

券商积极回报投资者：稳步推进分红、回购

本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

券商正积极提升投资者回报“落到实处”。近日，券商密集实施2023年年度分红，还有多家券商披露了2024年中期分红计划或相关进展。同时，基于对公司长期投资价值和未来发展前景的认可，也有不少券商及相关股东分别实施回购、增持。

在业内看来，上述举措在提升投资者信心的同时，也有利于提振券商股价、传递发展信心，切实提升投资者回报，并推动券商板块估值持续修复。

提升投资者回报

现金分红是上市公司回报投资者的直接方式之一。Wind资讯数据显示，截至6月16日，今年以来，已有财通证券、国海证券等7家券商的2023年年度分红实施完毕(按派息日计)，已派发现金红利合计达30.58亿元。此外，还有多家券商的2023年年度分红正在发放“途中”，有18家券商的分红方案已通过董事会预案环节，14家券商的分红方案已获股东大会审议通过，中泰证券和国信证券则已发布了权益分派实施公告，正等待实施。

除常规的年度分红外，今年券商的中期分红也值得期待，年内已有中信证券等近20家券商表态有中期分红计划。近日，又有多家券商披露2024年中期分红计划进展。例如，6月13日，海通证券股东大会审议通过了2024年中期利润分配的议案。

券商回购也是提振公司估值、回报投资者的积极举措之一。今年以来，已有国泰君安、东方证券、海通证券、国金证券等4家券商进行了多轮股份回购，回购股份数量合计为5633.93万股，回购金额合计达4.79亿元。

此外，股东增持也是对券商的有力支持。6月11日，天风证券披露，为切实维护中小股东利益和市场稳定，促进公司持续、稳定、健康发展，公司控股股东湖北宏泰集团有限公司拟以集中竞价方式增持公司股份，金额不低于人民币5亿元，不超过人民币10亿元。6月14日，天风证券在互动平台回复投资者提问时表示，公司股东已根据计划开展增持工作。

并购重组仍是投资主线

在上述多重利好助推下，近期券商板块估值修复，具备并购重组预期及相关猜想的个股表现突出。6月14日，券商板块上涨1.91%，板块内50只个股中有48只个股实现上涨，其中海通证券以8.7%的涨幅居首，盘中一度触及涨停；国泰君安、首创证券涨超4%，浙商证券、国联证券、太平洋涨超3%。

券商板块估值一直是投资者关注的焦点，如何提升股价也是各家券商经常被问及的热点问题。多位分析师表示，当前券商板块估值处于低位，板块具备较高性价比和安全边际，后续板块估值有望修复。

信达证券非金融行业首席分析师王勤朝表示：“尽管公募基金佣金费率调降等因素一定程度



上影响行业盈利水平，然而相较于其他金融子板块，券商资产质量仍安全可靠，在建设一流投行、行业集约化发展的大背景下，当前行业估值具备较强安全边际。”

券商股的估值主要受哪些因素影响？东兴证券非金融首席分析师刘嘉玮表示：“从中长期趋势看，除政策和市场因素外，有三点因素将持续影响券商估值，一是国企改革、激励机制的市场化程度；二是财富管理转型节奏，以及如银行、互联网平台等竞

争者的战略走向；三是业务结构及公司治理能力、风控水平、创新能力。”

从短期行情来看，国金证券非银首席分析师舒思勤预计：“展望今年6月份至8月份，在政策预期催化下，券商板块有望再现‘中期躁动’行情，当前板块布局性价比高。主线方面持续关注券商板块并购和国资增资主线。”

而放眼长期，刘嘉玮认为：“资本市场改革节奏和宏观经济复苏趋势将成为主导行业价值回归的

核心因素，业务模式创新将为券商盈利增长开启空间，同时应重点关注政策边际变化。整体上看，并购重组仍是行业年内投资主线，看好业内头部机构在中长期创新发展模式和外延式并购趋势下的投资机会。”

中航证券非金融行业分析师薄晓旭也表示：“随着政策推动，券商积极围绕打造一流投资银行目标做优做强，伴随着资本市场改革持续推进，有望实现估值修复。”

今年以来逾百只债基提前结束募集 爆款基金频现

本报记者 方凌晨

债券型基金持续受到市场关注。近期，多只债券型基金发布提前结束募集公告，仅6月份以来，就有18只债基(仅统计初始基金，下同)宣布提前结束募集。同时，今年以来爆款债基频现，多只债基发行总规模均在70亿元以上。

Wind资讯数据显示，截至6月16日，年内发布公告称提前结束募集的基金达114只，提前时间长短不一。以6月14日相关公告为例，中金晨债券基金于2024年5月30日开始募集，原定募集截止日为

2024年7月26日，最终将募集截止日期提前至2024年6月13日；而于2024年6月4日开始募集的国联安中债0—3年政金债指数基金，最终募集截止日也由原定的2024年9月3日提前到了2024年6月13日。

今年以来发行的债券型基金中，也出现了“日光基”。例如，永赢安怡30天持有期债券、中欧稳悦120天滚动持有债券等基金均在一天之内就完成了募集。除了“日光基”，还有部分债券型基金仅在一周之内(2天至5天不等)便完成了募集。

截至6月16日，年内共新成立

债基186只，合计发行总规模超4680亿元。从投资类型来看，其中包括中长期纯债型基金、短期纯债型基金、被动指数型债券基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金等类型。

在今年以来新成立的债基中，有26只基金发行总规模均在70亿元以上。其中，安信长鑫增强债券发行总规模最大，达80.0042亿元；泰康稳健双利债券以80.0033亿元的发行总规模紧随其后；于6月13日成立的中信保诚中债0—3年政金债指数发行总规模达到了79.9974亿元，位列年内债基发行总

规模榜单第三。

在此基础上，年内还有一些债基发行总规模超过了79亿元，这其中包括多只政金债指数基金，例如，兴证全球中债0—3年政策性金融债指数、银华中债0—5年政策性金融债指数等。还有嘉实基金、国富富兰克林基金、宏利基金、东方基金等4家公募机构旗下的首批中债绿色普惠主题金融债指数基金募集规模也均超79亿元。

谈及债券型基金受到投资者欢迎的原因，前海开源基金首席经济学家杨德龙接受《证券日报》记者采访时表示：“债券型基金收益

相对稳定，很多投资者追求稳定回报，比较喜欢配置债券型基金。”

在摩根士丹利基金固定收益投资部唐海亮看来，今年以来债市博弈较强，债券收益率或在低位震荡。

施罗德基金固定收益总监单坤认为，今年下半年债券市场的调整可能不会很大，收益率水平进一步下台阶需要考虑商业银行的成本下调。理财产品和债券基金作为资产配置的压力石依然值得持有，但整体收益水平或受利率中枢的下移影响。

再次，募集资金未按规定和约定使用也是出现较多的违规情形。例如，有的发行人将募集资金转至当地财政局非税收入汇缴专户，用于支付土地出让金或其他土地业务；有的发行人筹集到资金之后，即将募集资金划转至合并报表范围外的其他主体；部分发行人还存在违背资金监管要求混同存放、资金长时间游离于监管账户之外、专项产品募集资金未“专款专用”、未按规定履行变更程序并提前披露变更情况等违规情形。

交易商协会表示，高度重视募集资金使用，对上述违规行为，将持续关注、处置纠正。发行人应严格按照发行文件约定使用募集资金，并符合国家法律法规和相关行业产业政策的要求，不得直接或间接新增地方政府隐性债务或虚假债信。

另外，针对定期报告、重大事项披露不及时等现象，交易商协会表示，始终重视信息披露的及时性，请各发行人提前部署定期报告披露工作，保持对重大事项的敏感度，“打好提前量、留出冗余度”，避免因未及时披露造成声誉损害。

交易商协会表示，各市场成员要持续培养合规意识、提高人员业务素质，共同营造健康、有序的市场环境。接下来，将保持严厉的基调，从严查处违规行为，促进债券市场风清气正。

发挥长期资金管理优势 深耕养老金融

——专访长江养老保险股份有限公司党委书记、董事长陈林



本报记者 冷翠华

中央金融工作会议强调，“金融是国民经济的血脉”“坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨”。长江养老保险股份有限公司党委书记、董事长陈林在接受《证券日报》记者专访时表示，全力投入新质生产力发展是金融业肩负的重大政治责任和历史使命，养老金融机构可充分发挥自身专业优势，在加大科技资金投入、助力留住科技人才，以及加快自我创新转型上重点发力。

提供长期稳定金融活水

陈林认为，新质生产力的本质是创新驱动，核心是通过科技创新，培育战略性新兴产业，催生新产业、新模式、新动能。

战略性新兴产业往往资金投入大、研发周期长、成果转化慢、风险相对高，需要耐心资本投入。“养老金、保险资金等长期资金规模大、期限长、稳定性高，恰恰是市场上优质、稀缺的耐心资本，能够为科技创新、先进制造、绿色发展等领域提供一定比例的长期稳定的金融活水。”陈林表示。

具体来看，资管行业可以通过投资管理和产品发行，为新质生产力企业提供全周期、多层次的资金支持。一是加强二级市场股权投资，持续引导养老金、保险资金通过新股配售、战略增发、场内交易等方式投资科创板、创业板上市公司股票。

二是持续开发与产业发展需求相匹配的长期投资产品，并通过债权投资计划、股权投资计划等，为产业园区、功能区和科技基础设施提供资金支持。

三是引导养老金和保险资金投资具有核心技术、市场潜力大、发展态势良好的科技型企业，面向科技型企业的创业投资基金、股权投资基金等。

解决人才后顾之忧

新质生产力的基本内涵是劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升。陈林认为，发展新质生产力，需坚持人才优先，以新

型生产关系做保障。特别是，人口老龄化是人类社会发展的共同趋势，也是我国今后较长时期的基本国情，无论是国家、地区，还是各类市场主体与社会组织，通过及时改革分配和激励措施，充分满足人才需求、用好人才资源，能够更好地保证竞争优势。

当前，高技术和高技能人才是推动新兴技术转化为现实应用的关键，也是保持新质生产力迭代升级的支撑。在陈林看来，在宏观层面，需要为各类人才创造良好的发展环境；在微观层面，各类组织尤其是人才密集的科技型企业、专精特新企业正在探索做好人才的育才、引才、留才，以及用才工作，不断提升核心竞争力。

“养老金融专业机构在激发人才活力上具有天然优势。”陈林表示。

一方面，在人口老龄化背景下，谁有效解决养老储备问题，谁就在人才竞争中赢得先机。养老金融可以当好政策落实者，积极推动人才年金发展，为各类人才解决养老后顾之忧，使其心无旁骛钻研业务。例如，上海临港新片区、苏州工业园区等率先发起的人才年金计划，就值得进一步在高新技术园区等推广，推动第二支柱企业年金惠及更多高精尖人才，帮助地区和企业更好吸引和留住人才。

另一方面，人才年金等第二支柱养老保险管理需要安全稳健、成本较低、收益较高的投资载体。养老金融机构可以当好产品供给者，提高年金管理服务质效。同时，持续构建养老第二支柱和第三支柱的联动，叠加健康养老服务，搭建面向企业客户的养老金融综合服务平台，为人才提供覆盖养老金产品、健康管理服务、养老生活规划的全场景养老金融增值服务，助力解决养老之忧。

加快数字创新转型升级

资管行业既是新质生产力的助推者，更是新质生产力的创造者。陈林表示，大数据、信息技术、人工智能既在行业内拥有丰富的应用场景，更是行业发展需要的技术支撑。养老金融机构只有通过深化科技创新，注重数字化、智能化技术应用，推动业务模式和服务方式的变革升级，才能更好地培育自身的新质生产力，持续为委托人和受益人创造良好的收益。

具体来看，在投资端，养老金融机构可以持续建设体系化、系统化、智能化的投资管理体系。探索通过人工智能和大数据，强化资产配置的系统化、模型化研

究，不断提高长期风险管控和识别能力，构建符合养老性质资金特点的资产配置模型；同时，将投资经理的个人能力通过数字化的手段转化融入公司系统化的能力，并借助金融科技手段寻找到更好资产，不断完善投研框架、投资逻辑，提升投资决策机制的科学性和效率。

在客户端，养老金融机构通过加大金融科技投入，建设统一的数字化系统，搭建统一门户、接入统一入口，精准刻画客户画像，实现智能营销、智能投顾、智能客服，为客户提供千人千面的定制化服务和即时触达的良好体验，不断提升客户触达效率。还可以在差异化服务上下功夫，加大养老金融供给和需求测算，为客户提供资产配置、风险保障、健康管理、养老服务的链条支持。

“发展新质生产力，既是当下的时代命题，也是行业的共同责任，更是机构的立身之本。”陈林表示，养老金融机构应全力践行金融服务实体经济的根本宗旨，积极服务国家养老战略，助力在资本市场中形成新质生产力的长坡厚雪，同时为自身高质量发展注入不竭动能，为加快建设现代化产业体系提供有力金融支撑。

借势“618” 银行加强个人消费贷营销

本报记者 彭 妍

随着“618”年中促销季来临，多家银行加大了个人消费贷营销力度，例如发放利率券等。而《证券日报》记者注意到，越来越多的银行已将消费贷年化利率降至3%以下。

近期，招商银行就推出了新一轮贷款优惠活动，该行手机银行App显示，其6月份推出的闪电贷年中特惠，新客户可享受贷款年化利率低至2.9%(单利)起的优惠，优惠时间为6月1日至6月30日。

除了降低贷款利率，不少银行也着力提升贷款额度。如平安银行近期推出了一款“白领新一贷”产品，针对优享客户用券后年利率(单利)最低可至2.88%，额度最高可达100万元，且该产品纯信用、无抵押，随借随还，不使用不付息。相比之下，普通客户年利率(单利)为3.96%至9.72%。此外，北京银行近期发布的“京e贷”产品介绍显示，该产品额度最高可达100万元，首笔提款年化利率(单利)低至2.98%，同样无需抵押担保。

南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，银行加大消费贷营销力度，有利于促进消费、扩大内需；同时，消费信贷对象广泛、风险分散且利率水平较高，成为银行在企业贷款利差收窄背景下提升盈利能力的重要抓手之一；此外，积极营销也有助于银行吸引客户和获得更大市场份额。

在银行业整体面临净息差承压、个人按揭贷款增速放缓的背景下，消费贷已成为多家银行零售业务的重要增长点。中国人民银行发布的数据显示，截至2024年一季度末，不含个人住房贷款的消费性贷款余额19.81万亿元，同比增长8.7%，一季度增加375亿元。

对于发展消费贷，田利辉表示：“银行需要做好拓客和风控之间的平衡。风控关键在于风险评估体系的有效性，对客户进行严格的信用评估和贷前调查，确保贷款资金的安全性和合规性。银行应建立完善的内部控制和合规管理制度。同时，加强员工的风险意识和合规意识教育，提高整体的风险管理水平。”

