2025年9月10日 星期三
本版主编：于 南 责 编：余俊毅 制 作：王敬涛
证券日报

8月份以来多家上市银行获大股东或董监高增持

本报记者 熊 悦

近日，在A股银行板块回调之际，多家上市银行的大股东或董事、监事及高级管理人员（以下简称“董监高”）出手增持自家股票。9月7日，苏州银行发布部分董监高自愿增持公司股份计划的公告，该行部分董监高共计12人拟通过深交所交易系统集中竞价交易方式，合计增持不少于420万元该行A股股份。

据《证券日报》记者梳理，8月份以来，已有青岛银行、成都银行、苏州银行等多家上市银行发布大股东或董监高增持自家股份计划或计划进展的公告。

多家上市银行被增持

根据上述公告，苏州银行12名董监高拟增持该行股份，是基于对该行未来发展前景的信心和对公司长期投资价值的认可。资金来源为自有资金，增持计划实施期限为自今年9月8日起至今年12月31日（含当日）止。

除了苏州银行，青岛银行和成都银行也于今年9月份发布大股东增持股份计划或股东增持计划进展的公告。

青岛银行9月2日晚间发布的公告显示，基于对该行股票长期投资价值的认可，支持该行长期发展，大股东青岛国信产融控股（集团）有限公司（以下简称“国信产融控股”）计划通过二级市场交易的方式增持青岛银行股份，增持后国信产融控股及其一致行动人的合计持股比例将达到19.00%至19.99%之间。此次增持计划的实施期限为自公告披露之日起6个月内。

成都银行于9月4日晚间披露该行实际控制人控制的股东增持计划进展，今年8月27日至今年9月4日期间，该行股东成都产业资本控股集团有限公司（以下简称“成都产业资本集团”）、成都欣天颐投资有限责任公司（以下简称“成都欣天颐”）均通过上交所交易系统以集中竞价的方式，分别累计增持成都银行股份477.55万股、436.45万股，累计增持金额分别为8700.10万元、7959.35万元。

按照成都银行此前公告的相关增持计划，此次增持计划尚未实施完毕，成都产业资本集团、成都欣天颐将按照增持计划以自有资金继续增持成都银行股份。

另外，巨潮资讯网数据显示，华夏银行于9月1日至9月3日公告该行多名董监高通过二级市场增持该行股票。

有利于估值修复

公开信息显示，上述计划增持青岛银行的国信产融控股由青岛国信发展（集团）有限责任公司组建设立，后者以产业投资为主业，同时布局牌照金融和产融服务。成都银行的增持方成都产业资本集团、成都欣天颐，均为成都市国资委实际控制的投资运营公司。

“区域产业资本增持银行股，既反映出产业资本对区域银行经营基本面的长期信心，也暗含稳定股价、强化产融协同的战略意图。”苏商银行特约研究员薛洪言告诉《证券日报》记者，作为本地经济生态的重要参与者，地方产业资本对区域性银行的增持行为通过股权纽带深化银企合作，为地方产业升级、中小企业融资提供更紧密的金融支持，形成“产业+金融”的联动效应，对于夯实区域金融稳定、推动实体经济循环具有积极意义。

“尤其在当前银行资产质量企稳、政策利好不断推出的背景下，产业资本的增持行为凸显其长期布局价值。这一动作不仅有助于稳定市场情绪，也进一步强化了银行在本地化服务方面的优势。”深圳市前海排排网基金销售有限责任公司研究总监刘有华补充道。

从基本面来看，今年上半年，青岛银行、成都银行、苏州银行的经营均表现稳健。三家银行的营收、归母净利润均实现同比双增；截至今年6月末，成都银行、苏州银行的不良贷款率较2024年末持平，青岛银行的不良贷款率较2024年末下降0.02个百分点。

刘有华认为，当前银行股估值仍处于历史较低水平，具备一定的修复空间。“经营稳健、区域经济基础扎实、零售业务优势显著的银行或更具韧性。”薛洪言表示。

月内4只公募产品“一日售罄”

本报记者 彭衍菘

9月份以来公募基金产品发行市场迎来火热行情，权益类成为发行主力，多只基金提前结募甚至“一日售罄”。业内人士认为，这一现象得益于市场信心逐步修复、投资者需求攀升以及基金公司主动调整等多方面因素的共同推动。

权益类成发行主力

Wind资讯数据显示，截至9月9日，按认购起始日统计，9月份以来已有112只基金计划发行，股票型、混合型、债券型、FOF（基金中基金）、QDII（合格境内机构投资者）、REITs（不动产投资信托基金）产品分别为56只、21只、28只、5只、1只、1只。

从产品类型来看，权益类基金成为9月份以来发行的绝对主力。同时，上述56只本月计划发行的股票型基金中，仅有安信红利量化选股股票、景顺长城高端装备股票、财通华裕量化选股股票等3只产品为普通股票型基金，其余均为指数型基金，包括嘉实中证A500指数增强、大成创业板50指数等宽基指数基金，以及富国国证机器人产业ETF、华安恒生生物科技ETF、鹏华中证金融科技主题ETF等行业或主题策略指数基金。混合型基金共21只，包括18只偏股混合型基金、2只偏债混合型基金和1只平衡混合型基金，进一步丰富了权益类产品的供给。

排排网旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示，近期公募产品发行数据呈现出“权益主导、策略多元”的特征，一方面，权益类基金发行占比成为绝对主力，尤其是被动指数型产品的密集发行，反映出市场对低成本、透明化投资工具的需求上升；另一方面，产品策略类型覆盖了从高风险（普通股票型）到低风险（中长期纯债型）的全谱系，投资者可根据自身风险承受能力、投资目标与持有周期进行选择。

发行市场火热的同时，多只基金纷纷提前结募，甚至部分基金“一日售罄”。据记者梳理，9月份以来，截至9月9日，先后有13只基金公告提前结募。其中，华商港股通价值回报混合、招商均衡优选混合等4只基金均因触及募集规模上限而迅速结募，成为“日光基”。

权益类产品需求增加

“基金发行策略翻新多元与部分基金快速结募，是市场环境、投资者需求以及基金公司主动调整等多方面因素综合作用的结果。”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，自从2024年市场显著反弹以来，市场信心明显回暖。国内权益市场经过长期调整后，部分投资者对权益市场的信心逐渐恢复，投资热情有所提升，对权益类产品的需求增加。基金公司为了把握市场机遇，会更主动地进行产品设计和发行工作，主动布局热门赛道，加快产品发行节奏，以抢占市场份额，这也在一定程度上促成了基金的快速结募现象。

李一鸣进一步分析称，部分基金有着精准的市场定位，例如部分指数基金成为了投资者布局权益市场的重要工具，是本轮市场上涨重要的“引流工具”；科技、高端制造、消费复苏等方向的新基金在发行中广受追捧，主要是基于政策利好、产业前景以及市场需求等多种因素的共同推动。

在李一鸣看来，中国正处于科技引领高质量增长的阶段，政策对AI、机器人等“硬科技”领域持续加码，为科技企业的发展营造了良好的政策环境，给相关基金带来投资机会。科技行业拥有持续的创新周期，像AI大模型、人形机器人、新能源等领域的每次技术革新，都能带来多年的产业红利，科技企业盈利增速快，具有较高的估值弹性，符合投资者追求长期高回报的需求。

李春瑜表示，尽管市场信心回暖，但投资仍需谨慎，尤其是对于高风险产品，投资者应充分了解产品特性与风险，做好资产配置与风险管理。

A股五大上市险企寿险代理人数量降至133万人

本报记者 杨笑寒

备受市场关注的上市险企寿险个险渠道保险代理人（以下简称为“代理人”）数量出炉。据《证券日报》记者梳理，截至2025年上半年末，中国人寿与新华保险的代理人数量和中国平安、中国太保、中国人保旗下寿险公司的代理人数量合计为133万人，较去年末下降4.0%，代理人数量现企稳迹象。

受访专家表示，代理人数量出现企稳迹象，受险企“清虚提质”步入阶段性尾声、吸纳高质量人才等因素影响。

代理人数量现企稳迹象

个险渠道是头部险企寿险保费收入的主要来源之一，而代理人队伍作为近年来寿险行业个险渠道改革的核心对象，其规模和产能受到市场广泛关注。同时，从行业格局来看，包括上市险企在内的头部险企的代理人数量规模较大，从其规模变化可以大致了解行业个险渠道人力规模变化趋势。

对头部险企代理人数量现企稳迹象，对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格向《证券日报》记者分析称，一是行业持续的“清虚”（清理虚挂人力）工作进入阶段性尾声，代理人队伍逐步进入稳定状态。二是保险公司实施“优增优育”策略，主动吸纳高质量人才，提升了队伍的增员质量和留存率。同时，部分拥有工作经验和专业能力的人员将相对灵活的保险代理人职业作为一项职业选择，也使得队伍规模缩减趋势有所减缓。

从个险渠道保费收入来看，上半年，中国人寿个险渠道总保费收入约4004.5亿元，同比增长2.6%；平安人寿代理人渠道规模保费约3130.46亿元，同比微降；太保寿险代理人渠道规模保费收入约1373.8亿元，同比增长0.9%；新华保险个险渠道保费收入合计约725.26亿元，同比增长5.5%；人保寿险个险渠道取得原保险保费收入354.14亿元，同比增长3.0%。整体看，多家头部险企在个险渠道实现了保费收入正增长。

“清虚”与提质并行

尽管代理人队伍规模整体仍在缩减，但头部险企通过数字化赋能、优化队伍布局等举措进行营销体制改革，提升代理人的人均产能和新业务价值，在队伍“清虚”的同时进行“提质”。

例如，中国太保2025年半年报显示，太保寿险通过优化队伍布局，加强体系化能力建设和数智化赋能，推动代理人渠道高质量发展。中国人寿2025年半年报显示，2025年上半年，个险渠道持续推进营销体系改革，不断强化“客资建队伍”理念，坚持队伍常态运作，深耕“优增优育”，优化队伍结构，不断提升队伍专业化、职业化水平。

在此背景下，多家上市险企及旗下寿险公司的个险渠道新业务价值也实现同比上涨。例如，新华保险2025年半年报显示，今年上半年，个险渠道实现新业务价值31.05亿元，同比增长11.7%。个险渠道人均产能同比增长74%，带动队伍收入显著增长。中国平安2025年半年报显示，2025年上半年，代理人渠道新业务价值同比增长17.0%，代理人人均新业务价值同比增长21.6%。

对此，北京排排网保险代理有限公司深圳分公司保险产品经理苏晓天对《证券日报》记者表示，代理人队伍进行“清虚提质”在短期可能因人力收缩导致保费承压，但长期可通过增加高价值产品占比、深化客户服务等举措提升人均产能，驱动保费质量改善，实现“减量增效”的良性循环。今年个险渠道保费呈现“稳中有升”态势，多家头部险企的新业务价值增速优于保费规模增速，反映出渠道价值创造能力增强。

对于代理人渠道未来的发展方向，龙格认为，预计险企的策略将更注重以下四个方面：一是通过打造绩优团队等举措持续提升代理人素质和产能；二是深化“产品+服务”模式，满足客户多元化需求；三是依托科技赋能，通过人工智能等工具提升展业效率和客户体验；四是适应监管导向，推动佣金激励长期化，引导代理人提供长期服务，优化产品服务供给体系。

苏晓天表示，险企在个险渠道上应更注重升级人才战略，严选精英队伍，同时强化科技赋能，打造高效数字化平台；在产品上，要聚焦价值创造，优化产品结构并提升新业务价值；在服务上，要构建生态协同体系，整合资源，提供超越保单的增值服务，最终实现以“精英人才+科技赋能+生态服务”为核心驱动力的可持续高质量发展。

黄金主题基金总规模较年初增长近112%

本报记者 王 宁

随着国际金价的不断走强，黄金主题基金规模和净值增长率表现较好。Wind资讯数据显示，截至9月9日，市场上53只黄金主题基金年内净值增长率全部走高，规模也呈现出快速提升之势，目前总规模已较年初的1180亿元增长近112%至2500亿元。

多位受访分析人士向《证券日报》记者表示，黄金主题基金表现较好，主要受标的资产走强带动，如国际金价不断创出新高，吸引资金持续买入。

数据显示，上述53只黄金主题基金中，有16只产品年内净值增长率超过60%，其中，永赢中证沪深港黄金产业股票ETF、华夏中证沪深港黄金产业股票ETF和工银中证沪深港黄金产业股票ETF是净值增长率排名居前的三只产品，净值增长率均接近70%。同时，另有30只产品年内净值增长率在30%至60%之间。

银河期货贵金属高级研究员王露晨对《证券日报》记者表示，近日国际金价再创历史新高，相关黄金资产吸引力再度提升。本轮黄金价格走高，一方面在于市场对于美联储降息节奏的预期；另一方面则是美国宏观数据疲软，避险情绪提升，包括黄金等贵金属继续获得向上的驱动力。

金瑞期货贵金属研究员吴梓杰告诉《证券日报》记者，年内国际金价接连走高，在于国际宏观形势变化和市场避险情绪提升所致，如本轮金价的走强，主要由于美国宏观数据下滑，尤其是8月份非农就业数据表现不佳，同时诸多不确定性和风险令黄金成为避险资产追捧的对象；在多重基本面影响下，资金持续流入黄金资产，为价格的不断突破提供动能。

今年以来，国际金价整体呈现走高态势，其中纽约商品交易所（COMEX）黄金期货主力12月合约，先后突破3000美元/盎司、3500美元/盎司重要关口，截至记者发稿，该合约报收于3686美元/盎司，正在试探性突破3700美元/盎司关口。

具体来看，包括华安黄金ETF、博时黄金ETF、易方达黄金ETF等7只产品，目前规模均在100亿元以上。其中，华安黄金ETF更是达到600亿元，较年初增长近300多亿元。此外，国泰黄金ETF联接C、华夏黄金ETF、工银黄金ETF和前海开源黄金ETF等12只产品，规模也保持在10亿元至100亿元之间。

对于当前黄金资产的配置，多位分析人士给出了不同看法。安粮期货研究所负责人赵肖肖对记者表示，建议将黄金资产当作长期的资产配置去对待，且不同风险偏好投资者应选择对应的资产，如稳健型投资者建议以实物黄金和黄金ETF为主，适当配置少量黄金矿业股或白银，可实现保值避险目的，降低整体组合波动。“从短期来看，国际金价有冲高回落风险，投资者应当谨慎追高。”

“构建合理配置策略，关键在于策略的平衡与纪律性，在当前金价高位运行下，避免情绪化‘追高’。”吴梓杰表示，应持续关注驱动金价上涨的根本因素，如美联储利率政策、海外市场通胀表现和地缘政治局势演变等。

153只年内上市ETF获私募机构重仓

本报记者 昌校宇

据私募排排网最新数据，截至9月8日，共有135家私募机构旗下产品出现在153只年内上市ETF（交易型开放式指数基金）的前十大持有人名单中，合计重仓持有份额达24.48亿份，显示出私募机构对ETF这一工具化产品的广泛认可和积极布局。

从上述153家私募机构的管理规模分布来看，中型机构成为认购主力。其中，管理规模在20亿元至50亿元区间和10亿元至20亿元区间的私募机构，分别重仓持有年内上市ETF份额8.53亿份和4.54亿份，占比依次为34.84%和18.55%。小型私募机构同样表现活跃。其中，管理规模在5亿元以下和5亿元至10亿元区间的机构，分别重仓持有年内上市ETF份额6.69亿份和2.56亿份，占比依次为27.33%和10.46%。相比之下，百亿元级私募机构和管理规模在50亿元至100亿元区间的大型私募机构对ETF的配置较为谨慎，合计重仓持有年内上市ETF份额仅2.16亿份，占比不足9%。

前海钜阵资本管理（深圳）有限公司首席投资官龙舫对《证券日报》记者表示：“ETF凭借其出色的流动性、风险分散能力、低廉的交易成本以及跨市场配置的便利性，已成为私募基金灵活应对板块轮动的理想工具。”

从策略类型来看，主观策略私募机构对ETF的参与度显著高于量化私募机构。数据显示，67家主观私募机构合计重仓持有年内上市ETF份额达8.73亿份，占总量的35.67%；34家主观+量化私募机构合计重仓持有年内上市ETF份额达7.97亿份，占比为32.56%；量化私募机构合计重仓持有年内上市ETF份额最少，占比不足32%。

在ETF产品选择上，数据显示，153只被重仓持有的年内上市ETF中，产品名称中含“科创板”字眼的达43只，私募机构合计持有份额达7.87亿份；含“自由现金流”字样的共21只，私募机构合计持有份额达4.09亿份。此外，有8只ETF被私募机构重仓持有份额超过0.5亿元，这些产品多聚焦科技创新、盈利质量较高和高股息等，契合当下经济转型与产业结构优化的宏观背景。

深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示：“科创板相关ETF近年来备受市场青睐，主要有三方面原因：其一，科技创新行业成长空间广阔，人工智能、半导体等前沿技术迭代迅速，伴随技术持续突破与应用场景的不断拓展，相关企业未来发展潜力巨大。其二，科技创新已成为推动经济增长的重要引擎，相关领域持续获得国家政策的有力支持。其三，科创板相关ETF覆盖众多优质科技创新企业，助力投资者共享行业成长红利。同时产品由专业基金管理人负责运作，风控与投研能力更具优势。”

在龙舫看来，这一趋势得益于明确的政策支持与监管引导，促进私募基金积极服务科技创新，推动实体经济高质量发展。此外，科技创新领域本身具备高成长潜力，市场也普遍给予相关企业较高估值，因而吸引私募机构主动布局。