

重仓的白酒股一跌再跌 高位接盘“易中天”表现不佳

景顺长城单只产品让基民损失超200亿元

景顺长城新兴成长混合A近三年产品净值下跌超30%



2025年在AI等科技行业带动下,资本市场持续回暖,上证指数全年上涨超18.41%。在此背景下,不少聚焦硬科技的公募基金业绩表现极为出色,但这并不包括国内首家中美合资的基金管理公司——景顺长城。

作为景顺长城基金公司的明星基金经理,刘彦春此前凭借重仓白酒等消费股让其管理的基金产品收益率极为出色,其管理规模一度超过千亿元。近几年,由于市场风格的转换,消费股不再受到投资者青睐,股价一跌再跌。其管理的基金产品景顺长城新兴成长混合A近三年产品净值下跌超30%,仅该产品便让基民损失超200亿元。在刘彦春管理的权益类产品表现不佳的背景下,景顺长城权益类基金管理规模仍在下滑,公司靠管理费率较低的固收类产品支撑管理规模。

景顺长城基金公司另外一名明星基金经理农冰立因为在高位买入“易中天”股票,管理的基金产品2026年大多亏损,在同类排名中极为靠后。以其管理的核心产品景顺长城品质长青混合A为例,2026年该产品净值下跌了3.95%,在同类5052只产品中排名4626名。其2026年新发行的产品景顺长城成长优选混合至今为止单位净值下跌了6%。

“金字招牌”千亿元基金经理,管理规模仅剩300亿元

作为市场上少有的曾经管理规模超千

亿元的基金经理,刘彦春很长一段时间是景顺长城的“金字招牌”。公开资料显示,刘彦春出生于1976年,与国内大多数基金经理一样,拥有着极高的学历,本科毕业于清华大学,其后又赴北京大学拿到硕士学位。

2002年,毕业后的刘彦春加入汉唐证券任研究部研究员,专注于消费行业研究。由于较早接触消费行业,也为其日后投资风格奠定了基础。此后,刘彦春又在香港中信投资研究有限公司任研究员,开始积累国际投资经验。

2006年,刘彦春从卖方机构跳槽至买方机构博时基金,在博时基金先后担任研究员、基金经理助理、基金经理。

2015年刘彦春跳槽至景顺长城,从之前的默默无闻无闻成为管理规模超千亿元的顶流基金经理。彼时,刚加入景顺长城的刘彦春管理景顺长城新兴成长混合A,2017年刘彦春对该基金的持仓进行大规模调整,开始聚焦美的集团、贵州茅台等头部消费企业。此后由于市场风格转变,贵州茅台、美的集团等公司股票大幅上涨,该产品单位净值也从2017年初的1涨至2021年最高3.1。

由于产品净值大幅上升,基民闻风而来,到了2021年景顺长城新兴成长混合A管理规模已经飙升至517亿元,凭此刘彦春的管理规模一度超过千亿元。凭借出色的投资收益,刘彦春也被提拔为景顺长城基金的副总经理。

好景不长,2021年以后资本市场风格骤变,新能源、AI等行业轮流登场,以白酒为首的消费股大幅下跌。受此影响,重仓五粮液、茅台等消费企业的景顺长城新兴成长混合A单位净值大幅下跌,截至目前,该产品净值仅为1.64左右,较巅峰期几乎腰斩。由于产品净值大幅下跌,目前该产品管理规模下降至158.8亿元。在此影响下,刘彦春的管理规模仅剩314.75亿元,较巅峰期减少约700亿元。

作为“学院派”代表人物,刘彦春也是价值投资的坚定信奉者,其以高仓位、高集中度、低换手率、长期持有消费龙头的鲜明持仓风格著称。但在近几年市场风格切换明显的背景下,其仍坚持持有消费为主的白酒企业,导致近一年其管理的产品净值持续下跌,让高位买入其基金产品的基民损失惨重。据不完全统计,从2021年初至今,刘彦春管理的基金产品亏损超300亿元,这也导致持有其产品的基民怨言不断。

至于其管理的产品何时能回归母线,一方面要看消费行业何时复苏,另一方面也要看其后续能否及时调整策略。

重仓“易中天”,新发基金产品2026年表现不佳

在以刘彦春为代表的老牌基金经理投资收益表现不佳的背景下,景顺长城也

在积极扶持新人,其中最具有代表性的便是农冰立。

公开资料显示,农冰立2022年10月加入景顺长城基金,在加入景顺长城之前曾在买方及卖方机构均有丰富的从业经历,任泰达宏利基金研究部研究员,天风证券研究所电子行业首席分析师,工银瑞信基金研究部分析师、基金经理。2023年7月农冰立开始担任景顺长城品质长青混合基金经理,在其担任该产品基金经理之前,该产品投资标的仍以贵州茅台、五粮液等传统白酒消费股为主。

2024年农冰立对该产品持仓进行了大幅调整,重仓了中际旭创、新易盛、泡泡玛特等。在AI爆发带动下,中际旭创股价持续上涨,该产品单位净值大幅上涨。天天基金网披露的数据显示,该产品自农冰立任职以来回报率超100%。

在农冰立交出较为出色的投资业绩后,景顺长城也让其管理了更多的基金产品。不仅如此,景顺长城2026年还帮其发行新的基金产品景顺长城成长优选混合,目前该产品管理基金规模为25.08亿元。

与景顺长城品质长青混合持仓类似,农冰立管理的其他基金产品持仓也以天孚通信、中际旭创、新易盛为主。由于前期涨幅较大,2026年新易盛、中际旭创等在资本市场表现并不理想。因此农冰立管理的基金产品2026年大多亏损,在同类排名中极为靠后。以其管理的核心产品景顺长城品质长青混合A为例,2026年该产品净值下跌了3.95%,在同类5052只产品中排名4626名。其2026年新发行的产品景顺长城成长优选混合至今为止单位净值下跌了6%。

仅从目前来看,农冰立的投资风格与刘彦春较为相似,均是重仓其看好的个别行业。刘彦春重仓消费白酒,而农冰立则是重仓科技光伏板块行业。

此前,农冰立在四季报中表示,随着全模态模型在全球范围内进一步推广,推理算力的成长曲线预计仍将保持较为陡峭状态。同时,以手机为代表的端侧AI应用预计也将迎来真正意义上的元年。因此,管理人仍维持对海外算力核心标的和消费电子核心供应链公司的乐观态度。目前为止,其管理产品的收益率并未体现其乐观的判断,后续如何演进,还需要时间才能给出答案。

单只产品让基民损失超200亿元,公司盈利能力大幅下滑

过去几年,虽然权益类基金产品收益率并不理想,但并不影响景顺长城收取高额的基金管理费。以刘彦春管理的景顺长城新兴成长混合A为例,在2024年以前权益类基金管理费率高达1.5%,凭借超大规模管理,该产品每年均获得不菲的管理收入。据不完全统计,2021年至2024年该产

品合计管理费收入超21亿元,是景顺长城基金的重要收入来源。而自2021年以来,由于持仓的股票持续下跌,仅该产品便让基民损失超200亿元,加上基民赎回,该产品管理规模已从巅峰时超500亿元跌至目前的158.8亿元。

由于以刘彦春为代表的基金经理表现不佳,景顺长城近几年权益类基金管理规模出现下滑。天天基金网数据显示,截至2026年2月12日,公司权益类基金管理规模超1570亿元。2021年巅峰时景顺长城基金权益类基金管理规模超2487亿元。

除管理规模下滑外,此前监管层也推动权益类基金降低管理费。2023年7月证监会发布《公募基金行业费率改革工作方案》,该方案要求新注册产品管理费、托管费率分别不超过1.2%、0.2%,存量产品也需在2023年底前争取降至该水平以下。在此影响下,2024年公募基金主动权益类基金平均管理费费率降至1.2%以下,托管费率压缩至0.2%以内,较2022年分别下降23%和18%。

在公募基金管理规模和管理费率降费背景下,景顺长城基金自身盈利能力也受到冲击。2021年,公司净利润为14.02亿元,2024年下降至9.51亿元。

目前,公募基金类改革仍在继续,此前国务院发布新“国九条”明确指,要求基金公司继续降低综合费用。证监会也不止一次发声,公募基金要与投资者利益绑定,在基金产品不挣钱时不收费降费。这也意味着,不久之后公募基金将不再早涝保收。

在此背景下,景顺长城基金正在扩大固收类基金管理规模,以维持自身业绩。天天基金网公布的数据显示,截至2025年12月31日,景顺长城基金债基及货币型基金管理规模合计超5200亿元,2021年底公司该两类基金余额合计为2812亿元左右。在此带动下,截至2025年12月31日景顺长城基金管理规模突破8000亿元,而2021年底公司管理规模仅为4284亿元左右。

但相较于权益类基金,债券型及货币型基金管理费率较低,债券型货币基金管理费率通常在0.3%至0.8%之间,而货币型基金管理费率不超过0.33%。因此,即便固收类基金管理规模大幅跃升,但景顺长城营收及利润表现却不如2021年。2021年上半年,景顺长城基金营收和净利润分别为21.27亿元、7.20亿元,2025年上半年公司营收和净利润分别下降至17.10亿元、5.42亿元。

对于景顺长城基金而言,在公募基金行业持续改革的背景下,提升基金经理投资水平,持续为基民带来利润是公司提升业绩的重要途径。因此,筛选出合格的基金经理,或将成为公司未来的重点工作之一。

段楠楠

证券交易印花税额缘何高增

继2025年证券交易印花税额同比涨幅57.8%,今年前两个月,证券交易印花税额更是同比增长1.1倍,达到499亿元。在税率稳定的情况下,今年前两个月证券交易印花税额的进一步高增,直观印证了股票市场交易活跃度的提高。同时,这一亮眼数据也与宏观经济稳中向好、政策“组合拳”的协同发力密不可分。

宏观层面,今年前两个月我国生产供给实现较快增长,同时需求稳步扩大,就业、物价总体稳定,经济发展实现良好开局。

从资本市场角度看,一段时期以来的“稳市”组合拳成效显著。今年《政府工作报告》在回顾2025年工作提出,“综合施策稳股市,资本市场稳预期、交易活跃”。在此基础上,《政府工作报告》针对2026年工作提出,“持续深化资本市场投融资综合改革,进一步健全中长期资金入市机制,完善投资者保护制度,拓展私募股权和创投基金退出渠道,提高直接融资、股权融资比重”。

巩固市场稳中向好势头,也是监管工作重中之重。近段时间以来,国际地缘政治冲突不断,全球金融市场大幅波动。3月13日,中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委扩大会议。会议提出“强化底线思维,密切跟踪国际金融市场和内外环境变化,强化境内外、期现货市场联动监测监管,不断巩固和加强中国特色金融体制机制建设,更大力度推动上市公司完善治理,提升价值,进一步增强市场内在稳定性”。3月18日,中国人民银行召开扩大会议,明确“充分发挥宏观审慎管理和维护金融稳定功能,坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行”。多部门密集发声,传递出护航资本市场高质量发展的坚定态度。

笔者看来,此次证券交易印花税额的高增长,不仅是股票市场交易活跃的直观体现,更是政策红利持续释放的有力印证。随着各项政策持续深化落地,资本市场定能实现进一步稳定健康发展,为经济高质量发展提供更强有力的金融支撑。

韩昱

浅谈劳动者权益的守护与保障

刘彦振

劳动是推动社会运转的核心引擎,是创造财富的主要来源。依法保护劳动者权益,始终是劳动法律制度的核心价值取向。主要体现在以下几个方面:

一、筑牢传统劳动关系基石

法律明确赋予劳动者平等就业、获取报酬、休息休假等核心权利。通过“穿透式”裁判规则,遏制关联企业“模糊用工”推诿责任;规范合同订立,平衡用人单位与劳动者权利义务。秉持“无过错责任”原则,明确工程转包情形下的工伤保险责任,保障遭遇工伤劳动者得到及时救济。对孕期、产期、哺乳期女职工筑起“特别防护墙”,禁止变相调岗、降薪等行为。

二、拓宽新就业形态权益边界

针对网约车司机、外卖骑手等新就业形态劳动者,司法实践与政策不断创新保障机制。以主体适格性、人格从属性、业务相关

性为基础,适配灵活用工特点。要求平台协商确定最长接单时间,保障劳动者报酬不低于当地小时最低工资标准,法定节假日带薪上浮。同时强制平台公开规则,征求意见稿,以“算法公示”约束平台霸权,实现新业态权益全覆盖。

三、畅通维权渠道与执行

2025年相关司法解释施行后,劳动仲裁“速裁机制”成常态。劳动者可通过政务平台线上立案、视频庭审,打破地域限制。新明确用人单位承担工资、考勤等七类证据举证责任,减轻劳动者维权负担。区块链存证等技术提升电子证据效力,降低维权门槛。在执行环节,劳动者可线上申请强制执行,企业欠薪将被优先清偿,恶意欠薪者纳入失信名单,确保权益落地。

劳动者权益保障是民生与经济的关键,相关法规的完善将激发社会活力,助力经济高质量发展。

昆山农商银行铜山支行:为特殊客户架起“连心桥”

在昆山农商银行铜山支行的厅堂里,总有一些温暖的瞬间,让金融服务更有温度。近日,支行工作人员用细致周到的服务,为一位行动不便的特殊客户提供了全程陪伴式服务,让客户在寒冬里感受到来自银行的贴心关怀。

一位坐在轮椅上的客户在家人的陪同下来到网点办理业务。考虑到客户行动不便,支行工作人员主动上前,全程陪同引导。从业务咨询、信息核对到设备操作,工作人员始终以耐心、专业的态度,细致讲解每一个步骤,确保客户清晰了解

业务流程。无论是手持移动终端协助办理,还是手把手指导操作,每一个细节都彰显着“以客户为中心”的服务理念。“没想到你们这么贴心,全程都有人陪着,一点都不麻烦。”客户及家属对支行的服务连连称赞。在铜山支行,这样的暖心服务并非个例。针对老年客户、残障人士等特殊群体,支行始终坚持“特事特办、服务上门”的原则,通过优化服务流程、配备便民设施,提供“一对一”专属服务等方式,打通金融服务的“最后一公里”,让每一位客户都能享受到便捷、有尊严的金融服务。

姬雯蓓

南通农商银行实干赋能促发展

为深入贯彻“围绕业务抓党建,抓好党建促业务”理念,南通农商银行聚焦“优化存量、拓展增量、提高质量”,以务实举措扎实推进党建共建“后半篇文章”落地生根。

针对党建共建“重形式、轻实效”的痛点,该行坚持问题导向,精准发力补短板、固根基。一方面,优化基层党支部组织设置,以建制镇(街道)为单位合理调整支部布局,进一步完善基层组织体系,提升基层对接服务的精准度和效率,为党建共建落地筑牢坚实组织保障。另一方面,全面梳理存量共建单位,重点关注实质合作成效,坚决清理低效、空转的共建关系,推动优质资源向高效

合作对象集中,推动党建共建从“表面联动”向“深度合作”转变,切实提升共建质效。

在优化存量、夯实基础的同时,该行坚持主动作为、精准发力,多维度拓展共建增量,推动党建共建从广度覆盖向深度融合转变,以党建“红色纽带”凝聚发展合力,多点发力拓宽共建路径、深化合作实效。完成全辖242个村居、33.26万户农户建档授信,授信7653户,有力支撑乡村振兴;打造特色绿色金融产品矩阵,成为南通地区首家运用创新货币政策工具,为南通银行,获市政府主要领导批示肯定,实现社会效益与经济效益双赢。

石晨晨

邳州农商银行:金融“活水”润春耕

惊蛰过后,邳州的田间地头已是一片忙碌景象。作为扎根“三农”的本土银行,邳州农商银行早部署、早行动,以精准走访、优化流程、下沉服务为抓手,将金融“活水”引入田间地头,全力保障春耕备耕生产需求。

针对春耕生产“短、频、急”的资金需求特点,邳州农商银行持续优化信贷流程,推进小额贷款农户贷款手续简便化。10万元(含)以下的快贷产品成为今年春耕备耕的“及时雨”,让农户不再“等钱下地”。同时,

合作对象集中,推动党建共建从“表面联动”向“深度合作”转变,切实提升共建质效。

在优化存量、夯实基础的同时,该行坚持主动作为、精准发力,多维度拓展共建增量,推动党建共建从广度覆盖向深度融合转变,以党建“红色纽带”凝聚发展合力,多点发力拓宽共建路径、深化合作实效。完成全辖242个村居、33.26万户农户建档授信,授信7653户,有力支撑乡村振兴;打造特色绿色金融产品矩阵,成为南通地区首家运用创新货币政策工具,为南通银行,获市政府主要领导批示肯定,实现社会效益与经济效益双赢。

石晨晨

如皋市监局搬经分局筑牢医疗器械安全防线

近日,如皋市监局搬经分局全面启动2025年度医疗器械经营企业自查及等级评估工作,旨在通过“企业自查+等级评估”双重抓手,筑牢医疗器械安全防线。

宣传引导,高位部署。针对此次企业自查和等级评估工作,分局执法人员坚持“早谋划、早行动”。

精准指导,稳步推进。对于已经提交自查和等级评估报告,分局执法人员认真审阅,并结合2025年度日常检查,专项

整治、投诉举报等情况,对企业排查出的风险隐患,建立问题清单,督促他们立即整改到位,形成闭环。

做好规划,强化监管。将等级评估工作与2026年A级企业计划直接挂钩,对于自查结果为A级以上的企业开展重点核查,并抽取部分企业开展现场检查。对于自查敷衍了事、等级评估较低的企业,将列入重点监管名录,加大检查频次和抽检力度。

李双阳

如皋市监局长江分局开展养老机构食品安全检查

近日,如皋市监局长江分局联合镇民政部门,开展养老机构食品安全专项检查。此次行动聚焦养老机构食堂,以“查隐患、防风险、保安全”为目标,执法人员深入后厨操作间,对场所环境卫生、餐具清洗消毒、食物留样记录、食品原料储存等情况进行了全面细致的检查。同时,重点查看了食材采购索证索票、进货查验记录等制度落实情况,严防过期、变质及“三无”食品走上餐桌。

检查过程中,执法人员还向养老院相关负责人及食堂从业人员宣传食品安全知识,强调要严格落实主体责任,规范加工操作流程,做好食品留样工作,坚决守牢食品安全底线。针对检查中发现的部分细节问题,现场提出整改意见,并责令限期整改到位。

曹亚萍

遗失公告

本人秦祖龙遗失律师执业证一本,证号:13201201010811314,现声明作废。



启东农商银行:一次跨越距离的暖心接力

“我一直用这个密码,怎么可能不对!”今年“开门红”期间,启东农商银行文峰支行大厅内,这声带着焦灼与不解的质疑,瞬间吸引了所有人的注意。客户倪先生站在ATM机前眉头紧锁,他提起取年前逾九旬的父母攒了一整年的那笔补贴。

连续输错密码导致账户锁定,按规定需本人办理重置。听闻此讯,倪先生的脸上写满了为难与急切。大堂经理陈岸琴快步上前,温言安抚,终于了解到背后的辛酸:倪先生的母亲常年卧病在床,父亲腿脚不便,两位九旬老人根本无法出行。家住职工新村的老人们,甚至无法在文峰支行的常规服务区内。“钱取不出

启东农商银行:一次跨越距离的暖心接力

来,我爸那个脾气,肯定会以为是我偷偷改了密码!”倪先生的话里,透着不被理解的委屈。这一刻,工作人员明白,这笔业务的意义已超越简单的取款,更是为了化解九旬老家庭的燃眉之急,维护家人间的理解与信任。

尽管正值“开门红”人手最紧张的阶段,文峰支行还是立即启动了应急程序。次日清晨,天刚蒙蒙亮,大堂经理陈岸琴一行便带着移动终端,驱车赶往倪先生父母家中。在略显拥挤的房间里,生病的老人躺在床榻上,工作人员蹲在床边,耐心地为其办理业务,老人的老伴眼眶湿润,颤巍巍地用手摸索着身边的零食,执意要递给这些上门服务的工作人员。

顾凯筹

昆山农商银行:深化医医合作 构建服务新生态

近日,2025年江苏省数字消费创新场景和重点企业培育名单正式发布。由昆山农商银行申报的“互联网医疗一体化便民服务平台”在众多申报场景中脱颖而出,成为全省100个创新场景之一。

昆山互联网医疗一体化便民服务平台以数字化医疗便民为目标,发挥金融科技、支付结算以及成熟的区域一体化系统对接基础的核心优势,为居民提供门诊预约挂号、在线缴费、报告查询、在线复诊开药、医保支付、住院预缴、住院费用查询、病案复印等服务,为居民提供全流程的医疗服务。目前已在昆山市第一人民医院、昆山市中医医院、昆山市妇幼保健院上线。

平台以微信小程序为主要载体,构建线上线下双轮驱动的便民惠民新生态:线下就诊“智慧配套”。平台通过整合预约

昆山农商银行:深化医医合作 构建服务新生态

挂号、排队叫号、门诊缴费、报告查询/AI解读、半日诊等多项功能,全面优化患者就医流程:患者可随时随地在预约挂号医生号源,实时掌握候诊排队进度,一键完成诊查、检查、药品等费用支付,在检查报告出具后实时查询并通过AI智能解读获得初步参考,更可在线发起“半日诊”复诊,由医生进行专业解读与诊疗,实现了从预约到报告解读的一站式服务闭环,有效提升了就医效率与门诊体验。

线上诊疗“云端服务”。提供在线复诊/咨询与在线购药服务,为常见病、慢性病患者打破时空限制,实现“足不出户看医生”;复诊后支持在线开具常见药品,医保处方流转并可配送到家,形成“诊—疗—送”一站式服务闭环,拓展了数字医疗新场景,构建了全新的健康消费服务模式。

朱琳娟

启东农商银行:以“链”为信,创新供应链金融模式

近日,启东农商银行通过创新供应链金融模式,为专注于高端能源装备制造领域的江苏海佳鑫能源装备有限公司(以下简称“海佳鑫”)提供2000万元综合授信,并完成首笔资金投放。该业务打破了传统信贷对固定资产抵押的依赖,转而依托企业产业链核心企业的真实交易提供“预付款融资”,并由核心企业提供担保,同时深入挖掘企业自身的专利、订单等“数据信用”,形成了一套服务轻资产科技型企业的创新融资方案。

启东农商银行:以“链”为信,创新供应链金融模式

产业链的一次生动实践。自2025年下半年以来,启东农商银行按照江苏农商银行联合下发的供应链金融协同展业工作要求,积极启动了供应链金融协同展业的系统性工作。其核心路径为“由点及链”,实现生态化覆盖。该行从存量客户中筛选“链主”企业,并沿其交易脉络服务上下游。截至目前,已拓展服务链属企业总数达900余家,其中获得链主企业正式授权合作的达278家。该行表示,未来将继续深化此类模式,将更多金融“活水”精准引向产业链上的关键节点,为区域制造业高质量发展构筑坚实的金融支撑。

高鹏 彭铃琳

盐城融鼎峰人力公司荣膺市AAA级信用机构

日前,在2025年度盐城市人力资源服务机构信用等级评价认定中,盐城融鼎峰人力服务有限公司被评为“市人力资源服务AAA级信用机构”。此前,该公司还连续三年荣获“服务重点园区优秀单位”称号。公司总经理周钢去年取得了“三级

盐城融鼎峰人力公司荣膺市AAA级信用机构

人力资源咨询师(高级工)”资质。盐城融鼎峰人力服务有限公司是由江苏鼎兴石油机械有限公司董事长郑兴洋投资创办的一家市人力资源服务机构,主要为滨海县内企业单位提供劳务派遣、短期用工及涉外劳务输出服务。

崇英俊