

2024年券商业绩拐点或现 行业有望迎来新一轮上升周期

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

当前,步入业绩预告及快报密集披露期,上市券商首份2024年业绩预告已出炉。1月6日晚间,东兴证券发布的2024年业绩预告显示,预计2024年归母净利润同比增长76.89%到107.38%,增幅显著。

对券商整体业绩进行前瞻,平安证券首席分析师王维逸表示:“证券行业业绩拐点已现,2024年全年净利润有望实现正增长。自营表现改善驱动上市券商2024年前三季度业绩降幅收窄。预计2024年及2025年,市场回暖背景下,券商自营业务率先修复,经纪、信用、资管业务增长可期。在中性假设下,预计2024年、2025年证券行业净利润分别同比增长10%、16%。”

东兴证券投资业绩 大幅增长

具体来看,东兴证券预计2024年实现归母净利润14.5亿元到17亿元,与上年同期(法定披露数据,下同)相比,将增加6.3亿元到8.8亿元,同比增长76.89%到107.38%;预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润15亿元到17.5亿元,与上年同期相比,将增加5.5亿元到8亿元,同比增长57.91%到84.23%。

对于2024年业绩预增的主要原因,东兴证券在公告中表示,2024年,国内经济在复杂严峻形势下保持总体平稳、稳中有进,高质量发展扎实推进。公司聚焦战略落地,进一步打磨差异

化特色,坚守绝对收益理念,积极推动各项业务稳健发展。报告期内,公司投资业绩大幅增长,财富业务及资产管理业务稳步发展,实现整体经营业绩同比大幅提升。

实际上,东兴证券在2024年前三季度的业绩表现已然十分亮眼。三季报数据显示,东兴证券2024年前三季度实现营业收入80.68亿元,同比增长168.23%;实现归母净利润9.43亿元,同比增长100.73%。东兴证券还在三季报中披露,前三季度营业收入的增长,主要得益于公司大宗商品销售收入及投资业务收入增长。

从主营业务表现来看,2024年前三季度,东兴证券实现自营业务收入13.89亿元,同比增长204.28%;实现资管业务手续费净收入2.26亿元,同比增长45.27%;实现投行业务手续费净收入3.95亿元,同比增长0.79%;经纪业务手续费净收入和利息净收入分别为4.22亿元和4.77亿元,分别同比下降13.54%、42.35%。

在2024年三季度业绩说明会上,东兴证券相关负责人曾表示,前三季度公司业绩大幅增长,主要是因为公司坚定实施战略转型,非方向性投资稳步推进,面对复杂的市场行情,加强了宏观周期趋势研判和投资策略研发,并根据投资策略的风险属性合理配置资产,公司投资业绩大幅增长,实现整体经营业绩同比大幅提升。

估值、业绩 有望双提升

回顾2024年前三季度上市券



券商分析师预计,2024年及2025年,市场回暖背景下,券商自营业务率先修复,经纪、信用、资管业务增长可期

商整体业绩表现,43家A股上市券商合计实现营业收入3714.28亿元,同比下降2.75%;合计实现归母净利润1034.49亿元,同比下降5.93%。

从主营业务具体表现情况来看,自营业务为行业第一大收入来源,为上市券商的业绩提供了重要支撑,同时资管业务也展现韧性。2024年前三季度,上市券商自营业务净收入合计为1316.89亿元,同比增长28.1%;资管业务手续费净收入合计为338.77亿元,同比微降2.46%。

面对波动的市场环境,券商部分主营业务也有所承压。2024

年前三季度,上市券商共实现经纪业务手续费净收入664.39亿元,同比下降13.58%;实现利息净收入246.55亿元,同比下降28.01%;实现投行业务手续费净收入合计217.19亿元,同比下降38.38%。

对于券商板块的估值和业绩表现,国金证券非银首席分析师舒思勤预计:“短期来看,在政策积极、流动性宽松带来市场交易活跃的催化下,券商板块在短期震荡后有望修复弹性;中长期来看,看好券商板块估值和业绩双提升。2025年,券商基本面预计将在低基数下实现反转,分业务

来看,经纪业务受益于2024年9月底以来交易量的放大,自营业务受益于权益市场反弹,同时,预计并购重组有望为投行业务贡献增量。”

展望2025年证券行业发展态势,中原证券非银分析师张洋表示:“随着一揽子增量政策陆续推出并逐步显现出积极效应,宏观经济向好回升的内在动力更加强劲,市场各方的预期和信心明显增强,资本市场平稳健康高质量发展的基础得到进一步夯实,证券行业的整体经营环境有望持续回暖,证券行业有望进入新一轮上升周期。”

公募机构积极布局 “掘金”人工智能领域

■本报记者 方凌晨

又一只上证科创板人工智能ETF成立。1月7日,银华基金管理股份有限公司(以下简称“银华基金”)发布旗下上证科创板人工智能ETF(交易型开放式指数基金)成立公告。

2024年12月16日,首批四只上证科创板人工智能ETF获批。截至今年1月7日,博时上证科创板人工智能ETF、银华上证科创板人工智能ETF两只基金已先后成立,广发上证科创板人工智能ETF和易方达上证科创板人工智能ETF两只基金仍在募集过程中,募集期均为2025年1月2日至2025年1月10日。

作为上述四只基金跟踪的标的指数,上证科创板人工智能指数于2024年7月份发布。从编制方案来看,该指数从科创板市场中选取30只市值较大且业务涉及为人工智能提供基础资源、技术以及应用支持的上市公司证券作为指数样本,反映科创板市场代表性人工智能产业上市公司证券的整体表现。

广发上证科创板人工智能ETF拟任基金经理曹世宇对《证券日报》记者表示:“高度聚焦人工智能领域,是上证科创板人工智能指数的显著特色。人工智能领域作为战略性新兴产业中的关键部分,具有高智能、高效率、高应用价值的特征,是我国抢占科技竞争和未来发展制高点的重要领域,也是发展‘新质生产力’的重要引擎。目前,科创板已汇聚一批突破关键核心技术、市场认可度高的人工智能领军企业,涵盖了算力基础层、数据层、技术层及应用层等多个关键环节。”

“按照申万三级行业划分,上证科创板人工智能指数中占比最高的是数字芯片设计行业,其次分别是IT服务Ⅲ、横向通用软件,含‘芯’量高,集合了一批人工智能领域的龙头企业。上证科创板人工智能ETF可以为投资者布局科技主题提供又一全新工具。”银华基金相关人士介绍。

整体来看,上证科创板人工智能指数表现不俗。Wind资讯数据显示,自基日(2022年12月30日)以来,截至2025年1月7日,该指数涨幅达44.71%。

在业内人士看来,立足中长期维度,结合当前政策支持方向及科创板产业发展大趋势,科创板人工智能板块值得中长期布局。近年来,针对科创板的各项重要政策出台,特别是“科创板八条”的发布,标志着科创板在硬科技领域的定位得到进一步强化,以更好服务科技创新型企业、支持新质生产力发展壮大。

近年来,随着人工智能领域发展浪潮迭起,相关领域投资机会受到市场关注,公募机构也在加大对人工智能领域的投资。

Wind资讯数据显示,目前名称中直接带有“人工智能”字样的基金有18只(仅统计主代码,下同),其中有2024年全年业绩统计的基金有16只,均实现了浮盈,更有11只基金浮盈达20%以上。此外,从去年权益类基金业绩表现来看,多只把握人工智能领域投资机会的基金产品收获颇丰,业绩表现靠前。例如,2024年的“冠军基”大摩数字经济基金管理人雷志勇多次表示,看好人工智能领域的投资机会,其在该基金三季报中就表示:“展望未来,AI(人工智能)在云端算力及终端侧应用的需求维持向好,我们认为AI引领的数字化、智能化创新有望给社会发展注入巨大动能。”

开年多家中小银行上调存款利率 最高上调65个基点

■本报记者 彭妍

在存款利率整体下降的背景下,2025年开年以来,却有部分地方中小银行逆势上调存款利率。

苏商银行高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示,考虑到银行年初有“开门红”等资金需求,会有较大揽储压力。中小银行在客户、品牌等方面优势较弱,压力更大,会通过上调存款利率扩大存款规模,此次上调存款利率为短期揽储行为。

以农商行和村镇银行为主

近期,多家农商行、村镇银行发布公告,宣布调整人民币存款利率。

1月3日,寿阳县汇都村镇银

行发布关于上浮存款利率的公告。自1月4日起,该行一年期、二年期、三年期、五年期定期存款利率分别上调为1.8%、1.85%、2.15%、2.15%。

广西荔浦农村商业银行某支行网点的工作人员对《证券日报》记者表示,自2025年1月2日起,该行调整人民币存款挂牌利率。“我行三个月、六个月、一年期、二年期、三年期、五年期定期存款挂牌利率分别由0.8%、1%、1.1%、1.2%、1.5%、1.55%上调至1.2%、1.45%、1.55%、1.85%、1.85%、1.85%。”上述工作人员介绍,其中二年期定期存款挂牌利率上调幅度最大,高达65个基点。

山东海阳农村商业银行近期宣布,自1月2日起,上调一年期、二年期、三年期整存整取定期存款

利率,分别调至1.8%、1.85%、2.1%,起存金额为5万元。

另外,湖北襄阳农村商业银行近期也发布公告,自2025年1月1日起,该行营业网点福满盈、福满存系列存款产品一年期定存由1.75%调整至1.85%;二年期由1.75%调整至1.95%;三年期由2.15%调整至2.2%。

据记者了解,此次上调存款利率的机构以农商行和村镇银行为主,国有大行和股份制银行参与较少。

或为短期揽储行为

对于近期多家银行上调存款利率,业内人士普遍认为或是揽储压力下的短期现象。对于中小银行而言,上调存款利率是增强

其在存款市场竞争力的有效举措。但是存款利率一旦上调,银行的负债成本压力也会随之增加,这次利率上调只是短期内的阶段性策略。

上海星图金融服务集团有限公司旗下研究院副院长薛洪言告诉《证券日报》记者,去年四季度以来,随着新一轮降息落地,理财产品收益率提升,银行存款的吸引力下降,部分银行为稳定银行规模,通过创设特色存款或提高存款利率来揽储的动力明显升温。展望未来一段时间,随着利率的持续下行,揽储难度会逐步增大。

受访的业内人士表示,从整体情况来看,上调存款利率不会成为一个趋势,更多的银行仍在下调存款利率。展望未来,存款利率大概

率会继续走低。

薛洪言认为,在稳增长背景下,政策层面明确调适时降准降息。未来一段时间,存款利率继续下调是大概率事件。

杜娟表示,中小银行吸收存款可以从以下几方面入手:一是夯实客户基础,通过精细化客户运营、高质量产品服务提升客户黏性;二是探索多样化服务交叉实现低成本存款积累,如提供支付结算账户服务、代发薪服务等,实现薪酬、结算资金等存款沉淀;三是寻求资质牌照,如托管资质等,带来更多存款积累路径。除存款业务外,中小银行还需提升资产负债精细化管理能力,通过优化负债结构(存款、同业负债)、存款结构精细化管理等多种手段,提升负债能力、降低负债成本。

去年险企股权变动案例达38起 外资持续布局中国保险市场

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

1月6日,中国有色金属建设股份有限公司(以下简称“中色股份”)在投资者问答时表示,2024年3月29日,公司发布公告拟筹划转让所持民生人寿保险股份有限公司(以下简称“民生人寿”)6.1709%股权。如后续有相关进展且达到披露标准,公司将严格按照相关规定及时履行信息披露义务。

这是2024年相关持有人谋求险企股权转让的一个缩影。据《证券日报》记者梳理,2024年,已有38起险企股权变动事件。同时,另有至少17家保险机构(包括保险公司和保险中介机构)股权仍在挂牌寻找买家的过程中。

多个国有股东 挂牌转让险企股权

保险公司股权变动一直受到市场关注。从上述民生人寿股权转让案

例来看,尽管中色股份去年3月份就发布拟转让的公告,但直到目前,这一股权转让项目仍在北京产权交易所挂牌,以寻求买家。

民生人寿股权的挂牌转让是2024年险企股权转让的一个缩影。《证券日报》记者据中国保险行业协会数据统计,2024年,共有38起险企股权变动事件。从发生股权变动的险企类型来看,其中包括中意财产保险有限公司、京东安联财产保险有限公司(以下简称“京东安联财险”)等12家财险公司,幸福人寿保险股份有限公司(以下简称“幸福人寿”)、三峡人寿保险股份有限公司等14家人身险公司,以及华泰保险集团股份有限公司等7家保险集团、再保险公司与保险资管公司等,其中部分险企股权经历了多次转让和变动。

同时,另有至少17家保险机构股权仍在挂牌过程中。从已透露股权转让方企业信息的项目中,有15个股权转让项目来自国有全资或国有控股企业。被转让股权的多为中小险企,其中挂牌超过半年之久

但并未成交的情况并不鲜见。

对此,对外经济贸易大学保险学院教授王国军对《证券日报》记者表示,一方面,政策上有着“退金令”的影响,部分国有股东出于聚焦主业、优化国有资本布局的考虑,将保险股权作为非核心资产进行剥离。另一方面,一些中小型保险公司的利润水平没有达到股东的预期,因此部分股东有出售股权的动机,而在当前的经济形势下,接手者缺乏良好的预期,股权转让遇冷,底价走低属正常现象。

事实上,自2020年起,多项政策文件强调国有企业要聚焦主责主业,调整优化国有资本布局结构。去年6月份,国务院国资委召开扩大会议,会议提出,各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构,对服务主业实业效果较小、风险外溢性较大的金融机构原则上不予参股和增持。这一系列规定也被市场称为“退金令”。

同时,在险企股权转让的案例中,还有的是通过股权转让等方式

平稳完成风险处置。例如,幸福人寿股东所持有的部分股权,是经法院裁定后,以抵债方式转让给存款保险基金管理有限责任公司。此外,还有部分险企的股权转让是股东方实际持有人的内部调整,多表现为无偿划转或股东方持有人变更。

对于险企而言,股权转让不可避免地对其经营造成影响。王国军表示,股权变动对险企的影响是两面性的。积极的影响包括引入优质股东可以优化治理结构,补充资本提高偿付能力和获得新股东的助力以拓展业务的资源等;消极的影响则包括战略动摇、引发管理层和核心员工的变动及影响市场信心等。

外资积极加码 中国保险市场

在接手险企的各路人马中,外资对于加码中国保险市场的积极性较高。

例如,去年,安盛保险(百慕

达)有限公司受让原信利再保险(中国)有限公司100%股权,并将其名称变更为“安盛环球再保险(上海)有限公司”。同时,忠利保险有限公司、史带补偿及责任保险公司、美国保德信保险公司等均通过受让股权获得了国内险企的股权。此外,比利时富泰保险国际股份有限公司、安联投资有限公司等外资公司还通过认购险企新发行股票的方式加码我国保险市场。

对此,王国军表示,外资机构加码中国保险市场,既有看好中国保险市场长期发展的因素,也是一种战略布局,也有逢低买入的财务动机。

盘古智库高级研究员江瀚对《证券日报》记者表示,外资频频加码险企股权,一方面看中了中国保险市场的巨大发展潜力,希望通过投资险企来分享中国经济增长的红利;另一方面,外资机构加码险企股权还可能受到国内政策开放和营商环境优化的影响,使得外资在中国市场的投资更加便利。

年初国际金价保持偏强震荡 机构称今年仍具备配置价值

■本报记者 王宁

新年伊始,国际金价延续偏强态势,始终维持在2600美元/盎司上方运行。在多位分析人士看来,由于海外市场通胀预期和诸多不确定性,作为最佳避险资产,黄金仍受投资者青睐;同时,基于诸多利好基本面预期,2025年黄金依旧具备配置价值,但收益率或不及去年。

2024年,国际金价呈现出强势格局,以纽约商业交易所(COMEX)黄金期货主力2月份合约为例,该合约年初和年末的开盘价、收盘价分别为2072美元/盎司、2640美元/盎司,全年实现涨幅超过27%。今年以来,该合约期价仍维持偏强态势,4个交易日均维持在2600美元/盎司上方运行。

“2024年国际金价成为诸多商品资产涨幅居前品种,主要在于几方面原因。”中粮期货有限公司资深研究员曹珊珊向记者表示,海外市场存在诸多不确定性,包括经济增长放缓和通胀压力等是主要原因;其次,全球主要央行纷纷进行降息,降低投资者持有黄金资产成本,市场流动性有所提升,推动价格居高不下;此外,避险情绪的持续高涨,也是助推金价走高的动力之一。

国元期货有限公司研究咨询部负责人吴琛琛补充表示,海外地缘风险和美联储利率政策是导致国际金价走高的主要原因,而今年以来的4个交易日,金价仍维持强势,依然是避险情绪的推升下,价格居于高位波动。“不过,美国商品期货交易委员会(CFTC)最新持仓数据显示,多空双方对黄金资产的持仓均有松动,主要在于短期基本面指向不够明确。”

对于2025年黄金市场的展望,曹珊珊认为,整体来看,今年黄金依然具有较好的投资价值,但向上的空间或不会超过去年。“今年海外市场风险波动将加大,使得黄金避险价值更加突出,但价格上涨幅驱动因素仍需更多支撑,预计投资难度或加大,收益率相较去年将有所下降。”

金信期货有限公司研究院高级研究员张召举向记者表示,今年全球经济可能仍面临诸多挑战,包括地缘紧张局势和美国货币政策逐步转向宽松,以及海外市场降息预期增强等,这都有利于黄金价格上涨;加之,多国央行依旧增加黄金储备,进一步提升黄金长期投资价值。不过,投资者需警惕投资中的风险和机遇,应充分考虑全球经济形势和市场供需关系等因素变化,以制定合理的投资策略和风险控制措施。