

农业银行总市值首超工行

县域战略成就新“宇宙行”

晨报记者 刘志飞

9月4日，中国资本市场见证历史性时刻——农业银行(601288.SH/01288.HK)以约2.55万亿元的总市值首次超越工商银行(601398.SH/01398.HK)的2.49万亿元，成功问鼎银行股市值榜首。此次超越距8月6日农行A股市值首度登顶不足一月，标志着国有大行竞争格局的重大转变。

市值跨越路线图

数据显示，今年初两家银行市值差距尚达4500亿元。但截至9月4日收盘，农行A股全年涨幅达47.15%，创上市银行最高涨幅纪录。工

商银行年内涨幅为135.4%。分阶段看，农行自2022年起持续领涨，四年累计涨幅229.24%，显著高于工行的127.84%。股价突破源于业绩支撑。2025年上半年，农行实现归母净利润1395亿元，同比增长266%，成为四大行唯一保持正增长的银行。反观工行，虽以1681亿元净利润保持规模第一，但同比下滑1.4%。

县域金融战略构成核心优势

作为唯一实现县域全覆盖的商业银行，农行56.6%网点(2.29万个)布局县域。2025年中期数据显示，其县域贷款余额达10.77万亿元，新增9164亿元，增速9.3%。尤为关键的是，2024年县域存贷息差达2.00%，远

超全行平均1.42%。

高股息策略持续吸引资金。农行2024年分红率达35.6%，居四大行之首。这一特质在低利率环境下备受机构青睐，2025年已有平安人寿等7家险资举牌银行股，农行H股年内获三次举牌。天风证券研报指出，银行业3.69%的股息率在“资产荒”背景下凸显配置价值。

“估值修复+高分红”逻辑

南开大学金融发展研究院院长田利辉分析，此次超越本质是“估值修复+高分红”逻辑的集中体现。农行凭借稳定盈利和县域优势，成为险资、养老金等稳健资金的“压舱

石”。摩根大通则预测，银行股2025年下半年有望继续上涨，A股银行板块潜在涨幅或达15%。

短期内，财政政策发力与货币宽松环境或使大行持续受益。但田利辉指出，若经济复苏超预期，科技消费板块可能重夺市值首位。农行行长王志恒强调，将深耕县域市场巩固优势，做好“五篇大文章”服务实体经济。

从市值领先的逻辑看，此轮更迭是经典“PE-g策略”(低估值+高增速)的实证。2022-2024年，农行净利润增速持续领先工行超3个百分点(如2024年农行增4.72%vs工行0.51%)。随着乡村振兴战略深化，这种扎根县域的差异化发展路径或将重塑银行业的竞争维度。

降费！公募基金第三阶段费率改革正式落地

李锐

随着征求意见稿的发布，公募基金费率改革进入收官阶段。日前，来自证监会官网的信息显示，《公开募集证券投资基金销售费用管理规定(征求意见稿)》正式发布，这标志着公募基金行业第三阶段费率改革正式落地。

根据征求意见稿，将合理调降公募基金认购费、申购费、销售服务费及销售环节费率水平，优化赎回费制度安排。中国证监会自2023年7月启动公募基金行业费率改革，此次第三阶段改革是分阶段推进公募基金费率改革的“最后关键一步”。据测算，三个阶段累计每年将向投资者让利超500亿元。

1 五大要点

就新颁布的意见稿来看，公募基金费率改革依旧是第三阶段的重点，这一次主要涉及认购费、申购费和销售服务费。

第一，大幅降低认申购费率上限。将股票型基金、混合型基金、债券型基金的认申购费率上限分别调降至0.8%、0.5%、0.3%，较此前普遍1.5%、1.2%、0.8%的水平大幅下调。同时，明确鼓励销售机构在覆盖成本的前提下进一步打折；

第二，重构赎回费体系。将原四档赎回费率(持有期<7日、7日-30日、30日-3个月、3个月-6个月)简化为三档，统一适用于股票型、混合型、债券型基金及FOF；持有期<7日费率不低于1.5%，7日-30日不低于1%，30日-6个月不低于0.5%，且赎回费全部计入基金财产。

第三，规范销售服务费计提。明确股票型

和混合型基金销售服务费上限0.4%/年、指数型和债券型基金0.2%/年、货币基金0.15%/年，较此前平均水平下调约30%-40%；同时规定持有期超1年的份额(货币基金除外)不再计提销售服务费。

第四，明确FISP平台定位。首次以法规形式确立基金行业机构投资者直销服务平台的法律地位，要求机构对接并鼓励使用，旨在提升机构交易效率、降低对代销渠道的依赖。

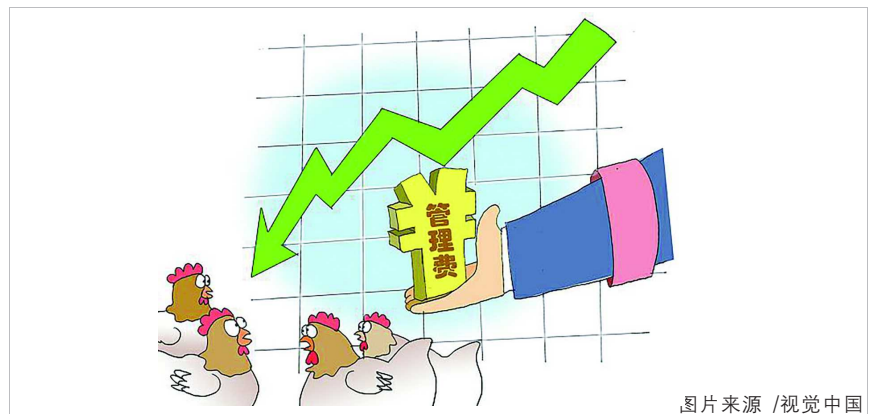
第五，聚焦个人客户服务。维持个人客户销售保有量50%的客户维护费比例、机构投资者权益类基金30%的比例不变，倒逼销售机构将资源向个人投资者倾斜，改善散户服务质量。

此外，其它费用的管控也更加严格，包括明确代销机构清算账户沉淀资金利息归基金财产、禁止基金投顾双重收费、严查销售环节利益输送等，全方位堵塞费用漏洞。

2 头部公司解读

就在上述征求意见稿发布之后，包括易方达基金、华夏基金、中欧基金、国泰基金等头部平台，第一时间给出了积极回应，认为以投资者利益为核心的费率改革，将倒逼基金行业能力提升，促进基金行业的高质量发展。易方达基金副总裁王骏表示，易方达基金将严格对照《规定》要求，积极落实销售费率改革各项工作，持续完善投资者服务体系，增强服务能力，助力投资者获得长期稳健的投资回报，提升投资者获得感，促进公募基金行业和资本市场高质量发展。

华夏基金指出，华夏基金将以此为契



图片来源/视觉中国

进一步聚焦主业，持续加大投研体系建设与技术赋能投入，致力于为投资者创造长期、稳定、可持续的投资回报，并以更加开放的心态与各销售渠道深化合作，共同探索服务投资者、赋能财富增长的新路径，让我们共创一个更负责任、更值得信赖、更具竞争力的公募基金行业，一起为服务国家战略、助力百姓福祉贡献更多专业力量。

国泰基金表示，未来，行业竞争的核心将更加聚焦投研能力的深化、产品与客户需求的匹配度，以及长期稳健收益的创造能力，长期来看有助于推动行业高质量发展，实现产品业绩、公司口碑和盈利能力的正向循环。

中欧基金分析，此次改革围绕调降认申购费、销售服务费及优化赎回安排展开，旨在进一步降低投资者成本，引导长期投资，推动行业高质量发展。此次费率改革收官，体现了“以投资者为本”的理念，通过系统性的制度安排，有望构建一个更健康、可持续的财富管

理生态。

新闻链接

FISP平台正式启动运行

证监会同意公募基金行业机构投资者直销服务平台(以下简称FISP平台)正式启动运行。FISP平台是证监会授权中国结算建设并运营的全国性服务平台，基金管理人、基金托管人应当接入FISP平台，并可借助FISP平台开展基金直销业务。FISP平台通过制定统一业务标准、对接多元主体、汇集行业直销力量，为各类机构投资者投资公募基金提供了集中式、标准化、自动化的“一站式”全流程数据信息交互服务，有效解决了公募基金行业传统直销业务运营成本高、效率低、风险大等问题，有利于提高行业直销业务服务水平，更好支持各类中长期资金入市。欢迎广大机构投资者通过FISP平台开展公募基金投资业务。

浙商银行股份有限公司上海分行风险债权资产处置公告

我分行将通过公开竞价方式对上海火橙文化传播集团股份有限公司等9户债权资产进行出售，特邀请符合条件的资产管理公司参与竞价，现将有关内容公告如下：

一、拟出售的债权资产：

(一) 资产包1由上海火橙文化传播集团股份有限公司等8户风险债权资产及相关权益组成，债权资产初定本金余额人民币6810万元左右。

(二) 资产包2由上海环唐文化传播有限公司单户债权资产组成，债权资产初定本金余额人民币14031万元左右。

上述主债务人及担保人主要分布在上海等地，最终项目及金额以正式交易文件为准。

二、交易日期和交易方式：

1、交易基准日：2025年9月3日

2、竞价日：2025年9月23日(以实际公告为准)

交易方式：上述债权资产将通过京东资产交

易平台和银登中心挂牌交易，具体请关注京东资产交易平台和银登中心公告。交易基准日、报价日、交易资格等最终信息以京东资产交易平台和银登中心实际公告为准。

三、文件取得及尽调：

按我分行规定签订《保密承诺》后，我分行将按相关程序提供相关交易文件、安排尽职调查等。

四、其他事项

1、本公告不构成出售上述债权的要约。意向方可根据京东资产交易平台和银登中心公告的规定条件报价竞买上述债权资产。在双方签署债权转让合同之前，我分行不对任何潜在的或我分行给予交易资格的意向方承担任何责任。

2、我分行联系人

林经理(021-31899655)

郁经理(021-31899660)

浙商银行股份有限公司上海分行

2025年9月9日

公告

兹有蔡元芬、蔡浩斌、蔡思颖、蔡浩锋向本处申请确认张兰英生前所立遗嘱的效力。遗嘱言明：我百年后，我与先夫蔡培林的共同财产(包括房产、股票等)，其中一半是属于我的，平均分给蔡元芬、蔡浩斌、蔡浩峰；2、我从蔡培林的遗产中继承的财产(包括房产、股票等)，平均分给蔡元芬、蔡浩斌、蔡浩峰；3、我的存款、现金、私人物品、屋内物品，平均分给蔡元芬、蔡浩斌、蔡浩峰；4、我从已去世的儿子蔡浩良处继承的财产，馈赠给蔡思颖；5、蔡浩良的抚恤金、个人捐助等(扣除我已得的二万元)，剩余馈赠给蔡思颖；6、蔡元芬、蔡浩斌、蔡浩峰从我的遗产中取出叁万元给成年后的

蔡思颖。

现蔡元芬、蔡浩斌、蔡思颖、蔡浩锋均确认上述遗嘱系张兰英生前唯一有效遗嘱。若有任何人员主张张兰英另有遗嘱或遗赠扶养协议或上述遗产有其他权利人等异议的，请速联系本处。公告后60日内无反馈，本处将继续办理相关公证手续。

本处地址：上海市黄浦区南苏州路333号4楼

电话：021-63211646

联系人：施燕红

上海市黄浦公证处
2025年9月5日