2026年11月21日 星期六
本版主编：朱宝琛 责 编：田 冬 制 作：李 波
证券日报

前10个月邮政寄递业务量和收入实现双增长

本报记者 刘 萌

11月20日，国家邮政局公布2026年1月份至10月份邮政行业运行情况。

具体来看，1月份至10月份，邮政行业业务收入（不包括邮政储蓄银行直接营业收入）累计完成15485.7亿元，同比增长5.3%。其中，快递业务收入累计完成12981.5亿元，同比增长6.6%。

1月份至10月份，邮政行业寄递业务量累计完成1830.3亿件，同比增长3.3%。其中，快递业务量累计完成1688.2亿件，同比增长3.8%。

国研新经济研究院创始院长朱克力告诉《证券日报》记者，前10个月，快递业务量、收入保持双增长，但累计增速小幅回落，这是高基数、消费结构性分化叠加行业从高速扩量转向提质增效共同作用的结果。同时，收入增速持续高于业务量增速，体现行业低价竞争的局面在缓解，单票价值在慢慢修复。

今年以来，一系列政策举措持续优化消费环境，释放居民消费潜力，不断拓展线上消费市场空间。

国家统计局数据显示，1月份至10月份，全国网上商品和服务零售额169811亿元，同比增长3.7%。其中，网上商品零售额107274亿元，增长2.9%；在网上商品零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长15.3%、1.8%、0.1%。网上服务零售额62537亿元，增长5.0%。

中国商业经济学会副会长宋向清对《证券日报》记者表示，线上消费呈现“吃类高增、穿类用类偏弱”的分化格局，正在重塑快递的品类结构与服务结构。食品生鲜订单占比抬升，带动冷链快递、同城即时配送需求持续扩张，对温控、时效、损耗管控的要求明显提高；而服饰、家居大件等传统主力电商品类需求放缓，传统异地普通快递的增量空间收窄。这种变化倒逼快递企业调整仓配布局，在社区、县域前置仓、产地仓加大投入，差异化布局冷链、小件即时、大件供应链等产品，不再单纯依靠低价普货包裹拉动规模。


图片素材来源：新华社

展望后续，宋向清表示，四季度叠加双11、双12等电商大促，快递将迎来传统旺季，预计11月份的单月件量冲高，带动全年业务量维持温和增长，整体呈现“旺季有脉冲、全年稳增长”的格局。从盈利端看，在监管引导下，旺季揽派价格保持相对理性，不会出现大幅杀价，收入表现会优于量的增速。全年行业主线不是规模冲刺，而是结构优化、服务分层、单票效益改善。

A股633只个股破净 126只兼具业绩增长与稳定分红

本报记者 王雪儿
见习记者 丛可心

一批业绩保持增长、分红稳定的“破净股”，正受到市场关注。

万得数据显示，截至11月20日收盘，在沪深北三市可交易的个股中，最新市净率低于1倍的有633只，占A股可交易个股的11.36%，处于“破净”状态。其中，有126只个股同时满足2026年前三季度归属母公司股东的净利润同比增长、市盈率大于0、股息率高于国有五大行0.95%的一年期存款利率。

从股息率看，这126只个股中，有65只个股的股息率超过3%，占比超过一半。其中，众业达近12个月股息率为9.14%，位居首位；江阴银行、成都银行分别为6.96%、6.75%；威孚高科、瑞丰银行、雅戈尔的股息率也均在5%以上。稳定的现金分红是这批公司较为直观的共同特征。

从行业分布看，上述126只个股分布在19个申万一级行业。银行、非银金融、交通运输位列前三，数量分别为33只、17只、14只，三者数量合计达64只，占比超五成；基础化工12只位列第四，公用事业6只，环保、煤炭、医药生物各有5只。

苏商银行特约研究员付一夫在接受《证券日报》记者采访时表示，银行、非银金融与交通运输的共同特征，核心在于资本密集、强周期。其中，金融板块具备高杠杆属性、基建类交运具有重资产沉淀属性。三个行业均属资本密集型行业，资产规模庞大但周转率偏低，净资产创造增量收益的能力受限。同时，三个行业均具显著的周期敏感性，银行受信用周期与利率环境牵制，券商随资本市场波动，交通运输则绑定宏观经济、人流与贸易活跃度。此外，三个行业均承担较强的公共政策属性，银行需让利实体经济，交通基建具有准公共产品特征，非银金融受监管周期影响大，市场化定价空间被压缩。这种“高社会价值、低成长弹性”的组合，使市场倾向于给予系统性估值折价。

社保基金的持仓动向一直备受市场关注。截至2026年三季度末，上述126只个股中，有30只获得社保基金持仓。其中，社保基金持有交通银行的股份比例达11.91%，持有农业银行、广信股份、工商银行的股份比例分别为7.37%、4.85%、4.57%，持有闰土股份、常熟银行的比例均超过3.6%。从行业看，持股比例靠前的个股以银行为主。

前券商首席经济学家李大霄在接受《证券日报》记者采访时表示，126只个股的业绩稳定性较好，股息率也较高，在整个利率水平比较低的情况下，仍显示出一定的吸引力，估值也在稳健回升。

年内险资调研A股公司超1.46万次

本报记者 杨笑寒

今年以来，险资在积极布局资本市场的同时，也在不断探索符合资金需求的优质标的，其调研方向成为观察险资布局与关注焦点的风向标。万得数据显示，今年以来险资调研A股公司合计达14633次，主要关注电子元件、工业机械、集成电路以及医疗保健设备等领域。

具体来看，保险公司年内调研A股公司合计达6560次。其中，中国人寿养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司、长江养老保险股份有限公司和中国人民养老保险有限责任公司的调研次数均超过200次，分别为648次、517次、428次、382次和228次。

保险资产管理公司年内调研A股公司合计8073次。其中，泰康资产管理有限责任公司、华泰资产管理有限公司、阳光资产管理股份有限公司、太平资产管理有限公司和新华资产管理股份有限公司分别以735次、656次、651次、567次和546次的调研次数位列前五。

近年来，险资调研频次持续下降。万得数据显示，2023年至2025年，险资调研A股公司分别为3.03万次、2.23万次和1.84万次。今年以来险资合计调研A股公司14633次，与2025年同期相比下降15.8%，延续了此前的下降趋势。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示，这并非意味着险资投资意愿减弱，而是其资产配置逻辑更趋集约化、精准化的体现。负债端的刚性约束，促使险资调整策略，放弃了过去“广撒网”式的粗放调研模式，转而将投研资源集中于核心标的，进行深度研究。同时，近年来监管部门发布的多项新规，使得险资更倾向于长期持有稳健资产。此外，硬科技赛道的长期产业趋势已逐步形成市场共识，叠加信息透明度的提升，使得基础研判效率明显提高。

从调研方向来看，近期，险资调研的关注点聚焦在AI（人工智能）产业链和生物医药等领域的上市公司。

根据万得数据，今年四季度以来，海天瑞声、新易盛、协创数据、胜宏科技、华盛昌、迈瑞医疗、中际旭创、源杰科技等企业，均被超20家保险公司及保险资管公司调研。其中，海天瑞声、新易盛、胜宏科技和协创数据的业务均服务于人工智能上下游产业链和算力基础设施，迈瑞医疗则主要从事医疗器械的研发和制造等。

天职国际金融业咨询主管合伙人周瑾告诉《证券日报》记者，险资关注行业和板块的变化，背后的驱动因素是国家战略和产业政策趋势引导下的估值逻辑和投资价值重估。AI产业链和算力基础设施等契合国家新质生产力战略方向，其所具有的投资周期长等特性，非常匹配险资的久期长、规模大的“耐心资本”属性。

展望未来，对于险资未来的权益投资策略，田利辉认为，险资权益配置将全面深化“哑铃型”战略，即以高股息资产打底、以硬科技增厚弹性。防御端，在新会计准则实施的背景下，险资持续将具备稳定分红能力的红利资产计入其他综合收益账户，以此平滑利润表波动、夯实安全垫；进攻端，资金将精准流向人工智能、高端制造等代表经济转型方向的先锋领域，捕捉产业升级红利。

（上接A1版）

除拓宽中长期资金来源外，个人养老金制度对投资者行为的积极影响也逐步显现。兴证全球基金基金经理刘潇表示，从近三年的数据看，养老目标基金Y份额的净申购分散在市场不同阶段，呈现出类似定投的特征，反映出个人养老金制度对培育长期投资、理性投资理念的积极作用。

随着个人养老金资金规模不断扩大、长期投资机制逐步完善，养老资金保值增值与资本市场高质量发展有望形成良性互动。

从金融行业发展来看，个人养老金制度为金融机构深化养老金融服务拓展了空间。多家受访机构的相关负责人认为，养老投资周期长，居民的风险偏好和投资需求各异，对金融机构的产品设计、投资管理和客户服务能力提出了更高要求。

围绕居民养老需求，各类金融机构积极开展产品和服务创新。某国有大行旗下理财子公司相关负责人告诉记者，该公司通过多元化资产配置，力求兼顾稳健性与收益性，并通过定期报告、产品运作回顾等方式为投资者提供持续服务。

保险机构着重发挥保险产品的长期积累优势。中宏保险相关负责人表示：“公司已推出普通型养老年金、两全保险、分红型养老年金等产品。”

与此同时，金融机构的服务逐步从产品销售向养老规划、资产配置等领域延伸。部分商业银行已在个人养老金业务专区推出定期投资服务，客户可自主选择投资产品、设定投资金额和周期。

让政策红利惠及更多人

经过几年的探索发展，市场参与各方对个人养老金制度抱有更多期待。“十五五”规划纲要提出，完善个人养老金政策，大力发展商业养老保险。

如何在扩大制度覆盖范围的基础上，进一步调动居民参与积极性、提高养老资金积累质效？受访机构人士及专家提出了有针对性的优化举措。

一是增强政策激励的普惠性，兼顾不同群体的养老储备需求。中宏保险相关负责人表示，中低收入群体更加关注税收优惠的实际效果，部分中高收入群体则希望提高年度缴费额度。建议结合居民年龄、收入水平等因素，研究设置差异化缴费额度，建立额度定期调整机制，并探索对长期持有或采用年金方式领取的参加人给予适当税收优惠。

二是提高制度安排的灵活性。中青年群体需要兼顾当前家庭支出与长期养老储备，临近退休群体则更加关注资金积累规模和领取安排。某上市险企相关负责人介绍，部分个人养老金保险产品需要连续多年缴费，其间参加人的收入状况、退休时间可能发生变化，建议研究建立跨年度补缴机制。

三是增强金融机构的专业服务能力，提高产品与养老需求的适配度，提升长期投资管理水平。刘潇建议，稳妥拓展养老目标基金的投资工具，鼓励产品创新，优化费率安排，提升长期投资质效，改善投资者持有体验。

随着个人养老金产品日益丰富，不少居民希望获得专业的投资指导。华夏基金总经理李一梅提出，可研究引入合格默认投资选项，在充分履行风险告知义务、保障参加人自主选择权的基础上，为有需要的居民提供目标日期基金等投资方案。

四是完善全生命周期养老金融服务。养老投资周期长，金融服务不能止步于产品销售。多位受访人士建议，加强银行、保险、基金、券商等机构间的业务协作，做好养老规划、税收优惠测算、资产配置、退休领取等环节的服务衔接。

从“广覆盖”走向“实积累”，个人养老金制度建设正在不断深化。展望未来，随着政策机制进一步完善，个人养老金制度将在健全多层次、多支柱养老保险体系，积极应对人口老龄化，增进民生福祉等方面发挥更加重要的作用。



社址：北京市丰台区西三环南路55号顺和国际财富中心五层 邮编：100071 广告部：010-83251716/17 发行部：010-83251713 拓展部：010-83251777
国内统一刊号：CN11-0235 邮发代号：1-286 网址：http://www.zqrb.cn