季报披露完毕

基金规模突破37万亿 四季度加仓有色化工非银金融

证券时报记者 吴琦

2025年基金四季报1月22日披露完毕。天相投顾数据显示,截至2025年年底,全市场公募基金资产净值(含估算基金)合计超过37.64万亿元,规模续创历史新高。主动权益基金前十大重仓股分别为中际旭创、新易盛、宁德时代、腾讯控股、紫金矿业、阿里巴巴-W、寒武纪-U、立讯精密、贵州茅台、东山精密。

2025年四季度,尽管A股市场整体呈现震荡态势,但是指数基金规模的持续增长为A股市场带来源源不断的增量资金。权益类基金整体维持较高仓位,部分基金在四季度

继续加仓。

从仓位分布看,据兴业证券统计,主动权益基金2025年四季度末的仓位虽然比三季度末下降,但仍处于历史第二高水平。

分行业看,据国信证券统计,在2025年四季报披露的持仓中,主动权益基金加仓居前的三个行业为有色金属、基础化工、非银金融,分别加仓1.22%、1.13%、0.81个百分点;计算机、传媒、国防军工行业减仓居前,分别减仓1.34%、0.98%、0.75个百分点。

去年四季度,基金加仓大周期板块,权重仅次于科技类板块。

多位基金经理表示,展望2026年,对资本

市场整体环境保持相对乐观判断。基金经理对科技产业与大周期板块的配置仍有分歧。

鹏华基金基金经理袁航分析,市场总体仍处于大的上行周期,虽然在持续上涨后难免出现阶段性震荡,股指中枢中长期还是会进一步抬升,“价值—成长—价值”交替上行。伴随稳增长政策加码、多项产业政策推进,低估值公司的基本面及业绩都将得到提振。

永赢基金经理任杰则在四季报中表示,总体来看,全球AI模型仍处于能力持续提升与应用场景不断扩展的阶段,产业发展具备较强的持续性和确定性。不过,他也指出,2025年已经连续多次在定期报告中提示成长基金的

高成长性和高波动率,作为基金管理人,他更希望先讲风险,再谈收益,希望投资者充分了解基金的风险收益特征,再做出理性的投资决策。

中欧基金基金经理冯煜丹在四季报中指出,经过前期较大幅度的上涨,AI板块整体估值已不再处于低位区间,部分热门概念股的估值甚至包含了对未来多年高速增长的乐观预期。当前投资机遇与风险并存,机遇在于AI技术正处于加速迭代和商业化落地的前期,产业链天花板较高;风险在于高估值意味着对业绩兑现的要求更为苛刻,也更容易受到市场情绪、流动性及宏观因素变化的冲击,板块波动会显著加大。

(更多报道见A7版)

制度创新打通要素壁垒 长三角科创共同体再升级

证券时报记者 陈雨康

在新时达机器人的上海嘉定超级工厂里,每12分钟就有一台六轴工业机器人完成组装,每一台都包含长三角一体化基因:上海主导机器人的控制系统和整机设计,衢州产出精密伺服电机,苏州和宣城分别提供机器人的谐波减速机和外壳。

上海华夏经济发展研究院特聘研究员丁红艳在接受证券时报记者采访时表示,“十四五”时期,长三角实现了科技创新与产业协同的跨越式发展,区域立法与科创中心扩围两大

举措推动协同进入制度化新阶段。“十五五”时期是长三角建设国际科创中心的关键攻坚期。通过多维度发力,长三角有望建成开放协同、安全可控的世界级科技创新策源地与产业高地。

制度创新打通要素流动堵点

“十四五”时期,长三角地区通过制度创新、平台共建与要素互通,不断提升区域创新体系的整体效能。

作为首个以科技创新协同发展为主题的

区域立法,《关于促进长三角科技创新协同发展的决定》(以下简称《决定》)2025年9月1日起在沪苏浙皖同步施行。《决定》提出了“每年组织实施一批联合攻关项目”“探索‘先使用后付费’‘专利开放许可’等转化机制”“建立长三角基础研究联合基金”等举措。

丁红艳对证券时报记者表示,《决定》围绕“战略科技力量共育”“创新平台共建”等维度构建框架,从制度层面打通要素流动堵点,有利于在人才领域推进职称跨区域互认,在金融领域引导耐心资本投向硬科技,在资源领域实现科技创新券通用通兑。

共答“科创题”,沪苏浙皖的科技创新共同体建设不断迈上新台阶。例如,截至“十四五”末,长三角科技创新共同体联合攻关机制已形成,24家长三角创新联合体进入试点建设阶段;上海张江、安徽合肥两大综合性国家科学中心积极推进合作共建,5.6万台大型科学仪器跨区域共享。

下转A2版>>

“十五五”开局新气象



1月22日,由中船武汉船机海西重机自主设计建造的两座新一代“海上移动岛”——TYPE3 PRO型自升式海上作业支持平台,从青岛西海岸新区启航,发往中东波斯湾海域交付。该型平台集作业高效、绿色环保与网络安全等先进性能于一身。

新华社发 张进刚/摄

首批设备更新资金下达 稳投资力度加码可期
证券时报记者 贺党伟

时报观察

2026年首批936亿元超长期特别国债支持设备更新资金已于近期下达,额度较2025年同期有所提升,为新的一年经济良好开局注入确定性的同时,也再度彰显出今年稳投资政策力度加码。

2025年,设备工具购置投资同比增长11.8%,占全部固定资产投资比重近两成,是稳住投资基本盘的关键一环。当前,我国仍处于第四轮设备投资周期,制造业、医疗、教育等领域普遍存在系统性设备代际差,产业转型升级催生旺盛的更新需求。据相关机构测算,仅工业等重点领域,年设备更新需求就超过5万亿元。

据介绍,首批资金将支持约4500个项目,带动总投资超4600亿元,既涵盖工业、能源电力、教育、医疗等重点支持领域,持续推动新型工业化、新型城镇化;又支持了住宅老旧电梯等今年政策新增的项目类型,进一步将政策红利延伸至民生改善领域。

今年优化后的设备更新政策,还将与近期推出的财政金融协同一揽子政策形成合力,打通企业扩大生产性投资的各类堵点;通过资金补助缓解企业“不敢投”之忧,借力财政贴息破解“融资贵”难题,依托政府性融资担保体系纾解中小企业“融资难”困境。

除大力支持企业设备更新外,开年以来,我国重大项目建设力度亦显著加码。约2950亿元的2026年提前批“两重”建设项目建设清单及中央预算内投资计划已于年前下达,多地开展新增地方政府专项债券招标发行,一批支持科技创新、民生保障等领域的重要项目在年初密集开工。

在一揽子政策落地见效、中央预算内投资加快拨付、地方政府专项债券靠前发力、央行开展结构性降息等多重因素支持下,研究机构普遍预计一季度投资增速将实现止跌回稳。考虑到2026年财政总支出规模“只增不减”,全年稳投资力度将持续加码,投资有望稳步回升向好。

资本引领凝心聚力 辽沈大地全面振兴展新颜

证券时报记者 孙宪超

“十四五”时期,辽宁辖区资本市场紧紧围绕新时代东北全面振兴、资本市场全面深化改革两大机遇,持续为区域实体经济高质量发展注入金融活水,实现了跨越式发展。融资功能持续增强,服务实体经济质效显著提升。“十四五”时期,辖区新增上市公司11家,首发募资181.64亿元,较“十三五”时期分别增长83.33%和511.99%,首发融资规模大幅提升。全周期融资供给不断优化,辖区企业累计实现股债融资636.34亿元,其中上市公司股权再融资125.01亿元,有效支撑了行业整合与产业结构转型升级。截至2025年末,辖区交易所债券存续规模达325.55亿元,产业类债券存量占比超90%,交易所科技创新债券存量占比超40%,债券市场作为服务实体经济的主阵地作用愈发凸显,成为支持科技创新企业融资的重要渠道。

上市公司质量与引领作用双提升,创新驱动发展势头强劲。“十四五”时期,辖区上市公司累计现金分红225.29亿元、回购37.91亿元,较“十三五”时期分别增长73.7%、61.59%,切实回报投资者、共享发展成果。

作为区域经济的“领头羊”,上市公司累计实现营业收入2.04万亿元,贡献税收773.04亿元,牢牢稳住了区域经济“基本盘”。研发投入持续加码,上市公司研发投入达459.34亿元,较“十三五”时期增长43.28%,重研发的经营策略得到深入落实。板块结构持续优化,截至2025年末,已有7家企业登陆科创板、创业板,3家企业在北交所上市;市值排名前10的上市公司中,科技类

及高科技含量企业占比超70%,创新引领区域经济转型的格局逐步形成。

风险防控坚实有力,市场安全运行防线持续筑牢。“十四五”时期,监管部门聚焦主体责任,紧盯各类风险苗头隐患,累计采取监管措施160余项,及时发现问题、督促整改规范,将风险化解在萌芽状态。坚持“零容忍”监管导向,累计下发行政处罚及市场禁入决定20余项,全链条严肃追责,形成强大监管震慑。同时,持续深化投资者保护工作,不断加大投资者教育力度,切实维护投资者合法权益,为资本市场健康稳定发展奠定了坚实基础。

(全文详见A5版)

决胜“十四五”擘画“十五五”·地方资本市场高质量发展

从严监管压实责任
护航资本市场健康发展

A2 综合

中小险企试水私募量化
借道MOM投资引关注

A3 机构

可控核聚变赛道资本潮涌
点亮“人造太阳”还有多远?

A6 公司

冰与火!一级市场融资“温度记”

A8 创投

时报数说

2026年外国直接投资
或可温和增长

联合国贸易和发展会议日前发布报告说

2025年全球外国
直接投资在经历两
年低迷后出现反弹
较上年 增长14%
达到 1.6万亿美元

报告说 在对人工智能基础设施和数字网络的需求驱动下,去年数据中心占全球绿地项目投资总额的比重超过五分之一,已公布投资额超2700亿美元。半导体项目投资额增长35%。纺织、电子和机械等易受关税影响、全球价值链密集的行业,投资项目数量大幅下降。

报告预测,若融资环境持续宽松、跨境并购复苏,2026年外国直接投资或可温和增长。

(据新华社电)

SMT LOGISTICS

世盟供应链管理股份有限公司
首次公开发行股票并在主板上市
今日网上申购

申购简称:世盟股份 申购代码:001220

申购价格:28.00元/股

网上单一证券账号最高申购数量:9,000股

网下申购时间:2026年1月23日(9:30-15:00)

网上申购时间:

2026年1月23日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商):CICC 中金公司

投资者关系顾问:Ever Bloom 九富

《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》
经济参考网 中国日报网 中国金融新闻网

iSV 易思维

易思维(杭州)科技股份有限公司
首次公开发行2,500.00万股A股
并在科创板上市

股票简称:易思维

股票代码:688816

发行方式:本次发行采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售与网上向持有上海市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式进行

初步询价日期:2026年1月28日

网上路演日期:2026年1月30日

网上、网下申购日期:2026年2月2日

网上、网下缴款日期:2026年2月4日

保荐人(主承销商):国投证券有限公司

投资者关系顾问:国泰君安证券

《招股意向书提示性公告》详见今日
《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》