

红利股跑出超预期行情 布局高股息需规避三重误区

证券时报记者 胡华雄

近期,随着上市公司半年报披露完毕,银行等高股息板块再度受到市场关注,各大红利类指数年内表现亮眼,部分指数大幅跑赢大盘,走出超预期行情。

红利板块 跑赢多个主流指数

A股上市公司2026年半年报披露收官,红利板块的分红表现再次引起市场关注。数据显示,四大国有银行中期拟现金分红金额均超过200亿元。另外,近半数A股上市银行拟进行中期现金分红。上市银行大规模分红,是A股红利型上市公司慷慨分红的缩影。

一批上市公司长期稳定地分红,也吸引了不少坚定的拥趸。数据显示,相关标的确实也提供了相对稳健的收益。

以2026年行情为例,尽管红利板块时常被科技板块的光环“掩盖”,但表征红利股整体走势的中证红利指数年内仍实现上涨,累计涨幅为1.39%,超过同期上证指数,深证成指等主要指数表现。考虑股息回报等因素的中证红利全收益指数表现更佳,今年初至9月10日累计涨幅达6.79%,表现超过同期A股市场多数主要股指。

目前A股市场的红利股具有鲜明的行业特征。在中证红利指数100只成份股中,按照申万一级行业划分,银行业股票居于绝对的领先地位,多达23只;煤炭行业股票数量次之,达到14只;交通运输行业居于第三,达12只。另据Wind统计,上述100只成份股中,超过50只股票最新股息率超过4%,占比超过一半。

三大因素共同驱动

当前市场整体利率水平较低,是红利类股票获得利差优势,从而收获不少资金关注的主因之一。

行情数据显示,目前10年期国债活跃券最新收益率低于1.7%,同期不少红利型股票股息率则超过4%,两者之间的息差超过两个百分点,这对于不少追求稳定回报的资金吸引力颇大。

止于至善投资总经理何理在受访时认为,长端债券收益率不断下行,以保险机构、社保基金为代表的追求稳定收益的投资者,面临较大的资产荒压力。此时基本面稳定的高分红标的自然成为组合的座上客。“可以不夸张地说,红利股是均衡配置型机构的组合压舱石。”

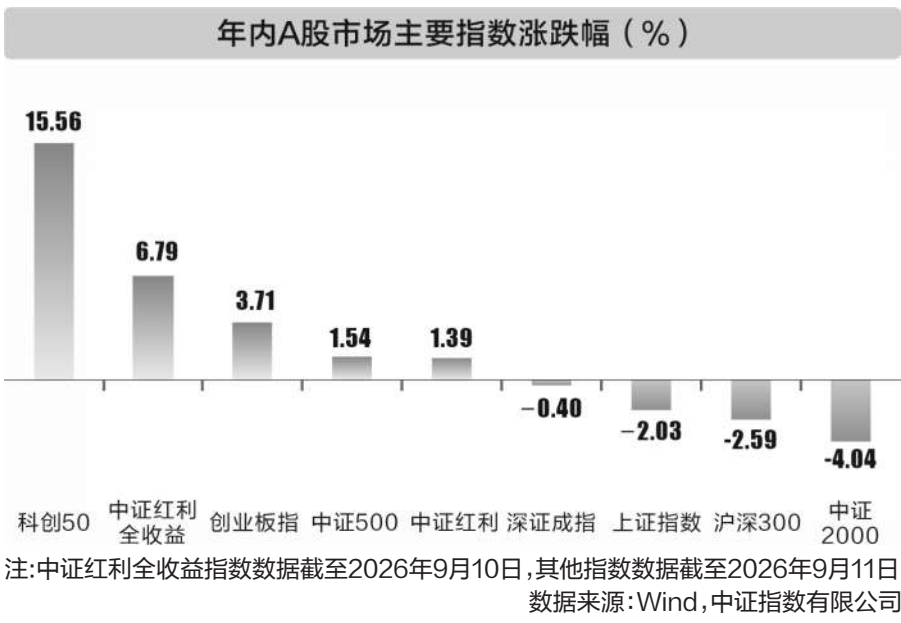
私募机构优美利投资总经理贺金龙也认为,红利资产具备制度红利,新会计准则下险资构建OCI(其他综合收益)账户、下调险资投资股市风险因子等制度建设,持续为红利资产带来增量资金。

银泰证券策略分析师陈建华指出,红利资产具备诸多优势:一是长期收益稳健,复利效应显著。红利资产具备持续稳定的股息分红,同时通过股息再投资带来复利收益,长期年化收益可观。二是红利资产具备较好的防御属性,有利于提升投资者持有体验。红利成份股多为估值较低、现金流稳定、盈利模式成熟、治理规范的行业龙头,在市场波动中往往表现出更强的稳定性。三是低利率环境下红利资产的配置价值将进一步显现。当前无风险利率处于较低水平,而红利股的股息率显著高于无风险收益率,对养老金、险资等追求稳健现金流的长期资金吸引力明显提升。

防范三大投资误区

不少A股投资者反馈:红利投资策略持有周期长,实际投资收益往往不及预期。对此,多位受访的业内人士认为,这一观点背后存在一定的认知误区。

何理表示,“对于红利资产的投资,投资者需要仔细甄别,注意规避伪高股息资产。”他举例称,对于盈利能力持续下滑或流动性承压的公司,尽管其表面股息率较高



(部分港股个股甚至可能达到30%—50%),但其分红甚至经营的可持续性存疑,属于伪高股息个股;还有一部分公司,可能因出售资产或个别年份高景气存在特别分红安排,投资者需区分一次性派息与经常性损益对应的常态化分红预期。何理认为,红利股因普遍存在于传统行业,其估值遵循PB-ROE(市净率-净资产收益率)估值范式,若个股因题材炒作短期大幅偏离合理PB(市净率),则应淡化股息因子的定价权重。

贺金龙也指出,市场对红利投资有一些常见的认知误区,比如认为红利投资不需要择时。他认为,红利投资并非完全不需要择时。当红利策略被市场共识化、资金大量涌入之后追高买入,未来很可能跑输大盘。逢低吸纳,不盲目追高是红利投资的重要原则。

另一误区是把分红当成保底收益。事实上,分红只是总回报的一部分,并非保底收益。贺金龙表示,股价因市场预期公司未来盈利下行而大幅下跌,导致股息率瞬间飙升,或者周期性行业在周期见顶

时往往市盈率极低、股息率极高,周期反转时盈利迅速缩水,以及不可持续的分红等,都是红利投资中存在的误区或陷阱。

此外,贺金龙还提及一些投资者短线投资红利股的问题。他认为,红利资产收益的稳定性建立在长期持有的基础上,红利投资的核心收益来源之一是股息,频繁进出不仅会因交易费用损耗收益,还可能错过分红。

对于防范投资误区,受访专家给出相应的建议或对策。

陈建华认为,具体的红利投资中,有必要进行相应的策略选择,如进行必要的择时,在指数估值较低时加大投入;避免押注单一风格资产,应构建相应的投资组合,以平衡整体风险收益。

贺金龙建议,红利投资可以搭配定投等策略,平滑成本、淡化择时。他指出,历史数据表明,无论在牛市、熊市还是震荡市开始定投,长期视角下红利板块的定投策略均表现优异,择时对收益的影响较小。

创远信科重组过会 北交所公司并购步入常态化

证券时报记者 钟悦

近日,北交所并购重组委召开2026年第二次审议会议,创远信科发行股份及支付现金购买资产并配套募事项顺利过会。这是北交所设立以来第二单重大资产重组过会项目。在政策持续鼓励产业整合的背景下,北交所上市公司并购的活跃度不断抬升,并购已成为专精特新企业做强做大的重要路径。

创远信科二次上会 顺利过关

本次创远信科拟以8.86亿元收购微宇天导100%股权,同时配套募集资金不超过1.4亿元。交易完成后,创远信科将从传统射频通信测试,延伸至卫星导航测试赛道,打造“通信+导航”全域测试解决方案,切入卫星互联网、低空经济等新兴赛道。该项目审核过程并非一帆风顺。今

年6月创远信科首次上会时被暂缓审议,公司会同中介机构全面落实审核意见、完成财务数据更新与问题回复,于8月中旬申请恢复审核并顺利推进至二次上会。此前,因交易申请文件中记载的财务资料超过有效期,北交所曾于7月31日中止审核,公司更新财务数据至2026年3月31日后重启审核。历经多轮审核与材料完善,创远信科二次上会最终闯关成功。

多类交易并行 产业链整合成主流

受“并购六条”等政策驱动,北交所并购重组热持续攀升,产业链整合成为主流方向。

9月10日,艾融软件公告称,以1.4亿元收购北京人和100%股权的事项,已完成相关工商变更登记及备案手续。公司表示,收购北京人和意在深化“大金融”科技战略布局,拓展关键基础设施数字化服务能力,符合公司长期战略发展方向。开

源证券认为,艾融软件作为深耕银行类金融机构的软件服务公司,此次收购将加速推进非银行金融领域业务战略扩张,切入电力行业关键基础设施赛道,未来将多赛道受益AI(人工智能)应用的赋能。

新芝生物于8月28日公告拟收购清博华100%股权,补齐色谱分析仪器版图。根据公告,清博华自成立以来始终专注于液相色谱仪器核心部件的研发和生产。华源证券认为,此次新芝生物并购的意义包括拓展产业链,丰富产品矩阵;共享销售渠道,填补产品解决方案空白等。

族兴新材8月5日公告,拟以现金增资+受让股权方式取得湖南泽明60.10%股权,公司表示,本次并购将产品版图从铝颜料延伸至粉末涂料关键交联剂TGIC,增强综合服务能力与客户黏性。

并购常态化趋势确立

对于北交所并购重组市场的未来走

向,多家券商给出了积极研判。

中泰证券表示,近年来,监管部门持续深化并购重组改革,发布“并购六条”等系列支持举措,鼓励和支持并购重组,激发并购市场活力。作为服务创新型中小企业的主阵地,北交所近年来持续完善并购重组制度,包括引入“小额快速”审核机制和重组简易审核程序等,支持上市公司通过并购重组“补链强链”,推动北交所上市公司并购重组持续升温。

华源证券北交所首席分析师赵昊认为,并购重组正成为北交所公司补充技术、产品及市场能力的重要方式,为上市公司提供了外延发展的新路径。

在开源证券看来,对于处于成长期的北交所公司来说,并购可助企业快速实现业务的多元化和优化,通过收购具有互补性的业务,企业能够增强自身的核心竞争力。对于寻求进入新兴行业或市场的企业,并购是一种高效的途径,能够帮助企业快速站稳脚跟,抓住行业发展的先机。

本周(9月7日—9月11日)A股共有667家上市公司接受机构投资者调研。从赚钱效应来看,超四成机构调研个股周内实现正收益,利扬芯片、ST荣科、华兴源创涨超33%,华正新材、德福科技、剑桥科技、鼎信通讯、强一股份等9家公司涨超20%,国芳集团、瑞可达、博敏电子等26家公司涨超10%。

剑桥科技： 光模块产能目标已实现

剑桥科技周内接受92家机构调研。本周剑桥科技参展第二十七届国际光电博览会(CIOE,简称“光博会”),引发市场关注,调研机构纷至沓来。剑桥科技是一家全球性的通信设备及解决方案提供商,核心产品包括高速光模块。该公司在调研中介绍,此次在CIOE上展出的产品包括已实现量产的多款800G OSFP产品、1.6T OSFP产品,ELSFP外置光源产品,以及6.4T/7.2T NPO样机等。

在调研中,剑桥科技回应了光模块产品的产能规划、光模块客户拓展情况和价格展望等市场关切的问题。关于光模块产品产能规划,剑桥科技表示,2026年底前不低于600万只年化产能目标已经提前实现,并在继续根据客户和市场需求扩产,有机会在年内达到千万级;明年产能目标继续向上爬坡,有望在现有产能基础上实现较大增长,但当前内部产能规划方案暂不适合对外披露。

在光模块新客户拓展情况方面,剑桥科技称,公司与客户有保密协议,大部分客户未同意公开相关业务细节,相关信息不便披露。“一般情况下,与行业内的头部客户进行合作,至少具备每年300—500万只产品交付能力才有合作洽谈机会,客户下单前会考察技术、物料锁定情况、生产场地、质量管控、生产管理能力和情况等。”

光模块行业存在价格内卷的现象,对此剑桥科技表示,当前800G产品单价区间300—380美元,平均350美元左右,后续价格年降幅度预计不会很大。

安集科技： 电镀液及添加剂已量产

安集科技本周接受162家机构调研,是本周参与调研机构数量最多的公司。机构重点关注该公司电镀液及添加剂业务的进展、海外布局进展,对于半导体需求快速增长的应对措施等。

安集科技表示,公司在技术研发、产能建设和供应链保障等方面持续投入、稳步推进,为业务发展做好充分准备,例如在供应链方面,公司通过自研自建、合作与外部采购并行,维持多元化供应体系。

对于电镀液及添加剂业务的进展,安集科技介绍道,公司持续强化并提升电镀高端产品系列战略供应能力,产品覆盖应用于集成电路制造的大马士革工艺铜电镀液及添加剂、应用于先进封装领域的铜、镍、锡银等电镀液及添加剂以及硅通孔(TSV)电镀液及添加剂。目前集成电路大马士革电镀液及添加剂进入量产阶段,实现销售;硅通孔电镀液及添加剂进入量产阶段,实现销售;先进封装锡银电镀液及添加剂等产品开发及验证按计划进行,将持续推进产品的技术研发与市场拓展。

在海外市场布局方面,安集科技已申请发行H股。

奥比中光-W： 数据采集业务达成战略合作

奥比中光-W本周接受了100家机构调研。奥比中光是一家机器人视觉及AI视觉科技公司,作为机器人概念股,机构主要围绕机器人技术迭代和商业化的落地、数据采集设备销售情况等方面展开调研。

在调研中,奥比中光-W认为,机器人商业化的核心判断标准并非取决于设备本体是否为人形,而是要看应用场景需求是否清晰、技术成熟度是否达标,以及安全性与容错能力是否可控。因此,公司看好多形态机器人的发展机遇,涵盖服务机器人、移动机器人、工业机器人及机械臂、具身智能机器人等类型。不过,机器人行业技术研发投入大,下游应用行业/场景拓展、商业化变现尚处在早期。

还有机构问及,奥比中光-W数据采集设备自7月份推出以来的销售情况以及业绩贡献。奥比中光-W回应称,公司数据采集业务目前推进顺利,自数据采集硬件平台发布以来,公司陆续与多家行业头部企业达成战略合作,已公开披露的合作伙伴包括灵初智能、他山科技、厘清智能、蚂蚁灵波等,合作方向涵盖软硬件一体化数采、视觉与触觉多模态数据采集,以及世界模型数据采集等。公司数据采集设备收入的具体情况尚未达到信息披露标准。

光博会热度传导到A股 机构密集调研三大龙头

证券时报记者 聂英好

私募产品前8月平均收益率近5%

证券时报记者 王军

在今年8月A股市场震荡反弹的背景下,私募基金产品的净值普遍得到修复。私募排行榜数据显示,截至8月31日,有业绩记录的12597只私募产品,8月平均收益率达4.53%。得益于8月市场反弹,私募产品今年以来平均收益率提升至4.99%。

分策略维度看,不同风险收益特征的私募策略呈现出差异化表现。今年8月,受益于A股市场成长风格修复,股票策略私募的单月平均收益率达5.44%,领跑私募五大策略。今年以来股票策略私募的平均收益率达5.50%,仅次于期货及衍生品策略。

值得注意的是,受私募管理人仓位调整、赛道布局差异等因素影响,股票策略

私募盈利广度并不占优,1—8月正收益产品占比为62.60%。这也意味着,接近四成的私募产品年内收益率为负。

量化多头是股票策略下表现最突出的子策略。该策略8月平均收益率高达9.71%,凭借8月的出色表现,今年以来其平均收益率修复至6.62%。

不同于股票策略高度绑定A股表现,期货及衍生品策略可覆盖股指、大宗商品、期权等多元市场,且支持双向操作。今年8月,该策略捕捉到商品结构性行情,单月平均收益率为3.14%,年内平均收益率达5.95%,居私募五大策略首位。

期货及衍生品策略中,主观CTA(管理期货)表现较为突出,1—8月平均收益达7.98%,收益率在子策略中居首,8月单月收益同样达到4.32%。

债券策略收益表现较稳,但收益弹性

也有限。数据显示,该策略今年8月以及年内的平均收益率分别为0.44%和1.54%,表现相对平稳。不过,该策略凭借固收属性,年内正收益产品占比高达76.73%,正收益占比在私募五大策略中居首。

债券策略私募中,债券增强、纯债策略展现出较高的稳定性和盈利确定性,前8个月的正收益产品占比均在80%以上。而转债交易策略在转债市场“杀溢价”的背景下,8月平均收益率为-0.56%,年内平均收益率仅有1.88%。

多资产策略,组合基金依靠跨资产分散配置,攻守相对更为均衡。在8月的反弹行情中,多资产策略,组合基金分别斩获3.84%和3.47%的平均收益率;年内平均收益率分别为4.06%和2.76%。同时,这两大策略正收益产品占比均在70%以上,在收益与风险之间取得了相对均衡。

交通银行深圳分行：“粤B右问题” 金融消保专车系列活动圆满收官

9月10日,由交通银行深圳分行、滴滴出行科技有限公司联合主办,深圳广播电视影视集团承办的“心系两司两员·交行相伴无忧”粤B右问题金融消保专车全城护航收官表彰仪式,在深圳广电金融大厦举办。该系列活动自7月启动,历时两个月,流动金融消保公益宣传圆满落幕。

本次项目创新依托网约车应用场景,将出租车厢打造为穿梭城市街巷的“移动金融宣传港”。项目同步推出两项特色视听消保作品:滴滴司机暖心纪实纪录片、趣味科普短片《上车学两招,荷包没烦恼》。活动创新采用纪实记录+综艺化科普相结合的形式,将反诈防骗、金融消费者权益保护、理性消费等知识转化为生动影像素材,通过线上线下联动传播,持续扩大公益宣传覆盖范围。

活动期间,众多滴滴司机完成角色转变,从金融知识学习者转

变为城市金融公益宣传员。司机在日常接单过程中,向乘客传递金融安全知识,推动金融消保宣传走出银行网点,融入城市出行场景。

收官仪式现场展映本次活动摄制的专题影片。交通银行深圳分行、滴滴出行、深圳广电相关负责人出席活动,对网约车司机群体的公益奉献予以高度肯定。优秀司机代表结合自身经历分享公益宣传体会;多方代表共同签署《金融消保公益长效护航联名承诺书》,现场为二十余名优秀司机颁发“金融消保公益大使”荣誉证书。

系列活动虽已收官,但金融消保公益步履不停。后续各方将持续巩固网约车流动宣传阵地建设。交通银行深圳分行将持续践行金融消保工作使命,关爱新业态劳动者,打造更多接地气、有温度的金融消保公益项目,守护鹏城市民金融财产安全。(CIS)