

股东大额增持上市银行 长期看多信号释放

7月,常熟农商行连发两则公告,两家地方国资股东合计增持股份超3000万股;在此之前,该行高管团队也曾以自有资金增持,累计增持55万股。放眼整个A股银行板块,年内邮储银行、成都银行、重庆农商行、苏州农商行、瑞丰农商行等多家上市银行,均披露股东或管理层在二级市场的加仓动作。

但在股东、高管真金白银积极加码的背后,上半年银行板块持续承压、估值运行于低位,板块年内整体跌幅超9%,个股行情分化明显。那么,对于普通投资者而言,依托增持信号布局银行股是否具备参考价值?实操时又要关注哪些重点?

重金加码投下信任票

7月,常熟农商行连发两份股份增持公告。地方国资股东常熟投控集团、江南商贸集团为提升持股比例、支持地方法人金融机构做强做大,同步出手增持该行股份,增持数量分别为1458.23万股、1712.861万股。增持落地后,两家主体持股比例分别提升至4.38%、3.84%,较增持前各提升0.4个、0.47个百分点。

在此之前,常熟农商行已获得管理层“真金白银”力挺。今年2月及5月,该行曾披露高级管理人员增持股份进展,包括行长陆鼎昌、多位副行长及董事会秘书等高管合计通过上交所集中竞价方式累计增持该行55万股股份,累计增持金额达387.58万元。上述增持均基于对该行内在价值、未来战略规划及长期发展前景的坚定信心。

放眼行业,这股增持潮并非孤例。年内,从国有大行到股份行,再到城商行、农商行,均现重要股东或高管持续加仓布局。4月,邮储银行披露获控股股东邮政集团累计增持A

股股份约1.03亿股,耗资约5.26亿元;同月,光大银行披露获控股股东光大集团累计增持1397万股,增持金额约5166.1万元。成都银行的增持力度更为突出,股东成都产业资本集团、成都欣天颐两家股东合计增持该行金额高达9.57亿元。此外,重庆农商行、苏州农商行、瑞丰农商行等多家中小银行高管也纷纷自掏腰包持续加码。

在中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英看来,这首先反映出国资及大股东对银行未来发展抱有坚定信心。尤其是在今年二季度银行板块整体调整、多家银行股价跌破净资产的背景下,以国资为代表的股东方对未来银行成长持较强信心。

“整体来看,本轮增持释放的信号在两个方面,一是国资对银行估值的看好,尤其是银

行业稳定的分红机制能够为国有资本提供持续性现金流回报,具备长期配置价值;二是尽管上半年板块普遍调整,但绝大多数上市银行业绩仍实现稳步提升,在大部分银行股破净的背景下,商业银行依然具备良好的价值投资基本面。”王红英表示。

板块持续低位震荡

此轮增持潮,出现在银行板块持续震荡走弱的阶段。Wind银行业指数走势显示,银行板块年内高点定格于年初7223.57点,1月29日盘中下探至6627.36点阶段性低点后短暂修复;在经历多次震荡波动后,于6月12日冲高至7119.16点后再度掉头下行,并触及6369.66点的年内谷底。截至7月3日收盘,银

行业指数报6519.08点。

从年内整体表现看,板块整体承压明显,年内跌幅超9%,最大回撤幅度突破11%,但个股行情分化显著。其中,中小银行股价韧性更强,成为板块内行情主线。青岛银行年内涨幅超21%,成都银行、江苏银行分别上涨14.08%、10.66%;宁波银行、齐鲁银行、重庆农商行、建设银行年内股价均报涨,涨幅分别为7.83%、4.18%、3.04%、2.26%。与之相对,部分个股跌幅明显,14只个股跌幅在10%及以上,其中浦发银行年内下跌超30%。

在苏商银行特约研究员武泽伟看来,2026年上半年市场风格偏向成长赛道,资金对价值风格关注度不足,叠加宏观复苏力度偏弱,资产质量预期偏弱,共同压制银行板块表现。

“中长期来看,银行板块估值修复具备一定空间。”武泽伟认为,当前行业估值处于历史低位,高股息与业绩韧性构成支撑。修复节奏将以震荡慢行为主,核心制约在于净息差持续承压、房地产与城投领域资产质量隐忧,以及市场风险偏好低位徘徊,这些因素将持续影响估值修复的高度与速度。

王红英认为,在息差整体稳定的前提下,三、四季度银行股恢复稳步上涨趋势将是大概率事件。不过,制约银行股上行的核心变量仍在于宏观经济基本面,尤其是不良资产的出清节奏是否在市场预期范围内,否则银行股仍可能在低位维持震荡整理格局。

那么对于个人投资者而言,面对密集的增持信号,应如何理性看待、如何操作?王红英表示,从当前银行股整体估值水平来看,无论是基于价值投资逻辑还是分红回报考量,均已进入可布局区间。在具体筛选指标上,投资者应关注四个维度:一是银行所处区域的经济增速与发展质量;二是不良贷款率是否得到有效控制;三是各项监管指标是否达到或超越现行标准;四是市净率水平及短期量价配合情况,判断股价是否处于低位并伴随机构入场迹象。

武泽伟则提醒,股东与高管增持传递内部人对长期价值的认可,具备一定参考意义,但不宜作为单一决策依据。普通投资者布局银行股,需重点跟踪净息差走势、不良贷款率与拨备覆盖率、资本充足率及分红政策四大核心指标,以此判断盈利韧性与安全边际。同时需规避三类易被忽略的风险,一是宏观经济下行导致资产质量恶化的风险,二是利率波动对净息差的冲击风险,三是区域银行集中暴露的房地产与城投债务关联风险,需通过分散持仓降低单一标的风险。

北京商报记者 孟凡震 周义力

银行理财业绩基准对标市场行情

银行理财产品业绩基准展示方式正迎来新变化。7月5日,北京商报记者梳理发现,包括中邮理财、民生理财、华夏理财、兴银理财在内的多家理财公司近期密集发布公告,将旗下部分产品业绩比较基准由单一固定数值、区间浮动的传统展示方式调整为指数加权模型,以中债-新综合全价指数为锚点,搭配活期、七天通知存款利率加权测算,实现基准随市场行情自动联动,让参考收益更贴合底层资产真实走势。

从固定区间到动态指数

银行理财产品业绩比较基准“换锚”进行时,7月5日,北京商报记者注意到,近日,已有多家理财公司发布公告,宣布对业绩比较基准展示方式进行调整。

7月7日起,中邮理财旗下“中邮理财邮银财富·鸿锦全球配置一年定开1号人民币理财产品”业绩比较基准将由2.15%(年化)调整为中债-新综合全价(1年以下)指数收益率*85.00%+中国人民银行公布的个人活期存款利率*15.00%。据了解,这款理财产品为固定收益类产品,主要投资于货币市场工具、债券等固定收益类资产,贡献基础收益,并根据市场情况适度配置股票(含优先股)、证券投资基金、各类资产管理产品或计划等权益类资产,进行收益增强,同时适当参与商品及金融衍生品投资,杠杆率不超140%。

对调整原因,中邮理财称,“为保持产品业绩比较基准的连贯性,避免因市场波动导致频繁调整业绩比较基准,同时使业绩比较基准能更及时、客观地反映市场走势及产品实际投资运作情况”。

无独有偶,包括民生理财、华夏理财、兴银理财在内的多家理财公司也进行了类似的调整。民生理财在《关于调整民生理财贵竹固收增利季季盈90天持有期34号理财产品业绩比较基准的公告》中提到,自7月7日起,将上述理财产品业绩比较基准由1.6%—2.3%(年化)调整为中国人民银行公布的七天通知存款利率*70%+中债-新综合全价(1年以下)

指数收益率*30%。

华夏理财明确,基于当前市场环境,综合考虑宏观经济及各类资产收益水平变化,结合产品运作情况、拟投资策略历史业绩、产品费用成本等因素,将于7月8日(含)起将“华夏理财固定收益增强型14天定开理财产品1号”业绩比较基准调整为:活期存款利率*10%+7天通知存款利率*65%+中债新综合1年以下指数收益率*25%。兴银理财此前也将“兴银理财丰利悦动6个月定期开放第2号固收类理财产品”业绩比较基准由2.08%—2.38%(年化)调整为中债-新综合全价(1年以下)指数收益率。

增强投资者对产品性质判断

自“资管新规”之后,银行就不再展示预期收益率这一指标,转而更换为业绩比较基准进行展示,主要分为单一固定数值、区间浮动数值、基准利率加减挂钩、多指数加权组合四种呈现形态。

业绩比较基准展示逻辑的核心是“去刚兑”、强透明,通过多元基准形态从展示层面打破投资者“数字即保底收益”的固有认知,贴合净值化、风险自担的资管转型要求。

一位银行理财经理解释道,此前行业普遍采用固定或区间作为理财产品收益参考标准,虽便于客户理解,但难以适配利率下行、债市持续波动的市场环境。伴随市场收益中枢回落,一旦产品实际收益长期低于区间下限,理财公司需手动下调收益基准并完成信息披露。换成

指数挂钩动态测算公式后,市场行情涨,基准自动往上走;行情跌,基准自动往下调,既符合监管要求,也贴合真实市场,不会出现业绩比较基准写得很高、实际收益很低,误导投资者的情况。

这一调整也符合监管要求,将于9月1日起施行的《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》中明确要求,资产管理产品披露业绩比较基准的,应当说明业绩比较基准的选择原因、测算依据或计算方法,重点反映业绩比较基准与投资策略、底层资产和相关金融市场表现的关系,并以醒目文字提醒投资者“业绩比较基准不是预期收益率,不代表产品的未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺”。此外,资产管理产品披露业绩比较基准的,产品管理人应当保持产品业绩比较基准的连贯性,原则上不得调整业绩比较基准。

资深金融监管政策专家周毅钦指出,业绩比较基准实际上应该包含两个部分,由投资目标+解释说明组成,两者缺一不可。投资目标是在综合考虑市场环境、产品性质、投资策略、过往表现等因素,该产品希望达到的业绩目标。而解释说明则是配套对于上述业绩目标的设置的过程还原,例如,选择原因、测算依据和计算方法等。客户过往只看投资目标而忽视配套解释说明的比较多,需要资管机构和代销机构加强在业绩比较基准展示的销售引导,向投资者充分披露信息和揭示风险,增强投资者对产品性质和特点的判断。

北京商报记者 宋亦桐

保险资管产品上半年成绩单：固收托底 权益求厚

近1800只组合类保险资管产品收益“成绩单”陆续出炉。7月5日,北京商报记者通过Wind统计发现,截至目前,登记的组合类保险资管产品中已有1796只披露了上半年年化收益率,其中,1468只组合类保险资管产品取得正收益,2只收益为0,其余326只为负收益。

整体来看,保险资管市场呈现固收稳健托底、权益弹性凸显的鲜明格局,固收类产品凭借低波动特性稳住基本盘,成为行业投资的压舱石;权益类产品受市场结构性行情影响业绩分化显著,部分头部机构产品凭借专业投研能力斩获超额收益。

组合类保险资管产品是指保险资产管理机构面向合格投资者非公开发行,以组合方式进行投资运作的保险资产管理产品。根据组合方式的不同,组合类保险资管产品分为固收类、权益类、混合类和商品及金融衍生品类。其中,商品及金融衍生品类产品数量和披露数据较少,因此市场主要关注固收类、权益类和混合类产品的收益率。

整体来看,纳入统计的1796只组合类保险资管产品上半年收益率平均为6.49%,中位数为2.83%。

从大类产品业绩表现来看,固收类保险资管产品作为险资投资的压舱石,表现依然稳健。1145只固收类产品中,1040只产品实现正收益,占比为90.83%。1145只产品的平均收益率为3.08%。业内人士告诉北京商报记者,固收类产品收益较为稳健的原因来自底层资产的特性和策略的适配性,固收类产品底层资产和策略以债券为主展开配置。这些资产有明确的利息收入和到期还本保障,受市场波动影响较小,因此能提供相对稳定的回报。

相对来说,今年以来,结构性行情明显,资本市场持续波动导致权益类产品年化回报分化。257只权益类产品中,99只收益为负数,158只产品收益为正。这些产品中,年化回报最高的为195.43%,最低的为-55.69%。

尽管约四成权益类保险资管产品年化回报为负值,但仍有部分产品抓住市场机遇斩获较好收益。从整体投资回报来看,257只权益类产品平均年化回报为18.55%。在高回报区间,有

49只产品上半年年化回报超过了50%。

在苏商银行特约研究员付一夫看来,部分权益类保险资管产品取得超高收益的原因是今年股市整体表现为高位波动,尤其是部分行业如科技、新能源等板块涨幅显著;同时,一些产品可能通过主动管理策略,精选个股或行业,实现了超额收益。

从回报率较高产品的资产管理公司看,国寿资产、泰康资产、太保资产、平安资管、阳光资产等表现较为优秀。业内人士指出,在A股市场宽幅波动的行情下,头部资管机构凭借扎实的投研体系、成熟的个股筛选能力,有效抵御市场波动,斩获了优异的投资收益。反观中小资管主体,普遍存在投资策略趋同、资金规模体量有限、核心竞争力不足等问题,难以在市场竞争中形成差异化优势,发展瓶颈较为突出。

当前,“利差损”风险是保险公司最焦虑的问题,在此背景下,险资不断加大权益资产配置力度。在保险资金各类配置中,权益类资产占比继续维持高位水平。

从政策支持来看,自2024年开始,监管层持续聚焦保险资金长期资本、耐心资本的核心特质,出台多项利好政策盘活险资投资活力。如将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调5%、对国有保险公司实行三年以上长周期考核、调降股票投资风险因子10%,明确保险资管产品可参与“打新”等。

展望后市,权益类资产依旧是险资关注的重点。付一夫预测,未来保险资管产品可能会继续增配权益类资产。原因在于,一方面,随着利率下行,固收类产品收益率降低,险资需要寻找更高收益的来源;另一方面,政策鼓励险资长期投资、价值投资,权益类资产是重要选择。险资可能投向的方向包括科技创新、新能源、高端制造、大消费等与国家战略相关的领域,以及具备稳定分红能力的蓝筹股。

不过,政策红利的释放与市场环境的变化,也对险资的投资管理水平提出了更高要求。业内人士表示,当前市场行情的持续波动,放大了投研实力对资管业绩的决定性作用,投研能力已然成为行业竞争的核心胜负手。

北京商报记者 李秀梅