

险资年内举牌31次创新高 红利策略进入精挑细选阶段

证券时报记者 邓雄鹰

险资举牌再创新高。据证券时报记者统计,今年以来,险资举牌已达31次,突破2020年的阶段性高点,达到了2015年有举牌披露记录以

1 险资举牌再创新高

证券时报记者根据中国保险行业协会披露的信息统计,剔除关联方与一致行动人重复数据后,发现今年以来险资举牌达到31次,同比增长超过50%。

根据规定,保险公司持有或者与其关联方及一致行动人共同持有一家上市公司已发行股份的5%,以及之后每增持达到5%时,视为举牌并需公告。在实际操作中,部分公司投资H股每增持达5%时也会公告。

上述统计数据显示,今年以来共有13家保险公司实施举牌。其中,中国平安旗下平安人寿今年举牌12次,位列第一;长城人寿是举牌最为积极的中小型险企,今年以来举牌4次。

最近发生举牌的保险公司为中邮人寿,该公司于10月14日举牌中国通号H股,持股比例达到约5.17%。年内,该公司共举

牌的新高。

另据港交所披露易信息,险资“扫货”动作仍在持续。近日,平安资产买入327.8万股招商银行H股,持股比例升至18.04%。结合平安资产受托资产情况来看,此次投资背后的委托人大概率仍是险资。

牌了3次,仅次于平安人寿和长城人寿。

此外,新华人寿和瑞众人寿今年也分别举牌了两次,中国人寿、新华人寿、中国太保旗下公司、泰康人寿、民生人寿、信泰人寿、利安人寿、弘康人寿等均分别举牌1次。

从举牌方式来看,险资主要通过二级市场投资进行,此外也有认购新股、协议转让等方式,还有一个特例是换股被动触发举牌。

据证券时报记者查询了解,目前险资仍在积极开展权益投资。比如,阳光人寿于10月10日买入港股中国儒意1966万股,持股比例升至9.08%;同日,平安人寿买入641.6万股邮储银行H股和298.9万股招商银行H股,对这两只H股的持股比例均达到17%;10月20日,中国平安买入4057.4万股农业银行H股,持股比例达到20.06%。

2 重点布局低估值、高股息标的

从标的数量来看,今年险资共举牌24只股票,个股所在领域主要为金融业和公用事业,另外也涉及电气设备、信息技术、医疗保健等。

低估值、高股息是险资投资相关标的重要原因。以农业银行H股为例,中国平安买入均价已从年初的4.2257港元升至10月20日的5.6306港元,农业银行H股股息率年初达到5.95%,虽然目前降至4.4%左右,但较当前人身险产品保证利率仍有利差。从投资风格来看,中国平安为“扫货式”

风格,选定股票后即持续买入重仓持有。中国平安今年举牌标的全部为金融股,包括邮储银行H股、招商银行H股、农业银行H股、中国太保H股和中国人寿H股。

其他保险公司的选股风格较为分散,比如长城人寿举牌的标的包括中国水务、大唐新能源、秦港股份和新天绿能等,涉及公用事业、交通运输等行业。

一家保险公司的投资负责人告诉证券时报记者,对于中国平安这样拥有大体量资金的公司来说,标的股票要同时满足经

保险公司2025年以来举牌股票一览			
保险公司	被举牌股票	保险公司	被举牌股票
新华人寿	杭州银行	瑞众人寿	中信银行
	北京控股		中国神华
	中国儒意		电投产融
阳光人寿	邮储银行	中国人寿	江南水务
	招商银行		华菱钢铁
	农业银行		东航物流
	中国太保	中邮人寿	绿色动力环保
	中国人寿		中国通号
中国平安及旗下公司	中国水务	泰康人寿	峰峪科技
	大唐新能源		港华智慧能源
	秦港股份	中国太保及旗下公司	东阳光药
	新天绿能		浙商银行
		民生人寿	

数据来源:中国保险行业协会官网 邓雄鹰/制表

营稳健、抗风险能力强、分红较好且稳定,并能承接庞大资金量等要求,决定了其标的的选择相较中小公司来说更加有限。

整体而言,险资对于股票投资以中长期视角为重,重仓买入后一般鲜有短期内卖出。当然,险资也会适时调仓或对部分股票进行止盈操作。例如,瑞众人寿于3月12日以均价5.9439港元买入300万股中信银行H股,6月26日则以7.7676港元的均价卖出

3 产品转型利好权益投资

随着资本市场连创新高,险资的权益投资也面临新的挑战。

华泰证券研报分析,2025年上半年险资加速配置红利股,上市公司增配红利股近3200亿元,超过去年全年增配规模。在估值已经明显抬升之后,险资集中加仓红利股的机会正在减少,可选红利股范围逐渐收窄。险资红利策略可能已经告别“买买买”的1.0阶段,进入精挑细选、左右平衡的2.0阶段。

有保险资管机构的投资负责人认为,保险公司需要关注那些基本面具备长期支撑、未来股息具备平稳增长潜力的优质公司作为FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)组合的核心持仓。

300万股;7月18日,瑞众人寿又以6.8954港元的均价买入330万股龙源电力H股,总持股达到5.64亿股,此后未再卖出。

除了红利股票,成长性个股也是险资关注的重点。证券时报记者梳理上市公司最新披露的三季报数据发现,兆新股份、东山精密、海康威视、佳士科技、佳讯飞鸿、联动科技、长电科技等多只科技股的前十大股东中,均出现了不少险资的身影。

长期来看,在低利率环境和政策鼓励险资等中长期资金入市的背景下,随着行业产品转型加速,保险公司对权益资产的配置比例有望持续提升。

在利率周期转换中,通过产品结构调整来应对外部影响和冲击,是全球保险业的普遍做法之一。今年以来,调整产品结构,加大浮动收益型产品尤其是分红险占比,已成为行业共识。

分析人士预计,分红险将为首行业的全年保费收入贡献主要增速,由于分红险的浮动设计使得投资端有机会采取更加灵活的投资策略,未来随着分红险保费收入增长,叠加新会计准则实施,有利于提升险企对于权益类资产的配置需求。

强化“五投联动”与“三融并进” 渤海证券力促科技与金融双向奔赴

证券时报记者 马静

“资本市场具有融资投资、资源配置、风险分散、价值发现等方面功能,在分散创新风险、促进资本形成、优化资源配置等方面具有独特优势,是科技创新的重要助推器。”近日,渤海证券党委副书记、总裁徐克非在接受证券时报记者专访时表示,做好科技金融,证券公司应当重点发挥好要素、资金、信息、新型智库“四个枢纽”作用。

近年来,渤海证券把科技金融作为重点发力方向,深耕区域、服务全国,通过强化投行、投资、投研、投顾、投教“五投联动”,推动融资、融智、融商“三融并进”,加强科技赋能等方式组合发力,充分发挥资本市场枢纽作用。

“四个枢纽”协同发力

徐克非认为,证券公司作为资本市场的核心参与者,承担着引导金融资源精准滴灌科技创新、优化资源配置的核心使命,要发挥好“四个枢纽”作用,凝聚起支持科技创新的强大合力。

要素枢纽,即聚焦促进科创与资本的“双向赋能”。券商应主动收集要素信息、分析要素特征,以高质量金融服务提升要素配置效率,强化产融资源对接,做好多元化、接力式、全周期科技金融服务,助力“科技—产业—金融”良性循环。

资金枢纽,即聚焦畅通科创与资本的“绿色通道”。券商需充分发挥资本中介功能,积极通过资金有效配置、加强做市

服务、加大自有资金投入,以及利用广泛的网络渠道推动资金归集与分配等手段,放大资金聚集效应,引导更多资本向科技创新领域集聚。

信息枢纽,即聚焦搭建科创与资本的“信息快车”。券商可积极通过提供路演平台、优化投行功能等方式,不断完善科创与资本之间的信息披露、识别和匹配等方面的信息网络,推动信息资源的快速流动和市场主体的加速融合,助力实现科创领域的多元化投融资需求高效对接。

新型智库枢纽,即聚焦做好服务科技创新的“金融智库”。券商要整合自身专业、人才和平台等优势,积极帮助科创企业完善公司治理、规范经营运作,协助政府部门完善扶持科技创新的政策措施,主动当好企业的“引路人”、政府的“参谋部”,在价值发现、估值定价、咨询服务等方面提供高质量智力支持。

“五投联动”与“三融并进”

理念为舵、实践为桨,在扎实做好科技金融这篇大文章上,渤海证券进行了积极的探索,主要体现在三个方面:

第一是强化“五投联动”。徐克非谈到,渤海证券通过强化投资、投行、投研、投顾、投教等五个方面的协同联动,依托股权融资、债券融资、股权直投、私募股权投资基金等方面的服务能力,为科创企业及传统企业技术升级提供全生命周期的资本市场服务,并围绕新材料、生物医药等重点产业取得了积极进展和成效。渤海证券先后设立了7只股权投资基金,总

规模约4.98亿元,已实现投资3.48亿元,对科技创新和产业创新形成支撑。较为典型的案例是投资了地平线机器人,这家国产智能驾驶芯片领域的独角兽企业已于2025年初在港交所上市。

第二是推动融资、融智、融商“三融并进”。近年来,渤海证券共为11家具有科技属性的企业提供了上市公司再融资、新三板定增及上市培育等资本市场服务,帮助企业合计募集资金35亿元。同时,渤海证券积极参与天津资本市场“四库”系统建设和加强市值管理等工作,研发市值管理产品“渤海智擎”,为多家企业提供了包括行业分析、政策解读、标的推荐等方面的专业化市值管理服务。此外,渤海证券还搭建了天开园唯一一家资本市场综合金融服务平台,通过构建“1+1+4+8”工作体系,提供资本协同、财富管理、企业路演、科创投教等综合服务。目前,该平台已围绕科技创新组织投融资活动59场,邀请超过80家投资机构和企业来津投资交流,并成功引导3家科技型企业落户天津。

第三是加强科技赋能,反哺自身发展。徐克非提到,渤海证券高度重视通过人工智能等技术的应用布局,加快推进自身的数字金融建设。公司通过构建“1+1+3”金融科技体系,更好地提升了服务能力。2024年12月,渤海证券获评数据管理成熟度(DCMM)三级(稳健级),成为DCMM三级以上的14家券商之一。

构建区域科技产业发展生态

坚持将服务区域经济与地方发展同频共振,已成券商的战略自觉。徐克非认为,券商尤其是区域券商应结合股东特点、区域优势等资源禀赋,着力构建与区域产业特点高度相关的科技金融生态,做到“一个主动,四个深耕”,即主动融入国家科技创

新战略,深耕区域、产业、产品和机制。

近年来,渤海证券以支持科技创新和产业创新为着力点,大力推动构建以“两横一纵”为核心的业务格局,全力打造“第二增长曲线”并初见成效。其中,“两横”即强化固定收益全产业链,打造特色化机构财富综合金融服务体系;“一纵”就是要立足天津,深耕产业,聚焦京津冀,服务全国。

今年上半年,渤海证券的八个主要业务条线呈现“一稳七升”的良好态势,其中投行、经纪、资管、私募业务收入均实现30%以上的增长,公司整体营收结构进一步改善。在徐克非看来,这得益于公司针对“功能性”发挥的精准把握和全力以赴。作为天津唯一一家法人券商,渤海证券还积极融入京津冀协同发展大局中,服务地方国有企业发行科创债募集资金35亿元;通过北交所及股转市场投资天津地区科创型企业6家;落地3单天津股权直投项目,投资金额3000万元。

此外,渤海证券通过整合内部资源,协同发力,助推区域经济发展。2025年前8个月,累计服务京津冀区域各类主体和企业发行债券14只、实际承销14.54亿元;在做市交易方面,去年公司先后创设“渤海证券精选中短期天津地方债篮子”、全市场首个“京津冀地区产业债篮子”,助力提升天津及京津冀地方债与产业债流动性和市场影响力;在债券投资方面,今年前8个月通过自营投资和资管产品累计投资京津冀地区债券1113.18亿元,切实激发产业活力。

“在推动科技与金融双向奔赴的探索与实践过程中,我们深切感受到证券公司不仅是科技创新的受益者,更是科技产业升级的关键推动者,对此我们深感责任重大,同时也充满信心。”徐克非表示,渤海证券将积极践行金融国企的使命担当,不遗余力为科技创新贡献“渤海力量”。

近期,人工智能(AI)漫剧这一新兴赛道在资本市场引发高度关注。根据证券时报记者统计,在10月24日至28日短短5天内,有10家券商密集发布研报,一致看好AI漫剧的发展前景。

机构观点认为,AI驱动了漫剧市场加速发展,今年全年漫剧市场的流水规模有望达到短剧的1/3。

5天10家机构接连唱好

根据开源证券研报,漫剧是以漫画视觉语言为基础,结合短剧的叙事节奏和情绪表达,通过动态化呈现方式所创作的视频内容,以竖屏短视频为主要形式,非常适合当下的碎片化阅读与快速传播场景。

今年以来,漫剧市场爆发。据巨量引擎发布的最新数据,2025年4~7月,漫剧供给量、播放量及点赞量分别以83%、92%、105%的月度复合增长率高速增长。近半年,累计上线作品达3000部,环比增长高达603%,年内市场规模预计突破200亿元。

产业巨头的加速入局,更为漫剧市场添了一把火。10月16日,阅文集团宣布将开放10万部精品IP,设立亿元创作基金并推出AIGC工具“漫剧助手”,全面布局漫剧生态。中文在线和捷成股份也纷纷公布各自在AI漫剧领域的爆款成果与规模化生产计划,显示行业已进入实质性推进阶段。此外,抖音、快手、B站也相继推出了漫剧扶持计划。

根据证券时报记者统计,10月24日至10月28日短短5日内,就有10家券商发布研报看好AI漫剧这一新赛道,包括中信证券、中信建投、广发证券、东吴证券、兴业证券、中泰证券、华源证券、开源证券、华创证券、中航证券等。

中信建投分析,漫剧市场规模将高速增长,2025年全年流水预计将接近短剧的1/3。据相关媒体报道,2024年上半年,抖音漫剧还没有自然流付费,但到了2025年8月,抖音漫剧每天自然流付费超1000万元,实现日均千万GMV(商品交易总额)。

中泰证券认为,漫剧产业链已形成“IP储备—改编制作—商业化运营”的完整链条。漫剧产业链不断完善,商业化模式进一步清晰,漫画、网文、短剧适合改编为漫剧。其盈利模式类似短剧,核心在于投流利润大于内容成本,目前全域经营投流ROI(投资回报率)可达1.8倍,商业前景明朗。

华源证券则指出,AI漫剧是AI重构内容生产范式的起步,“大模型改编—工业化流程制作”的新模式令效能显著提升,综合成本大幅降低,未来有望替代中低成本的动力漫、动画及部分短剧市场。同时,AI漫剧也更容易获得流量扶持。

大幅促进降本增效

中信建投在其最新研报中指出,今年以来漫剧迎来爆发式增长,主要原因有二:一是得益于AI发展,漫剧在制作成本、制作周期等方面比肩真人短剧,成为微短剧市场增量;二是长中短视频平台的流量扶持,高ROI驱动供给增长。

从需求端看,这是一个精准切入年轻男性用户情绪的蓝海市场。开源证券指出,漫剧的主要用户画像为年轻男性,这与以中老年群体为主的真人短剧、以年轻女性为主的游戏潮玩等情绪消费赛道形成互补,满足了该群体对二次元画风、游戏式叙事和碎片化娱乐的核心需求。

从供给端看,AI技术成为引爆漫剧市场的关键变量。东吴证券指出,随着Sora、即梦、可灵等AI视频生成工具的迭代升级,AI漫剧产能正快速提速。数据显示,9月抖音漫剧新增播放量TOP50中,AI漫剧已占据22部,增势强劲。

AI带来的最直接影响是“降本增效”。东吴证券进一步分析,传统漫剧单分钟成本在2000~5000元,应用AI后可降至1000~2500元。AI已介入剧本、分镜、动效、配音等全流程,部分环节效率提升50%~80%。比如,AI动画短剧《明日周一》的10人团队,45天完成了50集制作,上线5天抖音播放量破500万次,闭环逻辑获得验证。另外,近期中文在线AI漫剧团队出品的《从娘胎开始逆袭》登上抖音动态漫榜第三位,目前播放量已突破1.1亿次,成为AI漫剧爆款。

中信建投表示,漫剧在实现自身行业增长的同时,也有望推动整个影视行业与衍生市场的发展。首先,漫剧的增长得益于AI技术助力,使玄幻、科幻等多元网文题材得以高质量改编落地,叠加漫剧与真人短剧在用户画像上的互补关系,增量空间巨大;其次,漫剧凭借低成本、短周期的特点,有望成为影视内容的试验田,完成从市场验证到IP孵化、再从短剧到长剧的进阶路径;最后,季播、角色或IP账号运营放大了IP效应,将催生漫剧衍生市场。

AI漫剧赛道投资机会多

在布局上,券商普遍看好AI漫剧产业链中的内容公司及技术平台等。

开源证券认为,投资者可积极把握高景气AI漫剧赛道的投资机会,重点布局产业链三个方向:一是拥有流量优势的头部漫剧平台;二是在网文、动漫领域建立IP/版权储备优势,并积极切入漫剧赛道的头部IP公司;三是在AIGC视频工具方面具备技术优势的公司。

中泰证券表示,未来在漫画、网文、动画等内容领域有优势的公司以及拥有AI技术布局 and 平台优势的相关企业,均有望从AI漫剧的浪潮中显著受益。

兴业证券预计,AI漫剧将带动上游IP孵化、中游制作与下游分发协同发展,具备原创内容与AI能力的企业及具有流量优势的平台有望受益。



券商中国
ID:quanshangcn



证券时报 中国证券业协会联合推出
做好“五篇大文章” 证券业作答进行时

五天十家机构接连唱好 AI漫剧赛道投资机会多

证券时报记者 许盈