

1469只组合类保险资管产品前三季度“成绩单”出炉

■本报记者 杨笑寒

2025年前三季度组合类保险资管产品收益率“成绩单”陆续出炉。Wind资讯数据显示,截至目前,登记的组合类保险资管产品中已有1469只披露了前三季度年化收益率(以下简称“收益率”),其中,1385只组合类保险资管产品取得正收益,占比为94.3%。

受访专家表示,今年前三季度,组合类保险资管产品收益率表现较好,主要受融资加大权益配置、股市行情较好、固收资产估值上升等因素影响。

权益类收益率突出

组合类保险资管产品是指保险资产管理机构面向合格投资者非公开发行,以组合方式进行投资运作的保险资产管理产品。根据组合方式的不同,组合类保险资管产品分为固收类、权益类、混合类和商品及金融衍生品类。其中,商品及金融衍生品类产品数量和披露数据较少,因此市场主要关注固收类、权益类和混合类产品的收益率。

Wind资讯数据显示,登记的组合类保险资管产品中,已有1469只产品披露了今年前三季度收益率。整体来看,前三季度,1469只产品的平均收益率为12.63%,收益率中位数为3.93%。收益率最高的产品为大家资产管理有限责任公司管理的“大家资产长乾国证成长”,收益率高达164.85%;收益率最低的产品为华安财保资产管理有限责任公司管理的“华安财保资管安源固收”,收益率为-30.52%。

从产品类型来看,1005只固收类产品中,有933只产品的收益率为正,占比为92.8%,72只产品的收益率为负;1005只产品的平均收益率为3.60%,收益率中位数为2.54%。



264只权益类产品中,有259只产品取得正收益,占比为98.1%,5只产品的收益率为负;264只权益类产品的平均收益率为37.92%,中位数为33.85%。

200只混合类产品中,取得正收益的有193只,占比为96.5%,6只产品的收益率为负,另有1只产品收益率为0;200只混合类产品的平均收益率为24.68%,收益率中位数为21.37%。

不难看出,今年前三季度,权益类产品收益率表现较好。对此,天职国际会计师事务所保险咨询主管合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,今年以来A股市场上涨势头显著,多个主要指数涨幅在15%以上,

同时,今年险资整体加大股票配置,使得A股的仓位上升明显,受益于股票市场的表现,股票投资收益成为推动组合类保险资管产品收益率的主要原因。固收类产品方面,今年上半年,由于利率中枢持续下行,使得固收资产估值上升。

重点关注科技板块

展望后市,科技板块依旧是险资权益资产关注的重点。

Wind资讯数据显示,今年前三季度,保险机构(包括保险公司和保险资产管理公司)共计调研A股上市公司超14000次,其中,电子元件、医疗设备等科技板块上市公司

获得保险机构高度关注。被最多保险机构调研的前十家上市公司中,有3家公司属于电子元件行业,3家公司属于高端设备行业。

对于险资重点关注科技板块的原因,盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员江瀚告诉《证券日报》记者,一是险企主要关注的行业如电子元件、医疗设备等板块,多为技术密集型产业,具有较高的成长潜力和创新驱动能力;二是这些行业普遍位于产业链中上游,对于推动产业升级和结构优化有重要作用;三是险资重点关注的优质生产力领域,如高端设备等,不仅符合国家长期发展战略方向,且在未来有较大的市场需

求和发展空间。

江瀚表示,对险资而言,通过权益投资支持新质生产力发展,有助于其获取更高的投资回报;同时,这也有利于实体经济发展。

周瑾认为,随着市场利好政策持续发布,资本市场的信心逐渐恢复,叠加固收资产的收益率预期下行,增配权益资产并采取高股息配置策略是大部分险资的理性选择。同时也应注意,为抵御市场短期波动,实现跨周期投资与收益,险资仍需从长期资产负债匹配和保险资金运用的安全性角度出发,坚持稳健的投资风格和配置策略,提升投资研究和价值发现能力。

证券板块配置价值进一步凸显

■本报记者 周尚轩

在证券行业中期业绩超预期的背景下,上市券商今年前三季度整体业绩备受市场关注。

日前,东吴证券发布前三季度业绩预增公告。作为首家披露前三季度业绩预告的上市券商,经初步测算,东吴证券预计前三季度实现归属于母公司所有者的净利润27.48亿元到30.23亿元,与上年同期相比,增加9.16亿元到11.91亿元,同比增长50%到65%。在政策红利持续释放、市场交投活跃度攀升等多重共振下,行业基本面改善的确定性持续增强,配置价值进一步凸显。

东吴证券业绩持续向好的背后,是其业务结构的优化升级与战略的精准落地。东吴证券表示,前三季度,公司以一流投行建设为目标,积极抢抓市场机遇,全力做好金融“五篇大文章”,强化合规风控能力,坚持走特色化经营的高质量发展之路,各项业务稳健发展,经营业绩稳中向好。报告期内,公司财富管理、投资交易等多项业务收入同比增长,成为推动经营业绩持续提升的重要引擎。

分析师普遍认为,市场交投活跃将为券商业绩持续向好提供有力支撑。

东海证券非银首席分析师陶圣禹向《证券日报》记者表示:“券商板块在市场活跃度与制度创新的双重利好加持下,有望在三季报披露期凭借亮眼业绩进一步吸引市场关注,从而迎来估值修复与业绩增长的‘双击’行情,在后续资本市场发展进程中展现出强大的向上动能与投资潜力。”

经纪与自营业务作为证券行业业绩增长的“双引擎”,贡献度尤为突出。西部证券非银首席分析师孙寅测算,在中性假设下,第三季度证券行业净利润有望达到672亿元,同比增长87%;前三季度净利润或将达到1800亿元,同比增幅55%,维持高速增长趋势。其中,预计行业前三季度实现经纪业务净收入1364亿元,同比增长82.5%;自营投资收益有望达1462亿元,同比增长14.1%,展现出较强的盈利韧性。行业年化净资产收益率提升至7.7%,行业景气度持续上行。

国泰海通非银首席分析师刘欣琦表示:“在第三季度交易量放大以及宽基指数表现优异的背景下,预计上市券商前三季度净利润将超预期,其中受益于投资端改革的经纪业务与自营业务提升是业绩最大的增量贡献因素。”

当前,在政策、资金、业绩三大积极因素的推动下,券商板块正处于基本面持续改善与估值低位徘徊的错配阶段。上市券商三季报业绩的高增长,将成为打破这一局面的关键。

多家银行提高购金门槛并提示风险

■本报记者 彭妍

10月份以来,国际金价仍持续攀升,在市场风险加剧的背景下,多家银行近期密集调整个人贵金属业务规则:一方面集中上调黄金积存业务起购门槛,部分银行已将起购门槛提升至1000元;另一方面同步发布风险提示,引导投资者警惕贵金属价格波动可能带来的投资风险。

受访人士表示,商业银行此次集中调整黄金积存业务门槛、密集释放风险提示,核心动因在于当前黄金价格波动幅度加大、投资风险显著上升。这一系列举措既是投资者敲响风险警钟,也能引导其结合自身情况合理配置黄金资产,避免盲目入场。

购买起点提高至1000元

10月14日,中国银行发布公告称,将于10月15日起调整积存金产品的购买条件:按金额购买积存金产品或创建积存定投计划时,最

小购买金额由850元调整为950元,追加购买金额维持200元整数倍不变。

10月11日,工商银行公告显示,自10月13日起,如意金积存业务最低投资额(即积存起点金额)由850元上调至1000元。调整前已设置成功的定期积存计划将继续执行,不受影响。设置自动展期的定期积存计划到期后,若原计划积存金额满足最新要求,则展期成功,否则展期失败。修改定期积存计划也需满足最新积存金额要求。

10月9日,宁波银行表示,因近期国内金价波动较大,自10月11日起将积存金起购金额由900元调整为1000元,若购买金额不足1000元的,交易申请将无法成功提交。此外,兴业银行于9月22日发布公告称,该行计划调整积存金活期及普通定期业务按金额购买方式的购买起点金额,按金额交易时,单次购买、新增定投购买起点由900元起调整为1000元起。

除调整黄金积存业务起购门槛外,部分银行还通过发布风险提示,

进一步强化投资者的风险意识。例如,10月10日工商银行提示,近期影响市场稳定的因素持续增加,贵金属价格波动幅度较大,建议客户关注市场变化,结合自身财务状况与风险承受能力理性投资,合理安排贵金属资产规模;同日,建设银行也发布公告提醒,国内外贵金属价格波动加剧,市场风险有所提升,投资者需提高风险防范意识,合理控制仓位,及时关注持仓与保证金余额变化。

对此,中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏对《证券日报》记者表示,银行调整贵金属业务,核心原因在于近期金价波动加剧——当前金价正处高位震荡、波动性增强阶段,市场风险显著上升,而调整的核心目标正是保护投资者权益、防范市场风险。具体来看,对市场而言,银行上调黄金积存业务起购门槛有助于控制杠杆比例,降低市场过度投机的风险,从而在一定程度上稳定市场情绪。对投资者而言,提高投资门槛意味着普通投资者在参与贵金属投资时需更加谨慎,资金门槛的

提高可能抑制部分小额投资者的参与热情。

警惕技术面回调压力

进入10月份,国际金价延续9月涨势。伦敦现货黄金价格呈阶梯式突破,截至北京时间10月15日记者发稿,伦敦现货黄金报价达4200.21美元/盎司,短期内连续刷新阶段新高。

对于金价持续上涨的原因,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,美国长期高通胀与其财政持续扩张的趋势引发了全球央行对美元信用体系的担忧,在此环境下,黄金成为了全球央行增强自身主权信用和对美元信用风险的重要选择。预计在美联储维持宽松货币政策、美国保持财政扩张趋势以及美国通胀保持黏性这三大因素发生扭转之前,黄金上涨都具有较高的确定性,预计后续金价有望保持上涨趋势。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,未来金价走

势或将呈现“易涨难跌但高波动”的特征:一方面,全球央行持续增加黄金储备、美联储进入降息周期降低黄金持有成本、地缘政治风险推升的避险需求,为金价提供了支撑;另一方面,也需警惕技术面存在的回调压力。

面对当前“高波动、高热度”的贵金属市场,投资者该如何操作?薛洪言建议从三方面入手:一是审慎操作,避免盲目追高,通过控制黄金配置比例分散风险;二是优选工具,优先考虑实物黄金、黄金ETF等低杠杆或无杠杆产品,也可借助积存金定期投资平滑成本、规避短期波动;三是优化策略,采取分批建仓的方式逐步投入资金,进一步分散风险。

明明进一步补充,投资者关键在于明确自身风险偏好,控制投资组合的风险暴露,同时积极学习宏观金融知识、跟踪黄金市场的边际变化。后续需重点关注美联储货币政策调整、美国劳动力市场数据、美国通胀形势及全球关税波动等因素,及时应对潜在风险。

中资券商前三季度港股承销业绩亮眼

■本报记者 于宏

今年以来,港股市场股权融资活跃,为中资券商带来了丰富的业务机遇。

近日,前三季度港股市场股权承销数据出炉,多家中资券商表现亮眼,在与国际投行的同台竞技中跻身排行榜前列。同时,为紧抓发展机遇,今年以来,中资券商持续深化在港布局,积极推进在港子公司设立,扩大业务牌照范围,不断向国际化、专业化方向迈进。

港股市场投融资活跃

今年以来,港股市场走势向好,Wind资讯数据显示,截至10月15日收盘,恒生指数年内累计上涨29.17%。同时,港股市场投融资活跃,前三季度港股一级市场股权融资(包含IPO与再融资)总额达4148

亿港元,规模同比增长253.3%。

在此背景下,中资券商的投行业务展现空间进一步打开。前三季度中资券商在港IPO承销规模方面,中金香港证券以340.29亿港元的承销金额位居IPO承销榜首,承销家数为32家;中信证券(香港)以256.71亿港元的承销金额位居第二,承销家数为28家;华泰金控(香港)、中信建投国际承销金额也位居前列,分别为164.81亿港元、95.61亿港元。

再融资承销方面,中金香港证券承销金额为226.69亿港元,承销数量11起;中信证券(香港)承销金额为195.35亿港元,承销数量18起;国泰君安证券(香港)、华泰金控(香港)承销金额分别为89.45亿港元、39.59亿港元。

盘古智库(北京)信息咨询有限公司高级研究员余丰慧对《证券日报》记者表示:“港股市场股权融资活动的火热,为中资券商带来了多

维度利好和战略机遇。港股市场股权融资规模的扩大能够直接推动券商投行业务收入增长,并助推中资券商拓宽国际业务范围。同时,通过参与高质量企业的股权融资项目,中资券商能够积累丰富的业务经验,增强市场影响力和国际竞争力。此外,中国香港作为国际金融中心,其活跃的市场活动能够吸引更多国际资本的关注,为中资券商带来更多跨境业务机会。”

不断提升服务能力

近年来,中资券商国际化战略持续推进,在此过程中,中国香港市场成为中资券商国际化道路上的关键一站。今年以来,中资券商持续加码在港布局,不断提升服务能力、完善业务牌照布局。

10月3日,国联民生发布公告称,公司旗下的国联证券国际金融

有限公司正式获得香港证监会(SFC)核发的交易权牌照,标志着本公司在港业务布局实现关键突破,未来,本公司将充分发挥“牌照赋能+区位优势”的双重价值,深度联动多方资源,构建投行、交易、托管协同服务体系,为企业客户提供更完善的跨境融资解决方案。此前,9月25日,华安证券也公告披露,子公司华安证券(香港)成功获得香港证监会(SFC)核发的6号牌照(就机构融资提供意见)。

同时,为推动国际业务发展,中资券商也积极推进在港子公司的设立工作。8月份,第一创业发布公告称,拟出资不超过5亿元港币设立全资子公司作为控股公司,由控股公司在中国香港设立持牌全资子公司。6月份,西部证券也披露,拟出资等值10亿元人民币设立全资香港子公司。

对此,萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记者表

示:“在中资券商‘出海’目的地中,香港市场是首选。中国香港作为国际金融中心,具备完善的市场机制与全球化资本流通优势。头部机构在港布局较早,已形成一定先发优势;中小机构正加速追赶,近年来布局动作频频。对于中资券商而言,深化境内外业务与资源联动,有助于强化自身市场竞争力,进一步迈向国际一流投行目标。”

展望未来,多家券商表示,将以深化在港布局为抓手,全方位提升国际业务竞争力。在此方面,招商证券表示,将把握对外开放深化及中国香港区位优势带来的机遇,遵循“扎根香港、布局亚太、辐射全球”的战略指引,推进“跨境理财通”、衍生品等领域业务创新。中信建投也表示,将立足中国香港,放眼全球,打造包括股权融资、债券发行、结构化产品、衍生品及财富管理等在内的多元化综合金融服务体系。

■本报记者 昌校宇

根据私募排排网最新统计数据,今年前9个月,在有业绩展示的5344只私募基金中,共有1038只产品实施了分红,分红总次数达1291次,累计分红金额达140.85亿元。

从投资策略来看,股票策略私募基金成为本轮分红的“主力军”。今年前9个月,股票策略私募基金合计分红次数达752次,分红金额达107.35亿元,占分红总额的比重达76.22%,展现出强劲的盈利能力和分红意愿。多资产策略私募基金紧随其后,今年前9个月合计分红次数为190次,分红金额约12.67亿元。期货及衍生品策略与债券策略的私募基金分红金额依次为9.33亿元和8.80亿元。

对于股票策略私募基金分红活跃的原因,排排网集团旗下融智投资FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示:“一方面,出色的业绩表现是实施分红的重要基础。截至9月底,年内股票策略私募基金平均收益率达31.19%,在五大主流策略中表现最佳,为分红提供了坚实基础;另一方面,基金管理人也在通过分红主动调控股票策略私募基金规模,避免因资金大量涌入而影响策略执行效果,从而保护现有持有人的利益。同时,分红也有助于提升投资者的持有体验,帮助投资者实现收益‘落袋为安’,增强对此类策略产品的信任感。此外,这也有助于平滑产品净值波动,降低投资者在持有过程中感知的风险水平。”

在投资模式方面,主观私募机构旗下产品表现出更高的分红积极性。私募排排网数据显示,今年前9个月,主观私募机构旗下产品合计分红次数达848次,分红金额为94.15亿元,占比接近七成。相比之下,量化私募机构旗下产品尽管业绩亮眼,但分红金额仅为46.70亿元。

从基金管理人规模角度来看,百亿级私募机构在分红中扮演了重要角色。数据显示,今年前9个月,百亿级私募机构旗下产品合计分红次数达131次,分红金额为49.99亿元,占比达35.49%,明显领先于其余私募机构,体现出其稳健的运营能力和对投资者回报的重视。管理规模在5亿元以下的私募机构,分红次数较多,分红金额接近30亿元,显示出此类机构在分红的活跃度也较高。

具体来看,百亿级私募机构中,深圳市日斗投资管理有限公司分红最为积极,其旗下14只产品共分红14次,分红总金额达28.12亿元,位居榜首;九坤投资(北京)有限公司、上海天演私募基金管理有限公司也纷纷实施大额分红,金额分别为4.63亿元和3.61亿元。

业内人士分析称,总体来看,2025年以来私募基金分红行为趋于活跃,不仅体现了产品良好的业绩表现,也反映出基金管理人注重投资者体验,积极回报持有人的经营理念。