

券商“选股”清单揭晓:一季度新晋96只个股“前十大”

■本报记者 周尚仔
见习记者 于宏

券商作为具备投研优势的专业机构,其重仓股的动向一直备受市场关注。

近期,随着上市公司一季报密集披露,券商重仓股情况也随之浮出水面。记者梳理发现,有36家券商出现在224只个股前十大流通股股东名单中,其中,96只个股为券商新进持有,48只个股获券商增持。同时,券商纷纷披露最新“选股”思路及独到投资策略。

共持有224只重仓股

Wind资讯数据显示,截至4月29日记者发稿,截至一季度末,有224家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了36家券商的身影。券商重仓股持仓数量合计为40.99亿股,持仓市值合计为410.28亿元(以一季度末收盘价计算,下同)。

在持仓变化方面,一季度券商的操作较为活跃,新进持有96只个股,增持48只个股,减持70只个股,反映出券商在一季度对市场行情波动的积极应对,通过及时调整持仓结构来优化投资组合。

在上述224只个股中,有18只个股被2家及以上券商重仓持有。其中,藏格矿业、同心传动、川恒股份被3家券商重仓持有,古越龙山、佳都科技、苏泊尔等15只个股被2家券商重仓持有。从行业分布来看,上述224只个股中,有26只属于硬件设备(Wind行业,下同),有22只属于化工行业,有15只属于有色金属,属于机械和医药生物行业的均有14只,有13只属于电气设备,有12只属于汽车与零配件。

在一季度券商新进持有的96只个股中,邵阳液压、万祥科技、金道科技、同心传动均被2家券商新进持有。持股数量方面,中国石化被国信证券新进持有2.36亿股,持股数量居首。此外,宝丰能源被中信证券新进持有3127.54万股,森马服饰被国投证券新进持有3124.75万股。

记者梳理发现

有36家券商出现在224只个股前十大流通股股东名单中

其中,96只个股为券商新进持有,48只个股获券商增持

Wind资讯数据

截至4月29日记者发稿

有224家上市公司的前十大流通股股东名单中出现了36家券商的身影

券商重仓股持仓数量合计为40.99亿股

持仓市值合计为410.28亿元(以一季度末收盘价计算,下同)

在持仓变化方面,一季度券商的操作较为活跃

新进持有96只个股,增持48只个股,减持70只个股

反映出券商在一季度对市场行情波动的积极应对

通过及时调整持仓结构来优化投资组合

在上述224只个股中,有18只个股被2家及以上券商重仓持有

其中,藏格矿业、同心传动、川恒股份被3家券商重仓持有

古越龙山、佳都科技、苏泊尔等15只个股被2家券商重仓持有

从行业分布来看,上述224只个股中,有26只属于硬件设备(Wind行业,下同)

有22只属于化工行业,有15只属于有色金属

属于机械和医药生物行业的均有14只,有13只属于电气设备

有12只属于汽车与零配件

在一季度券商新进持有的96只个股中,邵阳液压、万祥科技、金道科技、同心传动均被2家券商新进持有

持股数量方面,中国石化被国信证券新进持有2.36亿股,持股数量居首

此外,宝丰能源被中信证券新进持有3127.54万股,森马服饰被国投证券新进持有3124.75万股

选择逻辑,将券商重仓股布局作为筛选长期潜力板块的参考,但不能盲目跟风或“抄作业”。

理性看待券商重仓股

从券商持有重仓股的数量来看,截至一季度末,位居第一的是中信证券,持有54只重仓股;其次是中信建投,持有25只重仓股;中金公司、国信证券均持有23只重仓股;国泰海通、申万宏源证券、广发证券持有重仓股的数量分别为20只、16只和11只。

券商重仓股的布局情况与其自营业务紧密相关。近年来,券商的自营业务表现优异,成为其第一大收入来源。中国证券业协会统计数据表示,2024年,证券行业实现自营业务收入1740.7亿元,占整体收入的比例为38.6%;自营业务收入同比增长43%,在主营业务中增幅居首。在此背景下,券商到底有何“选股高招”备受市场关注。

近期,多家券商披露了权益投资业务的最新战略布局与未来规划。例如,中国银河持续完善多资产、多

策略、均衡配置权益投资框架,强化中性和指数增强策略。国联民生权益投资业务以绝对收益为目标,以基本面研究为抓手,以精选成长股为矛,以红利价值股配置为盾,及时优化调整持仓组合。长城证券权益投资业务坚持长期投资、价值投资,构建金字塔式投资组合,个股投资侧重确定性、现金流、分红率,依托红利低波策略形成压舱石和重要的收益来源,同时捕捉技术创新、行业景气带来的结构性机会。

“对于普通投资者而言,在参考券商重仓股布局之外,还应理智确定自身的选股逻辑。”张翠霞进一步表示,投资者在参考券商新进持有或增持个股的情况时,应关注机构对个股业绩或估值修复的预判,同时结合自身情况,尽量选择低价格、低估值、行业景气度高、自身成长性强的个股,警惕已处于高位、累计涨幅过高、溢价过高的个股。此外,券商的重仓股持仓基本以中长期配置为主,普通投资者要注意持仓周期的匹配性,依据风险承受能力和市场动态及时进行调整,避免利益受损。

期货公司首季合计实现净利润近25亿元 同比增长逾六成

■本报记者 王宁

4月28日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布数据显示,3月份151家期货公司实现营业收入36.99亿元,净利润14.17亿元。结合1月份和2月份数据,一季度全部期货公司合计实现净利润近25亿元,同比增长超六成。

在多位业内人士看来,一季度由于期货市场投资机会明显,交投热情较高,期货公司手续费收入创收明显,同时,期货公司自有资金投资收益提升,产业客户套保需求增长,场外衍生品等创新业务发展良好,多重利好因素共同促使期货公司实现净利润同比增长。

3月份实现净利润14.17亿元

数据显示,截至3月末,全国共有

151家期货公司,分布在29个辖区,3月份营业收入36.99亿元,净利润14.17亿元。同时,加上1月份的5.63亿元和2月份的4.99亿元,一季度期货公司合计实现净利润24.79亿元。

“一季度期货市场波动较大,多数板块投资机会明显。例如,能源、有色金属、农产品等大宗商品价格波动率攀升,刺激产业客户套期保值需求和个人交易者投机意愿提升。”浙商期货有限公司副总经理华俊向《证券日报》记者表示,期货公司作为金融市场的重要参与者,在A股市场整体向好背景下,加大自有资金的配置力度,从而增强了期货公司投资收益。

安粮期货股份有限公司经营发展部总经理柳瑞向记者补充表示,一季度受大宗商品价格波动、金融市场避险需求推动,投资者对衍生品的套保及投机需求显著提升,从而带动期货公司手续费收入增长。此外,期货公

司创新业务也贡献了高利润。

贵金属成“吸金”主力

中期协数据同时显示,以单边计算,3月份全国期货市场成交量为7.34亿手,成交额为61.59万亿元,同比分别增长17.28%和24%;一季度累计成交量为18.50亿手,累计成交额为162.03万亿元,同比分别增长22.49%和30.49%。

分品种来看,黄金成为资金最青睐品种。文华财经数据显示,截至3月底,国内黄金期货沉淀资金量高达690亿元,稳居各商品期货首位;沪铜、沪银紧随其后,3月底沉淀资金量分别为410亿元和272.2亿元。

回顾一季度,期货公司在各项业务布局方面均有侧重,一方面结合自身优势持续提升市场占有率,另一方面加快对业务短板的补齐。华俊介绍

说,今年公司聚焦优势领域、补强短板业务,同时严控风险,力争实现营收与利润双增长,一季度各项业务指标均高于行业平均水平。

“今年公司围绕部分品种,如原木、玉米、鸡蛋、钢材等,持续深耕产业,管理规模得到明显提升。”柳瑞表示。

今年前两个月,期货行业在结对帮扶工作方面也取得较大成绩。中期协数据显示,截至2月底,已有135家期货经营机构与1089个乡村振兴工作地签署了3118份结对帮扶协议。其中,在专业帮扶方面,期货行业帮助88家涉农企业设立期货交易所交割仓库;为实体机构或个人提供咨询类、贸易类、仓单类、场外期权类服务项目数量3282个,涉及名义本金985亿元;开展“订单收购+期货”项目167个,涉及订单收购数量50万吨,订单收购金额超过36亿元,期货专业服务金额近36亿元。

前3个月银行理财市场量增价跌 业绩基准或延续下行

■本报记者 彭妍

随着存款利率市场化调整机制不断深化,银行理财产品收益正面临持续的压力。普益标准最新监测数据显示,2025年一季度银行理财产品市场呈现出“量增价跌”的显著特征。目前,新发开放式理财产品平均业绩比较基准已跌至2.25%,新发封闭式理财产品平均业绩基准降至2.69%。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示,随着存款利率市场化调整,银行同步优化理财产品负债管理,存款利率下行促使投资者转向理财,银行通过增加产品供给应对资金流失;而市场利率走低导致底层资产收益承压,理财产品业绩基准随之下调。在此背景下,理财子公司需提升产品收益,并帮助投资者建立合理预期。

业绩基准持续下行

普益标准日前披露的监测数据显

示,2025年一季度,银行理财市场新发7481款理财产品,环比增加254款;其中理财产品发行5346款,占全市场的71.46%,环比增加659款。整体来看,2025年一季度新发理财产品数量增长显著。

不过,业绩比较基准延续了2024年以来的下行趋势。新发开放式产品、封闭式产品的平均业绩比较基准均持续走低。具体来看,全市场共新发的7481款理财产品中,1707款为开放式产品,其平均业绩比较基准为2.25%,环比下跌0.21个百分点;5774款为封闭式产品,其平均业绩比较基准为2.69%,环比下跌0.06个百分点。

理财子公司业绩比较基准也呈现下行趋势。2025年一季度理财子公司新发开放式产品、封闭式产品的平均业绩比较基准分别为2.25%、2.75%,环比分别下跌0.21个百分点、0.03个百分点。

苏商银行高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示,银行理财发行数量上升反映出市场需求上升。在存款利

率下行、限制手工补息、资本市场波动背景下,低风险偏好的资金流入以固收类产品为主的银行理财。业绩基准的下调是市场环境与行业规范共同作用的结果,反映出市场对理财产品底层资产未来收益预期的下降,这与市场利率维持在低位区间、债市震荡调整、同业存款利率自律机制实施、高收益率资产陆续到期、新的高票息资产稀缺等相关。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示,在当前市场利率下行趋势未改变的情况下,以固定收益类资产为主要投资标的的理财产品,其业绩比较基准下调的可能性较大。其中,现金管理类理财产品业绩比较基准可能会更快下行,而封闭式产品由于其投资策略和期限较长,业绩比较基准可能相对稳定。

加强产品创新

在业绩比较基准不断降低的背景下,业内人士建议银行理财子公司开

展多资产、多策略投资,加强产品创新与联动,从投资者需求出发设计理财产品,并做好投资者教育,提升综合竞争力。

杨海平认为,下一阶段银行理财产品业绩比较基准依然将承受较大压力。理财子公司可以考虑的应对措施包括:其一,用好鼓励理财资金进入股票市场的相关政策以及吸引中长期资金入市一系列政策,对原有产品体系进行重建升级,推出特色化的理财产品,适时加大权益类理财产品投放;其二,根据自身实际情况,强化投资研究能力的升级,探索扩大可配置资产范围;其三,适度拉长理财产品的期限,抢抓政策红利,改善理财产品的收益率表现。

在明明看来,对投资者而言,首先根据市场环境变化,合理调整收益预期。其次适当配置其他资产类别,如权益类资产、基金等,以分散风险,提高整体收益。再者定期关注理财产品业绩比较基准的调整公告,了解产品的收益变化趋势。

保险业首季实现保费收入约2.17万亿元

财险公司保费收入同比上涨,人身险公司保费收入同比下降

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

国家金融监督管理总局近日披露了一季度保险业原保险保费收入(以下简称“保费收入”)情况。数据显示,今年一季度,保险业实现保费收入2.17万亿元,同比微增。其中,财产险公司保费收入同比稳健增长,人身险公司保费收入同比微降,有所分化。

受访专家表示,不同类型的险企保费收入增速分化主要受到行业步入转型期、人身险产品销售结构调整等因素影响。随着市场需求的逐步释放和行业转型的深入推进,保险业有望实现高质量发展。

健康险保费增速亮眼

受行业发展转型、产品销售结构调整等因素影响,一季度人身险公司与财险公司的保费收入有所分化。

数据显示,今年一季度,保险业实现保费收入21745亿元,同比增长0.93%。其中,财产险公司实现保费收入5155亿元,同比增长5.10%;人身险公司实现保费收入16590亿元,同比下降0.29%。

对此,普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,对于人身险公司而言,险企今年一季度销售整体面临较大挑战,一方面是因为行业为了应对市场利率下行而主动调整产品策略,加大浮动收益类产品占比,产品对消费者的吸引力有所下降,销售难度加大;另一方面是因为上一次普通型人身保险产品预定利率下调(2024年9月1日)之前的“炒停售”在一定程度上透支了市场需求,使得今年一季度的市场消费能力不足。对于财险公司而言,去年四季度以来市场信心逐渐恢复,投资与生产活动在逐渐活跃,因此财产险保费增长仍呈现较好势头。

从具体险种来看,财险公司在意外险、健康险和车险的保费收入增幅最高,同比增幅分别为8.91%、7.65%和4.30%。人身险公司仅在投连险和健康险上实现保费收入正增长,其中健康险的保费收入为2641亿元,同比增长3.69%,投连险独立

一季度A股五大上市险企归母净利润“三升两降”

■本报记者 冷翠华

截至4月29日,5家A股上市险企2025年一季报全部披露完毕。整体来看,A股上市险企保险业务发展稳健,但受债市波动加剧等因素影响,归母净利润出现分化,呈“三升两降”态势。

业务运营整体平稳

2025年一季度,中国经济起步平稳,延续回升向好态势,A股上市险企业业务经营整体平稳。

具体来看,一季度,中国人寿保险股份有限公司(以下简称“中国人寿”)总保费达3544.09亿元,同比增长5.0%。其中,续期保费为2469.75亿元,同比增长9.7%。该公司一季度浮动收益型业务首年期交保费占首年期交保费的比重为51.72%,较上年同期大幅提升,转型成效显著。中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”)一季度实现归属于母公司股东的营运利润379.07亿元,同比增长2.4%。其寿险及健康险业务新业务价值达128.91亿元,同比增长34.9%。其中,代理人渠道新业务价值同比增长11.5%,银保渠道新业务价值同比增长170.8%。一季度,中国平安旗下平安产险实现原保险保费收入851.38亿元,同比增长7.7%;整体综合成本率96.6%,同比优化3.0个百分点。

同期,中国太平洋保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国太保”)旗下太保寿险实现规模保费1184.22亿元,同比增长11.8%;新业务价值57.78亿元,同比口径下同同比增长39.0%。中国太保旗下太保产险实现收入稳定增长,效益显著提升,取得原保险保费收入631.08亿元,同比增长1.0%。

此外,中国人民保险集团股份有限公司(以下简称“中国人保”)旗

账户新增交费为34亿元,同比增加4.00%。

各险种中,健康险在今年一季度的保费增速亮眼。北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者分析称,这主要有三方面原因:一是监管层对健康保险市场给予政策支持,鼓励发展商业健康保险等;二是消费者健康意识的整体提升,对健康保险的需求增加;三是健康保险产品的创新和多样化满足了不同消费者的需求。

周瑾也表示,分险种看,储蓄和投资属性较重的保险产品受到利率下行等因素的影响较大,而保障类的保险产品需求仍呈现出一定的刚性特征,特别是健康险,消费者对于健康的关注度不断提升,因而健康险的销售相对比较平稳。

人身险赔付支出增长

与财险公司保费同比上涨,人身险公司保费同比下降相反的是,今年一季度,财产险公司的赔付支出为2497亿元,同比下降2.2%,人身险公司的赔付支出为5776亿元,同比上升20.4%。

对于财产险公司赔付支出同比下降的原因,分析人士认为,主要与大灾损失减少有关。东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示,根据应急管理部数据,2025年一季度国内重大自然灾害损失同比明显减少,利好财险公司赔付支出的下降。

相较而言,2024年以来,人身险公司的赔付支出同比增速持续维持在高位。分析人士认为,这一现象主要受部分热销到期人身险产品的集中兑付等周期性因素影响。

杨帆表示,对人身险公司而言,赔付支出高速增长会增加盈利压力,因为赔付支出增加会挤压险企的盈利空间,也会增加资金运用压力,人身险公司需要更多资金应对赔付。对此,人身险公司可以通过优化产品结构、加强投资管理、利用科技提高运营效率等方法降低成本,提高投资收益,维持可持续经营。

杨帆预计,今年保险业保费收入将保持稳定增长,但增速或将有所波动。随着市场需求的逐步释放和保险业改革的深入推进,保险业有望实现高质量发展。

归母净利润最高增长超四成

从A股五大上市险企一季度归属于母公司的净利润来看,整体呈“三升两降”的态势。一季度,中国人保实现归属于母公司股东的净利润128.49亿元,同比增长43.4%;中国人寿实现归属于母公司股东的净利润288.02亿元,同比增长39.5%;新华保险实现归属于母公司股东的净利润58.82亿元,同比增长19%;中国太保实现归属于母公司股东的净利润96.27亿元,同比下降18.1%;中国平安实现归属于母公司股东的净利润270.16亿元,同比下降26.4%。

中国人保一季度归母净利润同比增幅位列A股上市险企首位,该公司表示,其持续优化保险业务结构、提升业务质量,承保业绩较快增长,不断优化资产配置结构,提升资产配置稳定性、灵活性及前瞻性,投资业绩大幅提升,实现净利润同比增长。中国人寿表示,公司坚持长期投资、价值投资、稳健投资理念,以跨越周期的长期视角做好资产配置管理。固收投资把握利率阶段性抬升机会,持续稳固配置底仓;权益投资继续推进均衡配置和结构优化,着眼长远开展投资布局,实现总投资收益537.67亿元。

对部分上市险企一季度归母净利润同比出现下降,中泰证券非银团队认为,今年一季度,长期债券市场波动加剧是主要原因之一。