

年内首单 险资巨头举牌“牛市旗手”

险资巨头举牌“牛市旗手”。10月9日，中国保险行业协会官网披露，新华人寿保险股份有限公司（以下简称“新华保险”）举牌国泰海通H股股票，交易方式为二级市场集中竞价。这是险资2026年以来首次举牌券商股，也是新华保险继2024年11月举牌海通证券H股后，再度出手举牌券商股。本次权益变动后，新华保险及其一致行动人合计持有国泰海通H股约7.1亿股，持股比例升至20.24%。有观点指出，新华保险举牌国泰海通H股契合了监管层鼓励耐心资本入市的政策导向，也体现了保险资金作为市场稳定器的责任担当。

新华保险再次举牌券商股

据中国保险行业协会官网，新华保险于10月9日披露举牌国泰海通H股股票的信息。据悉，本次权益变动前，新华保险及其一致行动人合计持有国泰海通H股约7亿股，约占其H股股本的19.96%。9月29日，新华保险通过二级市场集中竞价交易方式增持国泰海通H股995.96万股股份，约占国泰海通已发行H股股本的0.28%。

本次权益变动后，新华保险及其一致行动人合计持有国泰海通H股约7.1亿股，持股比例升至20.24%。截至9月29日，新华保险持

有国泰海通H股股票的账面余额达89.7亿元，占新华保险上季度末总资产的比例为0.48%。

从增持节奏看，新华保险在年内加仓国泰海通H股颇为密集。港交所信息显示，5月15日，新华保险及其一致行动人合计持有国泰海通H股比例突破16%后，在7月15日破17%、9月相继破18%、19%、20%。

值得关注的是，这并非近年来新华保险首次举牌上市券商股。在原国泰君安和原海通证券合并前，新华保险就曾在2024年11月举牌海通证券H股，持股比例达5.02%。合并落地后，新华保险的持仓过渡至国泰海通H股，并持续加仓至今。

有分析人士指出，新华保险此次举牌国

泰海通H股，或是看中其配置价值。同花顺iFinD数据显示，截至10月9日收盘，国泰海通H股股息率为5.24%，TTM市盈率（即滚动市盈率）为6.83倍。同期，中证全指证券公司指数的TTM市盈率为11.93倍。

券商板块已处历史估值低位

在此背景下，险资巨头持续增持头部券商H股，是否意味着长线资金对券商板块配置价值的认可？北京商报记者关注到，在新华保险此前举办的2026年中期业绩说明会上，相关人员表示将积极响应中长期资金入市的号召。



10月9日

新华保险举牌国泰海通H股股票，这是险资2026年以来首次举牌券商股

金价震荡之下 银行扎堆积存金“打折”抢客

今年以来，国际金价走出大幅震荡行情。Wind数据显示，年内国际金价盘中一度冲高至5598.75美元/盎司，随后持续回落。截至10月9日收盘，国际金价报4194.145美元/盎司，年内最大回撤达到29.58%。

金价深度回调之际，银行零售黄金市场却呈现冰火反差。北京商报记者注意到，近期南京银行、中信银行、工商银行四川省分行、中国银行等多家银行集中上线积存金限时“打折”优惠活动，以手续费减免、点差优惠、按克减免等形式降低交易门槛、招揽客户。

如南京银行推出的积存金限时礼遇活动覆盖活期积存、定期积存、黄金定投以及赎回、实物兑换全流程。优惠按客户年内累计交易量分级设置，交易量大于500克客户买入手续费享1折、卖出手续费5折；500克及以下客户买卖手续费均打5折。活动自10月8日起至12月31日，面向江苏、北京、上海、杭州地区客户。

中信银行同样开启积存金手续费阶段性优惠，活动周期为10月1日至11月30日，积存金实时买入、定投手续费优惠至0.3%，卖出环节免手续费。

国有大行同样加大让利力度，中国银行推出多层次积存金优惠，周五单笔购买积存金或定投扣款，可享每克立减1元；大额采购可根据规模享受每克1至4元优惠，同时私行客户、财富客户、理财客户等不同层级客群，也可对应享受每克1至3元的专属减免福利。此外，工商银行四川省分行将个人积存金主动积存、定投手续费由0.5%降至0。

常理而言，金价走弱往往会抑制黄金投资热情，银行却借市场窗口发力积存金。苏商银行特约研究员武泽伟分析称，金价回调能提升部分投资者的配置意愿，费率优惠可以降低入场门槛、吸引资金。对银行来说，积存金既能持续带来手续费收入，还可沉淀客户资金，带动存款、理财等零售业务联动，提升客户黏性。对比高波动的贵金属交易，积存金业务风险可控，符合银行零售业务稳健经营的导向，银行通过费率让利扩大客群，搭建长期黄金资产配置业务板块。

与积存金“打折抢客”形成鲜明对比的是，多家银行正密集收紧代理上海黄金交易所个人贵金属业务。年内，邮储银行、平安银行、工商银行、建设银行、交通银行、招商银行、广发银行、中信银行、浦发银行、光大银行等均陆续宣布收紧或停办该项业务。以浦发银行为例，该行此前公告自9月25日后择时停办代理上海黄金交易所个人贵金属业务，并关闭手机银行、网上银行、网点柜面等渠道的代理上海黄金交易所个人贵金属业务交易权限。



关闭后，持仓客户的平仓、卖出和提货等操作权限将受到限制。

为何同一市场环境，银行黄金代客业务出现“一进一退”的结构性切换？武泽伟指出，这是监管导向与银行业务经营层面综合权衡的结果。代理上金所个人贵金属业务交易属性强，短线博弈客户居多，价格波动容易引发客户亏损投诉，风控与资本成本更高；积存金偏向中长期资产配置，无杠杆，产品设计更温和，银行承担的市场风险与合规压力更低。银行主动收缩高风险通道业务，主推低风险配置型黄金产品，本质是优化零售业务结构，平衡客户服务与合规要求。

两类业务底层规则差异是风险分化的根源。武泽伟表示，积存金由银行发行管理，投资者向银行买卖黄金份额，可积存或兑换实物黄金，交易对手方为银行。而代理上金所个人贵金属业务，银行仅作为通道协助客户直接参与交易所场内交易，部分合约自带杠杆，短期盈亏波动被放大。积存金虽同样受金价涨跌影响，但产品定位长期配置，并不适合频繁短线操作。

展望未来，武泽伟判断，银行零售黄金业务将持续向稳健化方向演进。积存金有望长期占据零售黄金业务核心位置，带有博弈属性的贵金属通道业务会继续压缩。行业竞争也将从单纯“费率战”转向配套服务比拼，银行会持续完善黄金定投、实物兑换、投资者陪伴等服务，同时收紧风控，引导投资者弱化短线交易思维，推动零售黄金业务回归资产配置本源。

北京商报记者 孟凡震 周义力
图片来源：视觉中国

数字化支付结算赋能线下业态 邮储银行北京分行以金融力量守护城市烟火

城市商圈、特色市集、文旅展会承载着浓浓市井烟火，是激活消费活力、稳就业保民生的重要阵地，聚集了大量小微经营主体。线下联营业态中，市场运营方、入驻商户、供应链多方协同经营，交易点多面广，收益分配涉及多个环节，对账、资金拆分多依赖人工，效率提升空间较大。立足市场经营实际，邮储银行北京分行依托“分账通”数字化平台，面向夜市集市、文旅景区等特色场景推出一体化金融服务，以数字化结算工具为小微经营主体纾困赋能，守护城市烟火气，助力实体经济稳健发展。

算清“烟火账”，破解商户结算难题

夜市、集市业态多样，大量小吃档口、联营摊位，需要按约定完成多方营收的划转结算。过去商户部分采用人工统计流水、按月结算的作业方式，在资金流转、日常运营管理上存在不小的实操压力。

邮储银行北京分行落地夜市分账项目。借助统一收单与智能分账系统，消费者扫码完成支付后，系统将按照预先约定比例，自动把资金拆分划转至市场运营方、商户以及供应链合作方账户，自动完成分账、对账全流程，实现交易资金实时分账、D+1日结算。即便在周末、法定节假日的经营高峰，交易资金也可在次日自然日到账，保障商户现金流周转效率，用数字化手段替代传统低效人工操作，切实降低小微商户运营成本，保障经营主体资金权益。当地一家网红夜市饮品商户接入系统后，与水果供应商的资金划转，由以往按月手工核算调整为交易完成后自动划分，资金周转效率显著提升，进一步理顺各方账务往来。

在做好结算保障基础上，邮储银行北京分行依托商户真实经营流水，配套提供小微授信支持，构建起“收单一分账一融资”全链条金融服务，把商户真实经营数据转化为信用凭证，破解小微主体缺抵押、融资难的问题，有效缓解商户流动资金压力。截至目前，相关服务已覆盖21个集中市场主体，服务300余户市集商户，业务辐射北京城区及怀柔、密云、昌平、延庆、平谷、房山等多个区域，服务场景从夜间市集逐步拓展至特色集市、餐饮街区，惠及一大批个体工商户、小微经营者，助力稳岗就业、激活基层经营细胞。

筑牢“资金盾”，护航多元文旅场景

各类文旅项目联动多方市场主体，资金往来链条复杂，对账户协同、资金清算有着较高要求。2026北京兰花

的稀缺标的。同时，这也深度契合了监管层鼓励耐心资本入市的政策导向，体现了保险资金作为市场稳定器的责任担当。

同时，在田利辉看来，这一举动释放出多重积极信号，既彰显了长线资金对资本市场中长期价值的坚定看好，也预示着金融机构之间的股权纽带正在强化，有助于推动证券行业整合提速与治理水平提升，为构建中国特色现代金融体系提供了生动的实践注脚。

从二级市场层面看，近期券商股表现持续波动。公开数据显示，截至10月9日收盘，券商板块集体收涨，华鑫股份涨停。但若拉长至年内维度，中证全指证券公司指数则处于下跌区间。郭施亮认为，券商股虽然年内呈现出业绩强劲增长的势头，但股价与基本面形成了背离，或与大资金投资重心转移、券商散户较多等因素有关，导致资金拉升艰难。

田利辉还提到，当前布局券商股的战略意义在于捕捉行业供给侧结构性改革与估值修复的双重红利。在打造一流投资银行的政策指引下，头部券商通过并购重组实现做大做强，行业集中度提升将重塑竞争格局，而板块整体处于历史估值低位，具备较高的安全边际和向上弹性。不过，投资者也必须清醒认识到潜在风险，券商盈利与市场交易量及自营收益高度相关，业绩波动性天然较大。若市场活跃度不及预期或监管政策收紧，板块反弹可能缺乏持续性。建议摒弃短期博弈思维，聚焦具备核心竞争力和合规优势的头部机构，以中长期视角分享行业高质量发展的结构性成果。

北京商报记者 李海媛

广告