

月内3家券商定增迎来新进展 加速补充资本谋发展

■本报记者 周尚仃
见习记者 于 宏

当前,证券行业的竞争愈发激烈,资本实力成为券商在市场竞争中制胜的关键因素。近期,证券行业再融资事项迎来新进展。5月28日晚间,中泰证券发布公告称,其定增申请获得上交所受理。至此,5月份以来,已有天风证券、南京证券、中泰证券等3家券商的定增申请获得上交所受理,各家公司资本补充的进程正稳步推进。

中泰证券拟定增募资 不超过60亿元

具体来看,中泰证券定增的发行对象为包括控股股东枣庄矿业(集团)有限责任公司(以下简称“枣矿集团”)在内的符合中国证监会规定条件的不超过35名(含)特定对象。截至3月31日,枣矿集团直接持有中泰证券32.62%的股权,与其一致行动人新汶矿业集团有限责任公司合计持有中泰证券36.09%的股权,为中泰证券的控股股东。

发行数量方面,中泰证券本次拟发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的30%,即不超过20.91亿股(含)。其中,枣矿集团拟认购数量为本次发行股票数量的36.09%,即按照本次发行前枣矿集团及其一致行动人持有公司的股份比例进行同比例认购,且认购金额不超过21.66亿元(含),最终认购股票数量及金额根据实际发行数量和发行价格确定。

从募资用途来看,中泰证券本次拟募集资金总额不超过60亿元(含),在扣除发行费用后将全部用于增加公司资本金,补充公司营运资金及偿还债务,扩大公司业务规模,提升市场竞争力。具体而言,中泰证券拟投向信息技术及合规风控方面不超过15亿元,投向另类投资业务不超过10亿元,投向做市业务不超过10亿元,投向财富管理业务不超过5亿元,将15亿元用于偿还债务及补充其他营运资金,将不超过5亿元用于购买国债、地方政府债、企业债等证券。

“近年来,券商持续加大在信息技

当前,证券行业的竞争愈发激烈,资本实力成为
券商在市场竞争中制胜的关键因素

5月份以来

已有天风证券、南京证券、中泰证券等3家券
商的定增申请获得上交所受理



崔建岐/制图

术方面的投入,体现了券商强化金融科技赋能、推动行业数智化转型的趋势。加大信息技术方面的资金投入,有助于券商提升交易效率、改善客户服务体验,增强核心竞争力。同时,大数据、人工智能、区块链等技术的应用可助力券商拓展创新业务,如智能投顾、量化交易等,推动业务多元化发展。”中央财经大学中国金融科技研究中心主任张宁对《证券日报》记者表示。

股东赋能 为券商发展添动力

从行业竞争格局角度分析,证券行业的马太效应正不断加剧,集中度持续提升。资本实力强劲的大型券商在市场竞争中优势尽显,占据主导地位。为此,中小券商纷纷加快资本补充进程,增强自身实力,依托股东支持扩大业务规模、积极开拓创新业务,以提升在市场上的竞争力。

除中泰证券外,5月份,天风证

券、南京证券的定增申请也均获上交所受理。具体来看,天风证券拟发行A股股票数量不超过14.98亿股,拟募集资金总额不超过40亿元,用于增加公司资本金、补充营运资金及偿还债务。南京证券拟发行不超过11.06亿股股票,拟募集资金不超过50亿元,扣除发行费用后拟全部用于补充公司资本金。

在上述三家券商的定增事项中,大股东均发挥了积极作用。除中泰证券外,天风证券控股股东湖北宏泰集团有限公司拟以现金方式全额认购天风证券本次拟发行的股份,南京证券控股股东南京紫金投资集团有限责任公司拟斥资5亿元认购南京证券本次拟发行的股份。

“在当前证券行业竞争日益激烈的背景下,大股东对中小券商的有力支持尤为重要。”盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示,大股东通过增持、注资等形式对券商提供支持,有助于向外界传递积极信

号,增强市场信心。同时,大股东的资金支持能够帮助中小券商扩大业务规模、拓展新业务领域或进行技术升级,从而提升市场竞争力。此外,大股东也能够助力中小券商提升经营管理和风险控制水平,实现更加稳健的发展。

除定增外,券商正通过多元化融资工具构建资本补充长效机制。同花顺iFinD数据显示,今年以来截至5月29日,券商已合计发行294只债券,同比增长28.38%;发行规模合计达4861.98亿元,同比增长21.47%。

对于不同融资方式的优劣,余丰慧表示:“券商发行债券进行融资的优势在于不会稀释现有股东的股权比例,同时债券利息可以作为财务成本在税前扣除,有助于降低实际融资成本。而定增融资的优点则体现在可以直接增加公司的注册资本和净资产,打造产业链条完整、品种工具完备的产品体系,满足市场多元需求,服务经济高质量发展大局。当前,新能源、绿色商品相关品种仍有拓展空间,未来应加速绿色期货品种落地,让绿色期货成为期货市场发展的重要增量。与此同时,应持续推进高水平对外开放,持续强化国际化布局,提升“中国价格”的国际定价能力。”

质效也将显著提升。

谈及未来如何推动期货市场更好发展,中粮期货有限公司党委书记、总经理吴浩军告诉记者,接下来,期货公司应继续深化产品创新,填补战略性空白。通过构建更齐全的产品矩阵,打造产业链条完整、品种工具完备的产品体系,满足市场多元需求,服务经济高质量发展大局。当前,新能源、绿色商品相关品种仍有拓展空间,未来应加速绿色期货品种落地,让绿色期货成为期货市场发展的重要增量。与此同时,应持续推进高水平对外开放,持续强化国际化布局,提升“中国价格”的国际定价能力。

基础资产占比来看,2019年登记项目规模中占比最高的为融资租赁类资产(占比为78.25%);2020年以房地产供应链资产为主,2020年以后,该类资产占比逐年下降。近年来,消费金融及小微贷款类资产因其期限短、收益率高、类型较为丰富等特点,得到了保险资金的青睐,该类资产占比水平逐年增加,2022年以来成为第一大基础资产类型,2024年,小微贷款类资产仍位居第一,占比超过五成,供应链(11.87%)及融资租赁(4.84%)分别位居第二及第三。

同时,新类型底层基础资产频现。例如,今年一季度,新增1只基础资产为蒸汽收费收益权的项目,这也是中保登首单以蒸汽收费收益权为基础资产的资产支持计划项目。

广东凯利资本管理有限公司总裁张令佳对《证券日报》记者表示,保险资管机构在进行资产支持计划投资的过程中也需要修炼“内功”,提升识别、分析、判断底层资产的能力,并进行多元化组合,以进一步分散风险,提升整体收益。

4月份150家期货公司合计实现净利润7.85亿元

■本报记者 王 宁

5月28日,中国期货业协会(以下简称“中期协”)发布数据显示,4月份全国150家期货公司合计实现营业收入30.73亿元、净利润7.85亿元。对比来看,4月份期货公司营业收入、净利润同比和环比均出现不同程度的下滑。相关数据显示,今年3月份期货公司营业收入和净利润分别为36.99亿元、14.17亿元;去年4月份期货公司营业收入和净利润分别为32.63亿元、8.27亿元。

据悉,期货公司月度经营数据来源于证监会期货公司监管综合信息系统

(FISS系统)月报,统计范围仅为期货公司母公司未经审计的财务报表,不包含各类子公司报表情况,例如资产管理公司、风险管理公司、香港公司等境内外子公司等。

4月份期货行业经营情况仍呈现出“增产不增收”特征。中期协数据显示,以单边计算,4月份全国期货市场成交量为8.09亿手,成交额为70.18万亿元,同比分别增长21.49%、23.69%;同时,今年前4个月期货市场累计成交量为26.58亿手,累计成交额为232.20万亿元,同比分别增长22.19%和28.36%。但从期货公司经营情况来看,净利润依然出现一定程度下滑

年内险资资产支持计划登记规模同比增长56.5%

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

5月28日,中保保险资产登记交易系统有限公司(以下简称“中保登”)披露两起保险资管机构资产支持计划登记情况,合计登记规模160亿元。

今年以来,保险资管机构资产支持计划业务规模持续扩容。数据显示,截至5月29日,年内共有13家保险资管机构登记资产支持计划30只,登记规模合计1315.96亿元,相较于去年同期大增56.5%。

受访专家表示,资产支持计划的期限普遍较长,且有益于保险资金多样化配置资产,分散组合风险,优化投资收益和现金流,因此受到险资青睐。

登记规模和数量均同比增长

资产支持计划业务,是指保险资产管理公司等专业管理机构作为受托人设立支持计划,以基础资产产生的现金流为偿付支持,面向保险机构等合格投资者发行受益凭证的业务活

动,常被称为“险资版ABS”,被定义为非标资产。

近日,中保登接连披露两起保险资管资产支持计划登记情况。具体来看,中保登出具“大家—长煜5号资产支持计划(第1期)”登记编码,该资产支持计划受托人为大家资产管理有限责任公司,产品规模为80亿元;中保登出具“光大永明—安鑫6号资产支持计划”登记编码,该资产支持计划受托人为光大永明资产管理股份有限公司,产品规模为80亿元。

保险资管机构资产支持计划规模在2020年至2023年维持同比50%以上的高速增长,2024年稍有放缓,其登记规模同比有所下降。今年以来,保险资管机构登记资产支持计划的节奏再次加快。

《证券日报》记者据中保登数据统计,今年以来截至5月29日,共有13家保险资管机构登记资产支持计划30只,相较于去年同期增加5只;登记规模合计1315.96亿元,相较于去年同期大增56.5%。

对此,普华永道管理咨询(上海)有

态势。

有业内人士表示,受今年期货交易所利息返还比例下调、银行存款利率下降等因素的影响,期货公司整体经纪业务收入出现萎缩,从而导致净利润同比和环比都下滑。

展望未来,安粮期货股份有限公司经营发展部总经理柳瑞对《证券日报》记者表示,在期货业进入高质量发展背景下,期货公司都在依据自身优势提升核心竞争力,与之相对应的是,企业为应对生产经营中的原材料或产成品价格波动风险,也主动运用期货及衍生品工具。可以预期,未来期货市场的投资者群体将不断扩大,同时服务实体经济

底层基础资产范围逐渐扩大

从底层基础资产类型来看,近年来保险资管机构登记的资产支持计划基础资产呈现范围逐渐扩大、重点逐渐转向消费金融及小微贷款类资产的特点。

中诚信国际信用评级有限责任公司创新产品评级部研报显示,从底层



“基金经理·行进中的思考”系列报道

捕捉情绪价值驱动下的 新消费投资机遇

——专访中金消费升级基金经理高大亮

■本报记者 昌校宇

今年的《政府工作报告》将“大力提振消费、提高投资效益,全方位扩大国内需求”列为2025年政府工作十大任务之首,消费作为经济增长“主引擎”的作用进一步凸显。基于此,中金消费升级基金经理高大亮于近日接受了《证券日报》记者专访,深入剖析了当前消费市场的结构性变化、新消费赛道崛起以及传统消费的估值修复机会。

高大亮认为,当前消费市场正在经历一场深刻的结构性变革。“内需提振不仅是短期稳增长的需要,更是经济转型升级的长期战略。政策层面正在形成一套‘组合拳’,从供给侧的改革到需求端的刺激,全方位激发消费潜力。”

谈及消费板块的表现,高大亮分析称:“过去两年,外向型消费超额收益明显,红利型消费稳健如常,而内需消费和偏成长的可选消费表现则略显暗淡。但这种格局正在发生变化,随着消费内需和外需关系的动态调整,内需和偏成长的消费领域可能更具投资价值。”

对于今年3月份印发的《提振消费专项行动方案》中提到的“开辟成长性消费新赛道”,高大亮从宏观和中观两个维度进行了专业解读。他表示:“宏观层面,消费的高成长性与中国经济发展阶段和人口结构变化密切相关。国内外发展经验显示,人均GDP提升时,含‘新’较高的服务消费、发展型消费及享受型消费占整个消费的比重会显著上行。以美国为例,在人均GDP 1万美元至3万美元阶段,这些国家的服务消费占总消费支出比重分别上行11.9%、7.5%和14%。”

中观产业层面,高大亮认为,消费新赛道的“新”体现在多个维度。一是跨领域、跨场景的新消费模式日益普及,文旅融合便是典型代表;二是消费内容和场景愈加智能化,数字文旅、智能家居、即时零售等新兴产业蓬勃发展的;三是卡牌、潮玩等正从

传统娱乐产品、普通商品向新型文化消费符号转型。

此外,高大亮特别提到当前消费者对情绪价值的重视程度显著提升,悦己消费、社交消费等新消费的热度持续攀升。他举例称:“2024年,谷子经济市场规模同比增长40.6%,体育娱乐用品类商品零售额同比增长11.1%,增速亮眼。同时,近年来,宠物经济、卡牌等细分领域保持强劲的增长势头。”

在分析消费者行为变化时,高大亮的观察尤为深刻:“现代消费者的需求复杂而多变,矛盾又统一,既要快乐也要健康;既享受独处又渴望社交;既理性认知世界又寻求精神寄托。这种矛盾心理催生了多巴胺商品与健康消费并存、游戏动漫与宠物社交共生的市场格局,情绪价值成为消费决策的关键因素。”

尽管新消费备受关注,但高大亮并未忽视传统消费领域的投资机会。他认为:“传统消费行业目前估值水平处于历史低位,且不少传统消费公司在最近三年中持续提升分红比例,开启从‘质量成长’向‘质量红利’转变的历程。此外,自2024年三季度以来,扩内需政策持续推出,传统消费‘白马’的估值修复空间正在打开。”

在消费升级的背景下,如何有效预判相关企业的长期价值?高大亮把消费品公司的成长分为三个阶段,即单品爆发期、渠道调整期和平台期。“我们试图寻找核心产品处于爆发期的新锐公司,或开启第二增长曲线的成熟企业。”这一投资框架,也为投资者评估消费品企业成长潜力提供了系统方法论。

通过深入交流,高大亮以其独到的视角,为投资者勾勒出一幅立体、多元的消费投资图谱。采访的最后,他表示:“未来的消费投资需要兼具科技视角与人文洞察——既要关注AI、物联网等技术对消费场景的重构,也要敏锐捕捉Z世代情绪价值的迁移,还要理解情感满足催生的溢价空间。”

缓解净息差压力 多家民营银行跟进调降存款利率

■本报记者 杨 洁

继国有大型商业银行、全国性股份制银行下调存款利率后,多家民营银行也跟进对存款利率进行调整。

例如,5月27日,武汉众邦银行公布了最新的人民币存款利率表,自当日起执行。此次下调后,该行整存整取三个月、半年、一年、二年、三年、五年期年利率分别降至0.85%、1.15%、1.35%、1.45%、1.65%、1.7%,全面降至“1字头”及以下。

同日,湖南三湘银行发布关于调整存款产品挂牌利率的公告,于5月28日起对人民币存款产品利率进行调整,调整后的三个月、六个月、一年、二年、三年、五年期定期存款年利率分别为1.1%、1.3%、1.4%、2%、2.05%、2%。此外,该行将于6月3日对七天通知存款利率进行调整,调整后执行年利率为1.25%。

上海华瑞银行也自5月28日起调整人民币存款挂牌利率,调整后的三个月、半年、一年、二年、三年、五年期整存整取定期存款年利率依次为1.45%、1.5%、1.5%、2.15%、2.4%、2.35%。

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,民营银行此次降息是缓解净息差压力,及时跟进国有大型商业银行、全国性股份制银行调降存款利率的举措,同时也意在借此机会进一步调整此前的资产负债定价模式。无论是从提振实体经济的角度,还是从债务风险化解的角度来看,下一阶段商业银行存款利率下行压力仍将持续。不同的商业银行将根据自身市场地位与资产负债实际情况,采取更具前瞻性、更灵活的存款定价策略。

记者注意到,在此次存款利率调整中,有银行出现利率“倒挂”现象,即短期存款利率高于长期存款利率。例如,湖南三湘银行五年期定期存款利率为2%,低于三年期利率0.05个百分点;上海华瑞银行五年期存款利率为2.35%,低于三年期利率

0.05个百分点。

“随着利率市场化改革的深入推进,商业银行在存贷款利率定价方面都采用更加市场化的方式。同一银行对不同期限存款设置不同的利率,并且出现短期定期存款利率高于长期定期存款利率的‘倒挂’现象,是银行根据自身负债结构在存款利率定价上市场化的表现。”中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示。

在杨海平看来,出现存款利率“倒挂”的情形主要有两方面原因,一是正常情况下长期限利率更高,因而压降空间相对更大。商业银行在压降存款付息成本和保持流动性之间进行平衡,往往会先对长期限利率进行调整。二是商业银行基于利率下调的预期,运用利率定价对存款行为进行主动调节引导,以缩短负债的平均到期时间,增加重定价的机动性。

当前,银行业净息差普遍处于低位,并且仍然存在下降的压力。娄飞鹏表示,面对净息差收窄的压力,商业银行需要从资产端、负债端同时发力,降低负债成本,提高资产收益;同时,积极发展中收业务,减少对资本的占用并且增加收入来源。对于中小银行,特别是区域性银行而言,还需要结合区域经济特点积极发展零售业务稳定收益。

谈及面对净息差压力,中小银行如何平衡好维护客户与自身成本之间的关系,杨海平建议,一是进一步优化付息负债和生息资产两端的配置策略,尽力稳定净息差,优化金融业务策略,同时依靠生息资产规模稳步扩张,增加利息净收入。二是进一步转变存款经营理念,推动费用驱动型存款、成本驱动型存款向资本驱动型、业务驱动型存款转型,重点利用金融科技手段,提升账户的活跃度,增加存款沉淀。三是充分利用自身业务资质,进一步提升服务能力,注重服务创新方案,特色化增值服务的投放,增加客户黏性。