

1月份股票型基金分红额同比增长超160%

■本报记者 彭衍霖

2026年1月份,公募基金行业拉开了年度回报的序幕。

公募排排网数据显示,1月份,全市场公募基金累计分红金额达336.01亿元,同比增长34.55%。其中,权益类(股票型+混合型)基金异军突起,分红金额占比从去年同期的约38%大幅跃升至近78%,一举取代债券型基金成为绝对主力,标志着公募基金从“重规模”向“重回报”转型进一步深化。

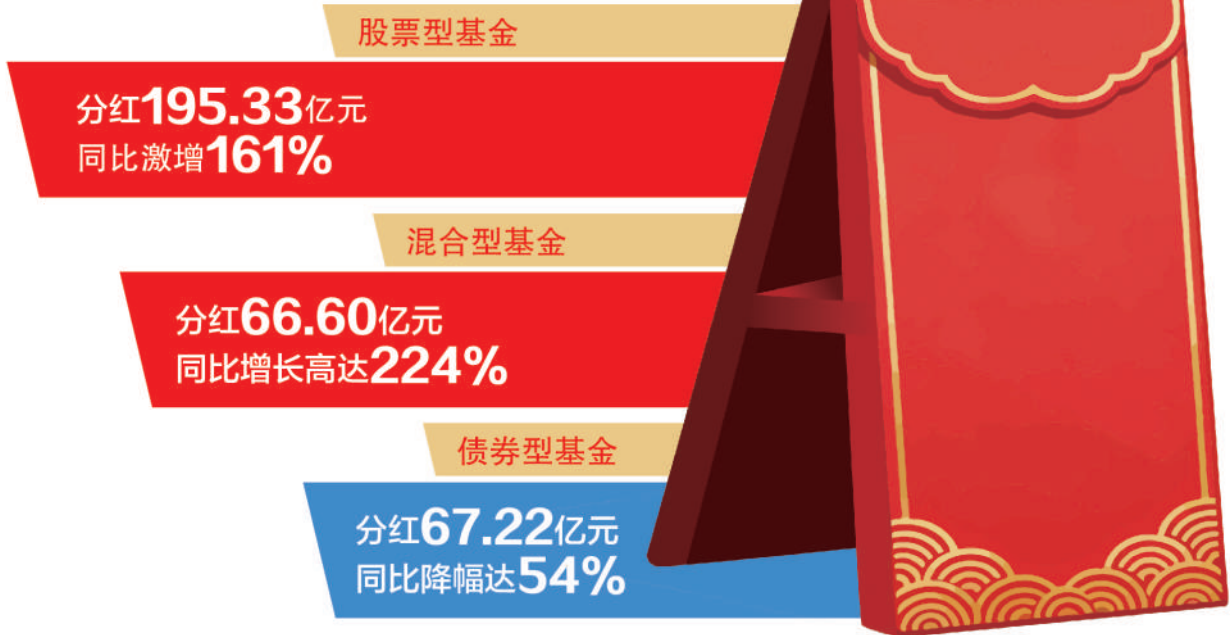
具体而言,1月份,共计585只基金实施了605次分红,积极回馈投资者。其中,股票型基金以195.33亿元的分红总额一马当先,同比激增161%;混合型基金分红66.60亿元,同比增长高达224%。两者合计的权益类基金分红总额达261.93亿元,占今年1月份全部基金分红的77.95%。

与之形成对比的是,以往作为分红“稳定器”的债券型基金,1月份分红67.22亿元,同比降幅达54%。这一“一升一降”的格局清晰表明,权益资产以强劲表现和累积的可观盈利成为年初分红放量的主动力。

多家头部基金公司旗下跟踪主流宽基指数的ETF(开放式交易型指数基金)成为分红“大户”。其中,华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、南方中证500ETF、南方中证1000ETF等4只产品的年内分红总额均超10亿元。在年内累计分红金额均超1亿元的45只基金中,权益类产品占比超过75%,凸显了绩优权益产品的强大分红能力。

此外,公募排排网数据还显示,有多达13只产品在1月份实施了超过一次的分红。其中,新华优选分红

1月份,全市场公募基金累计分红金额达336.01亿元,同比增长34.55%



混合A尤为突出,1月份已实施5次分红。该基金资料概要明确其投资目标包含“提供稳定的分红”,自年初以来,截至2月1日,其净值增长率达19.90%,实现了收益增长与分红回馈的良性循环。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒告诉《证券日报》记者,这种“高频次、常态化”的分红模式,一方面体现了基金管理人严格遵守基金合同约定、注重投资者体验的运营理念;另一方面,为投资者提供持续的现金流,契合了当前部分追求稳健现金回报的投资者需求,使部分主动权益基金展现出类似“高股息”资产的特性。

业内人士分析,1月份公募分红热缘于政策引导、业绩支撑与行业转型的多重共振。政策层面,新“国九条”强化了上市公司现金分红监管。2025年,A股上市公司分红超2.6万亿元,为基金分红提供扎实底层收益;监管层近期发布的《机构监管情况通报》进一步规范分红行为,遏制“人为做高净值后分红”,确保分红合法合规。

业绩层面,权益类基金近一年的亮眼表现为分红提供底气。公募排排网数据显示,截至1月底,股票型基金近一年净值增长率平均达5.98%,中位数为4.76%,多只主动权益类基金净值翻倍,充足的收益积累为高比例

分红奠定基础。

行业转型层面,公募基金正从“规模竞赛”转向“投资者利益优先”,分红成为提升持有人体验的重要手段。陈宇恒表示,权益类基金分红激增,既反映出基金管理人投资者回报的重视,也体现出长期资金对稳定现金流的需求增加,如险资、年金等更青睐高分红权益产品,推动行业分红机制持续完善。

展望后续,前海开源基金首席经济学家杨德龙向《证券日报》记者表示,2026年公募分红规模有望继续增长,权益类基金将持续发挥核心作用,为投资者提供更稳定的长期回报。

券商本月金股热门标的渐次“露面”

■本报记者 周尚任

券商月度金股的配置思路及个股筛选方向,一直是市场重点关注的焦点。截至2月1日记者发稿,已有82只个股在券商正密集披露的2月份金股推荐清单中“露面”。其中,紫金矿业、万华化学、中国太保凭借较高的推荐频次,成为热门标的。

业绩亮眼标的或成焦点

从推荐频次看,2月份,紫金矿业、万华化学、中国太保均获3家券商推荐;中际旭创、北新建材、兆易创新、中国中免等个股获2家券商推荐。其中,推荐紫金矿业的券商有华泰证券、中国银河、光大证券,推荐万华化学的券商有中泰证券、光大证券、太平洋证券,推荐中国太保的券商有中泰证券、太平洋证券和平安证券。

值得关注的是,浙商证券将紫金矿业选定为2026年行业年度金股。对此,浙商证券金属行业负责人沈皓俊表示,紫金矿业是全球黄金与铜资源龙头

企业。多重因素影响下,去年以来,铜价价格迎来主升浪,受益于巨龙铜矿等持续投产增量,该公司有望实现量价齐升,叠加锂价筑底反弹,第三成长曲线有望持续贡献增量,推动业绩增长,当前估值水平处于行业低位。

对于2月份A股市场的整体走势,券商分析师普遍持审慎乐观态度。中国银河证券策略首席分析师杨超认为,春节前流动性仍相对充裕,市场可能迎来核心做多期。预计2月上旬至春节前,市场资金仍将在科技和有色等板块加速轮动,业绩亮眼的标的将成为焦点。

国联民生策略联席首席分析师邓宇林从中期视角分析称,目前市场波动率仍较低,处于趋势上行的过程中,春季行情仍在延续,后续大盘权重股或有补涨机会。当前市场流动性较为充裕,但缺乏盈利验证,在完成调整后,主题资产会有新的机会。

在具体配置方向上,中原证券分析师唐月建议采取均衡成长策略,一是中长期继续聚焦科技主线,关注电气设备、软件服务等方面;二是关注原材料价格上涨带动的成本传导机会,以化工

行业为重点;三是布局受益于城市更新政策与稳增长逻辑的建筑建材板块;四是配置具备防御属性的高股息资产,如煤炭等行业。

中信证券首席A股策略分析师裴翔表示,站在A股视角,从资源热到周期热,涨价线索的全面演绎可能贯穿2026年一季度。周期板块的底层共性是利润率修复空间大,背后是政策层面从扩大规模逐步向提质增效转变。配置的底层思路还是应围绕中国具备竞争优势的行业在全球定价权的重估,化工、有色、电力设备、新能源的底仓配置思路依然成立,但对投机属性愈发明显的贵金属板块要保持警惕。消费和地产链的修复应发生在春季,这与制造、科技并不对立。

1月份金股涨幅可观

回顾开年首月券商金股的表现,Wind资讯数据显示,1月份券商共推荐307只金股,其中207只个股当月实现股价上涨,占比达67%。

从个股表现来看,1月份共有7只金

股涨幅超过50%。其中,华龙证券推荐的卓易信息以98.94%的涨幅位居榜首,国联民生推荐的宏景科技、国信证券推荐的圣晖集成分别以68.75%、61.59%的涨幅紧随其后。此外,太平洋证券推荐的华峰测控、东莞证券推荐的金安国纪、西部证券推荐的东方铁塔以及东吴证券和华南证券联合推荐的迈为股份,当月涨幅均超过50%,上述个股覆盖了信息技术、工业、材料等多个领域。

同时,1月份高人气金股表现稳健。中际旭创、紫金矿业在1月份保持高人气,分别获得12家、11家券商的联合推荐,上述两只金股当月涨幅分别为6.39%和16.45%。

作为衡量券商研究实力的一大指标,券商金股指数表现同样值得关注。1月份,“国元证券金股指数”以16.55%的月涨幅位居首位,“申万宏源金股指数”“国信证券金股指数”“平安证券金股指数”“国海证券金股指数”“西部证券金股指数”“长城证券金股指数”“兴业证券金股指数”“华鑫证券金股指数”“中国银河金股指数”紧随其后,月涨幅均超10%,显示出券商良好的选股能力。

2025年保险行业保费收入同比增长7.4%

■本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局最新发布的数据显示,2025年,保险行业实现保费收入(原保险保费收入,下同)约6.12万亿元,同比增长7.4%。

从不同业务类型来看,去年财产险保费约1.47万亿元,同比增长2.6%;人身险保费约4.65万亿元,同比增长9%。从不同的经营主体来看,去年财产险公司保费收入同比增长3.92%,人身险公司保费收入同比增长8.91%。

健康险保费领跑财险公司各项业务

从业务范围来看,人身险公司主要经营人身险业务,财产险公司主要经营财产险业务、短期健康险和意外险两类人身险业务。

数据显示,去年财产险公司不同业务的保费同比增速由高到低分别为:健康险保费同比增长11.31%,意外险保费同比增长11.05%,农业保险保费同比增长4.78%,责任险保费同

比增长4.08%,机动车辆保险保费同比增长2.98%。

不难看出,在财产险公司各业务板块中,机动车辆保险保费增长最慢而健康险保费增长最快。对此,天职国际金融业务咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,在车险领域,随着市场化改革的深化,车均保费进一步下降,加上近两年我国国内新车销量仍未恢复到高峰期的水平,因此车险保费未出现显著增长。不过,车险仍然是财产险公司最重头的单一险种,去年车险保费占财产险公司总保费收入的53.55%,这也导致了财产险公司整体保费增长缓慢。

周瑾进一步表示,健康险是市场热点和财产险公司发力重点,在医改深化的背景下,财产险公司抓住DRG(按疾病诊断相关分组付费)、DIP(按病种分值付费)改革的结构性能,发力中高端医疗险,保费增速领跑各板块业务。

近年来,多家财产险公司持续推进业务结构优化,大力发展非车险业务,尤其是在短期健康险领域取得显著增长。从保费绝对增长额来看,去年财产

险公司的健康险保费比2024年增加231亿元,车险保费比2024年增加272亿元,上述两大险种为财产险公司贡献了主要的增量保费。对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示,由非车险业务驱动增长是积极信号,表明财产险公司正朝着多元化、高质量的业务结构转型。

人身险公司健康险保费同比微降

与财产险公司各业务板块保费同比全面增长不同,去年人身险公司保费收入同比增长8.91%,各业务板块保费同比涨跌不一。具体来看,寿险保费同比增长11.41%,意外险保费同比下降9.8%,健康险保费同比下降0.41%。

去年,人身险行业建立了产品预定利率与市场利率挂钩的动态调整机制,并于2025年9月1日下调了预定利率,全年保费收入同比不降反升,且取得了较高的增速。对此,周瑾表示,人身险公司在利率中枢下行背景下,主动调整产品结构,转向发展分红型产品,加大

银保渠道投放力度,突出保险产品“财富管理、风险保障”的多重功能特点,满足风险偏好较低但又希望分享权益市场上涨收益的消费者需求,因此去年保费实现了较好增长。

龙格补充称,在低利率环境下,保险产品的长期储蓄功能凸显,保持着较强的市场竞争力。同时,养老、健康等长期储蓄保障需求持续释放。此外,保险公司优化产品结构,加强渠道创新,有效对冲了利率下调的负面影响。不过,去年人身险公司的健康险保费同比略有下降。龙格称,这主要受两方面因素影响:一是重疾险这一主力险种的市场渗透率已经较高,近年来增速持续放缓;二是惠民保等普惠保险快速发展对人身险公司健康险市场造成一定挤压。

周瑾表示,在人身险公司健康险领域,重疾险等长期产品的销售比较依赖个险代理人渠道,近年来代理人数量持续下滑,叠加预定利率下调导致产品价格上涨,因此,人身险公司的重疾险呈现出负增长,也使得其健康险整体保费同比负增长。

1月份私募机构网下“打新”获配总额超3亿元

■本报记者 昌校宇

今年1月份,私募机构在参与新股网下配售中表现活跃。

根据私募排排网最新统计数据,1月份共有159家私募机构参与了5只已公布中签率的新股网下“打新”,累计获配股数为1576.13万股,获配总金额达3.38亿元。

从获配金额来看,半导体设备核心零部件企业恒运昌吸引了最多私募资金关注,私募机构参与该股网下配售合计获配金额约为1.14亿元,共获配123.60万股。紧随其后的是专业风电材料制造商振石股份,私募机构参与该股网下配售合计获配金额约为8616.36万元,对应股数为770.70万股。此外,医疗器械企业北芯生命也受到私募机构青睐,机构参与该股网下配售合计获配金额约为6646.89万元,共获配379.39万股。

在这些参与网下“打新”的私募机构中,百亿元级量化私募机构展现出极高的参与度与配置能力。在获配金额不低于100万元的47家私募机构中,管理规模在100亿元以上的私募机构有39家,占比超过八成;其中量化策略私募机构达27家,包括25家百亿元级量化私募机构。与此同时,获配金额超过1000万元的9家私募机构全部为百亿元级量化机构,显示出其在新股申购中的主力地位。

在机构表现方面,1月份,宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)参与了上述5只新股的网下配售,以3268.51万元的获配金额和140.26万股的获配股数位居榜首。九坤投资(北京)有限公司同样参与了5只新

股的网下“打新”,累计获配股数约为131.53万股,获配总金额达3221.80万元,位列第二。上海衍复投资管理有限公司则参与了4只新股网下配售,以合计获配2564.17万元排名第三。此外,上海金得私募基金管理有限公司、海南世纪前沿私募基金管理有限公司、上海明沚投资管理有限公司、上海佳期私募基金管理有限公司等多家百亿元级量化私募机构,当月获配金额也均超过1000万元。

对于百亿元级量化私募机构集中参与网下“打新”的现象,深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜在接受《证券日报》记者采访时分析称:“其一,策略天然适配。量化投资强调纪律性和系统化执行,与新股申购所要求的精准报价、自动化操作和风控管理高度契合,有利于实现规模化、精细化运作。其二,‘打新’收益相对稳定。近年来A股‘打新’收益相对稳定且回撤可控,能为基金净值提供有效补充。其三,优化组合结构。‘打新’策略能与量化策略形成互补,平滑组合波动,并提升资金使用效率。其四,优质标的供给增加。近期,以人工智能为代表的科技板块新股供应增加,进一步增强了‘打新’策略的配置吸引力。”

与此同时,主动策略私募机构也积极参与网下“打新”。1月份,上海迎水投资管理有限公司、上海宁泉资产管理有限公司与深圳市林园投资管理有限责任公司均参与了5只新股网下配售,累计获配金额分别为559.42万元、450.70万元和395.91万元,展现出稳健的配置意愿。

2025年私募股权市场LP出资1.82万亿元 同比增长43%

■本报记者 方凌晨

近日,执中数据科技(苏州)有限责任公司(以下简称“执中ZERONE”)发布2025年私募股权投资行业出资全景数据,全年LP(有限合伙人)出资金额达1.82万亿元,同比增长超40%,行业出资结构进一步明晰,国资性质资金稳居主导地位,金融机构则成为出资端的活跃主体。

在业内人士看来,国资主导地位的持续强化,是由政策支持、产业导向调整等多方面因素驱动。同时,银行、保险等金融机构在私募股权投资中逐渐扮演着更加积极和重要的角色。

LP结构仍由国资主导

2025年私募股权市场回暖趋势显著。执中ZERONE数据显示,2025年,LP出资金额和出资笔数分别达1.82万亿元、9319笔,分别较2024年增长约43%和36%,结束了自2021年以来的下滑趋势。

行业出资结构方面,纵览近年数据,国资性质资金占比稳居主导地位,且呈现持续攀升态势。2021年至2025年,国资性质资金占比逐年分别为78.9%、80.0%、85.7%、88.8%和90.2%。

具体来看,2025年,政府引导基金出资意愿增强,政府引导基金出资笔数为757笔,出资金额共计3982亿元,对比来看,2024年,政府引导基金出资笔数和出资金额仅分别为652笔、2299亿元。从重点关注赛道来看,政府引导基金的关注重点主要围绕新能源、新材料、人工智能等赛道。同时,2025年央企出资金额超300亿元,为近三年出资金额最多。

水木资本董事长、母基金研究中心创始人唐劭草在接受《证券日报》记者采访时分析:“国资主导地位的持续强化,背后有多方面驱动因素。首先,政策支持和产业导向的调整是关键因素之一。近年来,政府加大了对战略性新兴产业的扶持力度,尤其是在高科技、绿色发展、创新驱动等领域,这推动了国资的加速布局。其次,资本市场改革的深化为国资出资规模增长创造了有利环境。随着资本市场监管框架逐步完善,以及政策对私募股权投资市场、长期资本和产业资本发展的支持,国资的投资渠道更加多元,私募股权投资市场对国资的吸引力也进一步增强。”

“此外,产业资本与金融资本的融合也是重要推动因素。近年来,国资背景的投资平台不再仅以资金注入为主,而是积极推进产业投资,尤其是在促进产业链上下游整合、推动企业转型升级方面起到了重要作用。这种资本与产业的融合,使得国资能够在多个层面发挥作用,不仅推

动了资金的增量,还加强了资金的精准投放能力。”唐劭草表示。

赛诺佳易(北京)国际商务咨询有限公司创始人国立波对《证券日报》记者表示:“近年来,私募股权投资行业LP出资结构中,国资化趋势较为明显。政府机构、国资控股机构频频出资,既是私募股权投资行业发展的‘压舱石’,也为科技创新提供了重要资金支持,这一作用在市场化资金相对低迷的背景下尤为明显。”

金融机构参与度提高

2025年,金融机构类长期“活水”资金对私募股权投资市场的参与度提高。全年金融机构累计出资笔数444笔,出资金额共计2612亿元,同比分别增长约62%、22%。

整体来看,保险业机构和银行业机构出资笔数和出资金额居前。2025年,保险业机构作为有限合伙人(LP)向私募股权基金出资114笔,金额合计达1145亿元,同比分别增长约107%、58%;银行业机构向私募股权基金出资130笔,同比增长约195%,出资金额为729亿元,较2024年微降0.04%。事实上,自2024年9月份AIC(金融资产投资公司)股权投资试点扩围以来,银行业机构出资金额占比提升显著。AIC积极支持科技发展,投资赛道集中于半导体、高端装备、新能源、新材料等领域。

唐劭草表示:“保险业机构和银行业机构出资笔数显著增长,反映出其在面对低利率环境、监管变化以及多元化投资需求时的应变能力,同时,也表明它们们在私募股权投资中逐渐扮演更加积极和重要的角色。”

在唐劭草看来,金融市场结构的变化和监管环境的逐步宽松为保险业机构和银行业机构的投资创造了有利条件。在政策的支持引导下,金融机构的投资渠道和操作空间不断拓展。尤其是监管层在私募股权投资方面推出的一系列政策举措,如放宽投资限制、简化基金产品备案流程等,使得金融机构的参与更加便利。同时,保险业机构和银行业机构投资策略趋向多元化,使其不再仅仅集中于少数大型投资项目,而是通过不同规模和风险类型的投资组合参与市场。

国立波表示:“AIC股权投资试点扩围,对银行资金进入股权投资领域有着非常积极的推动作用。对险资来说,在低利率背景下,险资配置权益类资产的动力持续增强,趋势愈发显著,而股权投资更是其核心配置标的。不过,从目前来看,险资资产配置仍以S基金(私募股权二级市场基金)这类明池基金(出资时投资的底层资产已明确)的配置为主,对盲池基金的配置选择则较为谨慎。”