《证券日报》社有限责任公司出版

证券市场信息披露媒体



新闻热线:010-83251730 010-83251760



创造·发现·分享

中国价值新坐标



2025年11月25日 星期二

第259期 总第7575期 今日84版

年内上市公司获重要股东增持超1100亿元

▲本报记者 吴晓璐

上市公司重要股东增持,通常能够给市场 传递积极信号。据Wind资讯数据统计,截至11 月24日,年内有800家上市公司获得重要股东增 持,合计增持1158.21亿元,同比增长44.69%。

从增持金额来看,重要股东大手笔增持频 现。上述800家上市公司中,有197家获重要股 东增持金额超1亿元,其中,19家获得增持规模 超过10亿元。

从行业分布来看,交通运输、银行、基础化 工、公用事业等板块获重要股东增持金额较 高,分别获得增持237.44亿元、124.87亿元、 87.34亿元、71.33亿元,同比增长373.88%、 29.20%、29.60%、156.02%。这些行业央国企占 比较高,具有低估值、高分红等特征。

"交通运输、银行等行业获重要股东大手 笔增持,体现了保险资金、社保基金等长线资 金对'稳健价值+确定性成长'这类核心资产的 集体偏好。"中山大学岭南学院教授韩乾对《证 券日报》记者表示。

"这反映了不同类型资金的偏好及行业特 性。"中央财经大学资本市场监管与改革研究 中心副主任李晓向《证券日报》记者表示,比 如,银行股估值长期处于低位,但股息率较高, 对保险资金、养老金等追求稳定收益的长期资 金吸引力显著;公用事业具备强防御属性,现 金流稳定,股息率高,同时,"双碳"目标下,绿 电、燃气等细分领域持续获得政策支持,长期 成长空间明确,也吸引了股东增持。

在市场人士看来,今年以来,上市公司获 重要股东增持规模大幅增长,一方面在于政策 的支持,增持贷款降低了股东增持成本,而市 值管理考核有力推动了央国企股东增持;另一 方面,也说明市场估值具备吸引力。目前,优 质上市公司正获得资金的重新定价,为A股注 入信心与活力。

具体来看,增持贷款为股东提供了流动性 支持,提升其增持能力。自去年股票回购增持 再贷款政策出台以来,截至今年11月24日,201 家上市公司股东披露了217单增持贷款计划, 贷款金额上限合计575.31亿元。而今年以来获 得增持的800家公司中,有197家公司的股东使 用贷款资金实施了增持,占比约四分之一

此外,国务院国资委已经将市值管理纳入

央企经营业绩考核。同时,今年以来,部分地 方国资委出台文件,将市值管理纳入省属企业 负责人经营业绩考核。据Wind资讯数据统计, 今年以来截至11月24日,87家中央国有企业获 得重要股东增持381.84亿元,同比增长 129.53%;190家地方国有企业获得重要股东增 持366.04亿元,同比增长66.79%。综合来看, 国有上市公司获得重要股东增持747.88亿元, 同比增长93.84%。

李晓进一步表示,部分上市公司股价经历 阶段性调整,估值处于历史低位,重要股东基 于对公司基本面的信心,认为当前股价被低 估,通过增持传递长期价值信号。此外,部分 行业景气度与基本面改善,业绩预期向好,股 东通过增持分享行业红利。

个人养老金制度实施三周年:公募基金"多维进阶"

▲本报记者 吴 珊

自2022年11月25日至今,个人养老金制 度正式实施已满三周年。

三年来,个人养老金基金产品矩阵持续 扩容升级,从最初的以养老目标FOF(基金中 的基金,是一种专门投资于其他投资基金的 基金)为核心,逐步扩展到被动指数基金、指 数增强基金等多元化品类,为不同风险偏好 的投资者实现养老资产长期配置提供更优 选择。Wind资讯数据显示,截至目前,个人 养老金基金数量已超过300只,规模突破150 亿元大关,九成以上的产品自成立以来实现

受访人士表示,三年来,个人养老金基 金已实现从起步到壮大的关键跨越,其规模 与业绩的双重突破,充分印证了自身价值。 展望未来,公募基金行业将在监管部门引领 下凝聚合力,共同构建"理念共生、资源共 创、成果共享"的新生态,护航养老金融行稳 致远。

可投标的持续"解锁"

自实施以来,个人养老金制度便承载着 公众的期待与厚望。公募基金行业始终将 提升养老金融服务能力、促进居民养老财富 保值增值,视为践行社会责任、实现高质量 发展的重要目标,在产品供给和渠道拓展等 方面均取得良好进展。

中国证监会最新公布的《个人养老金基 金名录》和《个人养老金基金销售机构名录》 显示,个人养老金基金数量已从2022年11月 份首批的129只扩容至2025年9月末的302 只;个人养老金基金销售机构数量也从最初 的37家攀升至2025年9月末的52家。此外, 2024年12月份,指数产品首次纳入个人养老 金基金,截至2025年9月末,个人养老金基金 产品类型已包括FOF、普通指数基金、指数增 强基金、ETF联接基金等。

在个人养老金基金数量扩容、可选种类 进一步丰富的同时,其整体规模也实现快速 增长。Wind资讯数据显示,截至今年9月30 日,上述302只个人养老金基金规模合计达 151.11亿元,较年初增幅达到65.31%。华夏 基金、易方达基金、兴证全球基金、工银瑞信 基金、中欧基金旗下个人养老金Y份额基金



个人养老金Y份额基金总规模率先突破20亿 五是金融机构积极推动,引导长期资金人 量由3.1万人增长至8.7万人。 元,为目前管理规模最大的基金公司。

华夏基金相关人士在接受《证券日报》 记者采访时表示,公司一直高度重视养老金 业务,多年来聚焦投研主业,搭建了风险梯 度清晰、资产覆盖全面、品种形态丰富的产 品线,适配养老金多样化配置,并坚持创新 驱动,构建以养老投教为核心的养老金融服 务生态,努力做好公众端的创新陪伴者、机 构端的深度服务者。

历经三年的运作管理,业内对个人养老 金基金发展颇有感触。深圳市前海排排网 基金销售有限责任公司公募产品经理朱润 康在接受《证券日报》记者采访时表示,三年 来,五大因素助力个人养老金基金发展:一 是政策引导,税收优惠有效激励个人进行长 期养老储备;二是人口老龄化背景下,基本 养老金替代率有限,凸显其补充保障缺口的 重要性;三是居民财富增长与养老意识提 升,催生对多元化、专业化养老投资产品的 需求;四是市场供给优化,产品持续扩容并

迈向更普惠、更专业

个人养老金基金规模迅速扩张,是其认 可度提升的有力印证。随着时间推移与市 场回暖,其长期投资价值与整体盈利态势, 更进一步强化了各方信心。

Wind资讯数据显示,截至11月24日,全 市场个人养老金基金中,共有296只产品自 成立以来实现净值增长,占比超九成,其中

203只产品自成立以来净值增长率超10%。 多元的产品矩阵、稳健的业绩表现,有 望推动养老金融向更普惠、更专业的方向迈 进。以全市场规模最大的个人养老金基金 ——兴全安泰积极养老五年持有混合发起 式(FOF)Y为例,截至2025年9月末,该基金自 成立以来净值增长率达25.38%,超越业绩比 较基准10.52个百分点。自2022年设立以来, 该基金持续吸引资金流入,规模由2022年底

的规模位居行业前列。其中,华夏基金旗下 覆盖灵活就业等群体,适配不同风险偏好; 的2.04亿元逐步增长至12.48亿元,持有人数

兴证全球多元资产配置团队向《证券日 报》记者透露,公司始终保持"略偏左侧"和 "适度均衡"的配置策略,通过积极挖掘市场 上相对收益和绝对收益的投资机会,不断增 厚组合收益,通过"多资产、多策略"的方式 来平滑组合波动,努力将基金呈现为相对稳 定的"贝塔"和相对确定的"阿尔法"特征。

对于如何巩固个人养老金基金业绩回 暖态势,华夏基金相关人士表示,在产品供 给端,需持续优化养老金融产品与服务,以 风险可测可控,适配社会大众多元化、多层 次养老储备和消费需求为目标,加大创新力 度。在专业能力提升方面,聚焦养老金投资 特性,秉持长期投资与价值投资理念,构建 体系化的投研决策流程。此外,建立并坚持 长期考核机制,规避短期业绩干扰;运用成 熟的资产配置策略动态调整持仓,降低投资 风险;强化业绩基准的导向作用,确保投资 业绩的稳健性与可持续性,为养老金长期保 值增值奠定基础。 (下转A2版)

并购市场迈向价值创造新征程

近日,并购市场多起重大交易引发关注。 中金公司拟换股吸收合并两家券商,剑指打造 万亿元级券商;国务院国资委组织推进央企专 业化整合,8组17家单位集中签约……各类资 本运作呈现出频次密集、交易金额大、影响深 远的显著特征,展现了中国经济转型升级过程 中,资本与产业深度交融、协同共进的态势。

笔者认为,并购市场正从简单的规模扩 张,迈向深层次的战略整合与价值创造,并呈 现三个鲜明特征。这一转变不仅反映出企业 追求高质量发展的选择,更彰显了中国经济转 型升级的脉动。

导向"

细观近期案例,并购重组市场已从"规模 导向"转向"产业逻辑主导",进入"做优做强" 新阶段,这一趋势在多个行业均有体现。

金融领域的整合尤为典型。以中金公司拟 换股吸收合并东兴证券与信达证券为例,这3家 来自"汇金系"的券商,合并后互补优势显著,东 兴证券的区域网络优势与地方政府债承销能力、 信达证券基于AMC(资产管理公司)背景的特殊 机遇投资与结构化融资能力,将与中金公司的综 合金融服务能力深度融合,形成强大的合力。

央企专业化整合同样遵循"产业逻辑主 导"。近期,国务院国资委组织召开中央企业专 业化整合推进会并举行重点项目签约仪式,国 务院国资委副主任李镇表示,央企要多用、善用 资本市场,用好并购这一整合方式,增强战略性 新兴产业整合能力。他强调,开展专业化整合 必须符合行业和技术未来发展趋势。可以看 第一,产业逻辑主导,并购交易告别"规模 出,当下的并购重组不是简单的"合并同类项", 而是以产业规律为遵循,通过专业化重组,推动 资源配置向高效能领域集中,实现产业结构的 优化升级,提升产业的整体竞争力。

第二,创新驱动并购,"硬科技"成主战场。

"硬科技"已然成为并购重组最活跃的赛 道,技术突破与产业升级需求共同催生了以创 新为导向的并购浪潮。对于"硬科技"企业而 言,通过并购可以快速获取前沿技术、核心人 才和市场资源,有效弥补自身研发短板,加速 创新成果转化。

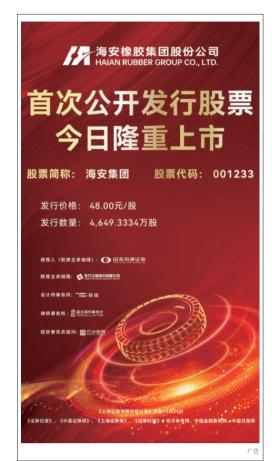
此外,从今年并购重组案例来看,产业链上 下游整合成为主流模式。越来越多的并购由 "链主"企业与产业资本主导,旨在锁定关键技 术、稀缺产能,实现"强链补链",增强整个产业 链的安全性与韧性。这种整合模式有助于构建 更加稳固、高效的产业生态系统,促进产业链上 下游企业的协同发展,提升整个产业的竞争力。

政策层面则为这场以创新为关键词的并 购浪潮提供了清晰的方向和强劲的动力。如 "科创板八条""并购六条"等政策,引导资本加 速向"硬科技"领域集中。

第三,注重整合实效,价值创造是核心。 当前,并购成功的关键正从交易执行能力 转向整合落地能力,价值创造成为检验并购成 败的标尺。监管也十分重视整合实效,今年交 易所针对重组项目的问询主要包括并购后能 否对标的实施有效整合及控制、收购价的合理 性、标的公司是否具有可持续经营能力等关键 问题。监管层的这一精准聚焦,推动并购参与 方改变"为并购而并购"的短视思维,将战略重 心后移。整合后的企业需要在战略、管理、运 营等层面实现深度协同,方能将整合的预期从 纸面蓝图转化为实实在在的财务报表优化。

并购市场的战略转型,本质上也是资本市 场服务实体经济能力的全面升级。随着产业 资本与金融资本深度融合,并购市场将在坚守 产业逻辑、聚焦科技创新、注重整合实效的道 路上持续迈进,为中国经济高质量发展注入更 持久的活力。







基康蝶变

干细胞治疗产业链 加速实现技术与成本突围

央行连续9个月加量续做MLF

▲本报记者 刘 琪

11月24日,中国人民银行(以下简称"央 行")发布2025年11月份中期借贷便利(MLF)招 标公告。公告显示,为保持银行体系流动性充 裕,11月25日,央行将以固定数量、利率招标、多 重价位中标方式开展10000亿元MLF操作,期限 为1年期。

Wind资讯数据显示,11月份有9000亿元 MLF到期。因此央行在此次开展10000亿元MLF 后,将实现净投放1000亿元,这也是央行连续第 9个月加量续做MLF。

此外,本月央行还开展了15000亿元的买断 式逆回购,对冲到期的10000亿元买断式逆回购 后,实现净投放5000亿元。总的来看,央行本月 中期流动性净投放将达6000亿元,规模与10月 份相同,维持在较高水平,继续展现央行适度宽 松的货币政策取向。

对于11月份央行中期流动性保持净投放状 态,东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券 日报》记者采访时认为,原因有三方面:其一,10 月份安排5000亿元地方政府债务结存限额,用 于化解存量债务及扩大有效投资,这意味着年 底前会加发5000亿元地方债,11月份政府债券 净融资规模会有明显上升;其二,10月份5000亿 元新型政策性金融工具投放完毕,在带动当月 委托贷款走高后,接下来还会带动配套中长期 贷款较快投放;其三,11月份银行同业存单到期 量也有明显增加。"上述因素都会在一定程度上 收紧银行体系流动性,需要央行给予流动性支 持。"王青说。

"央行通过MLF和买断式逆回购向银行体系 注入中期流动性,有助于保持资金面处于较为 稳定的充裕状态。这能助力政府债券发行,引 导金融机构加大货币信贷投放力度。"王青表 示,近期央行持续较大规模向银行体系注入中 期流动性,也释放了数量型政策工具持续加力 的信号,显示货币政策延续支持性立场,有助于 稳增长、稳预期。

央行在近期发布的《2025年第三季度中国 货币政策执行报告》中强调,保持流动性充裕, 使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、 价格总水平预期目标相匹配,持续营造适宜的 货币金融环境。

王青预计,接下来央行会综合运用买断式 逆回购、MLF两项政策工具,持续向市场注入中 期流动性。

本版主编:陈 炜 责 编:白 杨 制 作:李 波 本期校对:包兴安 曹原赫 美 编:崔建岐