

基金低配股补涨 港股标的节前尽显吸金实力

春节前夕,市场风险偏好趋于谨慎。在持股过节的思维下,公募基金显然更看重安全边际与增量配置空间。

近日,公募基金覆盖面偏低、长期处于低配状态的个股迎来了明显的修复行情。这些标的凭借基金减持动力弱、预期差空间大、配置比例有提升余地以及红利策略配合共振的优势,成为当前市场资金布局的核心方向。记者注意到,2026年开年后,不少重仓人工智能(AI)板块的基金经理利用公募低配股来平衡科技股持仓。投资逻辑逐步由赛道叙事转向盈利质量,是这些基金低配股开始起舞的关键因素。

补涨行情轮到基金低配股

仅有少量基金持仓的低配股,因为可配置的增量空间比较大,成为节前行情表现的亮点。在持股过节、重视安全垫的背景下,公募基金覆盖面较低的一批个股近日趋向活跃。

近日,AI区块链概念股狮腾控股、水泥龙头中国建材、连锁售货机龙头友宝在线、户外电动工具股泉峰控股、口腔医美龙头时代天使等港股收盘大涨。值得一提的是,这些来自科技或消费领域的港股标的,均为基金低配股,在过去一年间曾大幅跑输市场。不过,也正是由于此前基金关注度低、配置少,叠加股价表现明显落后于市场,这反而成为上述标的节前吸引市场资金的一大诱惑力。

记者注意到,近期公募资金的关注焦点开始转向被各类机构抛弃的品种,尤其是那些科技叙事较弱的品种。比如,2025年累计大跌93.55%的狮腾控股,短短一年间该股就从中盘股变成了微盘股,直至近期才重获资金追捧;另一只个股时代天使也在连跌多年后,一度淡出头部公募的核心持仓名单。截至2025年末,仅有几只规模较小的基金将该股纳入十大重仓股名单,且配置比例均未超过5%。不过,时代天使近期表现强势,2026年初至今已累计上涨约30%。

此外,公募资金对泉峰控股的覆盖面也极低。截至2025年末,仅有格林基金旗下一只产品将其纳入十大重仓股名单,但该产品资金规模约440万元,泉峰控股获配置的资金也仅约32万元。在机构抱团较为明显且部分赛道交易拥挤的环境下,这类基金低配个股因筹码结构相对明了、股价调整充分、预期基数较低,反而在节前行情中展现了更强的修复动力和更大的安全性。



AI生成

预期差或引发增量配置

对于市场而言,公募配置的增量空间本身就富有想象力——从低配到高配的变化,往往也是股票市值崛起的驱动力。

深圳地区一位基金经理表示,许多港股公司从基金抱团转为哄而散屡见不鲜,这个过程形成的流动性匮乏会对股价带来巨大的伤害。反过来,那些此前存在流动性溢价的个股,从门可罗雀到车水马龙,这个过程往往也为股价带来5倍甚至10倍的涨幅。

“港股市场中机构定价具有较大影响,低配股往往具有流动性溢价的特点。”上述基金经理认为,如果存在基本面的预期差,基金逐步从低配转为高配,往往能给投资者带来丰厚的超额收益。另外,基金低配股本身也大多是公募减持动力耗尽的品种,在权益行情继续演绎的背景下,这些品种反而在震荡向上的行情中获得更多的安全垫和预期差空间。

值得一提的是,当前基金抱团度较高的汇量科技、三生制药、美图公司、心动公司、上美股份等,均经历过公募资金从乏人问津到互相抱团的过程。

比如,心动公司在短短两年间实现了9倍的涨幅,美图公司则为先行布局的基金提供了约13倍的高收益,这也启示市场——基金经理日后获取丰厚的超额收益,往往起始于主流资金冷眼相看时。

当前,考虑到春节假期期间海外市场仍正常交易,且美股对港股市场具有情绪传导影响,因此基金抱团程度弱、风险溢价小、风险仍可控的低配股,在一定程度上将是不少南向资金布局的重点对象。创金合信基金首席经济学家、基金经理魏凤春认为,2026年的贝塔收益或将让位于阿尔法,这是投资秩序重构、产业分化与策略平衡的基本诉求。伪成长面临真成长的博弈,个股盈利能力将比宏大的赛道叙事更加重要,精细化、注重基本面的选股思路也将成为基金经理获取超额收益的关键。

红利行情促使基金“高切低”

在基金投资领域,多位基金经理重视低配股的背后,有着另一层值得深入探究的逻辑,那便是红利股在新年后开始备受市场宠爱。从历史经验来看,红利股走强的行情常常与机构低配的品种形成共振,这种共振现象背后蕴含着复杂且深刻的市场

逻辑。

易方达基金的基金经理杨正旺有着独到的见解。他指出,2026年初,红利资产的配置价值正迎来新一轮的聚焦。在当前低利率环境持续延续的大背景下,红利资产所具备的稳健股息回报,已然成为市场中极为稀缺的收益来源。近期,成长风格的交易热度持续处于高位,大量资金涌入成长板块,使得价值风格的估值吸引力再次凸显。相较于成长股的高波动与不确定性,红利资产凭借其稳定的分红和相对较低的波动,性价比优势愈发突出。部分红利指数已在2025年12月完成年度调仓,通过优化成分股,实现了股息率与估值的再平衡。目前,这些红利指数的股息率普遍在5%左右,这一数据在当前的低利率环境下显得尤为诱人。进入2026年,随着大量传统定存及理财资金到期,投资者面临着再配置的需求。这些资金出于对资产安全性和收益稳定性的考虑,高股息、低波动的红利资产有望成为承接增量资金的重要载体。同时,在政策引导与长线资金的持续流入下,红利资产将继续发挥资产配置“压舱石”的重要作用,为投资组合提供稳定的收益和风险缓冲。

向来以看好AI科技股而闻名的明星基金经理史博,在2026年以来也开始重视对红利股的布局,其投资组合中红利与科技齐舞的逻辑颇为独特。他在解释采取这种“一边高弹性、一边低波动”策略的原因时表示,随着人民币计价金融工具深化落地、外资准入环境稳步改善,港股市场有望在流动性改善与优质资产供给增加的双重驱动下延续修复趋势。科技与医疗等成长板块的创新动能持续释放,叠加政策对消费与产业升级的协同支持,市场配置逻辑或将更聚焦于基本面与技术突破的共振。然而,成长板块的高波动性也带来了较大的风险。在这种情况下,高股息资产在低波动环境下持续获得青睐。通过在投资组合中兼顾红利板块,可以有效降低组合的整体波动,实现风险与收益的平衡。

华安基金也持有类似观点。该机构认为,近期市场呈现出显著的风格轮动特征,前期强势的科技成长板块与红利价值风格形成了“跷跷板”效应。红利板块在经历前期回调后,其高股息与低估值的性价比优势再度凸显。当前,市场资金存在从高估值、高波动的成长板块,转向拥抱低估值、相对稳健的价值资产的趋势。这种趋势的背后,是投资者对风险收益比的重新考量,以及对资产配置多元化的需求。在市场不确定性增加的情况下,红利资产凭借其稳定的分红和较低的波动,成为投资者规避风险、实现资产保值增值的重要选择。

据《证券时报》作者:安仲文

理财风向

门槛降低利率调升 银行揽储升温

马年春节的脚步日渐临近,恰逢居民年终奖发放、资金回笼的关键节点,各大银行是否调整存款利率、推出了哪些揽储活动,成为储户最为关心的话题。近日,记者走访北京地区多家银行网点,对存款市场的利率水平、营销活动等情况展开了调查,不同类型银行揽储表现分化,国有大行利率保持平稳,部分股份制银行、城商行则通过上调利率、降低起存门槛、推出资产提升活动加大揽储力度。面对利率、差异化门槛与多样期限的产品,储户该如何选择?分析人士建议,短期小额资金侧重大行产品保障流动性,长期大额资金可把握中小银行限时高利率窗口锁定收益,兼顾稳健与增值。

揽储态度现分化

距离马年春节不足十天,年味日渐浓厚的同时,储户们也开始重点关注银行存款动态,节前银行是否会推出揽储活动?存款利率有无调整?又有哪些值得关注的存款福利?带着储户普遍关心的问题,记者实地探访了北京地区多家银行网点。走访发现,春节前银行揽储呈现明显分化态势,国有大行保持“按兵不动”,而部分股份制银行、城商行率先发力。

建设银行一网点客户经理介绍:“目前我行暂未推出春节前揽储活动,定期存款一年期利率为1.1%,两年期为1.2%,三年期为1.55%。”工商银行一支行网点客户经理也给出了相同答复:“定期存款一年期、两年期、三年期利率分别为1.1%、1.2%、1.55%。”

与国有大行的“淡定”不同,为抢占春节前的存款市场,部分股份制银行、城商行已开始行动。在兴业银行一支行网点,刚进门便能看到醒目的存款产品推介海报,一年期定期存款利率为1.3%、两年期利率为1.4%、三年期利率为1.75%,均高于同期国有大行利率。

除了利率优势外,兴业银行客户经理介绍,2026年一季度,该行推出了资产提升“兴”速度活动,满足需求的客户可以领取微信立减金和纸黄金。兴业银行手机银行App显示,以基础礼遇为例,客户当前金融资产余额比2025年12月31日有提升,达到不同档位并至少保持3天,且添加理财

经理企业微信并实名,可选择性领奖。以提升30万元及以上为例,可领59.9个京喜豆或4.5万个黄金豆。

多家城商行也在存款利率上发力,推出了颇具吸引力的产品。徽商银行一网点海报显示,该行三年期定期存款利率最高可达1.95%,该行客户经理介绍:“此前享受1.95%这一利率的起存金额为50万元,近期我行将起存金额调低至20万元。”

宁波银行则将目光瞄准了新开卡客户,针对性推出“开门红”存款活动,拓宽储户群体。宁波银行一网点客户经理介绍:“目前,新开卡客户办理三年期定期存款,若起存金额达到20万元,可享受1.95%的存款利率。”

苏商银行特约研究员武泽伟指出,国有大行基于庞大的客户基础、品牌优势和极低的净息差,已战略性地退出高成本存款的价格竞争,转而聚焦财富管理综合服务。而城商行以存款为其立身之本,为了在年初“开门红”期间支撑全年信贷投放、应对考核并争夺市场份额,阶段性、有条件地推出相应存款活动成为最直接有效的竞争手段。

地方农商行逆势上调

与大中型银行形成鲜明对比的是,地方农商行正通过逆势上调存款利率、发行特色存款产品等方式抢占市场。

2月初,广西昭平农商行上线了特色存款产品,该产品起存金额为20万元(含)及以上,一年期、两年期、三年期年化利率分别为1.4%、1.65%、1.9%,存入20万元到期收益分别为2800元、6600元、11400元。该产品采取预约制先到先得,售完即止。

除了发行特色产品,直接上调常规存款利率也是中小银行揽储的重要手段。譬如,湖南新晃农商行将3万元(含)及以上定期存款一年期、两年期、三年期年化利率分别上调至1.3%、1.4%、1.75%,以存入10万元为例,到期收益分别为1300元、2800元、5250元。该行同时将大额存单一年期与三年期利率分别上调至1.4%和1.8%,起存金额为20万元(含)及以上。

陕西商南农商行也将该行多期限存款利率进行上调,其中一年期、两年期存款利率上调15个基点,分别至1.15%和1.2%,该行存款利率上浮活动至3月31日结束。

不过需要关注的是,短期内,存款利率上调仍是小范围行为,且多为特定产品、特定期限、特定起存金额的阶段性调整,本质上是银行为抢抓年初资金窗口、冲刺“开门红”而采取的定向揽储举措,并非行业性、长期性的利率转向。

武泽伟指出,地方农商行推出的揽储活动普遍通过设置较高的起存门槛、明确的限额和短暂的营销期限来控制负债端成本。这种“小额、短期、高门槛”的方式,旨在以有限的成本代价,在强烈的揽储需求与严峻的息差压力之间寻求平衡。从客群适配来看,春节前后,大量外出务工人员返乡,这类群体通常积累了一定的闲置资金,且风险偏好较低,对存款利率敏感度较高,追求稳健的投资收益,同时资金使用具有阶段性特征,多为短期闲置、用于后续生产经营或家庭开支。农商行设置的短期产品、较高利率,恰好匹配了返乡人员“短期存储、稳健增值”的需求。

应按需求分层配置产品

面对利率、门槛、银行类型与存款期限的多重选择,储户该如何平衡安全性、收益性与流动性?如何根据闲置时长、资金用途等作出最优安排?

面对差异化的市场,储户的选择应遵循“安全性、收益性、流动性”的综合权衡原则。武泽伟建议,首要前提是确保资金安全,优先选择参加存款保险的金融机构。在此基础上,可根据资金规模和期限进行选择:对于长期闲置的大额资金,可重点比较中小银行提供的限时高利率产品,并关注其起存门槛和限售条件;对于短期或小额资金,国有大行和股份制银行的常规产品则提供了更好的便利性和稳定性。

落实到具体操作层面,按照资金用途进行分类配置,更能实现稳健与收益的统一。武泽伟进一步指出,对于短期闲置资金,首要保证流动性,可存入大型银行的活期或短期产品,也可关注中小银行高流动性的现金管理类工具。对于长期储蓄资金,核心目标是锁定当前相对较高的中长期利率,可优先配置城农商行限额发行的长期存款或大额存单,以抵御未来利率下行的风险。对于养老规划资金,需兼顾安全、稳健与长期增值,建议构建“三笔钱”的梯队:一部分作为短期生活备用金存入高流动性账户;一部分作为中期稳健储备,用于配置中长期定期存款;剩余部分可考虑用于长期增值,在专业咨询下适度配置符合自身风险承受能力的其他金融产品。

在当前利率市场化不断深化、银行产品日益多元的背景下,储户应避免“一刀切”式存款,而应按资金属性分层安排。博通咨询金融行业首席分析师王蓬博也提到,短期闲置资金选择国有大行活期或短期定存保障流动性,长期储蓄资金配置股份制或优质城商行中长期定存锁定利率,养老规划资金以储蓄国债和国有大行长期大额存单为主,按需求分层配置应该兼顾安全与收益。

据《北京商报》作者:宋亦桐

航空运输板块迎春运红利 多只基金“提前介入”航司股

2026年的春运大幕已开启,此次春节假期被称为“史上最长春节假期”。长假的预热带动了出行航空运订单的增长。与此同时,近期航空运输板块迎来需求复苏与业绩改善的双重利好,相关个股表现活跃,提前布局的公募基金也收获颇丰。

春运需求放量促航司业绩向好

2026年春运自2月2日启动以来,民航出行需求持续释放,为航空板块提供了强劲的短期催化。民航局数据显示,春运首日全国民航预计保障航班19080班、运输旅客219万人次。春运期间,全国民航旅客运输量有望达到9500万人次;预计保障航班78万班,日均19400班,同比增长5%。传统的返乡流、探亲流与旺盛的旅游客流叠加,为航司业绩提供支撑。

来自综合运输春运工作专班的数据显示,2026年2月9日,民航客运量233.6万人次,比2025年同期增长3.8%。

个股层面,今年以来相关标的表现活跃。Wind数据显示,截至2月10日收盘,今年以来航空运输板块多只个股实现上涨,中国东航、华夏航空等个股累计涨幅均超3%。

股价走强的背后,是多家航司业绩明显改善。例如,中国东航预计2025年实现扭亏为盈,利润总额预计2亿元至3亿元,全年运输总周转量、旅客运输量分别同比增长10.82%和6.68%;南方航空预计归母净利润与扣非净利润双双扭亏为盈,经营效益持续优化;华夏航空预计2025年归母净利润5亿元至7亿元,同比增长86.59%至161.22%,受益于国内因私出行需求旺盛,该公司通过优化支链网络、提升干支衔接效率,实现航班量与客座率双升。

多只基金产品业绩领跑

精准的布局直接转化为亮眼的业绩。截至2月10日,汇丰晋信中小盘股票开年净值增长率达10.43%,交银瑞元三年定期开放混合、中海优质成长混合、广发多因子混合分别上涨10.40%、8.79%、5.46%,均大幅跑赢同期各自业绩比较基准收益率。

基金经理的投资逻辑在四季报中清晰可见。交银瑞元三年定期开放混合基金经理杨金在分享投资策略时直言:“避开当前市场热门但昂贵的方向,提前布局长期业绩有望迎来盈利拐点的部分龙头白马股。”这一思路恰是航空板块投资的核心——在行业供需格局改善、业绩拐点显现但尚未成为市场热点时提前介入,静待行情催化。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅表示,航空运输板块的投资价值主要体现在三个方面:一是需求端,国内旅游、商务出行需求稳步复苏,春运等节假日出行高峰进一步验证需求韧性;二是业绩端,航司从扭亏为盈到盈利持续增长,业绩拐点明确,盈利能力逐步改善;三是估值端,当前板块估值仍处于历史相对合理区间,随着业绩兑现,估值有望进一步提升。

据《证券日报》作者:彭行松