

12家券商年中工作会透露发展目标 创新转型、深耕区域市场成共识

■本报记者 于 宏

7月中下旬,多家券商举行半年度经营工作会议,对上半年的工作进行总结,深入分析新形势、新机遇与新挑战,并对下半年重点工作进行部署。据梳理,截至7月28日,已有浙商证券、财通证券等12家券商举行了半年度经营工作会议,披露了下半年的战略规划及发展方向。

今年以来,我国经济呈现向好态势,资本市场也交投活跃。Wind资讯数据显示,今年以来,截至7月28日收盘,上证指数累计上涨7.34%;A股日均交易额达1.42万亿元,同比增长70.78%。

得益于市场表现,券商上半年业绩整体向好。纵观券商对下半年发展的规划,深化业务创新转型、深耕区域市

场以提升核心竞争力等是大多数券商布局的重要方向。

为强化“功能性”定位,多家券商在经营工作会议上提到,将持续推进财富管理、投行、投资等重点业务线的转型创新,提升服务实体经济能力。在此方面,财通证券董事长章启诚表示,下半年,公司将以“以客户为中心”的重大改革为牵引,全面推进客户运营体系重塑落地显效,纵深推进分支机构综合化改革。浙商证券董事长吴承根也表示,要以改革促发展,全面推进公司“大投行”“大财富”“大经纪”“大投资”四方面改革,积极推进区域、科技和总部改革,提升市场竞争力和服务能力,打造科技型券商。

在行业竞争日趋激烈的背景下,如何走出差异化、特色化发展之路成为券商,尤其是中小券商迫切需要解决的问

题。在上述券商半年度经营工作会议上,多家券商披露了下一步的“突围”方向,其中,深耕区域市场、服务区域经济成为多家券商的共识。例如,华源证券董事长梅林提到,公司着力在区域经服务、特色业务等方面打造核心竞争力,尤其是投行业务,将聚焦区域和重点行业,力求在产业并购、资产证券化等领域实现突破。开源证券董事长李刚表示,要进一步深化投行、投资、投研“三位一体”综合金融服务模式,以科技金融为主抓手,持续深入服务陕西省区域发展。

此外,多家券商也将推进数字化转型、提升金融科技应用水平作为重要的发展目标。章启诚表示,将以AI赋能升级为驱动,深化“数智财富”建设提质增效,完善改革指标评价体系,深入推

进财通证券数据底座建设。国元证券董事长沈和付也提到,下半年,公司将聚力打造人工智能新生态,依托金融科技创新实验室推动业务实现智能化突破,助力服务提质增效。

展望证券板块的发展,中金公司非银金融及金融科技行业组长、首席分析师姚泽宇表示,在多重利好因素共振下,证券板块长期成长性投资价值凸显。短期来看,交易放量、市场向好或提振券商商资本业务规模与重资本业务收益率,驱动其盈利预期上修与估值抬升。中期来看,在资本市场高质量发展背景下,券商业务发展空间有望进一步打开。长期来看,在政策引导下,行业供给侧结构性改革有望稳步推进,优质头部券商与特色中小机构的盈利能力和投资价值有望持续提升。

上半年保险业保费同比增长5.3%

■本报记者 冷翠华

国家金融监督管理总局近日发布的数据显示,上半年保险行业实现原保险保费收入(以下简称“保费收入”)约3.74万亿元,同比增长5.3%。其中,人身险公司取得保费收入27705亿元,同比增长5.4%;财产险公司取得保费收入9645亿元,同比增长5.1%。

对于下半年保费增长走势,业内人士预计,人身险公司保费或将受到保险产品预定利率下调的显著影响,而财产险公司可能延续非车险保费增速高于车险保费增速的局面。

人身险公司6月份保费大增

数据显示,上半年人身险公司实现保费收入约2.77万亿元,同比增长5.4%。与去年同期12.95%的保费增幅相比,今年上半年保费收入增长有所减缓。不过,从6月份单月来看,人身险公司保费收入同比增速高达16.3%,显著高于上半年整体增速。

中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉对记者表示,政策调整预期导致的市场营销策略变化,对不同时期人身险公司保费收入影响显著。去年9月1日和10月1日起,人身险产品分两批下调预定利率或最低保证利率(以下统称“预定利率”),在此之前,市场预期较为充分,同时,各人身险公司在市场营销方面也抓住窗口期大力推动产品销售,因此,去年上半年人身险公司保费收入基数较高。这种政策调整前的保费波动,在今年也有体现,例如,6月份单月人身险公司保费收入同比增速显著高于上半年整体增速,也与人身险产品预定利率上限即将再次下调有密切联系。

保险产品预定利率下调通常意味着产品价格上涨或收益下降。业内人士表示,在每一次正式调整前,市场保费收入呈现波峰状态,这是正常现象。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对记者表示,行业上一次预定利率下调后对市场销售形成了短期压力,但在银行存款利率持续下调的背景下,储蓄型保险产品仍相对有市场优势;同时,个险渠道复苏及银保渠道期缴产品发力等因素,也对上半年人身险公司保费收入形成支撑。

从人身险产品预定利率变化趋势来看,根据中国保险行业协会7月25日发布的人身保险产品预定利率研究值以及动态调整机制,人身险公司需及时下调新产品预定利率最高

值,并在两个月内平稳完成新老产品切换工作。目前,已有多家险企公告称将于8月31日24时起停止预定利率“超限”产品的投保申请。业内人士认为,目前至8月底是当前在售较高预定利率产品销售的窗口期,预计8月份人身险保费仍将保持较高增长,但9月份至年底的保费收入则可能承压。

财产险公司健康险保费增长快

数据显示,上半年财产险公司共取得保费收入9645亿元,同比增长5.1%。其中,车险保费为4505亿元,同比增长4.5%。车险保费占财产险公司总保费的46.7%。

作为财产险公司的主力险种,近年来,车险整体保持平稳增长。同时,随着新能源汽车在新车销售中的占比持续提升,新能源车险保费成为车险增量业务的绝对主力。记者获得的独家数据显示,上半年,新能源商业车险签单保费约661.7亿元,同比增长41.44%,远高于全行业车险(包括商业车险和交强险)保费3.27%的同比增速;新能源商业车险已结赔付额同比增长33.32%,也远高于全行业车险整体已结赔款(同比下降1.68%)。

天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾认为,未来新能源车险在新车保险业务中的占比将持续提升,同时,由于目前其整体的综合成本率还较高,对财产险公司整体经营形成一定压力,不同公司也采取了不同策略,整体来看,预计新能源车险的市场格局会向有数据和经验优势的头部险企集中。

财产险公司除了可以经营财产险业务,还可以经营意外险、短期健康险等人身险业务。周瑾对记者表示,车险虽然是财产险公司的主力业务,但上半年其保费增速低于行业整体增速,主要原因在于财产险公司的健康险和责任险保费增长相对更快,尤其是财产险公司发力短期健康险业务,拉升了整体保费增长。

从上半年财产险公司各细分业务板块来看,健康险保费达1609亿元,为非车险业务的第一大险种,约占财产险公司保费总收入16.7%,保费同比增速为9.08%,远高于财产险公司保费整体增速。同时,意外险保费收入同比增长12.36%,但其绝对额较低,为291亿元。龙格认为,财产险公司的非车险业务保费增长较快,尤其是短期健康险业务增长较快。反映出当前民生保障需求持续提升,同时,财产险公司深化非车险战略取得较好成效。

年内多家上市银行 披露董监高或股东增持计划

■本报记者 熊 悦

近日,上海银行发布公告称,该行部分董事、监事、高级管理人员(董监高)共计10人分别于2025年7月23日至7月25日期间以自有资金从二级市场买入该行A股股票。

据记者梳理,今年以来,在银行股股价总体上扬的背景下,上市银行董监高或股东增持计划频现,增持金额最高达到亿元。受访专家认为,凭借高股息率与低估值,当前银行股配置价值凸显。相关上市银行获董监高或股东增持,主要基于对上市银行未来发展前景的信心及经营基本面的认可。后续银行股仍有估值提升空间。

上海银行董监高“出手”

公告显示,此次增持上海银行股票的10名董监高合计买入44万股,成交价格区间为每股10.46元至10.70元。相关董监高承诺,将上述所购股票自买入之日起锁定两年。

今年以来,A股银行股总体走出上涨行情。例如,截至7月28日收盘,上海银行股价年内累计涨幅超过17%。值得注意的是,此次上海银行董监高出手增持正值该行股价持续上涨后出现回调。Wind资讯数据显示,7月23日至7月25日,上海银行股价累计下跌近3%。

南开大学金融学教授田利辉认为,上海银行董监高集体出手增持,释放多重积极信号。管理层以自有资金增持体现了对公司经营基本面与长期价值的认可。同时,董监高增持强化了市场对该行资产质量、盈利能力改善的预期,稳定了市场信心。

根据上海银行发布的2025年第一季度报告,今年一季度,该行实现营收和归母净利润双增,营收同比增

长3.85%至135.97亿元,归母净利润同比增长2.30%至62.92亿元。截至今年一季度末,该行资产总额较上年末增长1.37%至3.27万亿元,不良贷款率为1.18%,与上年末持平。

增持计划更密集

据不完全统计,今年以来,浙商银行、光大银行、华夏银行、江苏银行、成都银行、苏州银行、厦门银行等多家上市银行均披露了董监高或重要股东增持计划,总体较去年更为密集。

值得一提的是,这些增持计划主要集中在4月份披露,其中苏州银行更是两度发布增持计划,增持金额预计超过12亿元。

值得关注的是,受二级市场股价上涨等因素影响,部分增持计划出现计划实施期限过半,但暂未增持的情况。

比如,成都银行实际控制人控制的两名股东该行于2025年4月9日起6个月内增持该行A股普通股股份。增持价格不超过截至增持计划公告披露日成都银行除权除息后的历史最高股价17.59元/股。截至目前,增持计划期限过半,因成都银行股价长时间持续超过增持价格上限等因素,增持计划尚未实施。

华夏银行也存在类似的情况,部分董监高计划自2025年4月11日起6个月内以自有资金共计不低于3000万元自愿增持该行股份。目前相关增持计划实施期限已过半,该行增持计划暂未实施。

尽管近期银行股股价整体有所回调,但展望后续走势,多家机构认为银行股估值修复仍有空间。“长期来看,银行股对追求稳定回报的投资者吸引力仍然较大。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示。

纯固收类银行理财产品收益率回调 业内认为债市调整空间有限

■本报记者 彭 妍

近日,受股市上涨引发的“跷跷板效应”影响,债市出现一定调整。普益标准数据显示,7月份以来银行理财收益率呈现“先升后降”态势,其中部分纯固收类产品的收益率降幅尤为明显。

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,下半年债市大幅下跌的可能性较小。长期来看,固收类产品在资产配置中仍将扮演“压舱石”角色,但其“稳定票息收益”的属性正面临挑战。当前,在政策与市场力量的共同作用下,银行理财产品需积极升级产品体系,通过“固收+”策略(如配置红利股等)增厚收益,理财产品增配权益性资产的趋势已逐渐形成。

债市大幅下跌可能性小

普益标准数据显示,截至7月28日,理财产品近7日平均年化收益率为3%,较6月底下降42个基点;其中纯固收类产品表现尤为明显,近7日年化收益率降至2.23%,较6月底减少54个基点。

对此,苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,近期银行理财收益率表现与债市调整直接相关。纯固收类产品主要配置国债、金融债等债券资产,7月份以来10年期国债收益率从月初的1.65%升至7月25日的1.74%,债券价格下跌导致理财产品净值回撤;而理财产品公司为降低波动减持长久期债券,进一步加剧了收益率下行。此外,纯固收类产品因缺乏权益资产对冲,债市回调时净值波动更显著,叠加信用利差走阔压缩票息收益空间,使其收益率降幅较大。

对于债市后续走向,杨海平表示,下半年债市大幅下跌的可能性较小。主要原因在于货币政策延续适度宽松

普益标准数据显示,7月份以来银行理财收益率呈现“先升后降”态势,其中部分纯固收类产品的收益率降幅尤为明显



王琳/制图

基调,经济基本面仍需要利率维持低位运行;尽管存在加剧波动的因素,但当前货币政策环境下,债券价格大幅下跌的驱动力量不足。

业内认为并非趋势性反转

尽管固收类理财产品净值近期出现回撤,但业内普遍认为这是短期调整,并非趋势性反转。从长远看,固收类产品凭借稳定收益等特性,在资产配置中仍占重要地位;且因银行理财客户偏保守、权益市场波动较大,债券等固收类资产仍是银行理财的核心配置方向。

为稳定投资者情绪、避免“非理性”大额赎回,多家理财子公司近期通过官方微信“发声”,为投资者打气并解读债市走向,认为债市进一步调整空间有限,建议继续持有。7月25日,浦银理

财、南银理财均发文表示,本轮债市调整处于合理范围,无须过度恐慌。

浦银理财分析称,债市趋势性回调风险较低:一方面,年内经济基本面仍利好债市,结构性改善程度有限;另一方面,货币政策预期维持偏宽松基调,下半年仍有总量宽松操作空间,为债市创造合意环境。

南银理财认为,近期债市波动主因是风险偏好回升对债市的压制,以及前期交易拥挤引发的回调。展望后市,短期震荡不改长期价值,建议中长期投资者无须恐慌,继续持有以享受票息收益,拉长持有期限、淡化短期波动影响。

薛洪言表示,债市企稳后收益率有望小幅回升,但股市分流效应及商品价格波动可能抑制反弹空间;中长期则仍受低利率环境压制,预计理财产品平均年化收益率中枢维持在2%

期货私募资管规模创历史新高

■本报记者 王 宁

2012年11月份,中国首批期货公司资管资格获批,开启了期货私募资管业务的发展历程。近日,中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)发布的数据显示,截至今年上半年,期货私募资管规模已增至3640亿元,创出历史新高,占证券期货经营机构私募资管产品总规模的3.01%。

在多位受访业内人士看来,期货私募资管一路走来备受业内心期待,且目前已成为期货公司营收的重要构成部分,从当前证券期货私募资管总体发展情况来看,期货私募资管未来发展空间巨大。

资管规模已达3640亿元

中基协数据显示,今年6月份,证券期货经营机构备案私募资管产品1399只,环比增加5.35%;同比增加62.49%;设立规模547.44亿元,环比减少2.76%,同比增加33.40%。其中,期货公司及其资管子公司6月份备案私募资管产品155只,设立规模近70亿元,占比12.66%。

同时,截至今年上半年,证券期货

经营机构私募资管产品规模合计12.09万亿元;其中,期货公司及其资管子公司规模已达3640亿元,占总规模的3.01%,相较此前有明显提升。

国投期货资产管理部总经理姜伟向《证券日报》记者表示,近些年,期货资管业务发展差异化特征明显,展现出显著的头部集中效应,同时,从期货私募资管管理标准化、去通道化的发展进程来看,长期发展得到一定制度保障。整体来看,当前期货私募资管业务呈现出更为标准化、规范化的态势。

银河期货资产管理部负责人黄潇婷向记者补充表示,近几年,头部期货私募资管公司规模排名变动较小,随着业务模式的逐渐成熟,行业规模进一步向头部机构集中,反映出头部公司在资管业务上的强大实力和市场地位。同时,头部公司积累了丰富的经验,形成了成熟业务模式与投资策略体系,以能够更好地适应市场变化,例如在人才吸引、客户拓展和技术研发等方面不断强化,巩固了市场地位。

“截至目前,有近百家期货公司及其子公司在开展资管业务,充分说明期货私募资管业务的重要性,同时,头部特征非常显著,在规模和创收等方面形

成梯队特征。”黄潇婷表示,目前大部分期货公司已经意识到资管业务在多元化发展战略中的重要性,积极布局资管领域,以2024年为例,新设期货资管计划在规模上有较为明显变化;在产品类型上,以往权益类产品占比小,而2024年随着市场风格切换,权益类期货私募资管产品的设立数量和规模占比均有一定提升,反映出投资者对权益市场的关注度在提高。

发展韧性十足

自2012年期货私募资管业务开闸,首批18家期货公司获得资管牌照,到2014年“一对多”规定放开,通道业务占比一度超七成。在业内人士看来,虽然期货私募资管业务起步较晚,但期货公司逐渐摸索出结合期货和衍生品特色的路径,部分期货公司正在向综合服务转型,以经纪业务为基础,以风险管理和资产管理业务为两翼。

作为期货公司服务机构客户的重要抓手,期货私募资管业务在配合自营和投资业务时也发挥重要作用。姜伟介绍,近两年公司依靠期货私募资管业务发展增强在衍生品领域的投资能

至2.5%。这一趋势与存款利率持续下行相呼应,收益空间收窄或成常态。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示,为应对收益压力,理财子公司正拓展“固收+”策略(增配权益、衍生品),并通过浮动费率产品绑定投资者利益,但权益占比提升可能加大净值波动。

薛洪言认为,对投资者而言,当前最需警惕的风险包括债市波动传染(利率超预期上行或信用利差走阔)、流动性风险(封闭式产品无法及时止损)及费率结构变化(业绩报酬条款可能侵蚀实际收益)。在配置策略上,建议缩短投资久期,优先选择每日开放式或1个月以内定开产品;分散资产类型,降低纯固收类占比,增配现金管理类及含权益资产的混合类产品;关注信用债ETF等工具,以替代部分直接债券头寸,平衡流动性与波动风险。