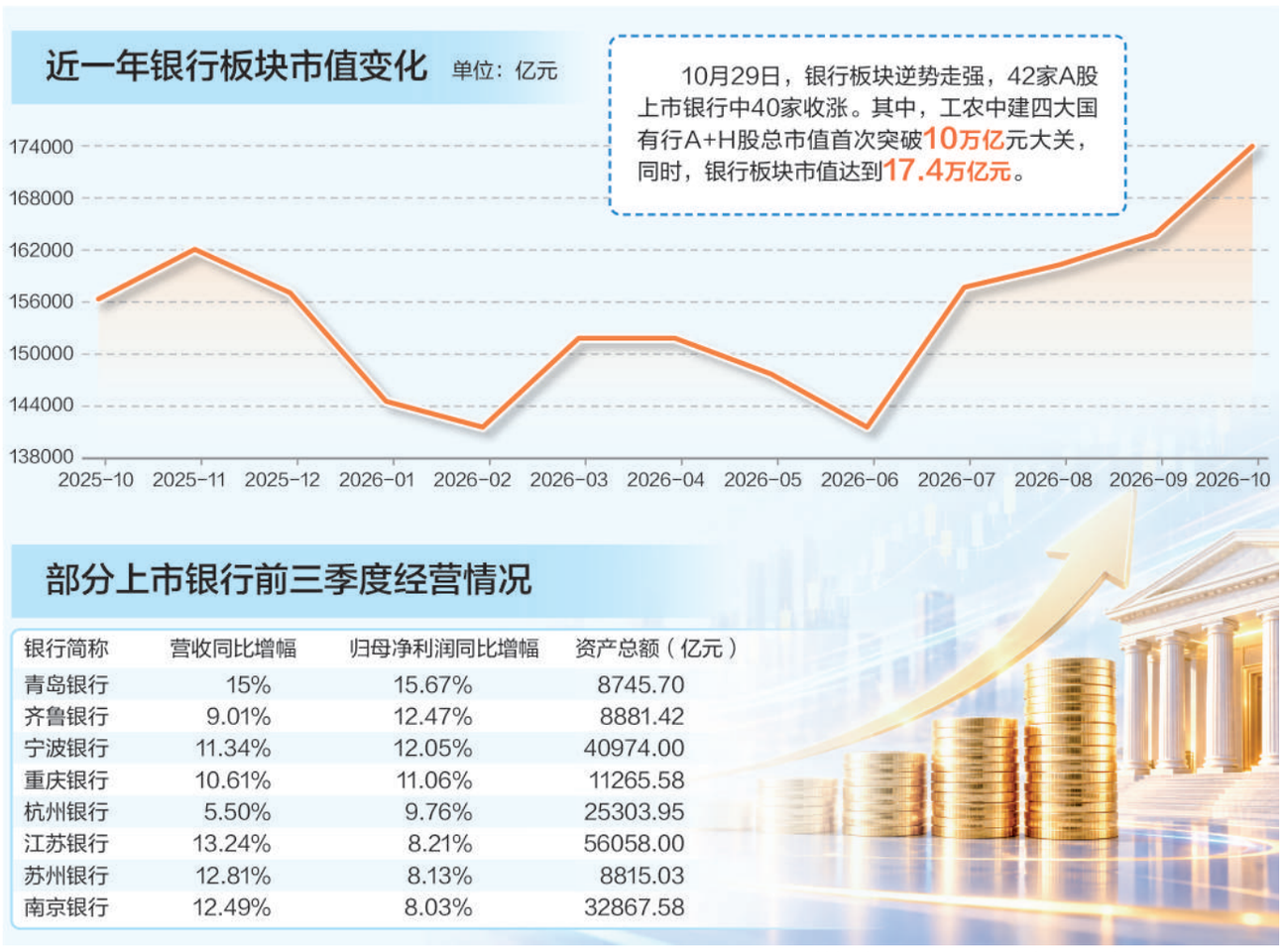
上市银行业绩企稳回升 四大行总市值首破10万亿元大关

证券时报记者 谢忠翔

10月29日,银行板块逆势走强,42家A股上市银行中有40家收涨,工商银行、建设银行等多只银行股盘中创出历史新高。其中,备受市场关注的是,工农中建四大国有行A+H股总市值首次突破10万亿元大关,银行板块总市值也升至17.4万亿元。

当前,上市银行正密集披露2026年三季报。截至证券时报记者发稿,已披露业绩的22家A股上市银行里,19家前三季度归母净利润实现正增长,青岛银行、齐鲁银行、宁波银行、重庆银行等多家城商行归母净利润同比增幅超11%。



数据来源:Wind 图片来源:AI生成 谢忠翔/制表

四大行市值超10万亿

10月29日,青岛银行以8.02%的涨幅领涨银行板块,成都银行、瑞丰银行分别上涨6.08%、4.44%。从该板块整体表现来看,城农商行涨幅居前,国有大行紧随其后。国有大行中,交行上涨3.63%居首,工行上涨2.57%,建行上涨2.29%,股价均创历史新高。

截至收盘,工行总市值约2.95万亿元,农行约2.59万亿元,建行约2.34万亿元,中行约2.15万亿元,四大行合计约10.03万亿元,首次突破10万亿关口。

当日收盘时,银行板块总市值达到17.4万亿元,较今年6月末14.17万亿元的年内低点累计增加约3.23万亿元。

最近一个月银行股涨幅前五依次为交行(13.83%)、农行(12.84%)、浦发银行(11.25%)、建行(11.17%)和渝农商行(11.16%)。其中,大市值、高股息品种领涨特征明显。

值得关注的是,10月27日,国际评级机构惠誉评级确认工行、农行、建行、中行、交行、邮储银行六家国有大型商业银行的长期外币发行人违约评级为"A",展望稳定。同时,上调六家银行的生存力评级(VR),其中,工行、农行、建行、中行升至"bbb+",邮储银行升至"bbb",交通银行升至"bbb-"。

国金证券认为,当前中证银行指数股息率接近4.6%,而10年期国债收益率仅1.63%,两者利差3个百分点,处于近十年偏高位置,银行股已从赚取价差的交易品种转变为获取票息的配置底仓。

多家城商行前三季度业绩增长强劲

进入10月下旬,上市银行密集披露2026年三季报。截至10月29日晚间记者发稿,22家已披露三季报的上市银行中,营收、归母净利润实现正增长的均有19家,整体业绩企稳回升。

值得一提的是,多家城商行业绩增长强劲。其中,青岛银行前三季度营业收入同比增长15%,归母净利润增长15.67%,两项增速双双居首;宁波银行营收、归母净利润分别同比增长11.34%和12.05%;苏州银行、南京银行营收分别增长12.81%、12.49%,两家银行归母净利润增幅均超8%;重庆银行营收、净利分别增长10.61%、11.06%。

在规模扩张方面,苏州银行资产总额年内增长11.66%,重庆银行、南京银行分别增长8.98%、8.77%。股份行中,平安银行营业收入1031亿元,同比增长2.4%,归母净利润增长2.2%,呈企稳态势。

资产质量总体稳健,但仍然出现分化。成都银行不良贷款率0.68%为最低,杭州银行0.76%;青岛银行不良率下降0.07个百分点至0.90%,重庆银行、苏州银行等亦有所下降。兰州银行不良率为1.98%,上升0.16个百分点,其归母净利润同比下降10.03%。整体看,已披露业绩的上市银行多数保持营收增速为正,息差压力边际缓释,优质区域银行景气度领先。

信贷资源向科创制造倾斜

证券时报记者注意到,银行板块市值走高的同时,银行信贷结构正持续优化。

中国人民银行近日披露的数据显示,三季度末金融机构人民币各项贷款余额283.44万亿元,同比增长4.8%,其中结构性亮点突出。

具体来看,科技型中小企业贷款余额4.27万亿元,同比增长20.1%,高于各项贷款15.4个百分点;高新技术企业贷款余额22.09万亿元,增长17.2%;绿色贷款余额49.22万亿元,增长13.0%。同时,房地产贷款余额50.08万亿元,同比下降5.2%,前三季度减少1.90万亿元。

值得一提的是,全国多地对薄弱领域的贷款政策引导亦在加码。10月29日,上海市政府办公厅印发《上海市推动中小企业高质量发展行动方案》,提出推动辖内银行加大对科技型、传统型中小企业信贷投放,加强首贷和信用贷供给,落实无还本续贷政策。

下半年以来,各地投向引导也有一定差异化。今年7月,河南在全国率先全面建立规上制造业企业主办行机制,并实施小微制造业"首贷破冰"专项行动;广东9月印发《产业培育融资服务方案》,明确"十五五"时期为战略性产业集群提供不低于1万亿元融资支持;陕西7月深化科技金融"五项机制"改革,明确小微型科技型企业不良贷款容忍度可较各项贷款不良率提高不超过3个百分点。

中泰证券研究所所长戴志锋团队认为,对公业务强劲和居民低风险偏好将推动息差筑底回升,营收增速会持续成为亮点,可以关注两条主线:一是区域优势突出的城农商行,二是高股息的大型银行。

友邦保险资管欧阳理良:深耕新质生产力 做实体经济长期同行者

证券时报记者 邓雄鹰

"保险资金具有'规模大、周期长、来源稳'的天然优势,是培育'耐心资本'的核心力量。"近日,友邦保险资产管理有限公司(下称"友邦保险资管")执行董事兼总经理欧阳理良接受证券时报记者专访时表示。

友邦保险资管由友邦人寿全资设立,是上海首批获批开业的外资独资保险资产管理公司。欧阳理良表示,公司持续发挥保险资金久期优势,围绕现代化产业体系建设、区域协调发展、绿色低碳转型及科技赋能等方向优化资产配置。

不断完善投研矩阵

欧阳理良表示,面对低利率环境与资产荒的双重挑战,将保险资金负债端的长久期属性转化为资产端的长期投资能力,既是保险资管的历史使命,也是对接国家战略、服务实体经济的根本路径。

欧阳理良从固定收益、权益投资等多资产维度,系统剖析了保险资金的大类资产配置思路、底层逻辑。

他表示,近年来超长期特别国债常态化发行、地方政府债券期限结构拉长,为保险资金提供了历史性的配置窗口。公司把握节奏,前瞻性增配超长期国债等长久期品种,坚持逆周期的配置纪律,在收益率相对高点稳步建仓。

"公司持续深化资产负债管理导向,把委托人的负债成本、久期结构和现金流节奏作为固收配置的起点,确保每一笔长久期资产的配置都服务于资负两端的动态平衡。"欧阳理良说。

欧阳理良特别提到,今年以来,公司将"十五五"产业政策纳入宏观研究与利率分析框架,将"十五五"规划纲要关于现代化产业体系、新质生产力的部署作为利率周期之外的重要变量,增强对利率周期和产业趋势的研判。同时,在金融"五篇大文章"的指引下,公司将科技金融与绿色金融深度嵌入研究框架,持续关注科创债、绿色债券等直接融资新品种的投资机会,不断完善固收的投研矩阵。

据介绍,友邦保险资管还通过债权计划、股权计划等多层次金融产品,精准对接实体经济与基础设施建设的深层需求。行业方面,公司持续关注制造业高端化、绿色化的转型机遇。在长三角,聚焦集成电路、工业自动化等硬科技领域产业园建设;在全国范围,通过股权投资计划深度参与国家风光大基地项目。

布局长期主义赛道

权益投资方面,欧阳理良表示,围绕"十五五"产业升级战略方向,公司持续锚定科技创新、高端制造、数字经济主线,强化产业研究能力,稳步加码相关赛道,争做科创企业长期同行者。

具体方向上,重点覆盖AI(人工智能)算力硬件核心产业链,聚焦光模块、国产算力芯片等关键环节,契合国家科技自立自强方向,具备长期成长空间。

欧阳理良同时强调,公司立足产业发展大趋势,从技术壁垒、产业格局、长期成长空间开展系统性研判,不追逐短期题材波动。"实践中,公司坚持以产业思维甄选标的,摒弃短线博弈思路,深入挖掘拥有核心技术优势、治理完善、可持续成长的实体企业。以穿越周期的视角陪伴优质企业成长,分享产业升级红利。"欧阳理良说。

欧阳理良表示,未来,公司将持续深耕新质生产力赛道,发挥机构投资者稳定市场作用,引导长期资本持续赋能科技创新与产业转型,在服务实体经济、助力科技自立自强的同时,实现受托资金长期稳健增值。

构建全面风控体系

"十五五"规划纲要明确稳步扩大制度型开放、加快建设上海国际金融中心等目标。欧阳理良表示,依托友邦集团百年来在不同区域的资产配置实践,以及涵盖利用衍生品进行利率风险管理在内的全链条资产负债管理经验,公司将国际长期主义方法论与中国市场特征深度融合。

此外,公司坚持"投出去"与"投进来"双向发力:在"投出去"方面,公司已通过港股通配置高分红权益资产,并积极研究债券"南向通"等渠道,探索离岸人民币资产的配置能力;在"投进来"方面,针对境外长期资金"意愿强但能力不足"的痛点,公司愿意发挥深耕中国的专业经验,助力全球长期资本"引进来、留得住"。

金融安全是国家安全的重要组成部分。欧阳理良介绍,公司积极构建全面风控体系:一是强化资产负债匹配,严格执行委托方投资指引、授权及投资管理协议,持续监测资产配置、风险暴露和限额使用。二是加强底层资产穿透管理,围绕信用、流动性和集中度风险开展独立评估,设置限额及预警阈值。三是提升动态监测能力,常态化开展情景分析和压力测试,对下行风险、最大回撤及尾部风险实施监测预警。四是完善关键风险指标体系,明确指标口径、监测频率和处置机制。

"下一步,公司将完善早期预警和纠正机制,提升监管报送质效,强化新业务风险评估,推动风险早发现、早预警、早暴露、早处置,以高水平安全保障长期稳健投资和高质量发展。"欧阳理良表示。

低波动配置需求升温 券商资管试水ETF-FOF赛道

证券时报记者 王蕊

近日,财通资管推出旗下首只ETF-FOF(即以ETF为主要投资标的的基金中基金)。该产品投资于公募基金的比例不低于基金资产的80%,其中投向ETF的比例不低于非现金基金资产的80%。

这也是第三家推出ETF-FOF产品的券商资管,今年5月国泰海通资管、渤海汇金资管曾率先推出此类产品。有市场人士称,相关产品凭借低波动特色收获了不错的市场反馈。

2025年,随着ETF和公募FOF的市场规模大幅扩张,公募ETF-FOF备案随之重启。短短一年多时间里,ETF-FOF产品数量突破33只,管理规模也达到了145亿元。业内人士判断,随着近期首批主动ETF陆续成立,全市场ETF产品数量突破1700只,ETF-FOF有望从小众探索型产品走向组合化配置工具。

> ■ 随着近期首批主动ETF陆续成立,全市场ETF产品数量突破1700只,ETF-FOF有望从小众探索型产品走向组合化配置工具。

券商资管尝鲜

10月以来,A股市场出现波动,风格出现明显切换。当单一风格的持有体验急剧分化,"哑铃"组合结构受市场关注。在此背景下,财通证券资管近日推出旗下首只ETF-FOF,拟采取一端以红利风格"压舱",一端以微盘与成长风格争取弹性。

按照规则,ETF-FOF投向ETF的比例不低于非现金基金资产的80%,这与"哑铃"组合策略相当契合。财通证券资管表示,哑铃策略的难点在于调仓,两端风格差异越大,越需要按规则做再平衡;而调仓越频繁,交易成本往往就越敏感。

考虑到ETF每日披露申赎清单、上市后在交易所挂牌交易,相比投资主动管理型基金的传统FOF,ETF-FOF穿透后持仓或较清楚、调整有望更及时,规则化的调仓或更容易落地。而相比个人直接买ETF,FOF或有助于解决"多只基金如何配比、何时再平衡"的执行问题。

这并非券商资管发行的首只ETF-FOF产品。今年5月,渤海汇金资管和国泰海通资管相继推出了自己的首只ETF-FOF,至8月,国泰海通资管又发行了策略类似的第二只产品。相比已经竞争激烈的传统赛道,ETF-FOF方兴未艾,其强调的资产配置和组合管理也与券商禀赋较为契合,被部分券商资管视为弯道超车的探索方向。

今年初,渤海汇金资管总经理吴国威接受媒体采访时表示,该公司的权益投资避开传统主动选股的红海竞争,以"FOF+量化+指数"为突破方向,自研平衡转债指数、红利低波指数等系列特色指数,依托"ETF-FOF"等券商优势品类构建差异化竞争力。

探索大类资产配置产品化

从策略来看,渤海汇金资管的ETF-FOF强调一键覆盖A股、港股、美股、黄金、原油、有色金属等全球核心资产,通过跨市场、跨品类分散投资,降低单一资产波动风险,把握经济复苏与周期轮动中的投资机遇。

而国泰海通资管的ETF-FOF则以固定收益类基金为重点投资方向,同时辅以权益类、商品类等各类基金作为卫星配置。国泰海通资管称,相关产品融合了ETF工具属性,可以低成本运作提升配置效率,高透明度便于业绩归因,交易灵活利于动态调整;又具备FOF多元配置优势,专业资产配置降低择机难度。

华宝证券分析师卫以诺认为,ETF-FOF正从小众探索型产品走向组合化配置工具,核心背景是低利率环境下居民资产配置逻辑的变化。随着利率中枢持续下行,传统存款、理财及固收产品的收益吸引力下降,居民资金对低波动、多资产、可解释配置方案的需求提升。相比单一权益基金或单只ETF,ETF-FOF能够通过股、债、商品、跨境等多类ETF组合分散风险。

ETF扩容催生新型工具

Wind数据显示,目前公募市场共有33只(不同份额合并统计)基金全称中带有"ETF-FOF"关键词,截至10月29日,相关产品总规模超过145亿元;其中23只都成立于2026年以后,其余10只产品最早于2025年6月成立。

另据证监会官网信息,截至目前,年内共有30家基金管理人申请注册了47只ETF-FOF产品,2025年全年这一数据为22只,2024年仅1只。

在华泰证券金工团队看来,ETF-FOF相较传统FOF展现出双重优势,在Beta(贝塔)管理场景下具有天然的适配性。首先是底层资产的透明度和流动性,ETF每日披露持仓,净值波动与标的指数高度一致,FOF管理人可以精准把控组合的风险暴露,大幅降低风格漂移的困扰。其次是交易效率和成本控制,ETF在二级市场实时交易,不管是申赎效率还是管理费率都远优于传统公募基金,能大幅降低双重收费的困扰。

该团队还强调,传统FOF的投资思路侧重"选人",注重对基金经理获取Alpha(阿尔法)能力的刻画,相对弱化Beta管理;而ETF-FOF的投资思路侧重"配置",需要搭建一套系统化的资产配置框架。在科学的资产配置方法论的支持下,ETF-FOF有望成为做多中国资产的主流产品形式。

券商中国 ID:quanshangcn

证券时报 中国银行保险资产管理业协会联合推出
护航居民财富 壮大耐心资本

零售价:RMB 4元 HKD 5元 北京 济南 西安 杭州 上海 无锡 长沙 成都 深圳 福州同时印刷 本报地址:深圳市福田区彩田路7006号深科技城A座37~47层 邮编:518035 北京市朝阳区金台西路2号人民日报社新媒体大厦32层 邮编:100733