

# 储蓄国债即将纳入个人养老金产品池

□中国证券报记者 熊彦莎

6月1日,记者发现工商银行等部分机构的手机端APP,已在个人养老金专区上线“国债”入口。根据财政部、中国人民银行此前联合发布的《关于储蓄国债(电子式)纳入个人养老金产品范围有关事项的通知》,开办机构应当自2026年6月起,开办个人养老金储蓄国债(电子式)业务。专家认为,此举将为投资者提供长期稳健的投资选择,有望激活缴存热情,后续个人养老金产品体系仍有扩容空间。

## 强化长期稳健属性

我国个人养老金制度自2024年12月起在全国范围内实施,相关产品“货架”持续上新。国家社会保险公共服务平台公布的个人养老金产品目录显示,截至6月1日,在售产品涵盖256款储蓄类、208款保险类、39款理财类及319款基金类产品,可满足不同风险偏好投资者的基础配置需求。

“相较于理财及基金的净值波动风险,国债产品具备明确且可预见的收益特征,能为风险承受能力较低、关注养老金抗通胀效能的居民提供更具确定性的‘压舱石’类资产配置选项。”国家金融与发展实验室特聘高级研究员庞溟认为。

巨丰投资高级投资顾问于晓明表示,储蓄国债(电子式)能够填补个人养老金产品体系中中高等信用等级国债品类的空白,形成更完整的风险梯度矩阵。凭借国债的高公信力,个人养老金有望吸引更多投资者开户缴存。

根据《通知》,各开办机构的个人养老金专属储

蓄国债(电子式)额度分配比例按季度调整。庞溟表示,该机制通过市场化筛选,将国债额度向销售能力强、养老金服务深耕程度高的机构倾斜,从而构建“优胜劣汰”的格局。从行业格局来看,商业银行凭借国债销售网点优势,有望在个人养老金资金留存上获得更强主动权;理财与基金机构则需进一步优化权益类资产的投研表现,以差异化的超额收益与国债的稳健底座形成良性互补,推动个人养老金市场为投资者创造更多价值。

## 多维度提升投资意愿

当前个人养老金制度推广成效显著,产品体系持续扩容,但仍存在“开户热、缴存冷”的结构性问题。贝莱德建信理财与中国建设银行联合发布的《2025中国养老金金融白皮书》显示,截至2025年年中,个人养老金账户开户数已超过1.5亿,而实际缴费率不足21%,表明逾七成账户处于未实际缴存的“空置”状态。

首都经济贸易大学人力资源管理系主任、副教授毛宇飞分析,中青年群体本应是个人养老金的主要缴存力量,但其面临的短期支出压力降低了养老储备的积极性;同时,个人养老金账户流动性受限、资金锁定期较长以及投资者养老投资观念尚不成熟等多重因素,共同导致整体缴存意愿偏低。

上述《白皮书》显示,受访者视税收优惠为个人养老金的核心吸引力,提前支取条件、丰富产品类型等是制度完善方向。对此,毛宇飞建议,可借鉴美国

IRA(个人退休账户)模式,适度提升账户资金流动性,允许投资者在首次购房、教育支出、重大医疗等特定情形下提前支取部分资金,并设置年度支取上限,平衡资金灵活性与保障性。此外,可以将个人养老金科普融入高校就业指导等就业服务场景,培育大众长期养老投资观念,提升初始参与度。

## 产品范围仍待拓展

在不少投资者看来,当前个人养老金产品体系仍有扩容空间。多名个人养老金投资者告诉记者,个人养老金账户资金具有长期属性,可承受一定市场波动以寻求更高回报。即将纳入个人养老金投资范围的储蓄国债(电子式)属于低风险、收益稳定的品种,适合作为投资组合中的底仓,未来期待更多权益类产品纳入投资范围。

“通过构建更具广度与深度的资产组合,才能真正实现个人养老金账户在不同生命周期内实现保值增值。未来个人养老金的投资范围仍有拓展空间。”庞溟表示。

庞溟建议,未来可适度放宽对直接投资高等级企业债或专项金融债的限制,依托多元化固定收益资产平抑收益波动。此外,可考虑将优质不动产投资信托基金(REITs)纳入投资范围,以契合养老资金对稳定现金流的要求。针对中青年群体,在风险可控的前提下,可引入挂钩指数的稳健型衍生品工具或更具普惠属性的混合型养老金产品,利于投资者捕捉资本市场的长期增长红利。

## 5月最牛股涨幅翻倍

# 6月电子板块深受券商青睐

□证券时报社记者 许盈

近日,各家券商陆续发布6月金股组合。从行业维度来看,电子板块最受机构青睐,获荐个股数量排名第一;机械设备、电力设备板块也收获较多关注。个股方面,宁德时代、中芯国际得到多家券商联合推荐。

对于6月市场走势,多家券商策略团队认为,科技赛道仍是中期主线,但短期动能有所降温。建议均衡配置仓位,落袋部分收益,同时可布局红利、消费等板块。

## 5月最牛股上涨102%

回顾5月,A股市场呈现明显结构性分化:沪指月线收跌,科创50指数大涨超11%,创业板指数涨幅也接近10%。券商月度金股组合表现亮眼,斩获不俗超额收益,科技板块更是涌现出多只强势个股。

每市APP数据显示,5月金股中,东方财富证券推荐的泰金新能单月上涨102%,成为当月最牛股。排名第二的益生科技(招商证券推荐)上涨近84%;由国盛证券、中金公司共同推荐的智谱同样录得约84%的涨幅。此外,建滔积层板、欧科亿等金股月涨幅也超过50%。

从券商金股组合的5月收益率排名看,长江证券以8.45%的收益率居首,其推荐的帝尔激光涨幅超40%,中际旭创、阳光电源涨幅30%。华鑫证券以8.12%的收益率排名第二,其推荐的天孚通信5月上涨48%,四方股份、兴森科技均涨超40%。国元证券以6.81%的收益率位列第三。此外,平安证券、东兴证券、光大证券的5月金股组合收益率也超过5%。

## 6月电子行业热度高

从行业分布来看,电子板块成为6月券商共识度最高的布局方向,入选金股数量大幅领先。这主要得益于AI算力需求持续攀升、半导体国产替代进

程加快,以及消费电子行业周期回暖。

具体来看,中芯国际获中泰证券、中原证券、国联民生等多家券商推荐。券商认为,中芯国际是先进制程AI赛道核心资产,行业景气度较高,有望实现量价齐升。沪电股份得到中原证券、太平洋证券联合推荐,机构认为,该公司有望深度受益于AI驱动下PCB(印制电路板)行业需求的强劲增长。北方华创、通富微电、海光信息、华虹公司、寒武纪、兆易创新、工业富联等个股也入选6月金股名单,凸显机构对半导体设备、先进封装、PCB等细分领域的看好。

机械设备板块同样受到券商重点关注,热点聚焦AI算力基础设施(数据中心燃气轮机、液冷服务器零部件等)与机器人产业链。代表性金股有杰瑞股份(光大证券、国联民生推荐)、恒立液压(国金证券推荐)、应流股份(国金证券推荐)、燕麦科技(中泰证券推荐)等。

电力设备板块同样汇集多只金股,主要围绕全球锂电龙头、储能及AIDC电源领域。宁德时代人气居首,获开源证券、光大证券、中原证券、东北证券等多家机构联合推荐;新雷能得到光大证券、东北证券共同看好。此外,科威尔、特锐德、海博思创等标的也入选本次6月金股名单。

值得一提的是,煤炭行业的关注度在6月有所提升。兖矿能源获得中泰证券、西部证券的共同推荐,淮河能源、潞安环能、中国神华也被部分券商推荐。推荐理由上,国联民生认为,旺季将至,煤价蓄势待发。

## 短期市场波动性上升

展望6月,部分券商策略分析师认为,科技板块仍是中期市场主线,但是短期动能减弱,建议适度平衡持仓,关注红利、消费等行业机会。申万宏源研究所所长王胜认为,短期市场波动

性有所上升,动能集中在科技硬件,但中期科技仍是市场主线。产业趋势清晰、业绩确定性高的科技方向仍具备配置价值。他进一步表示,A股赚钱效应的累积周期仍在延续,产业趋势的新催化有望驱动新一轮行情,推动增量资金正循环,市场上行空间将进一步打开。配置上,建议把握科技主线,同时布局周期板块的Alpha修复机会:一是优选算力硬件中竞争力突出、产业趋势明确的标的;二是关注周期板块景气预期改善的方向。

国联民生证券策略分析师邓宇林认为,5月市场在快速拉升后再次开启震荡,市场分化较为严重,景气驱动各行业的分化,科技行业涨幅相对更高。当前市场兑现盈利的力度较强,市场在部分交易日方向平衡持仓风险,等待市场完成调整后,重新增加成长方向的配置。

邓宇林还表示,从景气度角度看,目前高景气的方向较为稀缺,主要集中在AI相关的硬科技、新能源和部分周期行业,在市场调整后,相应行业或仍有再度上行的动力,仍将是市场持续关注的焦点。由于本轮成长行业反弹的幅度和斜率均已接近历史最高水平,因而可以适当配置处于较低位的行业或者红利方向平衡持仓风险,等待市场完成调整后,重新增加成长方向的配置。

中泰证券策略首席分析师徐驰建议,指数进一步上行面临海外流动性预期收敛、估值约束、地缘扰动等多重阻力,当前位置建议适度减仓、兑现收益,若后续市场出现合理幅度的调整,可择机重新布局。科技内部结构优化,重点切换至储能、机器人、军工、港股互联网等高赔率、高弹性方向,适当规避前期涨幅过高、估值透支的细分领域。此外,年内厄尔尼诺现象预期升温,有望抬升食品链通胀预期,建议关注农林牧渔(饲料、养殖)、食品饮料(白酒、调味品、休闲食品)、家电(空调)等细分方向。

## 理财热榜



**兴业银行 定期存款**

**人民币定期存款**

5年期 年化利率 1.80%	3年期 年化利率 1.75%
2年期 年化利率 1.40%	1年期 年化利率 1.30%
6个月 年化利率 1.20%	3个月 年化利率 1.00%

**大额存单**

20万起存 1.75% 年化利率 3年期	1.40% 年化利率 1年期(含)
1.30% 年化利率 6个月	1.10% 年化利率 12个月(含)

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台

本行理财产品均经银保监会核准注册,并已在“理财师”平台公示。本行理财产品均经银保监会核准注册,并已在“理财师”平台公示。本行理财产品均经银保监会核准注册,并已在“理财师”平台公示。



**邮储银行 大额存单**

快乐踏春 财富升温

存单期限	年利率(%)	起存金额(万元)
一年	1.25	20
六个月	1.10	20
三个月	0.90	20

中国邮政储蓄银行



**交通银行 国有大行**

2026年4月1日

**存通知存款 享闲钱增利**

0.45% 1天通知存款 5万元(含)	0.75% 7天通知存款 5万元(含)
---------------------------	---------------------------

**存定期存款 做岁月伙伴**

1.00% 三个月定期存款 500元起	1.20% 六个月定期存款 500元起	1.30% 一年定期存款 500元起
1.40% 二年定期存款 500元起	1.75% 三年定期存款 500元起	1.75% 五年定期存款 500元起

**存大额存单 求稳每一步**

1.10% 1个月大额存单 100万元(含)	1.10% 3个月大额存单 100万元(含)
1.30% 6个月大额存单 100万元(含)	1.40% 1年大额存单 100万元(含)

交通银行

## 邮票鉴赏

# 《儿童游戏(三)》特种邮票发行

中国邮政于2026年6月1日发行《儿童游戏(三)》特种邮票1套4枚,邮票图案名称为:竹蜻蜓、跳皮筋、捉迷藏、老鹰捉小鸡。全套邮票面值4.00元,计划发行数量为套票368万套,版式2.56万版。

童年是人类共同的珍贵记忆,儿童游戏承载着代代中国孩子最纯真的欢笑与情感。本套邮票以春夏秋冬四季景致铺陈画面,刻画孩童亲近自然、欢乐嬉戏的童趣场景。画面以地球意象相连,将四季风光融为一体,整体画面动静相融、层次和谐,格调清新明快,氛围温暖治愈。邮票以传统民间儿童游戏为载体,既唤起几代国人的共同记忆,也传递出中华优秀传统文化的生命力与传承价值。

本套邮票采用连票的形式,按照春夏秋冬的顺序,生动形象地表现竹蜻蜓、跳皮筋、捉迷藏、老鹰捉小鸡等游戏场景。第一枚邮票“竹蜻蜓”以春日为背景,描绘孩童手捻竹蜻蜓,仰望蓝天的欢愉瞬间。竹蜻蜓是中国历史悠久的传统玩具,一旋一飞之间,满载着孩子们对自由的最初向往。第二枚邮票“跳皮筋”以夏日为背景,呈现孩子们在绿地上跳皮筋的活泼身影。皮筋在脚间翻飞跳跃,节奏欢快,是几代中国儿童共同的娱乐记忆,洋溢着蓬勃的青春气息。第三枚邮票“捉迷藏”以秋日为背景,描绘孩童们藏身于金黄的树丛之间,嬉笑追逐的生动画面。捉迷藏是跨越时代与地域的游戏,一藏一寻之间,满是童年最纯粹的快乐。第四枚邮票“老鹰捉小

鸡”以冬日为背景,呈现孩童们排队嬉闹、追逐奔跑的热闹场景。老鹰捉小鸡是深受中国儿童喜爱的传统集体游戏,欢声笑语之中,尽显团结互助的童真情谊。

本套邮票采用高精度胶版印制工艺,色彩鲜明活泼,层次丰富,体现童真童趣、鲜活生动的特点。在紫外灯照射下,邮票主图内的竹蜻蜓、皮筋与蜻蜓、落叶与蒙眼布、雪花与雪人呈现荧光效果,在增加美观性及防伪性的同时,也呼应邮票主题、展现无忧无虑的童年时光。

版票边饰处绘制的儿童形象部分与邮票画面相呼应,使整版邮票更具叙事性与趣味性。本套邮票版式二采用不干胶工艺设计,暗藏一枚专属彩蛋——当整张不干胶完整揭开后,背纸将呈现一架纸飞机的完整折叠引导线,按照折线完成折叠,即可变身为一架纸飞机。这一设计将邮票的使用场景从“收藏”延伸至“互动”,邮票贴信寄出,纸飞机折好放飞,同一张纸,两种玩法,让邮票真正“动起来”。

该套邮票由潘丽萍、胡易硕设计,王楠编辑,北京邮票厂有限公司胶印工艺印制。该套邮票将在全国指定邮政网点、集邮网厅、中国邮政手机客户端、中国邮政微邮局集邮微信商城和中国邮政商城微信小程序出售,出售期限6个月。为了更丰富地展现邮票内容,中国邮政还将通过“中国集邮邮票百科”微信小程序发布数字化内容,可使用AR功能观看。

(中国邮政集团有限公司邮政业务部)

