

险资巨头再次举牌同行

专家分析,此举有利于提升险企长期投资收益率

■本报记者 杨笑寒

港交所披露易显示,中国平安2月2日增持中国人寿1089.5万股H股股份,增持完成后的最新持股比例为10.12%,并触发港股市场相关举牌规则。

民生证券研究院首席分析师张凯峰表示,继举牌银行股之后,险资举牌低估值、负债成本逐步降低、公司治理清晰且稳定、商业模式较好和分红水平逐步提升的保险股是险资资产配置的内需,有助于险企实现长期稳定回报,缓解“资产荒”,提升长期投资收益率。

去年以来,中国平安已多次举牌同业公司。去年8月份,中国平

安及旗下子公司多次增持中国太保H股和中国人寿H股,中国平安所持中国太保H股股份比例由5.04%增至11.28%,触发两次举牌。今年1月份,中国平安和中国平安人寿保险股份有限公司分别增持中国人寿H股股份1420万股和1189.1万股。

在张凯峰看来,这也体现了头部险企的长期发展前景和投资价值受到同业认可。举牌后,低估值保险股标的,或有望迎来更多机构资金配置,估值有望得到重估。

展望未来,东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示,险企负债端、资产端均持续改善,预计保险板块估值仍有较大向上空间:一是

市场需求依然旺盛,预定利率下调和分红转型将推动险企负债成本持续优化,利差压力将有所缓解。二是近期十年期国债收益率回落至1.82%左右,预计未来伴随国内经济复苏,长端利率若继续修复上行,则保险公司新增固收类投资收益率压力将有所缓解。三是当前公募基金对保险股持仓仍然欠配,保险板块估值处于历史低位,行业维持“增持”评级。

国金证券非银首席分析师舒思勤认为,长期来看,在负债端方面,险企已进入“量价齐升”的向上周期,量的方面,存款搬家、养老储蓄需求旺盛,“报行合一”政策和分红险转型趋势等因素均利好头部

险企市占率提升;价的方面,在预定利率持续下调、监管机构阶段性限制分红险等产品结算利率和降低预定利率新单成本摊薄等因素影响下,预计险企的负债成本已步入下降通道,且长端利率向下预期扭转,新增保单具备利差收益,负债端将持续改善。在资产端方面,中期内投资收益率中枢预计稳定。资本市场韧性增强,叠加居民到期存款再配置与机构中长期资金入市,慢牛长牛预期愈发扎实,支撑保险公司资产端长期向好。

事实上,中国平安举牌同业只是险资举牌行为的一部分。数据显示,2025年,险资举牌次数达41次。对此,天职国际金融业务咨询合

伙人周瑾对《证券日报》记者表示,通过举牌,险资可以加大对优质股票标的的投资,获取高分红以及长期股权增值的收益,并可通过一定方式实施重大影响并采用权益法核算,以减少会计利润的波动。从举牌标的特征来看,险资青睐经营稳健、股票流动性好、股息率普遍较高、分红稳定、具有升值空间的个股,也对符合国家发展战略方向的行业较为关注。

周瑾认为,未来险企在权益投资方面将继续采取“固收+”的投资策略,即在增厚长期固收资产的同时,增配权益资产,加大二级市场举牌力度,寻求增厚“类固收”的安全垫,并加仓有升值潜力的个股。

年内券商境内发债规模超4193亿元 同比增长458%

■本报记者 于宏

作为资本密集型行业,券商积极通过发行债券补充资本,以提升资本实力、支持业务开展。仅2月份以来,就有多家券商获批发行百亿元级别大额债券。例如,西南证券获批发行不超过140亿元公司债;中金公司获批发行不超过200亿元一年期以上公司债,以及不超过150亿元短期公司债。

同花顺iFind数据显示,今年以来截至2月6日,已有28家券商合计发行了157只债券,募资金额达4193.5亿元,较上年同期增长了457.65%。其中,证券公司债97只,募资金额为2935.3亿元;证券公司次级债18只,募资金额为466.2亿元;证券公司短期融资券42只,募资金额为792亿元。

对于券商发债规模同比大增现象,中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英向《证券日报》记者表示:“面对激烈的市场竞争,资本实力已成为影响券商业务规模和市场份额的重要因素,也关系着券商在创新业务方面能否抢占市场先机。为把握市场行情机遇,满足自营、两融等重资本业务需求,叠加市场低利率环境,券商发债热情显著升温,积极补充资本以支持业务扩张。”

从单家公司的债券发行规模来看,头部券商整体上占据领先地位。数据显示,华泰证券以350亿元的债券发行规模位居行业首位;国泰海通紧随其后,已发行债券340亿元;中信证券、中国银河发债规模分别为318亿元、300亿元;中信建投、招商证券的发债规模均在200亿元以上。

整体而言,券商发行债券募集资金的主要用途包括偿还公司到期债务、补充流动资金、支持海外业务的发展等。此外,在科创债发行方面,券商也延续了去年以来的踊跃态势。开年以来,已有3家券商发行了4只科创债,合计募集资金57亿元,有效引导资金流向科技创新领域。

对此,巨丰投资首席投资顾问张翠霞在接受《证券日报》记者采访时表示:“当前,科创债相关业务正日益成为券商服务科技创新与实体经济的重要抓手。从展业视角看,通过开展科创债相关业务,券商能够在科创企业成长初期提前介入,为其提供覆盖债权融资、股权投资及后续上市等服务的全生命周期支持。同时,科创债相关业务也要求券商强化综合服务方案设计能力和精准的资源匹配能力,全面提升服务质量,从而打造独特的业务‘护城河’。”

此外,境外市场也是券商补充资本的重要渠道。开年以来,已有5家券商成功在境外市场发行债券,合计募资金额达16.17亿美元。其中,境外发债规模位居前二名的券商分别为华泰证券、中信建投、广发证券,境外发债规模分别为6.86亿美元、5.03亿美元、2.76亿美元。

“展望2026年全年情况,券商发债募资规模有望保持增长态势。”王红英进一步表示,在资本市场走向向好、交投活跃态势下,预计券商经纪、两融等业务将保持较高景气度,对资金的需求将持续旺盛。同时,券商“出海”步伐加快,竞相布局国际市场,相关业务的扩张也将推动券商利用境内外多重渠道补充资本,以推动业务结构优化、打造收入增长新引擎。

券商开年以来共计“拜访”685家A股公司

■本报记者 周尚轩

Wind资讯数据显示,截至2月6日记者发稿,今年已有685家上市公司接待了券商调研团队。

券商密集调研不仅是对市场行情的响应,也是机构资金为全年资产配置提前布局、抢占先机的前瞻性动作。从调研的执行力度来看,头部券商凭借调研团队优势,成为调研市场的“主力军”。其中,中信证券以213次调研高居榜首;长江证券、国泰海通、中金公司的调研次数也均超过150次;国信证券、华泰证券、西部证券、广发证券、中信建投等12家券商的调研次数均超过百次。

从上市公司接受调研的密集度来看,大金重工年内已累计被券商调研83次,高居热度榜首;耐普“机”紧随其后,获得50次调研;晶科能源、华勤技术、九号公司、精智达及帝科股份也获得券商高频关注,接受调研次数均超过40次。

密集的调研与二级市场表现形成了较强的共振。年初至今,上述685家上市公司对应的个股中,有519只个股的股价实现上涨,占比达75.77%。其中,30只个股期间累计涨幅在50%以上。具体到个股表现,奥特维期间股价上涨160.27%,涨幅最大;连城数控、可川科技、普冉股份、泽润新能源期间涨幅均超过100%。

同时,今年以来券商的调研清单呈现出较高的行业集中度,且更侧重于产业逻辑的硬核验证。从行业分布来看,工业机械行业以70家上市公司的接待量位居第一,还有46家属于电子元件、33家属于电气部件及设备、32家属于汽车零部件及设备。此外,商品化工、集成电路、半导体材料与设备等领域也备受青睐。

对于当前调研热的现象,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示:“券商调研方向是判断市场主线的重要参考坐标,但投资者需结合自身风险偏好与资金期限,避免盲目跟随。建议关注多家券商的共识性判断,例如当前的‘科技+红利’主线,同时需警惕预期过度拥挤的风险。”

更深层次来看,券商密集调研不仅是投研工作的延伸,也是串联券商各项业务、实现协同发展的关键抓手。郑磊告诉记者:“通过深度调研形成的信息优势,可有效转化为投行项目储备、投研品牌影响力、投资收益及机构佣金,最终体现为净资产收益率提升与估值修复。在证券行业并购重组加速背景下,调研能力的差异将进一步加剧券商竞争力分化。未来,那些能够通过深度调研,率先发现被低估资产、精准预判产业趋势,并能有效联动投行、投资、财富管理业务条线的券商,将在行业马太效应中占据更有利地位。”

81只产品提前结募

次新基金上演“建仓加速度”

■本报记者 彭衍松

Wind资讯数据显示,截至2月6日,年内新成立的282只基金中,有81只基金宣布提前结束募集。而且,大量次新基金在成立后迅速提升股票仓位。从净值波动情况可见,基金经理们正“火速”将募集资金转化为实际持仓,抢抓春季行情与结构性机会的建仓窗口期。

多只年内成立的主动权益类基金在短短数周内净值已出现明显波动。例如,国泰海通低碳经济睿选A成立于1月20日,截至2月6日,其成立以来收益率已达1.46%;平安港股通均衡配置A成立于1月13日,同期收益率也达到近1.15%。这意味着,在成立不足一个月的时间里,上述基金的基金经理已完成核心仓位的构建并开始捕捉市场收益。发行规模达49.16亿元的华宝优势产业混合A,在1月27日成立后,截至1月30日净值也已实现0.26%的正增长。

被动型产品的建仓步伐更为迅猛。按规定,ETF需在上市前完成建仓。梳理ETF上市公告书可见,部分ETF在建仓末期持仓仓位几乎“拉满”。例如,富国中证智选船舶产业ETF在2月6日上市前夕,股

票资产占比已达97.21%;易方达中证全指食品ETF在上市前一日,股票仓位也高达95.80%。这种高效建仓,反映出基金管理人对相关主题赛道投资机会的重视。

次新基金敢于快速建仓的底气,还来源于开年以来持续火热的基金发行市场与踊跃的资金认购。一个标志性现象是“比例配售”的重现。2月3日,鹏华基金公告,旗下鹏华启航量化选股混合发起式因在开放申购后资金涌入迅猛,触发了30亿元的总规模上限,对2月2日至2月27日期间的有效申购申请启动了比例配售,确认比例仅为57.08%。为此,该基金迅速将单日单账户申购限额从300元大幅调降至1000元,以控制规模。

从另一个角度看,发行端的“提前结募”现象则给次新基金快速建仓提供了更多的市场机遇。截至2月6日,今年以来新成立的282只基金中,共有81只基金提前结束募集。深圳市前海排排网基金销售有限公司研究员梁宇飞认为,基金提前结募不仅节省了渠道资源和时间成本,更核心的意义在于让基金经理能够更快地掌握市场脉搏,在认为合适的时点果断布局,避免因漫长募集期而错过



建仓良机。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师李一鸣在接受《证券日报》记者采访时表示,当前A股处于政策友好、流动性充裕阶段,春节前的调整释放了部分风险,低位机会吸引机构快速布局;从产品竞争看,权益基金快速建仓有助于抢占业绩先机,尤其是在结构性行情中,早布局便可更早享

受赛道红利;从资金端看,叠加居民与机构增量资金持续入场增配权益,为新基金发行提供支撑。

不过,李一鸣也提醒,快速建仓可能把握机遇,但也伴随风险:高仓位运作与集中持仓可能放大市场回调带来的净值波动,若后续市场风格切换,次新基金业绩或面临考验。此外,部分热门赛道因增量资金持续流入可能

加剧估值泡沫,需关注资金持续性与政策、流动性边际变化。

多位业内人士认为,次新基金的积极动向为市场注入增量资金,也为投资者提供了布局工具。对于普通投资者,建议结合自身风险承受能力,关注基金经理的投研能力与产品适配性,而非单纯追逐“建仓快、热度高”的产品,理性把握市场机遇。

公募积极布局主题基金 掘金港股多元赛道长期机遇

■本报记者 方凌晨

2月6日,永赢基金、鑫元基金分别发布旗下港股通互联网ETF的发售公告。两只港股主题基金将分别于2月24日和2月9日开启发行工作。

近期,公募机构布局港股主题基金的动作持续升温。证监会官网显示,截至2月6日,今年以来多家公募机构已合计申报超30只港股主题基金。仅2月份以来,就有华夏基金、汇添富基金、易方达基金、中欧基金等申报港股主题基金。

同时,部分港股主题基金的发行、成立、建仓节奏全链条提

速。举例来说,前海开源恒生港股通科技主题ETF自今年1月12日开始募集,募集截止日由1月23日提前至1月22日,并于1月28日正式成立。1月30日,该基金单位净值出现波动,这表明该基金管理人已开始建仓。宝盈恒生科技指数(QDII)1月8日起募集,募集截止日由1月28日提前至1月12日,1月16日正式成立,1月23日该基金单位净值发生波动。

对于近期港股的市场表现,中欧基金基金经理罗佳明对《证券日报》记者称:“港股近期的波动主要受外部事件扰动,市场对美联储未来政策方向的不确定性

做出了反应。同时,前期科技板块和有色金属涨幅过大,市场也同时进行了消化。”

在恒生前海港股通价值混合基金经理邢程看来,港股市场近日回调幅度较大,除受外部流动性冲击外,还受内在因素影响,包括运营商增值税调整所带来的利润预期下修,以及1月份新能源车销量同比显著下滑等行业基本面因素。

在业内人士看来,公募机构在当前积极布局港股主题基金,核心是基于对港股未来发展空间和投资机会的长期看好。罗佳明认为:“今年港股和A股均有望吸引外资配置。考虑到中国经济的

抗压能力已得到市场认可,加上新兴市场基金对中国仍处于明显低估状态,恒生指数仍是全球估值洼地,沪深300指数亦处于中低分位。虽然今年偏多的港股IPO数量预计会对市场形成一定冲击,但主要体现在资金分流和风险偏好下降方面,且2025年第四季度的市场表现已部分反映出这一影响,因此今年香港恒生指数仍有一定空间。”

罗佳明表示:“港股市场虽然波动性高,但对于价值投资者而言,波动恰恰是争取超额收益的来源。在高波动、高供给的市场环境下,坚持自下而上精选企业,

仍有望通过结构性机会和个股选择争取回报。”

邢程表示,展望未来,短期去杠杆和流动性冲击大概率不会改变港股中期大趋势。同时,全球多极化格局和分散投资需求构成了贵金属和以中国为代表的新兴市场具备较强投资价值的格局。此外,港股主要龙头权重公司2026年盈利预期仍在持续修复,对港股市场形成有力支撑和正向催化。

整体来看,公募机构对港股主题基金的布局方向涉及科技、互联网、医药医疗、消费等多个领域,这也与业内对港股投资机会的研判一致。

中移支付主要股东变更

支付行业洗牌持续深化

■本报记者 李冰

中国人民银行日前公布非银行支付机构重大事项变更许可信息,同意中移支付有限公司(以下简称“中移支付”)的主要股东变更为中移动金融科技有限公司。

天眼查APP信息显示,中移支付当前股东为中国移动通信有限公司,获批变更后股东将变为中移动金融科技有限公司。中移动金融科技有限公司的股东仍为中国移动通信有限公司,这也意味着中移支付最终实际控制人未发生实质变化。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示:“从结果来看,中移支付主要股东变更并非

真正‘易主’,此次调整是大型集团对金融科技业务的‘战略性升维’与‘治理性重构’。这一举措既是响应‘支付回归本源’监管导向的主动作为,也为旗下支付业务的纵深发展创造了新契机。”

苏商银行研究院高级研究员杜娟在接受记者采访时表示,整体看,中移支付此次主要股东变更,是支付行业机构向精细化管理、生态化发展迈进的具体体现。

此次中移支付的主要股东变更,也是当前支付行业结构性洗牌的一个缩影。2024年5月1日《非银行支付机构监督管理条例》正式施行,推动支付行业迈入深度调整期,此后多家支付机构密集完成牌照信息更新,涉及公司名称、注册资

本、主要出资人、业务类型及股东持股比例等多方面变更。以2025年为例,支付行业股权变动案例频出,中国人民银行先后核准同意上海富友支付服务股份有限公司主要股东上海富友金融服务集团股份有限公司持股比例由原来的52.7186%增加至61.0017%;上海付费通信息技术有限公司主要股东上海易翼信息技术有限公司持股比例由50.012%变更为80.52%;上海市信息投资股份有限公司持股比例由41.866%变更为18.00%。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏表示,这是监管趋严与行业转型多重因素驱动的结果。一方面,支付牌照展业审查趋严,推动机构持续优化治理结构,行业呈现出高

管及风控负责人密集变更、牌照数量持续缩减等特征;另一方面,行业发展聚焦稳健运营与“出海+科技”两大方向。跨境支付、AI技术融合成为行业突围的重要方向。

行业人士普遍预期,2026年支付行业整合将步入“深水区”,行业发展特征与趋势已经显现。杜娟表示,2026年非银支付行业将呈现五大发展特征:一是监管体系持续完善,市场规范化程度不断提升,尾部不合规机构加速出清;二是行业竞争日趋激烈,各类机构纷纷加码精细化管理,持续提升经营质效;三是头部机构加大科技研发、场景拓展、附加服务等领域投入,在优化客户体验的同时,持续夯实自身竞争力;四是抖音等互联网企

业旗下的新晋支付平台,凭借模式创新等优势积极抢占市场份额,行业竞争格局进一步重构;五是腰部支付机构依托在跨境支付等领域的先发优势,探索差异化发展路径,寻求细分赛道突破。

对于2026年支付行业的发展趋势,田利辉表示,一是行业出清范围将进一步深化,不合规机构的退出节奏持续加快;二是行业价值轨道全面切换,行业重心从单纯的支付通道业务,全面转向“支付+”产业数字化服务,同时“出海”寻找增量市场成为共识;三是技术驱动行业深层变革,人工智能将从单一的风控工具,升级为重塑支付行业全价值链的重要工具,技术实力将成为企业核心竞争力。