

时隔五年后，券商股再度被险资举牌

新华保险举牌海通证券H股股票

本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

保险资金往往被称为“长期资金”及“耐心资本”，其投资动态历来是市场瞩目的焦点。12月4日，新华保险发布公告称，举牌海通证券H股股票。这是时隔五年后，券商股再度被险资举牌。

对此，方正证券研究所所长助理、金融首席分析师许旖珊表示：“新华保险此次增持海通证券H股，预计是看好证券行业供给侧改革下头部券商集中趋势，并为未来会计分类预留空间。”

新华保险
举牌海通证券H股

新华保险公告显示，本次举牌海通证券H股股票的参与方为新华资产，新华保险的关联方新华资产（香港）未参与本次增持，新华资产及新华资产（香港）仅作为新华保险的受托管理人，新华保险为新华资产、新华资产（香港）的控股股东。

从具体操作来看，新华保险于11月28日通过二级市场集中竞价交易方式，增持海通证券无限售条件流通股400万股股份，占海通证券已发行H股股本的0.12%，相关交易通过港股通渠道完成。本次权益变动后，新华保险持有海通证券H股1.71亿股股份，约占其H股本的5.02%，超过了5%的举牌线。

紧接着11月29日，新华资产又买入海通证券H股797.28万股股份；12月2日、12月3日两个交易日，新华资产再次买入海通证券H股合计1600万股股份。至此，新华保险共持有海通证券H股1.95亿股股份，占海通证券H股总数的5.7192%。

尽管海通证券今年前三季度营业收入同比下降42.86%，净利润亏损6.59亿元，但市场对其未来价值的重估持乐观态度，特别是“国泰君安+海通证券”的并购重组计划备受市场关注。

9月5日晚间，国泰君安、海通证券发布停牌公告，拟筹划重大资产重组，公司A股股票自9月6日起

截至目前

新华保险共持有海通证券H股1.95亿股
股份，占海通证券H股总数的5.7192%

停牌。10月9日晚间，国泰君安、海通证券发布公告，两家上市券商将通过换股方式实现吸收合并，股票自10月10日起复牌。11月21日晚间，国泰君安、海通证券同步发布合并重组报告书（草案），进一步明确合并重组细节，并将于12月13日召开股东大会。

受并购重组事项的推动，10月10日至12月5日期间，国泰君安A股股价涨幅为30.97%，H股股价涨幅为48.24%；海通证券A股股价涨幅为32.36%，H股股价涨幅为96.03%。目前，国泰君安、海通证券的AH股溢价率分别为76.56%、76.36%。

对于新华保险本次的增持动机，一家上市券商分析人士向《证券日报》记者表示：“在并购重组事项中，一般来说，相较于收购方，被收购方的股价往往呈现出更为显著的上涨态势，这也在一定程度上反映了市场对于被并购企业未来价值重估的乐观预期。特别是在港股市场，由于被收购方相对较高的估值水平和相对较高的股息收

益率，成为部分投资者和收购方的优选。”

“近期市场交投升温，券商基本面将持续改善；同时，券商一流行通过投资银行建设方向明确，‘国泰君安+海通证券’有望驱动估值上行。此外，按二者合并方案计算，换股比例有向上空间。预计2024年至2025年券商业绩回暖，股息率有望进一步提升，可当作高股息标的计入OCI（其他综合收益），如新华保险持续增持海通证券H股，未来有望持有超过合并主体5%的股份（计入长期股权投资），掌握会计分类主动权。”许旖珊表示。

市场看好
券商板块估值回升

公开信息显示，新华保险此次增持海通证券，是时隔五年后险资再次举牌券商股，上一次险资举牌券商股是在2019年4月份，中国人寿保险（集团）公司举牌申万宏源H股。

华创证券金融业务研究主管、

首席分析师徐康表示：“险资举牌主要倾向质地优良、业绩稳定的公司，体现险资长期投资理念的践行及耐心资本作用的发挥。从会计角度考虑，预计高ROE（净资产收益率）、红利资产将持续受到险资青睐。高ROE类资产有助于提高险企整体ROE水平。从FVOCI（以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产）角度看，红利资产或受险资青睐。同时考虑2026年行业将全面切至新准则，预定利率有望全面下调，险资或进一步加码红利资产。”

从券商板块投资价值来看，近期，受益于一系列政策利好及市场交投活跃，券商板块估值正持续修复。截至12月5日收盘，券商板块今年以来涨幅为28.4%，9月24日以来涨幅为41.83%。

当前，证券行业中共有14家“A+H”上市券商。截至12月5日收盘，Wind资讯数据显示，上述14家券商AH股平均溢价率为118.6%。其中，AH股溢价率最高的券商是国联证券，为201.14%；AH股溢价

率最低的券商是招商证券，为36.16%。

展望券商板块后续行情，国金证券非银首席分析师舒勤表示：“今年以来，政策组合拳持续发力，重塑市场生态，夯实证券行业长期发展基石，资本市场企稳回升，展现出较强韧性。政策持续释放利好背景下，市场交投活跃度明显提升，券商估值业绩有望迎来‘双击’。同时，政策持续性可期，有望再次点燃券商板块行情，看好券商板块的进攻属性。投资主线方面，建议关注受益于权益市场回暖业务方面具有优势的券商、具有强并购预期的券商、在权益资管产品发行和管理方面具备优势的券商。”

“在政策面的强驱动下，第四季度证券行业的盈利能力有望较前三季度实现较为明显的改善。伴随着行业基本面改善，券商板块后续仍有望向上挑战2倍PB的近年估值高位，积极保持对券商板块的持续关注。”中原证券分析师张洋表示。

12月份资金面扰动因素多
降准预期上升

本报记者 刘琪

进入12月份，市场对于降准的预期不断升温。此前，今年9月24日，中国人民银行（以下简称“央行”）行长潘功胜在国新办举行的新闻发布会上宣布“近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元”的同时还提到，“在今年年内还将视市场流动性的状况，择机进一步下调存款准备金率0.25至0.5个百分点”。

随后在9月27日，0.5个百分点的降准正式落地。在10月18日举行的2024金融论坛年会上，潘功胜再次提到，“预计年底视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25至0.5个百分点”。

随着时间向年底迈进，降准呼声渐起。特别是在11月25日，央行缩量续作MLF（中期借贷便利）后，不少观点认为，央行择机降准的可能性在加大。

财信金控首席经济学家任超明在接受《证券日报》记者采访时表示，12月份有降准可能，而且在中央经济工作会议召开前后实施的可能性均不能排除。一方面，尽管四季度经济恢复有所好转，但社融、信贷增速继续回落，实体经济需求不足、预期偏弱等挑战犹存，实体经济需求不足的主要矛盾没有改变，经济稳步修复仍需支持性货币政策加力护航；另一方面，需要配合增量财政政策发力，缓解银行资本约束和息差约束、对冲巨量MLF到期规模带来的流动性缺口。

从资金面来看，12月份还将有1.45万亿元的MLF到期。中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，12月份政府债供给压力依然存在，叠加MLF到期以及季节性因素，资金利率或面临中枢抬升、波动加大的风险。

“在支持性的货币政策立场下，央行有可能采取降准等方式为市场提供充足的流动性支持。”明明表示，考虑到目前潜在的政府债发行压力，12月份不排除央行降准50个基点。此外，也不排除央行通过买断式逆回购、国债买入等多种工具配合来熨平资金面波动。

中泰证券研报认为，年内存在降准的可能性。根据测算，假设央行12月份继续净投放3000亿元，超额率预计升至1.7%，而2021年至2023年同期超额率平均均在2.0%以上。并且考虑到12月份MLF到期量较大，因此，即使政府债发行高峰已过，年内仍存在降准的可能性，对冲12月份以及跨年流动性缺口。即便央行不降准，依然有充足的手段补充流动性。从11月份来看，传统流动性投放工具（OMO、MLF）均净回笼，而新创设的流动性投放工具（二级市场净买入国债、买断式逆回购）合计净投放规模高达1万亿元，即使12月份降准，央行预计仍将“坚持支持性的货币政策立场”，综合运用多种方式投放流动性。

北京人身险行业
推出“三有”查询系统

打破信息壁垒，充分保障消费者知情权，防范销售误导和非法金融活动

本报记者 冷翠华

为全面加强金融监管，优化金融服务，12月5日，北京金融监管局正式发布北京人身险行业“三有”查询系统暨金融便民服务地图。

据北京金融监管局党委委员、副局长（正局长级）郭左毅介绍，人身险行业“三有”具体指的是“机构有牌、产品有号、人员有证”。他表示，越是复杂的人身险产品越依赖保险销售面对面与消费者进行沟通。北京金融监管局指导北京保险行业协会和辖内机构创新推出人身险行业“三有”查询系统，就是为了打破信息壁垒，充分保障消费者知情权，防范销售误导和非法金融活动。通过“三有”查询系统，消费者将明白保险营销员是否具备相应的服务资格，保险机构是否合法等问题，有助于其买到合适的保险产品。“买到了合适的产品，后端的投诉和纠纷自然就会少，减少了社会矛盾。”郭左毅表示。

北京金融监管局人身险处处长胡杨表示，目前，北京地区已有11家人身险机构上线“三有”查询系统，这11家保险公司的个险业务在北京地区的市场份额占比合计超过90%，销售人员数量占总数的近九成。“三有”查询系统有以下三个特点：一是整合信息方便消费者快捷查询。该系统实现了机构、人员、产品的信息整合，方便消费者快捷查询，实时甄别非法金融活动。二是资质分类从源头规范保险市场。该系统在销售人员信息中明确展示可销售的险种和区域，能有效预防销售误导行为。三是信息多样为消费者提供更多选择。该系统既有行业统一标准，也有特色信息满足消费者的个性化需求。

北京保险行业协会会长陈志强表示，在保险销售过程中，销售人员会主动向消费者展示执业登记、在司状态、销售区域和险种、所属保险公司许可证和所售产品条款等信息。希望更多消费者可查询“三有”、了解“三有”、使用“三有”，能够主动通过保险公司官方网站、App和微信公众号、服务号等渠道进行即时查询，或者要求销售人员展示“三有”信息，更好地保障自己的知情权和选择权。

此外，北京金融监管局还指导北京市银行业协会开发建设金融便民服务地图，在“京融守护”微信小程序上加载北京银行业4000多家网点信息，实现网点信息查询、路线可导航、服务可评价、数据可维护，进一步延伸金融服务触角，提升金融服务在基层的触达率。

债基发行持续回暖 月内6只新产品共计募集超233亿元

本报记者 方凌晨

债券型基金发行持续回暖。刚进入12月份，已有6只债券型基金成立，同时还有多只债券型基金提前结束募集。

12月5日，景顺长城基金和长盛基金两家公募机构分别发布旗下债券型基金基金合同生效公告。

两只新成立的债券型基金均实现了较大的募集规模。其中，景顺长城中债0-3年国开债利率债基金募集规模为58.5亿元，长盛中债0-3年政金债利率债基金募集规模为60.51亿元。

除了上述两只基金，12月份以

来，还有天弘永利兴债债券基金、融通稳鑫90天持有期债券基金、财通资管中证同业存单AAA指数7天持有期基金、兴证全球恒嘉30天持有期债券基金4只债券型基金新成立。

与此同时，12月份以来，多只债券型基金提前结束募集。除了景顺长城中债0-3年国开债利率债基金、长盛中债0-3年政金债指数基金提前结束募集外，财通稳裕回报债券基金、摩根共同分类目录绿色债券基金等多只债券型基金都发布提前结束募集公告。

纵观近段时间发行情况，不难看出，债券型基金发行明显回暖。

10月份，债券型基金共计发行8只，募集规模约为135亿元，是近年来的发行低谷；11月份，新成立债券型基金共计20只，募集规模约为375亿元，发行数量和发行规模均较10月份有所提升；而12月份债券型基金发行延续回暖趋势，刚进入12月份，已有6只债券型基金成立，合计募集规模超233亿元。

对此，东海基金方面对《证券日报》记者表示：“近期资金面较为宽松，专项债供给放量的预期缓和后，保险等长期资金配置力度较大，利率债和信用债都走出了一轮小牛市，引发了债券型基金发行回暖。”

展望2025年债券市场，华安基金认为，基本面和资金面依然是债券市场最重要的锚。基本面方面，政策发力稳增长，经济预计整体温和修复。货币政策方面，预计央行维持支持性立场，流动性将保持宽松，2025年存在进一步降息降准的可能性。在此背景下，债券市场准有大幅调整风险，债券收益率中枢预计跟随政策利率有所下移。

不过，华安基金表示：“短期市场较快上涨，对利好反应已较为充分，或需要更多关注引发市场波动的因素。”

在长城基金看来，现阶段，债券

市场走向仍难言趋势性方向，市场预期或继续震荡前行。不过基于基本面预期逻辑，部分机构或趁债市回调加大配置。

谈及具体投资机会，长城基金认为，随着股市交投情绪的好转，可转债的双重属性在这段时间体现出价值，相关指数也创出年内新高。后续随着年底行情的启动，对该品种可保持相对乐观的预期。

东海基金则表示：“债券型基金尤其是短债品种，是投资者日常理财配置的较好选择。在资金面预期宽松的情况下，短债基金整体收益会较为平稳。”

部分热点城市新增首套房贷利率重返“3字头”

专家称，这或为暂时和个别现象，房贷利率未来仍有下调空间

本报记者 彭妍

自今年部分城市商业房贷利率跌破3%以后，房贷市场又迎来了一波利率上调。

根据中指研究院不完全统计，目前浙江、江苏等地以及广州、佛山、福州、厦门等城市均上调新发放首套房贷款利率下限，部分城市首套房贷款利率最低水平已上调至3.1%。

受访的业内人士表示，整体来看，当前房贷利率上调现象主要还是发生在部分城市，主要源于核心城市市场有所回暖。此外，为避免商业房贷利率和公积金贷款利率倒挂，一些城市进行了调整。不过，未来支持性的货币政策仍将延续，与房贷利率相关的5年期以上LPR仍有下调空间，从而引导各地房贷利

率下行。

多地上调
新增房贷利率下限

自10月份LPR下降25个基点至3.6%之后，部分城市的房贷利率一度降至“2字头”。由于商业银行房贷利率下降过快，导致部分城市的商业房贷利率与公积金贷款利率之间出现“倒挂”。

近期，福州、广州、杭州、宁波、南京、苏州、厦门等多地调整新发放首套房贷款利率下限，上调幅度在5个基点至20个基点之间，调整后利率为3%至3.1%。有的城市在一个月内连续两次调整。

自12月4日起，福州、厦门等地银行新发放个人住房贷款利率开始进行调整，即对新发放的个人住房按揭

贷款利率由原来的3.05%调整至不低于3.1%。此次利率调整仅适用于2024年12月4日及之后新发放的个人住房按揭贷款。对于已发放的存量按揭贷款，目前的贷款利率并不会受到影响。实际上，这并不是近期厦门第一次上调房贷利率，而是该地区10月份以来的第三次上调。

工行广州某支行工作人员告诉记者，当前，5年期以上LPR为3.6%，首套房贷款利率依据客户自身情况会有不同低点，最低是3%。建行杭州地区工作人员表示，首套房贷款利率最近上调至3.1%。

东方金诚首席宏观分析师王青在接受《证券日报》记者采访时表示，11月份以来，多地上调首套房贷款利率下限，与商业房贷利率和公积金贷款利率差缩小甚至产生“倒挂”有关。

“本轮一些重点城市上调房贷利率下限，最重要的原因是，10月份以来受新一轮地产支持政策带动，这些城市楼市出现大幅回暖势头，为上调房贷利率提供了空间。”王青表示。

未来利率仍将
维持在较低水平

王青进一步表示，从房贷利率定价机制看，银行在拟定房贷利率时，最主要的影响因素仍是5年期以上LPR报价。其次，银行资金成本、当地房地产市场供需平衡状况、客户风险状况，以及监管导向等因素，都会对具体银行房贷利率水平有重要影响。

中指研究院政策研究总监陈文静对《证券日报》记者表示，尽管适度上调房贷利率有助于银行维持更

理想的息差水平，但房贷利率的波动调整或对市场预期的稳定产生不利影响，在促进房地产市场止跌回稳的目标下，政策仍需要释放稳定的预期。

展望后续房贷利率调整趋势，多位业内人士认为，2025年政策利率还有下调空间，LPR报价也会跟进调整。陈文静表示，短期来看，支持性的货币政策仍将延续，与房贷利率相关的5年期以上LPR仍有下调空间，从而引导各地房贷利率下行，降低购房者置业成本。

王青认为，2025年政策利率还有下调空间，LPR报价也会跟进调整。这将带动包括房贷利率在内的各类市场利率下调，未来公积金贷款利率也有下调空间。这意味着近期部分城市上调房贷利率下限，或是暂时和个别现象。