

工农中建四大行 A+H 股合计总市值首破 10 万亿,但银行板块尚未摆脱破净格局

A 股市场破净股近 500 只 占比近 9%

10月29日,A股三大指数集体回调,但红利赛道逆市走强,建设银行、工商银行盘中双双创出历史新高,工农中建四大行均涨超1%,A+H股合计总市值历史上首次突破10万亿元。虽然高股息标的持续受市场追捧,但银行板块尚未摆脱破净格局。截至10月29日,A股市场除ST股外,有494只个股处于破净状态,占全部上市公司比重近9%。

■新快报记者 涂波

具体来看,目前破净股集中于银行、钢铁、建筑、地产等重资产周期板块,其中42家上市银行仍全线破净,板块平均市净率约0.6倍,部分标的市净率低至0.27倍,如民生银行。此外,万科A、中国中铁、中国交建、上汽集团等行业龙头同样位列破净名单。

对照A股历史大底来看,2005年998点底部破净股占比约13.65%,2008年1664点底部破净占比约11%,2019年2440点底部破净占比约12%。在上市公司数量持续扩容的背景下,当下破净

数量和略高于2019年个股破净数量,但相对占比明显更低。

分析指出,本轮银行股逆势走强,核心来自息差企稳、高分红与长线资产配置共振。截至目前,已有21家A股上市银行披露2026年中期分红方案,合计拟派息金额超过2600亿元。机构预计,银行板块有望从“高股息防御资产”向“高确定性权益资产”重估,全年仍将演绎估值上行。

需要指出的是,破净不等于低估。部分地产、建筑类破净标

的,受制于行业出清压力,盈利波动较大,资金参与意愿有限。而银行、电力等现金流稳定、分红承诺明确的标的,走出持续修复行情。银河证券分析师认为,红利策略的行情并非短期炒作,在资产荒、无风险利率下行的中长期环境下,高股息破净龙头的配置价值将持续凸显,但不宜盲目追高。破净只是估值信号,能否走出行情,核心取决于盈利稳定性、分红持续性与资产的质量,单纯依靠市净率低于1的标准选股,存在较大踩坑风险。

A 股部分破净幅度较大个股(截至 10 月 29 日)

股票简称	最新价(元)	最新市净率	股息率(%)
民生银行	3.54	0.27	4.93
中国铁建	6.09	0.30	3.91
华夏银行	6.34	0.32	6.11
贵阳银行	5.73	0.32	5.11
中国中铁	4.23	0.32	3.11
新钢股份	2.56	0.32	3.48
保利发展	5.42	0.33	0.57
中国交建	6.12	0.34	2.38
三钢闽光	2.64	0.34	0.23
金隅冀东	3.32	0.35	2.27

来源:同花顺

“手作”二字或具欺骗性 阿嬷手作商标被宣告无效

新快报讯 记者陆妍思报道 靠“手作”撑起20多元客单价、在茶饮赛道讲出差异化故事的阿嬷手作,撞上了合规红线。近日,中国商标网“心机商标治理”专栏公示,“阿嬷手作”(商标编号68139364)与“阿嬷手作·隐茶”(商标编号58849300)等多枚商标被依职权宣告无效,列入“已依职权宣告无效带有欺骗性”条目。

据悉,阿嬷手作2018年诞生于南宁,采用全直营模式,定位高端茶饮赛道,“手作”正是其最核心的叙事,支撑起其远高于行业平的客单价。

新快报记者在阿嬷手作官方点单小程序上看到,推荐第一名的一杯“打·米麻薯”售价29元,季节限定新品龙眼桅子椰35元,而价格最低的两款纯茶定价16元。有消费者表示,正是因为品牌名称、门店宣传持续强化“手作”概念,默认产品为纯手工制作,因此愿意为其高端定价埋单。窄门餐眼数据显

示,截至目前,阿嬷手作在营门店99家,人均消费约27元,超八成门店集中在一线和新一线城市。

澄明则正律师事务所合伙人李勤接受新快报记者采访时表示,“手作”被宣告无效的直接原因是因为商标法第十条第一款第七项规定:带有欺骗性、容易使公众对商品的质量等特点产生误认的标志,不得作为商标使用。

据了解,商标无效后,对应的注册商标专用权视为自始不存在,“阿嬷手作”这个名称仍可继续作为未注册商标使用,门店无需更换招牌,菜单也不必重印,但后续维权只能退回到“有一定影响的商品名称”上。此前,阿嬷手作起诉“邓氏阿嬷手作”侵权并获判赔65万元,倚仗的正是商标专用权与反不正当竞争法的双重基础。

与此同时,商标资产组合的估值同样面临重估。资料显示,阿嬷手作品牌运营主体广西手作幸村餐饮管

理有限公司成立于2017年10月,公司由邓倩、南宁市手作佳庭餐饮管理合伙企业(有限合伙)、深圳麦星、上海茵赫实业有限公司等主体共同持股。品牌于2022年2月完成A轮融资,投资方包括麦星投资、大湾区共同家园发展基金;同年7月再获精品咖啡品牌Manner咖啡战略投资,后续顺利进入A+轮阶段。目前其名下合计已注册商标128枚,其中近半包含“手作”,眼下核心标识的失效无疑会让品牌分量大打折扣。

更深远的影响落在定价逻辑上,“手作”被判为行业公用词之后,同行也可以合规地在招牌和杯身上标注“手作”,阿嬷手作花数年时间培育出的“手作茶饮”心智,将不得不面对更密集的近距离竞争。当“手作”不再是谁的商标,消费者是否还愿意为一杯27元的米麻薯排队,就成了一个需要重新回答的问题。

美联储宣布 维持利率不变

将减少议息频次

据新华社电 美国联邦储备委员会28日结束为期两天的货币政策会议,宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.75%至4%不变。这一决定符合市场此前广泛预期。

联邦公开市场委员会以10:2的投票结果作出这一决定,美联储理事莉萨·库克和美国克利夫兰联储银行行长贝丝·哈马克在投票中主张继续加息25个基点。

美联储在声明中表示,通胀仍处于高位,累积更多信息将有助于委员会确定合适的货币政策,以确保通胀回落到2%的目标水平。

声明说,虽然地缘政治局势等不确定性依然很高,但国内支出保持韧性,生产力增长和资本投资强劲。新增就业与劳动力供给保持同步,失业率变化很小。

美联储主席沃什在28日午后举行的记者会上说,自9月份加息以来,一些企业和家庭的金融和信贷条件收紧,不过整体金融条件并未达到紧张程度,这将有助于稳定物价。他还称,此次货币政策会议上没有人提及即将到来的国会中期选举。

因近期通胀压力升高,美联储在9月16日宣布加息25个基点,为2023年7月底以来美联储首次加息。

此外,沃什当天还在记者会上宣布,从2027年到2028年将逐渐减少联邦公开市场委员会货币政策会议的议息频次。

沃什说,联邦公开市场委员会每年仍将举行8次货币政策会议。不过,2027年将有一次货币政策会议聚焦于广泛的货币政策战略,而不会就联邦基金利率进行投票,并且不会发布货币政策声明;2028年将会有两次货币政策会议专门聚焦于讨论货币政策战略。

沃什说,美联储已经就此作出决定,新的联邦公开市场委员会日程将从明年秋季开始实施。

沃什在5月22日宣誓就任美联储主席。他在6月17日宣布,美联储将设立5个独立工作组以推进其改革议程。这5个工作组围绕货币政策沟通、资产负债表政策、经济数据、生产力与就业、通胀框架展开评估。



视觉中国赴港 IPO 被监管追问必要性 第三季度利润由盈转亏

新快报讯 记者张晓菡报道 日前,中国证监会国际司发布新一批境外发行上市备案补充材料要求,其中视觉中国被要求就多个事项进行补充说明。今年6月,视觉中国递表港交所,冲刺A+H上市。

据悉,公司面临的未决纠纷成为监管关注重点。视觉中国的招股书显示,2025年7月及12月,体娱(北京)文化传媒股份有限公司起诉了视觉中国及其旗下公司汉华易美,指控后者在CFP平台展示、发布CBA赛事相关内容,对其作为CBA官方图像供应商的竞争利益产生不利影响,构成不正当竞争,合计索赔约2000万元。视觉中国表示,涉诉内容由内容提供者授权,公司再向终端用户授予编辑用途许可,相关诉讼不会对业务运营产生重大不利影响。截至2026年6月5日,案件处于一审待审阶段。

对此,监管部门要求公司说明未决

诉讼最新进展情况,相关情形是否会对未来经营产生重大不利影响,是否会对本次发行构成实质障碍,相关未决诉讼是否充分披露。

近年来,AI对传统版权素材市场的冲击较为明显,视觉中国亦开始加码AI布局,并计划利用募资提升AI能力。公司也坦言,AI业务面临训练数据合规、生成内容侵权等风险。针对相关情况,监管要求公司说明是否涉及AI大模型等人工智能领域,是否符合《生成式人工智能服务管理办法》。

此外,监管还要求公司说明设立境外子公司涉及的境外投资、外汇登记等监管程序履行情况;以及结合募集资金投向说明本次赴港上市的必要性和合理性。

业绩方面,2023年至2025年视觉中国分别实现营收7.81亿元、8.11亿元和7.78亿元,2025年有所回落;年内利润分

别为1.54亿元、1.30亿元、9267万元,连续两年下降。

核心业务承压是业绩下滑的重要原因。2025年其内容授权服务收入为5.24亿元,占总收入约67.2%,同比下降14.1%;内容定制服务收入虽出现增长,但仍不足以弥补前者的收入缺口。同时,公司整体毛利率由2023年的51.2%降至2025年的41.7%。

从最新业绩来看,2026年前三季度,视觉中国业绩延续了下行态势,实现收入5.7亿元,同比下滑6.59%;归母净利润6978.58万元,同比下滑6.09%;单看第三季度,则为亏损3132.73万元,同比由盈转亏。

公司解释,业绩下滑主要受投资的MiniMax股价波动导致公司公允价值下降影响。但第三季度扣非净利润亦出现了43.63%的下降。