

加强权益投资 险资年内已举牌38次

本报记者 冷翠华

12月12日,瑞众人寿保险有限公司(以下简称“瑞众人寿”)发布公告称,该公司委托投资举牌青岛啤酒股份有限公司(以下简称“青岛啤酒”)H股股票,最新持股比例占青岛啤酒H股股本的5%。

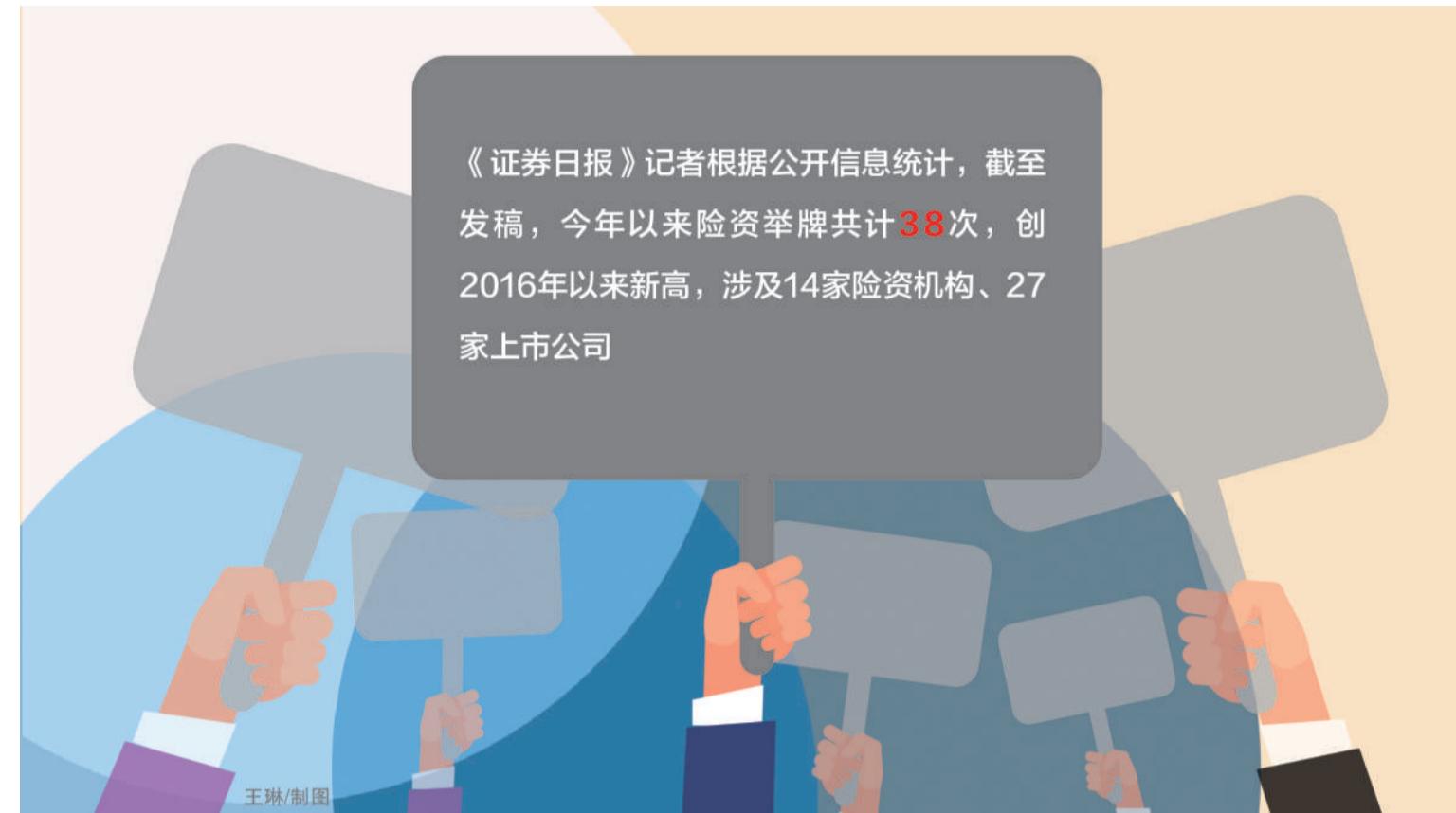
回顾2025年险资举牌行为,呈现出举牌热情高涨、对同一标的多次举牌、举牌对象集中于上市公司H股等特点。业内人士认为,预计2026年这一趋势仍将延续。从举牌资产所属板块来看,传统板块仍具有压舱石地位,但科技板块的比重有望增加。

超八成举牌标的为H股

根据瑞众人寿的公告,12月5日,其买入青岛啤酒H股20万股,累计持有青岛啤酒H股3276.4万股,占该上市公司H股股本的5%,从而触发举牌。

险资举牌是指保险公司持有或与其关联方及一致行动人共同持有上市公司5%股权,以及之后每增持达到5%时需依法披露的行为。

《证券日报》记者根据公开信息统计,截至发稿,2025年以来险资举牌共计38次,创2016年以来新高,涉及14家险资机构、27家上市公司。



王琳/制图

笔投资按权益法核算,上市公司的股价波动不再体现在险企的利润表中,险企按持股比例分享上市公司的净利润,直接计入投资损益,从而规避二级市场股价短期波动对险企利润表的冲击。

对上市公司而言,险资作为长期资本,若成为其战略股东,有利于提升市场对上市公司的信心。险企派驻董事也有利于平衡公司的治理结构,推动上市公司在分红等方面形成更符合股东利益的决策。

不过,燕梳资管创始人之一鲁晓岳对《证券日报》记者表示,多数险资举牌上市公司主要是为了获取高股息回报,以应对低利率环境,而非谋求对被投资公司的控制权或重大影响。

2025年险资举牌最突出的特征,是对上市公司H股的青睐。在险资今年的38次举牌中,有32次的举牌标的是上市公司H股,占比高达84%。

张令佳分析称,同标的H股与A股相比普遍存在折价,险资作为

长期资本、耐心资本,不会追求上市公司股价短期波动来赚钱,而是长期持有赚取股息,因此,“性价比更高”的H股自然成为险资的优选标的。

鲁晓岳进一步表示,在税收优惠方面,险资通过港股通持有H股满12个月,其股息红利可免征企业所得税,进一步提升了实际回报。同时,从境外投资及多元化配置的角度考量,港股上市公司是与险资高度契合的境外投资标的,港股与A股市场波动不同步,增配港股上市公司股票有助于分散风险,降低险资整体投资组合的波动。

或向成长板块倾斜

2025年险资高涨的举牌热情能否在2026年延续?明年举牌又将呈现哪些新特征?业内人士认为,在整体加仓权益资产的大趋势下,预计明年险资举牌次数仍将维持高位,同时,其举牌结构或将发生缓慢变化,配置资产的天平或向

成长板块倾斜。

张令佳表示,举牌反映的是险资在权益投资领域的规模扩张。从这一趋势来看,2026年险资举牌规模预计将增长。核心原因在于两方面:一是当前低利率环境未发生根本性改变,二是监管政策持续引导险资加大权益投资与长期投资力度。

同时,从险资举牌的对象来看,主要涉及银行、能源、公用事业、物流等板块的上市公司股票,这些公司大多具有经营稳定、股息率较高的特点,与险资的长期投资属性和追求稳定的回报契合度较高。

对此,鲁晓岳表示,当前以金融、能源、公用事业为主的传统板块占据险资股票投资的七成以上,其高股息和相对稳定的股价,扮演着现金流匹配器、新会计准则下的“利润稳定锚”等角色。尽管成长为、科技行业的配置比重远低于传统行业,但其战略地位正受到前所未有的重视。从长期来看,随着

利率环境的变化与新兴产业利润的逐步兑现,险资配置的天平将缓慢向成长端倾斜,但这一过程是渐进式和结构性的,传统行业的“压舱石”地位在可预见的未来依然稳固,而科技行业的比重提升,将更多体现在险资对核心龙头公司的集中持有和长期陪伴。

鲁晓岳认为,2026年险资举牌可能更多呈现“结构深化”的趋势:在延续高股息主线的基础上,投资范围与策略将更趋多元化,科技赛道投资也将更趋理性,注重更积极的价值挖掘。

在张令佳看来,传统行业对险资的吸引力在于稳定的现金回报,可通过股息为险企提供投资现金流;科技与成长标的则是险资长期获取超额收益的重要来源。依托险企投资期限较长的优势,两者的优势均可得到充分发挥。至于两者的配置比例,需由不同险企根据自身资产状况、收益目标、现金流需求等因素,在收益性、安全性与流动性之间寻求平衡。

多只通信设备主题ETF今年以来净值增长超100%

本报记者 彭衍菘

2025年即将收官,伴随A股市场结构性行情,主题类ETF(交易型开放式指数基金)的表现成为投资者关注的焦点。Wind资讯数据显示,截至12月14日,从年内净值增长率来看,通信设备、人工智能、有色金属及黄金等主题ETF表现突出,尤其以通信设备主题ETF领涨明显,多只ETF年内净值增长率超100%。与此同时,不同主题之间的资金流向呈现明显差异,既有“越涨越买”的品种,也有高位流出的现象。

Wind资讯数据显示,在年内净

值增长率居前的ETF中,通信设备主题ETF频现。其中国泰中证全指通信设备ETF以118.55%的年内净值增长率位居前列;同样跟踪中证全指通信设备指数的天弘中证全指通信设备指数发起A、博时中证全指通信设备指数发起式A,年内净值增长率也均超110%。

对此,陕西巨丰投资资讯高级投资顾问陈宇恒认为,这一表现背后,与年内5G建设持续深化、卫星通信等新基建预期升温、行业景气度获市场认可密切相关。

除通信设备外,创业板人工智能主题ETF同样表现亮眼。南方创业板人工智能ETF、华宝创业板人

工智能ETF年内净值增长均超100%,显示在科技创新主线中,人工智能仍是资金重点布局方向。此外,有色金属、黄金主题ETF亦表现强劲,9只黄金主题ETF年内净值增长率均超80%。

尽管通信设备主题ETF涨幅领先,但其资金流向并非完全同步。以国泰中证全指通信设备ETF为例,年内净流入额达56.22亿元,显示出投资者对其长期趋势的认可。不过,从12月份以来的数据看,该基金年内净流出3.13亿元。

“这可能反映部分资金在年内涨幅较大后选择阶段性获利了结。”陈宇恒分析称。

类似情况也出现在部分黄金ETF中,如永赢基金旗下黄金股ETF年内净流入81.43亿元,但月内净流出14.33亿元;人工智能主题ETF方面,部分产品如易方达中证人工智能主题ETF年内净流入近57亿元,月内却出现超14亿元的净流出。陈宇恒认为,这一方面可能与主题阶段性调整有关,另一方面也体现投资者在科技成长板块内部进行动态调仓。

值得注意的是,规模较大的ETF并非业绩增长的保障,部分小规模、精准聚焦细分赛道的ETF却能跻身前列。

业内人士分析,2025年以来的

市场环境强化了主题投资逻辑。在经济转型与产业政策推动下,具备高景气、强催化、业绩可见性的行业更易获得资金集中关注;ETF作为高效灵活的工具,已成为资金配置行业、参与主题轮动的重要载体。未来,随着新主题不断涌现,ETF产品体系也将进一步丰富,为投资者提供更精细化的配置选择。

与此同时,陈宇恒提示,投资者也需关注主题ETF的波动性。高涨幅往往伴随高波动,投资者在利用ETF捕捉行业机会时,应结合行业周期、估值水平、资金动向等多重因素,避免盲目追高,注重长期配置与波段操作的结合。

私募行业“扶优限劣”成效持续显现

本报记者 方凌晨

近日,杭州弘耀资产管理有限公司等机构注销私募基金管理人登记。截至12月14日,年内已有1155家私募基金管理人完成注销登记。

业内受访人士认为,在监管部门“扶优限劣”的指引下,私募基金行业大量不合规或经营不善的机构将逐步退出市场。

注销速度放缓

中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)数据显示,2019年末至2022年9月末,私募基金管理人数量始终维持在2.4万家以上,而截至2025年10月末,这一数量已降至19367家。

前海矩阵资本管理(深圳)有限公司投资总监龙舫在接受《证券日报》记者采访时表示:“严监管政策已产生积极效果。经过前几年的集中清理,大量不合规或经营不善的私募机构退出市场,存续私募

格局趋于稳定;同时,在市场行情回暖、预期改善的背景下,存量私募机构受益于年内A股持续的结构化行情,部分中小机构的清盘压力有所缓解,叠加宏观经济逐步修复,私募机构募资难度边际改善,进一步延缓了尾部机构的离场节奏。”

规模创历史新高

私募基金管理人注销数量下滑与行业规模增长、行业分红增多的“背离”,是私募基金行业实现更高质量发展的具体体现。

中基协数据显示,截至2025年10月末,存续私募基金规模达22.05万亿元,环比增加1.31万亿元,创下历史新高。值得关注的是,此次私募基金规模创新高的动力更多源于存量基金净值回升的内生驱动:私募证券投资基金存续规模突破7万亿元,环比增长1.04万亿元,而今年10月份全部新备案私募基金规模仅为670.10亿元。

行业规范发展与规模增长的最

终目标,是为投资者创造更稳定的回报。今年以来,私募基金分红力度显著提升。私募排排网统计数据显示,截至2025年11月末,有业绩展示的私募产品年内累计实施分红1658次,合计分红金额达173.38亿元,突破170亿元大关;与去年同期的51.51亿元相比,同比大增236.59%。

“2025年以来私募基金分红规模显著提升,是资本市场结构性机遇与私募基金行业专业化发展共同推动的成果。”深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对记者分析,在政策支持与产业升级等多重积极因素作用下,A股市场呈现出丰富的结构性机会,核心赛道与优质个股表现突出。股票策略私募凭借对个股价值的深度挖掘能力以及灵活的波段操作策略,实现了可观的投资收益,成为本轮市场分红的重要贡献力量。

在持续做大分红“蛋糕”的基础上,私募基金的分红机制也在不断优化完善。王维嘉表示:“在中基协鼓励建立长效激励机制的背景下,分红成为私募机构展示风控能力和透明运作的信号。与此同时,机构通过实施分红既可锁定已实现收益、降低管理规模压力,又能满足投资者‘落袋为安’的需求。目前已有多家私募机构引入‘定期分红’条款(如每年开放申购+强制分红),以此来提升产品吸引力。”

龙舫认为,监管趋严是行业发展的必然趋势,未来行业监管框架将持续细化完善。在此背景下,私募机构的专业化、规范化运作水平将得到进一步提升,部分头部私募机构将加快国际化布局步伐,行业整体市场规模有望稳步扩大。

王维嘉表示:“严监管将加速资源向合规性强的头部机构集中。量化投资、AI投研、智能风控等技术应用的深化,也将推动私募投资策略创新和效率优化。通过差异化竞争和服务能力升级,未来私募基金行业将以更专业健康的姿态赋能资本市场与实体经济。”

多家银行

传达学习中央经济工作会议精神

本报记者 杨洁

近日,政策性银行、国有大行党委纷纷召开会议,传达学习中央经济工作会议精神,按照全国金融系统工作会议的要求,研究部署贯彻落实举措,有力有序有效做好2026年经营管理工作。

政策性银行是落实国家发展战略的重要平台。国家开发银行会议要求,要着力配合宏观调控,精准有力服务实体经济。全力配合更加积极的财政政策,多措并举支持国家重大战略、重点领域和薄弱环节。认真落实适度宽松的货币政策,大力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。着力服务基础设施,助力扩大内需、做强国内市场。围绕五大基础设施领域持续加大支持力度,积极配合优化“两重”(国家重大战略实施和重点领域安全能力建设)项目和“两新”(推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新)政策实施,大力支持中央预算内投资项目,做好对地方政府专项债券、超长期特别国债支持重大项目的超长期贷款配套融资,继续发挥新型政策性金融工具作用,加大服务城市更新工作力度。

中国进出口银行会议要求,准确把握经济工作面临的形势和主要目标任务,紧紧围绕金融工作主线,找准中国进出口银行工作的结合点和切入点,有力有序有效做好2026年重点工作:一是坚决落实国家宏观政策。二是全力推动高水平对外开放。三是积极服务实体经济发展。四是不断夯实高质量发展基础。五是持续加强党对金融工作的全面领导。

其中,在全力推动高水平对外开放方面提到,要聚焦主责主业,发挥特色优势,支持高标准建设海南自由贸易港,推动贸易投资一体化、内外贸一体化发展。支持扩大数字贸易、绿色贸易,助力进出口平衡发展。引导产业链供应链合理有序跨境布局,推动高质量共建“一带一路”。

作为我国金融体系的“压舱石”,国有大型商业银行始终秉持责任担当,坚持服务实体经济与实现自身可持续发展并重,将高质量发展要求全面融入经营管理各环节,为推进金融强国建设、服务中国式现代化作出更大贡献。

多家国有大行在会议中表示,中央经济工作会议为做好2026年经济金融工作提供了根本遵循,结合自身实际,下一步工作将重点围绕在全面做好金融“五篇大文章”、大力支持扩大内需、支持“两新”政策与“两重”项目实施、统筹高质量发展与高水平安全、全面服务好高水平对外开放等多个维度。

与此同时,各家大行均强调突出主责主业。工商银行会议提出要发挥主力军作用,持续发力促高质量发展。围绕服务“四稳”,突出主责主业,提供全面金融解决方案;农业银行会议强调要坚守服务“三农”主责主业,进一步加大县域乡村融资投放,推动县域经济高质量发展,持续巩固拓展脱贫攻坚成果;中国银行会议要求加快提升全球布局能力和国际竞争力,积极服务高质量共建“一带一路”、自贸区(港)建设、贸易投资一体化发展,加快推进人民币国际使用,助力深化改革扩大开放;建设银行会议强调持续优化扩大内需、科技创新、协调发展、中小微企业、民生保障等重点领域金融供给,推动金融资源向经济社会发展的重大战略、重点领域和薄弱环节集聚;邮储银行会议要求持续巩固零售业务的既有优势,着力打造第二增长曲线,通过强化自身均衡稳健发展和推动内源平衡高质量发展。

防控风险是金融工作的永恒主题,多家国有大行均在会议中强调,更好统筹发展和安全,强化风险意识和底线思维,加强重点领域风险防控,坚决守住安全底线。

公募机构“瞄准”港股机遇

本报记者 昌校宇

近期港股市场虽经历调整,却逆势激发资金布局热情。多家公募机构积极行动,不仅缩短新基金募集期,更有新上市的交易型开放式指数基金(ETF)产品快速建仓,彰显出机构对港股后市投资机会的乐观预期。

12月份以来,多家公募机构陆续宣布旗下港股主题基金提前结束募集,部分产品甚至将原定长达数月的发行期压缩至数天。

例如,路博迈基金于12月9日发布公告称,旗下路博迈港股通科技股票基金的募集截止日,从原定的2026年3月6日提前至2025年12月26日,发行期明显缩短。鹏扬基金也在12月10日宣布,将旗下鹏扬港股通精选混合基金的募集截止日从2026年1月19日调整至2025年12月12日。更多只基金采取“闪电发行”模式,如富国基金将旗下富国港股精选混合(QDII)原定12天的募集期限减至仅3天,于12月10日便宣告募集结束。

新成立的港股主题ETF同样展现出积极入市的姿态。以定于12月15日上市的汇添富恒指港股通ETF为例,该基金上市交易公告书披露的基金资产组合数据显示,截至12月8日,其权益资产占基金净值的比例已接近70%,建仓速度较快。

与此同时,公募机构也在持续丰富港股产品线。目前市场上仍有多个港股主题基金处于发行阶段,涵盖汽车、互联网等行业主题,为投资者提供多样化的配置工具。

华夏基金相关人士对《证券日报》记者表示:“港股经历此轮回调后,重新具备了‘价值修复空间+政策边际改善+AI产业叙事’的三重支撑。对于长期投资者而言,港股或已进入可以逐步布局的适宜区间。”

资金面对港股的配置需求,或是公募机构加快布局的重要推动力。Wind资讯数据显示,在资金持续涌入下,多只港股主题ETF份额创下历史新高。截至12月14日,华夏恒生科技ETF(QDII)份额已超过645亿份,汇添富恒生港股通中国央企红利ETF等产品份额也均达上市以来最高水平,带动港股主题ETF整体规模显著增长。