养老金基金正收益者寥寥无几

10月26日是《个人养老金实施办法》实施一周年的日子。过去一年，养老金理财、养老金基金、特定养老储蓄等个人养老金产品规模快速增长。

受前期投资市场整体表现低迷的影响，截至10月25日，内地19360只公募基金中约89%的产品在过去一周收益率为负。与此同时，各类个人养老金产品的收益率如何实现稳健增长、保障居民养老投资需求，成为公众热切关注的话题。

记者盘点了个人养老金账户可投资的“养老金理财”和“养老金基金”，两类产品呈现三大差异：一是当前养老金理财收益率全面胜于养老金基金；二是养老金理财的费率优惠程度也优于养老金基金；三是两类产品的权益类资产持仓差异较大，导致二者业绩表现迥异。

养老金基金逊于理财

目前阶段，广义上的养老金融产品可分为养老产品和个人养老金产品两大类，二者皆属于长期限产品。

狭义上的养老产品，即个人养老金制度下，投资者通过个人养老金账户投资的养老金理财、养老金基金、特定养老储蓄以及个人养老金保险产品。每个年度各类产品在12000元范围内可享受免征个人所得税，因此这些产品也被称为税优产品。

记者据Wind数据梳理，截至10月25日，个人养老金基金、养老金理财产品分别达167只、19只，个人养老金保险产品则扩容至78只。总体对比可见，在最受市场欢迎的养老产品中，养老金理财和养老金基金的业绩呈现较大分化。

Wind数据显示，市场现存的167只个人养老金基金中，绝大多数产品过去一周的收益率亦告负。今年以来，实现正收益的产品仅有6只；拉长时间来看，成立以来实现正收益的产品仅有5只。

在存续的个人养老金基金中，按成立以来的收益率看，共有158只产品实际表现为亏损。其中，亏损幅度在10%以上的产品共有40只，占比接近四分之一；亏损幅度大于5%的产品则多达87只，占比过半。亏损幅度排名前三的产品亏损幅度分别为16.08%、15.53%、15.24%。

与之相比，银行理财公司推出的个人养老金理财产品表现明显更为稳健。截至10月25日，全市场19只养老金理财产品中，今年以来全部实现正收益。与成立时间较晚因素相关，19只养老金理财产品自成立以来的收益率也全部为正。

具体来看，上述19只产品成立以来收益率在0.2%~5.5%之间。业绩排名第一的产品是由农银理财推出的“农银同心·灵动360天L”，成立以来收益率达5.46%；紧随其后的是中银理财旗下的两款产品，收益率分别约为2.99%、2.95%。

招商证券银行业首席分析师廖志明此前发布的研报数据显示，截至2023年上半年，11家理财公司共存续51只养老理财产品，平均年化收益率为5.05%，所有产品均录得正收益。相较之下，彼时存续的237只养老目标基金，上半年平均年化收益率仅为0.13%。

银行理财有低费率优势

养老金理财和养老金基金的差异还体现在管理费率上。整体而言，养老金理财的手续费和管理费大幅低于养老金基金。

Wind数据显示，截至10月25日，有据可查的18只养老金理财产品的管理费率主要集中在0.05%~0.2%区间，平均管理费率为0.12%，中位数为0.15%；托管费率集中在0.015%~0.02%区间（仅有一只为0.045%），平均托管费率为0.018%，中位数为0.015%。

养老金基金方面，截至10月25日，167只养老金基金的管理费率大多集中在0.3%~0.5%区间，平均管理费率为0.37%，中位数为0.3%；托管费率集中在0.075%~0.1%区间，平均托管费率为0.084%，中位数为0.075%。

将范围扩大到整体的养老目标基金和养老理财产品来观察，截至目前，237只养老目标基金（仅统计主份额）平均管理费率、托管费率分别为0.74%、0.17%，管理费率、托管费率中位数分别为0.8%、0.15%。而51只养老理财产品平均管理费率和托管费率分别为0.08%、0.02%，管理费率、托管费率中位数分别为0.10%、0.02%，从手续费和管理费来看均远低于养老基金。

综合而言，无论是养老产品还是养老金产品，银行理财的业绩全面胜于养老基金，费率也远优惠于养老基金。

权益类资产占比也悬殊

两类养老金产品的差异不仅体现在业绩表现和费率上，在资产配置方面，养老金理财穿透后的股票、基金等权益类资产比例，也显著低于养老金基金产品。在年内权益类市场低迷的情况下，这也造成了两类产品收益率的分野。

记者查看了多只养老金理财产品和养老金基金的最新业务运作报告，以中邮理财发布的某只养老金理财产品为例，穿透后的资产投向显示，现金及银行存款占产品总资产的比例为9.99%、债权占77.72%，而权益类资产仅占1.58%。另一只由农银理财推出的产品，其底层资产显示，穿透后的债权类资产占比为39.25%，权益类投资为31.2%，其中公募基金占比12.27%。这些养老金理财产品的前十大持仓资产里，无一项资产是股票，多数投向二级资本债或优先股。

反观养老金基金，以民生加银基金推出的一款成立以来亏损幅度达13.26%的产品为例，由于该产品是FOF型基金，其投资组合中多达80%都是来自公募基金份额，这也与该产品采用目标日期策略密切相关。不过，随着该产品所设定目标日期2040年的临近，权益类资产的配置比例将逐步降低，并增加非权益类资产的配置比例。

本报综合消息

北交所上市公司三季报喜人

10月25日，记者从北京证券交易所（以下简称“北交所”）了解到，北交所公司三季报披露进入密集期。截至10月24日，已有14家北交所上市公司披露三季报，另有6家公司已发布业绩预告。从披露情况看，北交所上市公司三季报业绩喜人。

从已披露三季报的公司看，12家公司净利润同比增长，其中7家公司净利润增幅超过30%，路斯股份、欧普泰2家公司净利润增幅超过50%。从业绩预告数据看，连城数控、硅烷科技等4家公司净利润增幅均超过30%，连城数控预计增幅达75.51%，数字人、旭杰科技2家公司由去年同期的亏损转为盈利。

“北交所当前已经披露三季报和发布业绩预告的公司中，80%的企业实现或预计净利润同比增长，说明北交所上市公司具备韧性足、潜力大、抗风险能力强等特点。”北京利物投资管理有限公司创始人常春林表示，这类企业实现业绩快速增长的原因主要有两方面：一是上市公司所处行业景气度较高，盈利能力快速提升；二是得益于之前的募投项目产能逐渐释放。

自9月1日“北交所深改19条”正式发布以来，修订转板指引、优化投资者适当性管理、扩大做市商队伍、融资融券标的股票扩大至全市场、推出信用债业务等一揽子全面系统的改革措施密集落地，进一步形成特色优势，增强北交所服务科技自立自强等国家战略的能力。

常春林认为，随着北交所上市公司数量逐渐增多，上市公司质量逐步提升，北交所已初步具备规模效应和品牌效应。当前北交所市场整体估值较低，投资价值凸显。随着二级市场估值和信心整体恢复，经济逐渐复苏，以及北交所转板进一步畅通，从中长期看北交所市场将为投资人带来超预期回报。

本报综合消息

午后回暖A股市场收涨：沪指涨0.48%，创指涨0.65%

在隔夜外围市场大跌的影响下，A股三大股指10月26日集体低开。早盘两市弱势震荡收跌，个股呈现普跌态势。券商、油气、煤炭等板块午后走强，带动三大股指先后转涨。

从盘面上看，华为概念持续发酵，6G、卫星导航、算力、智能驾驶题材活跃；汽车、电力、医疗行业涨幅靠前。基建股表现分化，煤炭、化工、光伏板块走弱。

至10月26日收盘，上证综指涨0.48%，报2988.3点；科创50指数涨0.08%，报849.31点；深证成指涨0.4%，报9566.1点；创业板指涨0.65%，报1875.86点。

Wind统计显示，两市共2861只股票上涨，2206只股票下跌，平盘有221只股票。

两市成交8425亿元；共有62只股票涨幅在9%以上，19只股票跌幅在9%以上。

Wind数据显示，北向资金午后进场抄底，全天净买入12.27亿元，终结连续8日净卖出态势；其中沪股通净买入8.13亿元，深股通净买入4.14亿元。

本报综合消息

沪深两市破净股达423只 接近历史峰值

随着A股市场震荡下行，越来越多的上市公司加入了“破净大军”。

第一财经根据Wind数据统计发现，截至10月23日，沪深两市已有423只个股股价跌破每股净资产（剔除市净率为负的情形，下同），较10月初的346家又多了77家，数量接近2022年4月下旬的历史峰值。

其中，房地产、银行板块是破净的重灾区，42家上市银行已全部破净，占比高达100%；53家房地产上市公司破净，占比接近49%。

对此，鑫鼎基金首席经济学家胡宇对第一财经记者表示，每轮熊市底部，基本上都可以看到破净、破发股占比达到极端值。“破净股接近历史峰值、次新股破发数量大幅增加，可以看作是市场见底的重要信号。”他称。

回顾A股历史的几次重要底部，破净股的数量、占比在大部分情况下都会出现大幅增加的现象。比如，2005年6月6日，上证指数最低来到998.23点，当日，破净股数量达到164只，彼时沪深两市仅有1214家上市公司，所以占比达到了14%。

同样，在2008年10月28日、2013年6月25日、2016年1月27日、2019年1月4日、2022年4月27日，上证指数最低分别触及1664.93点、1849.65点、2638.3点、2440.91点、2863.65点的历史低点时，分别有165只、150只、54只、364只、455只个股破净，占比分别为11%、6%、2%、11%、10%。

而在2007年10月16日、2015年6月12日两个上证指数的最高点，全市场的破净股数量为0。

今年10月23日，上证指数最低来到2923.51点，破净股数量达到423只，占比8%，数量已经接近2022年4月27日的455只。

“破净股数量的信号有效性非常高，历史数据已经多次验证。同时，从价值投资的角度来看，按照股债收益比、破净比例、破发比例和沪指长期趋势线等多重因子的综合对比，这个历史底部信号的胜率非常高。”胡宇说。

在破净股面积持续扩大的背后，是A股的估值已经来到底部区间。上证指数的PE（市盈率）仅为12.6倍、深证成指为20.8倍、沪深300为11.0倍、创业板指为27.4倍、科创50为37.4倍。

按照上市板块分布来看，在423只破净股中，主板股票达到407只，构成了破净股的主体；另外，创业板有11只，而科创板仅有5只。

从行业分布来看，按申万一级行业分类，地产和银行是破净股的“重灾区”，其中房地产行业破净股数量达到53家，占比接近49%，其中，有6只个股市净率甚至不到0.4倍。

此外，交通运输、建筑装饰行业也分别有35只、34只个股破净，数量居前。总体来说，目前破净股主要集中在传统行业。

不过，部分新兴行业也出现了较多破净股，比如，医药生物行业有21只个股破净，占比超过4%。

事实上，其中部分破净股的业绩表现良好，与股价表现相背离，比如，在这423只破净股中，有40只个股今年上半年归母净利润同比增速超过1倍，尤其是一些金融股，此前，中国平安高管在中期业绩发布会上就曾公开喊话股价严重被低估。 本报综合消息

股市动态

本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	3.07	+0.99	26592
青海华鼎	4.32	-1.82	121745
青海春天	7.34	-0.54	36674
金瑞矿业	8.66	-0.23	9355
西部矿业	12.70	0.00	126579
正平股份	3.81	-1.30	115016
盐湖股份	16.22	+0.06	182420
天佑德酒	13.56	+0.07	28370

沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
C天元	49.75	+50.71	鼎阳科技	39.31	-13.03	赛力斯	82.55	727034
菱电电控	91.30	+10.48	伟思医疗	58.82	-12.73	四川长虹	6.42	513130
福日电子	8.43	+10.05	韩建河山	7.09	-10.03	中贝通信	44.60	402976
龙建股份	4.83	+10.02	浙江新能	8.44	-10.02	恒润股份	47.30	398370
天龙股份	20.33	+10.01	恒为科技	33.08	-10.01	贵州茅台	1672.23	374142
华体科技	16.49	+10.01	元成股份	9.08	-10.01	隆基绿能	23.90	314411

深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
鹏翎股份	5.80	+20.08	立高食品	53.98	-15.68	宁德时代	178.07	717554
亚光科技	8.39	+20.03	富瑞特装	7.52	-14.84	欧菲光	9.77	501166
冠龙节能	26.44	+20.02	锦浪科技	67.66	-10.38	软通动力	34.35	469012
天银机电	21.78	+20.00	双鹭药业	11.69	-10.01	华力创通	30.33	451728
聚赛龙	60.48	+20.00	锦鸡股份	10.79	-10.01	信维通信	25.59	435930
初灵信息	19.51	+19.99	江波龙	87.35	-9.90	科大讯飞	45.72	417960