

## 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、寿仙谷无糖铁皮石斛颗粒等产品。

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略官陈彦硕在接受《证券日报》记者采访时表示,上市公司以自身产品或服务回馈股东,能帮助股东更直观地感受到企业的价值,提升对企业的信任和长期投资意愿。这种做法也为企业提供了一个向股东展示产品优势的平台,有助于品牌推广和口碑传播。

事实上,上市公司向股东发放“特色礼包”并非新鲜事。早在2013年,南方黑芝麻集团股份有限公司就曾公告称,为征集新产品品尝意见,公司将向

股东每持有公司1000股的股份免费赠发一礼盒装黑芝麻产品。

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,随着资本市场的发展,投资者呈现明显的年轻化趋势。对于消费、文旅等贴近终端市场的行业,股东不仅是投资者,更是潜在的消费者

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—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。”陈彦硕表示。

## 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性作用、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控股拟与中银资产、中银资本私募等出资人共同投资设立北京中银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,中银资本控股拟出资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,中银资本控股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,中银资本控股实现营业收入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面与影响力。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赛道,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,推动金融与实体经济深度融合,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。

“作为资本市场中的关键中介机构,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,发挥私募股权基金撬动作用,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,在中证细分化工主题指数中,细分有色指数年内涨幅最大,为34.04%;细分化工指数次之,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。基金净值的增长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,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和底气,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。

## 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

进入2026年,A股公司赴港上市持续活跃,截至目前,已有3家A股公司成功在港上市。同时,多家A股公司更新了赴港上市进展。其中,东鹏饮料(集团)股份有限公司(以下简称“东鹏饮料”)招股结束即将上市;牧原食品股份有限公司、深圳市大族数控科技股份有限公司、青岛国恩科技股份有限公司等3家公司正在招股中;澜起科技股份有限公司和无锡先导智能装备股份有限公司已聆讯通过。

此外,还有不少A股公司在1月份完成了递表。例如,1月26日,A股公司聚辰半导体股份有限公司首次向港交所递交招股书。公告显示,该公司拟将募集的资金用于加强核心存储类芯片及混合信号技术以及相关设计处理平台的开发,并用于完善全球供应链布局,强化中国境外团队建设及海外营销推广活动。

数据显示,截至1月27日,港股IPO排队状态为“处理中”的企业有357家。其中,近三成企业为A股公司,覆盖新能源、医药生物、半导体、先进制造等战略性新兴产业,不少企业为行业龙头。

## 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,中国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。据悉,银行系理财子公司、保险资金等机构通常具备严格的内部尽调与审议流程,体量大、业务成熟、估值合理的企业更容易通过其风控体系的审核。

“国家队基金”(如中央汇金、社保基金、地方产业母基金)通常率先布局战略性新兴产业,承担风险定价与市场信心塑造等功能,例如去年11月份,A股公司赛力斯集团股份有限公司H股上市时,重庆产业投资母基金现身其基石投资者名单。今年1月份,江西国控私募基金管理有限公司出现在了上海龙旗科技股份有限公司的H股基石投资者名单里。

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%仍存在差距,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,强化大类资产配置,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任。

“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

“A+H”股票累计已达167家。瑞银集团中国区总裁及瑞银证券董事长胡如鹤向《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(睿宇科技)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。

瑞银证券全球投资银行部联席主管谏戈向《证券日报》记者表示,国际长线资金参与港股IPO基石投资者的兴趣度已显著提升。在很多优秀的A股公司递交招股书后,美洲、欧洲、亚洲等机构投资者都会作为基石投资者积极参与。

对于国际长线资金为何能迅速锁定优质项目,谏戈表示,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,比较清楚这类基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,谏戈认为,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,对优质标的倾向长期持有,而非短期交易获利。

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。

记者从业内人士处获悉,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限为考核周期,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基金实现良性互动发展。