

积极探索多元化股东回馈机制

上市公司花式“宠股东”

本报记者 吴文婧

东方财富Choice数据显示,2026年1月份以来,A股市场掀起了一轮股东回馈浪潮,截至目前已有8家上市公司披露了股东回馈活动公告,通过赠送实物产品、发放折扣券、提供服务权益等方式“花式”回馈投资者。

“此类‘宠股东’行为是中国资本市场在成熟化进程中的生动侧写。”广东更佳昊国际认证有限公司总经理李锦堤向《证券日报》记者表示,这不仅代表上市公司回报投资者的方式正在多元化,更标志着在各方共同推动下,中国资本市场投资者关系管理进入了一个更注重情感连接、品牌渗透与长期价值认同的新阶段。

具体来看,1月27日,陈克明食品股份有限公司公告称,该公司将开展股东回馈活动。1月12日收市后,登记在册的持有公司7000股至12000股的股东,可以免费申领一个600g陈克明手延面礼盒;持有公司12000股以上的股东,可以免费申领一个1.8kg陈克明手延面礼盒。

1月23日,浙江寿仙谷医药股份有限公司也宣布策划春节股东回馈活动。活动期间,符合要求的公司股东及股东代表可以按专属优惠价格购入公司旗下破壁灵芝孢子粉片、寿仙谷无糖铁皮枫斗颗粒等产品。

除上述企业外,中国全聚德(集团)股份有限公司、孚日集团股份有限公司、熊猫乳品集团股份有限公司、好想你健康食品股份有限公司等同样于1月份推出了股东回馈活动,通过多种方式感谢股东的支持与信任。



1月份以来,已有8家上市公司披露了股东回馈活动公告,通过赠送实物产品、发放折扣券、提供服务权益等方式“花式”回馈投资者

广州思益得文化有限公司首席策

股东每持有公司1000股的股份免费赠送一礼盒装黑芝麻乳产品。

另据了解,近十年来,A股市场已有超过70家上市公司举行过股东回馈活动。其中,2025年有超过30家上市公司推出过特色股东回馈活动,相关企业覆盖消费、文旅、医疗、科技等多个赛道。

在李锦堤看来,随着资本市场的发

和传播节点。向股东提供实物或权益回馈,有助于形成“股东体验产品一口碑传播—吸引新客户”闭环,与我国当

下提振消费与激活内需的宏观方向相契合。

“此外,监管层近年来持续倡导提升股东回报水平和推动股东沟通方式多元化。这类回馈方式作为一种创新性的ESG实践,既符合监管导向,又展示了公司对利益相关方的重视,有助于塑造负责任、有温度的企业形象。”陈彦颐表示。

券商锚定“硬科技”发力私募股权投资

本报记者 于宏

开展私募股权投资业务是券商服务科技创新与产业升级的重要方式。开年以来,已有多家券商披露了旗下子公司参与出资或发起设立私募股权基金的相关事项。公开信息显示,相关基金将重点投资于量子科技、人工智能等前沿领域。

受访专家表示,券商积极发力私募股权基金相关业务,既体现了券商发挥功能作用、服务实体经济的责任担当,也有助于为其业务发展打开新的增长空间。

聚焦投资科创领域

1月28日晚间,中银证券发布公告称,为支持中银集团科创贯通式客户培育计划,为科创企业提供贯通式科技金融服务,公司全资子公司中银资本投控拟与中银资产、中银资本私募等出资人共同投资设立北京中瀛先锋人工智能产业投资基金合伙企业(有限合伙)(暂定名,以下简称“北京先锋基金”)。

北京先锋基金将由中银资本私募作为基金管理人,目标认缴规模不低于10

亿元。其中,中银资本私募及中银资产拟共同出资3亿元,中银资本投控拟出资2亿元。在投资方向上,该基金将聚焦人工智能细分产业链,重点布局人工智能软硬件、上下游配套领域、核心应用技术及场景化落地相关的高科技企业。

公开信息显示,中银资本投控是中银证券从事另类投资业务的子公司,注册资本为17亿元。2025年上半年,中银资本投控实现营业收入490.85万元,净利润244.61万元。

中银证券表示,北京先锋基金重点投资于北京市海淀区各园区及其他符合要求的高科技企业,覆盖人工智能及相关前沿技术领域。通过投资该基金,公司能够有效拓展在高科技产业,特别是人工智能产业生态中的覆盖度与影响力。该基金投资的优质高科技企业,可作为公司探索业务创新、技术合作与生态共建的潜在重要伙伴。

同在今年1月份,国元证券宣布,公司全资子公司国元股权及国元创新拟联合国元基金等多家主体,发起设立安徽国元量子星动能股权投资合伙企业(有限合伙),投资量子产业方向的高科技企业。公司表示,上述举措旨在紧跟国家

战略,有利于公司加快布局量子产业链,进一步拓宽业务渠道。

持续完善业务布局

对于券商积极通过旗下私募子公司、另类投资子公司开展私募股权投资相关业务的现象,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,券商积极参与设立私募股权基金,或对私募股权基金出资,投向高科技产业,有助于发挥券商价值发现功能,引导资金流向科创企业,推动金融与实体产业深度融合,助力新质生产力的培育。

近年来,券商持续发力私募股权投资业务,并将服务科技创新作为核心导向。例如,中银证券坚定践行科技金融战略,紧密围绕国家战略性新兴产业布局,在智能制造、新能源、新材料等关键领域不断加大投资力度;国元证券股权投资业务则秉承谨慎投资、并购导向的思路,围绕高端装备、新一代信息技术等重点赛道,主动挖掘具备核心竞争力与成长潜力的项目,支持更多优质企业做大做强。

同时,私募股权投资相关业务的蓬勃发展,也为券商业绩增长打开了新的空间。例如,2025年上半年,国元股权实现营业收入1558.87万元,同比增长189.16%;实现净利润634.74万元,同比增加816.7万元。

“作为资本市场的关键中介机构,券商熟悉资本市场运作,可把握新质生产力培育与资本市场改革机遇,通过‘募、投、管、退’的全周期投资模式,在科技型企业发展初期与其建立连接,为其提供全生命周期服务,分享科创企业成长红利。”王红英进一步表示,此外,券商还可以发挥研究专长,在战略规划、风险管理以及上市融资等方面为被投企业提供深度支持,延长券商自身业务链条,拓宽收入来源。

展望未来,中国人民大学财政金融学院金融学教授郑志刚向《证券日报》记者表示,券商布局私募股权投资业务应坚持价值投资理念,紧密围绕“硬科技”和新质生产力等战略方向,发挥私募股权基金驱动作用,助力科创企业成长与产业升级。同时,券商应持续完善投后管理与退出机制,强化合规风控,提升资本使用效率,以实现高质量、可持续发展。

化工ETF受追捧 多只产品份额年内增长较快

本报记者 方凌晨

今年以来,A股市场周期行情持续演绎,化工板块与有色金属板块同频走高,成为周期主线中的两大核心方向。化工板块的市场关注度提升,带动多只化工ETF(交易型开放式指数基金)份额大涨。

另据记者了解,多位主动权益类基金的基金经理此前已在组合中配置了化工板块。有业内人士表示,在“反内卷”背景下,化工行业盈利能力逐渐修复,配置价值凸显。

化工ETF份额增长最多

Wind资讯数据显示,截至1月29日记者发稿,在中证细分产业主题指数中,细分有色指年内涨幅最大,为34.04%;细分化工指次之,涨幅为12.47%;细分地产、细分机械、细分食品、细分医药、细分金融涨幅分别为3.88%、3.34%、2.62%、1.46%和-5.56%;由此可见,周期板块整体表现突出。

跟踪细分化工指数的ETF业绩随之

“水涨船高”,鹏华基金、华宝基金、富国基金、天弘基金等多家公募机构旗下的化工ETF年内净值增长率均在13%以上。基金净值的增加也吸引了资金的踊跃申购,多只化工ETF份额增长较快。

具体来看,截至1月29日,与2025年末相比,份额增加最多的是鹏华中证细分化工产业主题ETF,为147.90亿份,增长71.80%;富国中证细分化工产业主题ETF次之,增加53.99亿份,增幅超300%;之后依次是华宝化工ETF、天弘中证细分化工产业主题ETF、嘉实中证细分化工产业主题ETF和国泰中证细分化工产业主题ETF,增加份额分别为32.95亿份、9.75亿份、7.35亿份和1.57亿份,增幅分别为75.94%、168.98%、110.36%和45.51%。

除了被动指数基金,多位主动权益类基金的基金经理也在投资组合中配置了化工板块。例如,鹏华产业精选混合的基金经理陈金伟在该基金2025年四季报中表示,看好受益于“反内卷”的中游周期,并从2025年第三季度初开始大幅增持以化工为代表的中游行业。

数据显示,截至2025年末,鹏华产

业精选混合的前十大重仓股中出现了华峰化学、鲁西化工、利安隆等化工行业标的。

此外,信澳匠心回报混合是一只偏股混合型基金,其2025年主要配置供需格局较好、具备资源属性的顺周期品种。截至2025年末,该基金前十大重仓股中出现了巨化股份、东岳集团等7只化工行业标的。

行业盈利逐渐修复

今年以来,A股市场震荡走强,周期行情持续演绎,未来市场走向和投资机会成为投资者关注的焦点。多位基金经理表示,对未来权益市场走向持积极态度,看好周期板块中的化工方向。

长城周期优选基金经理陈子扬向《证券日报》记者表示,全年来看,对A股市场维持乐观判断。今年是“十五五”开局之年,经济稳中向好,产业结构持续转型升级,面对外部影响也有更多的经验与底气,与2025年相对极致的结构性行情不同,预计今年市场风格会更加趋向均衡。

陈子扬认为,从板块属性来看,有色板块在去年已经实现了接近翻倍的涨幅,机构配置比例也处于相对高位,而化工板块当前的估值分位数仍处于较低水平。

从行业当前情况来看,化工行业资本开支下降,新产能投放接近尾声,预计行业供给将从过剩走向平衡甚至短缺,企业盈利能力将出现修复。同时,随着化工项目在环保、能耗等方面的标准门槛越来越高,产能或成为稀缺资源。

开年以来多家A股公司更新赴港IPO进度条

本报记者 毛艺融

“A+H”股累计已达167家。瑞银集团中国区总裁及瑞银证券董事长胡知巍向《证券日报》记者表示,从2024年四季度开始,“A+H”模式迎来新一轮扩容潮。2025年更多A股公司成功登陆港股,尤其是一些细分行业龙头、大市值的公司接连在港股上市。此外,还有很多A股公司启动了“A+H”的计划与项目。

国际投资者加码

数据显示,自去年以来,瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司、阿布达比投资局、未来资产证券有限公司、施罗德集团等国际长线资金出现在港股IPO的基石投资者名单中。

今年1月份以来,中东主权财富基金、欧洲家族办公室等国际长线资金频频现身,主动将资金锁定6至12个月。例如,Mini-Max(稀宇科技)引入了阿布扎比投资局、Eastspring(瀚亚投资)等;深圳市精锋医疗科技股份有限公司引入了阿布扎比投资局;上海壁仞科技股份有限公司引入了瑞银环球资产管理(新加坡)有限公司;1月26日启动H股招股的东鹏饮料,引入了卡塔尔投资局(QIA)、新加坡主权基金淡马锡(Temasek)、贝莱德、瑞银环球资管、摩根大通资管、富达等15家全球顶级长线基金,阵容相当豪华。

多路资本争当基石投资者

自去年以来,国内知名创投机构、产业资本、“国家队基金”、银行系理财子公司、保险资金等相继出现在港股IPO基石投资者名单中。例如,泰康保险集团股份有限公司出现在5家港股IPO项目名单中,大家人寿保险股份有限公司、中邮理财有限责任公司和工银理财有限责任公司也现身港股IPO的基石投资人名单。

对于国际长线资金为何能迅速锁定优质项目,谌戈表示,近期“A+H”上市的大市值公司,大部分都有中资投行和外资投行参与,外资投行对中东主权基金等长线资金的服务历史悠久而且深度足够,比较清楚这类资金对哪些行业更感兴趣,也深刻理解他们的投资标准和诉求,因此适合他们投资的标的,外资投行会主动推荐给这些中东主权基金。

对于市场关注的国际长线资金“禁售期”过后退出的问题,谌戈认为,这类国际长线资金周期长、考核机制侧重长期收益,因此在选择标的时便立足2年至3年的长期维度,对优质标的的倾向长期持有,而非短期交易获利。

数据显示,截至1月29日,

基本养老保险基金长周期考核机制渐近
资本市场“长钱长投”基础不断夯实

(上接A1版)

从具体投资布局来看,基本养老保险基金在A股的持仓也稳步增长。据Wind数据统计,截至2025年三季度末,基本养老保险基金重仓持有176只A股,持股市值合计380.74亿元,同比增长15.48%。

市场人士认为,基本养老保险基金权益投资比例仍有较大提升空间。“目前在基本养老保险基金投资结构中,股票等权益类投资所占比重与国家相关政策规定权益类投资上限可达30%相比仍存差距,未来基本养老保险基金权益投资比例提升空间还相当大。”金维刚表示。

未来,可以从考核机制、投资工具、资产配置等多方面系统施策,提高基本养老保险基金权益投资比例。田利辉认为,要严格落实《实施方案》要求的三年以上长周期考核,破除年度排名焦虑;要拓宽工具,参考年金基金经验,在风险可控下审慎纳入港股通、股指期货等工具;要优化配置,强化大类资产研究,通过多元化降低组合波动;要透明引导,定期披露资产配置结构,增强社会对长期投资的理解与信心。

“若要进一步提高基本养老保险基金权益投资比例,需落实长期周期考核、弱化短期波动影响,差异化设定比例上限,强化投研

风控。”陈雳表示。

长周期考核机制有望落地

健全长周期考核机制,强化长期投资理念,是推动养老保险基金保值增值、提升权益投资比例的关键举措。

记者从行业人士处获悉,去年四季度,关于完善年金基金长周期考核机制的指导意见已经出台,明确年金基金业绩考核以合同期间为考核周期,以中长期目标为主要考核依据。

在市场人士看来,今年基本养老保险基金三年以上长周期考核机制有望落地。另外,去年12月份,证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神时提出,“全面推动落实中长期资金长周期考核机制”。种种信号表明,基本养老保险基金的长周期考核机制已“箭在弦上”。

金维刚认为,基本养老保险基金三年以上长周期考核机制对于相关金融机构而言是政策利好,将受到广泛欢迎和支持,预计今年能够顺利实施。

田利辉表示,预计基本养老保险基金长周期考核机制将重点解决“考核周期与资金属性错配”痛点,引导“长钱长投”,为资本市场注入更多理性、稳定的长期资金,推动资本市场与养老保险基金实现良性互动发展。