

多家券商上调两融业务规模上限

■本报记者 于宏

今年以来,在资本市场走势显著向好的态势下,融资融券(以下简称“两融”)市场交投活跃度显著提升,两融余额多次创下新高。受此带动,上市券商前三季度利息净收入同比增长54.52%。为把握业务发展机遇、更好满足市场需求,近日,多家券商宣布将提高两融业务总规模上限。

打开业绩增长空间

10月30日晚间,华泰证券公告称,董事会审议通过了关于提高两融业务总规模上限的议案,同意将其两融业务总规模上限调整为不超过同期净资本的3倍,并授权经营管理层根据市场情况,在上述额度范围内决定或调整两融业务具体规模。同日晚间,招商证券也披露,经董事会审议通过,其两融业务规模上限由1500亿元增至2500亿元。今年以来,随着资本市场走势向好、交投活跃,多家券商纷纷上调两融业务规模上限。9月份,华林证券公告称,其信用业务(包括两融、以自有资金出资的股票质押式回购交易、约定购回式证券交易及其他信用业务)总规模上限调整为80亿元。同月,浙商证券为促进信用业务发展及做好融资类业务规模管控,董事会同意将融资类业务规模指标限额由400亿元提高至500亿元。

对此,深圳市前海排排网基金销售有限公司研究总监刘华对《证券日报》记者表示:“券商纷纷提升两融业务总规模上限,主要是为满足市场需求。今年以来,A股市场赚钱效应明显,投资者交投热情升温,两融交易需求旺盛,为满足投资者需求、把握业务增长机遇,券商纷纷灵活调整自身业务规模上限。同时,两融业务带来的利息收入是券商的一项重要收入来源。提升业务规模上限,对券商而言有助于稳固和提升利息收入,拓展盈利空间。此外,在日益激烈的行业竞争中,各家券商为抢占市场份额,也需要通过扩大可融出资金的规模来吸引高净值客户、提



升自身竞争力。”

持续加码两融赛道

今年以来,两融市场规模不断扩大,年内两融余额多次创下新高。中证数据有限责任公司披露的最新数据显示,截至10月31日,两融余额为2.49万亿元,其中,融资余额为2.47万亿元。拉长时间区间来看,最新两融余额处于历史高位,接近10月29日2.51万亿元的历史最高值,较去年末增长33.34%。投资者数量同样增长显著,9月份新开两融账户数为20.54万户,创年内新高。在两融交易活跃、市场不断扩容的态势下,券商信用业务收入也水涨船高。Wind资讯数据显示,今年前三季度,42家上市券商(未包括国盛证券,下

同)合计实现利息净收入339.06亿元,同比增长54.52%。其中,国泰海通前三季度实现利息净收入52.08亿元;华泰证券、中国银河的利息净收入分别为32.7亿元、32.07亿元;光大证券、长江证券等10家券商利息净收入均超10亿元。

增速方面,前三季度,42家上市券商中,有30家券商的利息净收入实现同比增长,4家券商与去年同期相比实现扭亏为盈。其中,长城证券因去年同期业务基数较小,以3126.77%的同比增幅居首;其次是国泰海通,同比增幅为232.31%;申万宏源、华泰证券、财达证券、中原证券的同比增幅分别为189.59%、151.27%、130.36%、129.03%,位居前列。

为把握两融市场迅速发展带来的业务机遇,券商纷纷加码相关布局,强

化服务能力,拓展市场份额。例如,在两融业务方面,国元证券通过担保品与标的证券评估、精细化风险管理持续提升担保资产质量,推动两融业务向“比专业、比服务、比安全”的高质量发展阶段迈进。西南证券则重点发挥金融科技赋能作用,提升服务质效,通过加深与大模型等技术的融合,推动两融开户时间缩短50%。

“整体而言,在两融业务的发展过程中,券商需注重好规模增长与合规安全的平衡。”刘有华进一步表示,券商需把握好合规底线,确保净资本、业务集中度等指标方面严格满足监管要求;同时要量力而行,根据自身的资本实力和风控能力开展两融业务,并对市场动态做好紧密跟踪与前瞻研判,保障业务稳健安全开展。

55只公募基金前三季度 净值增长率超100%

■本报记者 王宁

随着公募基金三季报披露结束,公募产品前三季度重仓情况也整体揭晓。Wind资讯数据显示,截至今年第三季度末,有55只公募产品年内净值增长率超过100%,为持有人带来了良好的投资体验。

上述55只产品包含偏股混合型、灵活配置型、ETF(交易型开放式指数基金)等类别,其中多只产品管理规模在100亿元以上,而多数业绩优异产品践行长期主义。

比如,某规模超百亿元的创新药主题基金,三季报显示该产品前十大重仓股均为医药领域优质上市公司,包括百济神州、康方生物、信达生物、中国生物制药等;同时,前十大重仓股的合计市值占基金总市值的70%以上。且该基金早在成立之初,便重仓百济神州等多只医药股,坚定看好医药资产,并长期持有,成为诸多践行长期主义的产品之一。

该产品三季报显示,今年以来,我国创新药企“出海”继续提速,多笔大额海外授权落地,创新能力获得全球认可,多家港股头部创新药企业有望陆续从今年起利润转正。资本市场对创新药板块的认可度迅速提升,资金流入迅猛。

与上述创新药主题基金长期重仓某一类资产相同的,还有某只主题为先进制造的基金。数据

显示,截至第三季度末,该基金管理规模超过100亿元,三季度重仓股包括北特科技、斯菱股份、伟创电气、震裕科技等多只工业股和可选消费股,前十大重仓股合计持有市值占基金总资产的40%以上。据记者梳理,北特科技和斯菱股份等多只个股,早在2024年中报时,就出现在该基金产品前十大重仓股名单中。

上述先进制造主题基金的2024年二季报提到,“产品核心配置的是拥有供应链优势、技术具有护城河、价值量较大的优质人形机器人产业链公司。”坚守这一观点所取得的超额收益也在今年三季报中有所体现,该基金经理表示:“相信机器人行业长期具备较大的成长空间,近几个季度也已有不错的表现。”

分析人士表示,近些年,中国创新驱动政策持续发力,推动人工智能、半导体等核心技术领域加速发展。同时,市场情绪偏向成长风格,资金持续流入高景气赛道,叠加行业景气度提升,为相关主题基金创造超额收益机会,这为公募基金践行长期主义提供更好的资产配置基础。

业内人士认为,从今年前三季度多数业绩优异的基金表现来看,基本具备三大核心特征,包括行业聚焦与低换手率、策略一致性等。

综合来看,基金践行长期主义不是简单的口号,而是通过策略纪律、风险控制和投资者教育构建成熟的投资体系。

32家券商 力荐219只11月份金股

■本报记者 周尚旻

券商对月度金股的配置思路与具体个股挑选,向来是市场聚焦的热点话题。截至11月3日记者发稿,已有32家券商陆续披露了11月份的金股推荐清单,去重后共219只个股。其中,拓普集团、中际旭创均得到5家券商推荐,成为本月机构共识度最高的标的。

把握结构性机会

11月份,券商金股呈现出较为显著的集中特征。具体来看,除拓普集团、中际旭创获得较多关注外,神火股份、紫金矿业、洛阳钼业以及海尔智家同样表现亮眼,均被4家券商纳入推荐名单;工业富联、金山办公、天赐材料、恒立液压等在内的9只个股,也各自获得了3家券商的青睐。

其中,11月份,拓普集团的推荐阵容涵盖太平洋证券、中泰证券、兴业证券、东海证券、长江证券等5家。推荐中际旭创的券商名单则涵盖光大证券、国信证券、长江证券、天风证券、招商证券等5家。

对于11月份A股市场走势,券商分析师整体持乐观态度,普遍认为市场将呈现震荡上行格局。

“展望11月份,市场震荡蓄势,为年底发动指数级别行情蓄势。”招商证券策略研究首席分析师张夏表示,当前,市场进入到一段时间的业绩、事件、政策的真空期,缺少决定方向的催化剂,因此市场会进入到一段时间的震荡阶段以等待年底新的变化。目前,围绕新兴产业趋势仍有结构性机会,商业航天、AI应用、创新药、固态电池等领域均有催化。总体来看,11月份是“局部赛道”与“提前布局顺周期”的交易窗口。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示,11月份,A股市场预计将在政策驱动与外部环境改善的双重支撑下呈现震荡上行格局。建议聚焦“确定性”主线,一方面,以能源与金融的高股息为矛。在全球利率环境及市场波动加大的背景下,现金流充沛、分红率高的板块成为增量资金和避险资金的“压舱石”。另一方面,以稳增长的基建为盾。建筑央企等龙头企业订单充足,估值低廉,成为价值挖掘的对象。公用事业与交通运输板块业务模式稳定,现金流可预测,受经济周期影响较

小;银行板块估值极低,股息率具有竞争力。

在具体配置方向上,中信证券联席首席A股策略分析师刘春彤认为,在上证指数突破4000点和三季报披露完成后,市场大概率重新回到业绩驱动的结构市。建议可以关注有色、新能源等有景气度延续且估值不算贵的右侧品种,这也基本符合政策高度强化的产业链安全方向。同时,也建议继续关注热度较高的科技方向,端侧AI预计成为新的催化线索。此外,券商、创新药、物流等细分领域的个股机会也值得发掘。

长江证券策略首席分析师戴清则提出了三大投资主线,一是科技成长方向,继续关注如存储、光模块等AI硬件方向以及高景气的储能、电网等新能源方向;二是市场热点赛道方向,可以关注政策指引以及基本面改善的军工方向以及游戏、机器人等热点方向;三是受益于“反内卷”政策优化供需格局的化工、光伏等行业。

10月份2只金股涨超60%

回顾10月份行情,Wind资讯数据显示,当月券商共推出287只金股,其中100只个股在当月实现股价上涨,部分标的展现出强劲的赚钱效应。

聚焦个股表现,10月份有5只金股涨幅突破30%大关。具体来看,海通国际力荐的国盾量子以65.19%的涨幅领跑,中泰证券看好的荣信文化紧随其后,涨幅达64.86%;天风证券推荐的江波龙、东兴证券青睐的金银河、华龙证券看好的欧科亿也表现不俗,10月份涨幅分别达46.78%、37.64%、33.01%。此外,西部证券推荐的东方钽业与东方铁塔2只金股,10月份涨幅均超过25%;而浙商证券推荐的佰维存储、财通证券看好的力量股份、华泰证券推荐的神火股份、平安证券力推的鹏辉能源,以及中原证券推荐的湖南裕能等金股,当月涨幅也均超过了20%。

值得关注的是,10月份,立讯精密尽管备受瞩目,获得了7家券商的集体推荐,但其股价当月却出现了2.61%的跌幅。同样被7家券商看好的兆易创新,股价表现稍好,当月上涨了3.14%。而被6家券商共同推荐的宁德时代、海光信息、恺英网络及洛阳钼业,当月股价表现各异,涨幅分别为-3.29%、-9.21%、-15.17%以及8.54%。

债券ETF规模突破7000亿元

■本报记者 彭衍菀

债券ETF市场再次迎来里程碑时刻。Wind资讯数据显示,截至10月31日,债券ETF(交易型开放式指数基金)规模突破7000亿元,达7000.44亿元。

数据显示,今年年初,债券ETF规模不足1800亿元,如今其规模已突破7000亿元大关,成为多种投资创新工具中发展最为迅猛的品种之一,这一增长态势充分体现了投资者对债券ETF这一创新工具的认可。

30只规模均超百亿元

债券ETF市场的扩容不仅体现在总体规模上,更反映在单只产品规模的壮大上。数据显示,截至10月31日,全市场53只债券ETF中,有50只产品规模均超过10亿元,其中30只产品规模均超

100亿元。

从基金公司管理规模看,博时基金和海富通基金的债券ETF管理规模均已突破千亿元,成为全市场仅有的两家千亿元级债券ETF基金管理人。

资金的持续涌入是债券ETF规模增长的直接推动力。数据显示,截至10月31日,今年以来,债券ETF吸引资金净流入额达4222.94亿元,共有20只债券ETF年内净流入额均超100亿元。其中,海富通中证短融ETF、鹏扬中债—30年期国债ETF、易方达上证基准做市公司债ETF年内资金净流入额居前,分别为366.28亿元、268.96亿元、189.35亿元。

“债券ETF正从‘小众工具’向‘主流配置’转型,其流动性、透明度优势在低利率时代尤为突出。”南开大学金融学教授田利辉在接受《证券日报》记者采访时表示,债券ETF不仅具备指数基金的优点,还拥有交易快捷灵活及场内质押的

便利性,凭借低风险与稳健回报的双重优势,已逐渐成为机构投资者的重要配置工具。

陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒对《证券日报》记者表示,部分债券ETF还有效解决了信用债个券差异大、单券流通规模小、流动性相对较弱、信用风险管理难等问题。

科创债ETF等成引擎

今年债券ETF市场的爆发式增长,主要得益于科创债ETF和基准做市信用债ETF等创新产品的推出。

据梳理,截至10月31日,今年以来市场上共计新成立32只债券ETF,其中8只年初上市的基准做市品种的信用债ETF,目前合计规模已达到1223.75亿元;今年下半年以来新发的24只科创债ETF,更是吸引资金净流入1821.05亿元,

银行美元定存利率普遍降至3%左右

■本报记者 彭妍

近日,美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调25个基点到3.75%至4%之间,这是美联储今年以来的第二次降息。受此消息影响,近期银行美元定期存款利率进入调整通道。《证券日报》记者从多家银行获悉,当前市场上的美元定期存款利率已普遍降至3%左右,较此前水平出现明显下调。

受访人士表示,未来美元存款利率仍有下行空间,年内迈入“2字头”概率较高,但具体调整节奏和幅度会因银行自身策略、美联储政策及市场环境等因素而有所不同。对于投资者而言,需理性评估美元存款的收益与汇率风险,避免盲目配置。

受美联储货币政策影响

事实上,今年以来银行持续对美元定期存款利率进行调整。此前多家银行“4字头”的美元定期存款利率已逐步下

调,正式进入“3字头”区间;而随着美联储年内第二次降息落地,银行调整美元定期存款利率的节奏进一步加快。

11月3日,恒丰银行某支行理财经理向记者透露,该行个人美元存款产品近期已完成新一轮利率下调。以起存金额1万美元的产品为例,调整后3个月期、6个月期、1年期、2年期利率分别为2.65%、2.75%、3.1%、2.6%,较调整前的2.8%、2.9%、3.3%、2.8%均有不同幅度下降。

记者致电西安银行获悉,该行自9月28日起已执行新的美元存款利率标准。调整前,该行5档美元定期存款产品中有3档利率超4%;调整后,所有产品利率均落入“3字头”区间。具体来看,该行2000美元起存的“美元金信存”产品,1个月期、3个月期、6个月期、1年期、2年期利率,已从调整前的3.6%、4.1%、4.3%、4.3%、3.8%,分别降至3.2%、3.6%、3.98%、3.98%、3.6%。

南京银行某支行理财经理也表示,该行“鑫汇添”美元存款产品自9月20日起执行新定价,利率根据存款金额分段设

置。其中,20万美元起存的产品,3个月期、6个月期、1年期利率分别从调整前的3.5%、3.7%、3.8%,下调至3.3%、3.4%、3.55%。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者分析称,近期国内商业银行下调美元存款利率,最主要的影响因素是美联储货币政策——2025年10月份美联储宣布25个基点降息,直接引导国际市场美元利率下行;此外,商业银行也会结合自身业务经营对美元资金的实际需求,动态调整存款利率以控制负债成本。

警惕利率与汇率风险

对于后续美元存款利率走势,业内普遍认为,美元存款利率未来仍存下行空间。

苏商银行特约研究员高政扬对《证券日报》记者表示,当前美联储已进入降息通道,今年12月份仍有望再降息25个基点,2026年也有望延续降息态势,进而推动美元存款利率进一步下行。而美元

存款利率下行的幅度与节奏,将根据美联储降息进程及市场流动性变化动态调整。

普益标准研究员董丹浓告诉《证券日报》记者,当前3%左右的美元存款利率仍有下行空间,年内迈入“2字头”概率较高。

值得注意的是,专家提醒投资者需理性评估收益与风险,避免盲目配置。董丹浓认为,当前并不建议盲目配置长期美元存款,短期产品可适度参与,但需高度警惕利率与汇率双重风险,多元化配置是更优选择。面对美联储降息与美元贬值,单一存款已非优选。投资美元资产综合考虑自身情况、产品特点以及市场环境等多方面因素,重点关注产品设计及底层资产,锁定收益,规避市场波动,并密切跟踪市场环境变化。

杨海平建议,考虑到近期美股风险明显上升,建议在美元存款、美元债券基金、美元理财产品之间,按照分散投资的原理进行配置。同时,要将汇率风险和流动性风险作为需要重点管控的风险。