

A股上市银行首份半年报出炉

常熟银行营收净利继续保持“双位数”增长

■本报记者 彭妍

8月7日晚,江苏常熟农村商业银行股份有限公司(以下简称“常熟银行”)发布了2025年半年度报告。作为首家披露半年报的A股上市银行,其业绩表现备受瞩目。半年报显示,常熟银行上半年营收与利润继续保持“双位数”增长,发展态势稳健;总资产首次突破4000亿元大关,资产质量持续领跑上市银行,叠加区域深耕策略成效显著,充分彰显出强劲的发展韧性与稳健的经营底色。

半年报数据显示,1月份至6月份

全行实现营业收入60.62亿元,同比增长10.1%;归属于上市公司股东的净利润19.69亿元,同比增长13.51%。营收与利润均实现“双位数”增长,不仅体现了其业务模式的可持续性,更凸显了强劲的市场竞争力。

在资产规模方面,截至6月末,常熟银行总资产达4012.27亿元,较年初增长9.45%,首次突破4000亿元大关,体量迈上新台阶。

立足“地方性农商行”属性,常熟银行近年来始终坚守服务“三农两小”(农村、农业、农民及小微金融、小区金融)的市场定位,存贷款业务稳步推进。细分

数据显示,截至6月末,全行总贷款规模达2514.71亿元,较年初增长4.4%;总存款规模3107.77亿元,较年初增长8.46%,存款增速显著高于贷款增长,为业务持续发展提供了坚实的资金保障。

在业绩增长的同时,常熟银行始终将风险防控置于重要位置,资产质量指标持续领跑行业。截至6月末,常熟银行不良贷款率为0.76%,较年初下降0.01个百分点,在复杂多变的市场环境中展现出强劲的风险控制能力;拨备覆盖率虽较年初下降10.98个百分点至489.53%,但仍维持高位,风险缓冲空间充足。

为护航业务高质量发展,常熟银

行坚持服务“三农两小”定位,形成以“IPC技术+信贷工厂+移动平台”为核心的“常银微金模式”。该模式通过标准化技术流程,破解了小微金融领域效益、规模与风险的“不可能三角”,实现了服务高效性与风险可控性的平衡,累计服务小微信贷客户超150万户,不良贷款率长期低于1%。

值得关注的是,常熟银行长期坚持的区域深耕策略成效显著。通过推进村镇银行改革提升,采取吸收合并村镇银行、改设分支机构等方式,快速渗透县域市场,打开发展空间,同时优化资源配置,降低综合管理成本。

低估值叠加业绩向好 机构投资者密集买入中资券商H股

■本报记者 于宏

近期,多只中资券商H股获得易方达基金、贝莱德等知名金融机构增持,引起市场关注。今年以来,港股市场走势向好,交投活跃,港股券商板块表现尤为亮眼,年内累计涨幅超55%。

受访专家认为,港股市场活跃、港股中资券商的强劲涨势及偏低估值、券商行业基本面修复、业绩向好等多重因素共同推动了中资券商H股资产吸引力的提升。

机构频繁买入

港交所公开信息显示,自7月下旬以来,公募机构易方达基金以投资经理身份多次买入中资券商H股。例如,8月1日,易方达基金以17.71港元/股的平均价买入华泰证券H股105.24万股,交易完成后,易方达基金合计持有华泰证券H股1.21亿股,持股比例达7.04%。同日,易方达基金还买入中金公司H股92.6万股。此外,7月下旬,易方达基金密集买入申万宏源、中国银河、中州证券等多只中资券商H股。

7月份,多家外资机构也纷纷“出手”,买入中资券商H股。7月11日,巴克莱银行以2.95港元/股的平均价买入中州证券1.25亿股,合计斥资超3.68亿港元。7月14日,知名资管机构贝莱德买入中金公司H股834.2万股。7月22日,贝莱德以20.22港元/股的平均价买入中金公司H股126.24万股,合计斥资超2552万港元。

对于上述机构密集增持中资券商H股的现象,深圳市前海排排网基金销售有限公司研究部总监刘有华对《证券日报》记者表示:“多家知名金融机构增持中资券商H股,体现了专业机构投资者对中资券商在港股市场的战略价值和发展潜力的认可。受益于资本市场改革深化,中资券商上半年业绩整体实现超预期增长,投资吸引力显著提升,且港股券商板块估值较低,具备较高安全边际。此外,被动投资工具规模快速扩张也推动相关配置需求扩大,特别是跟踪相关指数的ETF产品规模激增,使得资金流入效应更加

显著。”

从相关产品的规模变动来看,易方达基金旗下跟踪中证香港证券投资主题指数(主要成分股为中资券商H股)的产品“易方达中证香港证券投资主题ETF”规模近期实现大幅增长。Wind资讯数据显示,该ETF流通规模已从7月1日的96.96亿元上升到了8月6日的235.51亿元,反映出市场投资者对中资券商H股的配置意愿有所增强。

板块配置价值凸显

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧看来,港股市场的积极表现以及中资券商板块的强劲涨势是吸引境内外金融机构增持中资券商H股的重要因素。

今年以来,港股市场整体走势向好,交投活跃,港股券商板块表现突出。Wind资讯数据显示,截至8月7日,港股券商板块(申万行业)年内涨幅超55%,7月份以来板块累计涨幅超过27%。从个股表现来看,年初至今,13只中资券商H股全线上涨,其中,广发证券领涨,涨幅达78.54%;中州证券涨幅超过60%;东方证券、国泰海通、中国银河、申万宏源、中金公司涨幅均超过50%。

对于中资券商H股的投资价值,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示:“当前,券商板块整体估值仍处于相对低位,且H股相对A股普遍折价。近年来,券商AH股价差收窄带来均值回归预期,吸引了更多资金配置。在港股整体估值低于A股的背景下,部分优质券商H股兼具高弹性和高股息特性,攻守兼备,适合作为投资组合中的弹性品种和股权收益底仓。投资者进可把握政策支持与业绩超预期带来的机遇,退可获得相对稳健的分红收益。”

余丰慧也表示,中资券商H股具备较高的配置价值。一方面,随着中国经济的持续稳定增长和资本市场改革不断深化,中资券商发展前景广阔;另一方面,相较于A股市场,H股估值较低,具有一定的性价比优势。同时,国际资金的持续流入也为H股市场的发展提供了有力支撑。

主动权益类基金显现财富效应 1126只产品创下净值新高

■本报记者 方凌晨

随着A股市场逐步回暖,主动权益类基金业绩强劲反弹,财富效应显现。截至8月7日,今年以来超九成产品实现净值增长,更有千余只产品净值创下成立以来的新高。部分主动权益类基金在业绩与规模上实现了同步增长,年内规模增幅超过百亿元。

业内人士表示,主动权益类基金业绩回暖,有望带动信心、资金、规模形成连环共振,加速构建“回报增—资金进—市场稳”的良性循环。

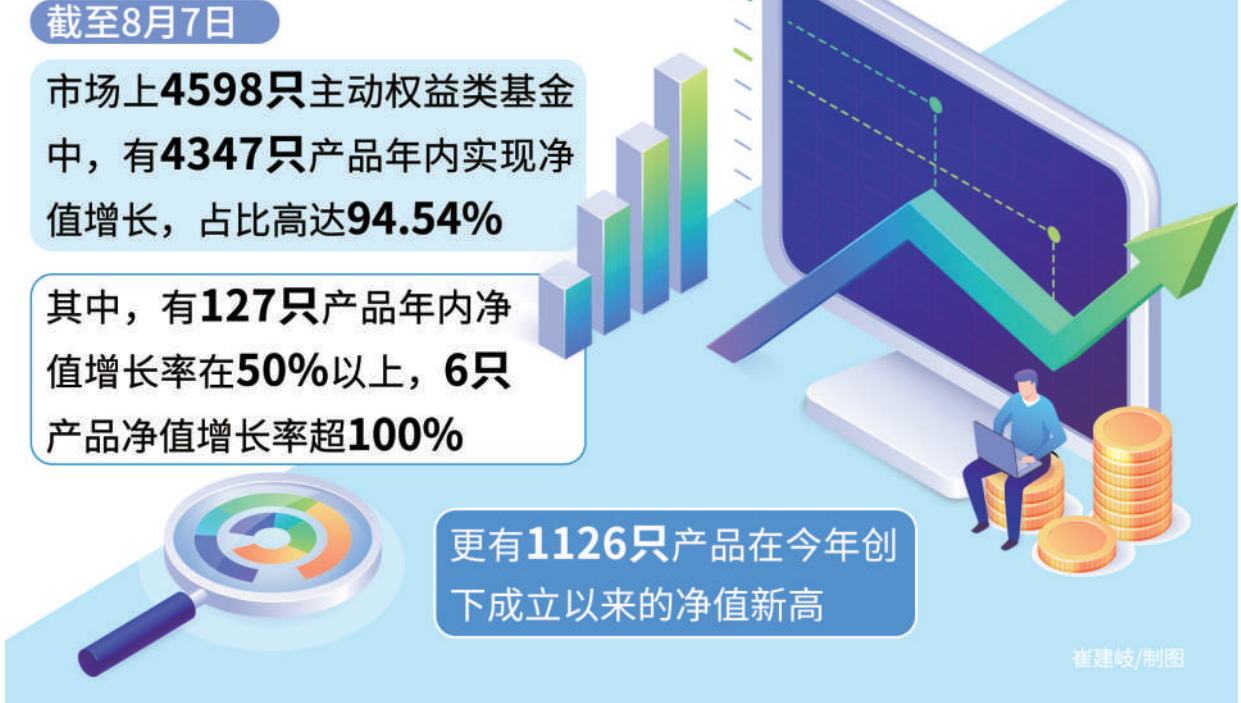
创新药与科技
双引擎驱动净值增长

今年以来,主动权益类基金的表现可概括为“整体强势、亮点频现”。Wind资讯数据显示,截至8月7日,市场上4598只主动权益类基金中,有4347只产品年内实现净值增长,占比高达94.54%。其中,有127只产品年内净值增长率在50%以上,6只产品净值增长率超100%。更有1126只产品在年内创下成立以来的净值新高。

从最新披露的动向来看,创新药与科技成为驱动主动权益基金净值上涨的两大主线。净值增长率领跑的9只基金分属长城基金、中银基金、永赢基金、华安基金等公募机构,其基金管理人一致重仓创新药。

以长城医药产业精选混合发起式为例,该基金以129.97%的年内净值增长率领跑一众主动权益类基金。今年以来,该基金净值显著上升,并于8月6日创下新高。该基金二季报显示,重仓股包括三生制药、信达生物、热景生物等,该基金经理梁福睿表示,三季度将继续聚焦创新药领域,整体持仓和交易思路将围绕临床数据读出、管线海外授权和国内销售放量三个角度展开。

近日,梁福睿分享了关于创新药的最新观点:“今年以来创新药行情较好,主要得益于两方面原因:一是过去医药估值受到较大压制;二是今年许



多创新药企业出现业绩报表拐点等积极动向。”

永赢科技智选混合发起年内净值增长率为91.23%,全球云计算产业是其关注的投资方向,新易盛、中际旭创、天孚通信等出现在其重仓股行列中。该基金管理人认为,中国厂商擅长的光通信、PCB(印制电路板)领域在过去两年的AI(人工智能)发展中实现了高增长。今年以来,随着客户提出更高、更长期的需求,一些过去保守的厂商也进入历史性的扩产阶段。随着全球大客户需求持续扩张及AI产业的长期发展,中国厂商有望持续分享全球AI发展的红利。

业绩回暖
带动信心资金规模连环共振

中共中央政治局会议提出,“增强国内资本市场的吸引力和包容性,巩

固资本市场回稳向好势头”。业内人士认为,主动权益类基金业绩回暖将产生多重积极影响,带动信心、资金、规模连环共振。

深圳市前海排排网基金销售有限公司公募产品运营曾芳对《证券日报》记者表示:“主动权益类基金业绩回暖显著提振了投资者信心,年内九成以上产品净值增长,有效扭转了市场对主动权益品种的负面认知,带动基金认购热情持续提升。随着场外资金加速入场,A股将获得增量流动性支持,有利于形成‘回报增—资金进—市场稳’的良性循环。”

今年以来,部分绩优主动权益类基金实现了规模的显著增长。永赢先锋智造智选混合发起基金规模从年初的17.62亿元增长至目前的138.45亿元;鹏华碳中和主题混合基金规模从年初的10.35亿元增长至目前的

108.63亿元。

基金销售端也感受到了这一积极变化。曾芳芳表示:“随着主动权益类基金业绩的回暖,投资者的关注度和购买意愿明显增强,基金销售人员明显感受到客户咨询基金产品的频次增加,基金销售的热度显著提升。公募机构也看到了市场机会,纷纷加快新基金的发行节奏,尤其是权益类基金的发行。部分重仓热门赛道的基金产品甚至出现了提前结募情况。”

在权益市场持续走强的支撑下,主动权益类基金“水涨船高”的势头有望延续。民生加银基金相关人士表示,展望8月份,A股或将震荡上行。从基本面的角度看,政策的发力和消费的韧性使二季度总需求增速进一步边际改善。在今年中报业绩期,科技、消费、中游制造领域均存在业绩边际改善的可能。

近一周689.68亿元资金借道ETF入市 以宽基指数产品为代表的股票型ETF规模增长明显

■本报记者 王宁

Wind资讯数据显示,近一周(8月1日至7日,下同)多达689.68亿元资金借道ETF(交易型开放式指数基金)入市,目前ETF总规模逼近4.7万亿元关口;同时,总份额增加364.83亿份,达到2.78万亿份。

多位分析人士表示,近日资金借道ETF加速入市迹象明显,尤其是以宽基指数产品为代表的股票型ETF,持续吸纳资金,凸显核心资产配置价值。展望未来,基于对中国资本市场吸引力持续提升的预期,ETF仍有望继续获资金青睐,不同类别产品仍值得持有。

宽基产品仍是吸金主力

国海证券首席经济学家夏磊表示,当前中国资本市场的吸引力有四重积极因素支撑:一是A股市场估值水平处于相对低位,叙事价值凸显;二是A股市场“科技叙事”逻辑下,资金集聚效应逐步加强;三是回购分红等

制度增强市场韧性;四是制度包容性逐步加强。

近一周,资金加快入市迹象较为显著,其中借道ETF的资金已接近690亿元,目前ETF总规模更是逼近4.7万亿元关口。分类别来看,以宽基指数产品为代表的股票型基金规模增长最为明显。数据显示,近一周沪深300指数挂钩的ETF规模增长66.97亿元,总规模高达1.08万亿元;中证1000指数挂钩ETF规模增长65.17亿元,总规模接近1600亿元。同时,包括上证50和中证500等指数挂钩的ETF,近一周规模也有不同程度的增长。

分析人士认为,近期宽基指数ETF持续吸引资金流入,显示出投资者对核心资产的偏好,主要原因在于当前宏观经济环境稳定,经济增长预期增强,推动资金流向大盘蓝筹股。此外,从市场表现来看,近日A股市场情绪回暖,资金集中流向高流动性宽基指数,反映了投资者风险偏好的提升,对头部指数的信任度较高,申购积极。这或与政策支持资本市场高质量发展相关,叠加行业景气度向龙头集

中,进一步强化了核心资产的配置价值。

从份额变动来看,近一周份额增加最大的主题为金融,有24只基金跟踪;份额增加最大的指数标的为证券公司,有13只基金跟踪;收益最高的指数标的为机器人产业,有3只基金跟踪。

多类主题基金获青睐

除了宽基产品外,多类主题基金同样获得资金青睐。数据显示,恒生科技指数挂钩的ETF近一周规模增长近57亿元,港股通互联网指数近一周规模增长33亿元,港股通创新药指数近一周规模增加16.53亿元。分析人士认为,市场风格轮动下,港股估值洼地吸引资金流入,投资者偏好高成长科技板块,跨境型产品同样受青睐,这或源于港股通机制优化和内地投资者多元化配置需求。

此外,商品型基金同样吸引资金加速布局。数据显示,上金所黄金9999指数挂钩的ETF规模已超过1400亿元;从单只产品表现来看,多只黄金

ETF基金近一周规模增长均在5亿元以上,目前最高规模达到590亿元。

中衍期货投资咨询部研究员李琦向《证券日报》表示,近期国际市场宏观面波动和美联储降息预期增强,推升黄金价格上涨,资金对黄金资产的配置需求有所提升。同时,基于后期国际贸易形势的不确定性因素考虑,黄金资产后市仍具有一定配置价值,但需防止过度追高。

“避险情绪升温是资金加快持有黄金资产的主因。”金瑞期货贵金属研究员吴梓杰表示,近期美国宏观经济数据走弱,市场担忧不确定因素出现,黄金避险价值再度凸显。中长期来看,黄金作为避险资产值得加大配置,可有效提高资产配置的稳定性和抗风险性和收益等。

整体来看,资金加速进入资本市场迹象明显,其中加大对股票型ETF的持有凸显对经济复苏和行业景气的乐观预期,对跨境型ETF的流入体现了投资者全球化配置需求提升,而商品型产品规模增长体现了部分资金避险策略的持续应用。

券商信息系统稳定性保障 迈入标准化阶段

■本报记者 周尚任

8月7日,《证券日报》记者从券商处获悉,为推动券商加强网络与信息安全稳定运行保障体系和能力建设,提高资本市场系统稳定性水平,中国证券业协会(以下简称“中证协”)制定了《证券行业信息系统稳定性保障体系标准》(以下简称《标准》),正在向各大券商征求意见。《标准》旨在融合券商在稳定性保障体系的最佳实践,为行业提供可落地的稳定性保障框架,推动全行业技术能力的数智化、规范化与协同化发展。

在数字化转型加速推进的背景下,证券行业信息系统的稳定性已成为保障金融市场安全运行的核心基础。近年来,监管层多次发文强调,需强化金融机构信息系统的稳定性保障能力,防范系统性风险,提升系统技术韧性。

证券市场交易连续性要求高,集中交易、手机证券、投资交易等交易系统若出现异常,将直接影响投资者权益与市场秩序。为此,经过多年实践,券商在系统稳定性管理方面已积累一定实践经验,如建立变更管控、故障应急、应急演练、监控告警机制等,但随着分布式架构、微服务等技术的深度应用,系统架构复杂度呈指数级提升,传统被动运维模式已难以适应业务需求,亟需建立主动的、数智化的稳定性保障体系。

具体而言,当前行业存在四大痛点:一是稳定性保障未将架构韧性设计嵌入系统开发阶段,且系统可运维性涉及的监控、日志、自动化等能力不足,导致运行期风险防控成本高;二是运行期风险感知仍以“事后响应”为主,缺乏基于数据驱动主动的风险挖掘能力,难以提前规避潜在隐患;三是故障应急依赖个别专家经验,缺乏以数据驱动人机协同的应急指挥作战能力,应急响应有待提升;四是数智化技术应用深度不足,智能监控、自动化处置等能力尚未全面覆盖核心场景,导致异常响应效率与业务实时性要求存在差距。

针对行业痛点,《标准》的编制遵循合规、可控、闭环和数据等四大原则。其中,中证协以《证券基金经营机构信息技术管理办法》等监管要求为基础,确保《标准》内容符合法律法规及行业规范,为券商满足监管合规要求提供技术支撑。立足证券行业实际需求,结合头部机构的最佳实践,提炼可复制、可落地的技术方案与操作流程,同时预留弹性空间,适应不同规模机构的差异化需求。券商建立及完善信息系统保障体系的常态化监控、评估与优化的闭环机制,定期复盘其运行状况,持续提升信息系统保障能力。

值得关注的是,《标准》明确提出融合智能运维、可观测性等前沿技术,将AI算法、大数据分析、大模型等能力嵌入稳定性管理流程,建立数据驱动稳定性保障工作模式,以及量化的稳定性水平度量体系。

聚焦主要内容,《标准》提出“三位一体”的稳定性保障体系框架,包括组织保障、制度保障、过程保障。

具体来看,组织保障明确稳定性保障的组织架构(如纵向职能团队与横向协作团队)、人员能力要求(岗位胜任力模型、培训机制)及目标管理。制度保障涵盖办法规范、技术标准、操作规程及时序任务,形成全流程制度闭环,确保管理要求可落地、可追溯。过程保障聚焦稳定性架构管理、可观测管理、监控告警、故障管理等10大核心过程,每个过程包含机制保障、关键活动及评价要素。

此外,与其他运维标准相比,《标准》在编写过程中有近20家同业专家参与,内容聚焦系统稳定性保障的核心价值,引导行业推动运维左移提升架构韧性与可运维性非功能性需求,通过数字化手段重塑现有运维保障场景,提升主动防御的保障能力。同时,建立可量化的稳定性评价要素,如“故障监控发现率”“自动化发布率”“恢复能力达标率”等量化指标,并通过常态化评估与复盘,形成“监控—评估—优化”的闭环改进机制。