

上市券商密集披露中期业绩预告 首批9家全部预增

■本报记者 周尚仔

近日,A股上市券商2026年中期业绩预告进入密集披露期,首批9家披露业绩预告的上市券商全部交出预增答卷。其中,中信证券、国泰海通、招商证券等头部券商均预计上半年经营业绩创下同期历史新高,中小券商则展现出十足的业绩弹性。

从头部券商来看,中信证券预计上半年实现归母净利润233.43亿元,同比增长69.59%;国泰海通预计上半年实现归母净利润200.03亿元到205.11亿元,同比增长27%到30%;招商证券预计上半年实现归母净利润100亿元到110亿元,同比增长93%到112%。上述三家头部券商均表示,本期经营业绩创下同期历史新高。此外,中金公司预计上半年实现归母净利润77.08亿元到82.27亿元,同比增长78%到90%。

多家头部券商半年度经营业绩创下历史新高,核心特征在于全业务链条协同发展。其中,中信证券深入推进国际化战略布局、强化科技赋能引领发展、各项业务协同发力。国泰海通统筹推进整合融合、协同联动与深化改革,构筑“投资+投行+投研”服务新质生产力的全链

条优势,加快释放整合融合效能。中金公司投资银行、股票业务、财富管理等核心业务协同发力,国际业务同步实现良好增长。招商证券在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域纵深布局、精准发力,深化落实集约化发展、数智化发展、综合化发展、国际化发展的经营思路。

中小券商业绩弹性十足,表现亮眼。其中,天风证券预计上半年实现归母净利润1.64亿元到2.46亿元,同比增长429.03%到693.55%;中泰证券预计上半年实现归母净利润17.52亿元,同比增长146.31%;财达证券预计上半年实现归母净利润7.12亿元到8.09亿元,同比增长90%到116%;长江证券预计上半年实现归母净利润31.26亿元到33亿元,同比增长80%到90%;财通证券预计上半年实现归母净利润18.4亿元到19.5亿元,同比增长70%到80%。

这背后,是中小券商持续锚定差异化赛道深耕,走出了一条特色化突围路径。财通证券坚持“科创型财通”首位战略,构建“投资+投行+财富”协同的业务格局,打造适配科创企业全生命周期发展的科技金融服务体系。长江证券锚定服务实体经济发展、服务科技产业创



图片素材来源:视觉中国

新、服务社会财富管理、服务区域重大战略“四个服务”功能定位。财达证券聚焦市场化经营提质、数字化转型赋能、协同化运营聚力三大核心战略。中泰证券做深做细金融“五篇大文章”,推动各领域稳健

发展。“预计上市券商中报将实现全业务线增长。”开源证券非银金融行业分析师高超表示,在居民存款迁移带来的财富管理机遇、跨境投融资需求带来的海外业务扩张,以

及科技浪潮下投行业务和投资业务受益这三大中长期成长逻辑推动下,预计上市券商整体中报扣非归母净利润同比增速为56%,科技投行、投资业务的增长弹性将持续验证。

个人养老金基金“货架”扩容 品类多元与动态优化并进

■本报记者 昌校宇 方凌晨

7月10日晚,中国证券投资基金业协会发布的最新个人养老金基金名录和个人养老金基金销售机构名录显示,截至2026年6月30日,个人养老金基金数量为321只,销售机构数量为52家。相较于今年一季度末,个人养老金基金净增13只,销售机构新增1家。

个人养老金基金“货架”持续上新。今年二季度,14只产品进入个人养老金基金产品名录。从基金管理人的角度看,易方达基金、广发基金、汇添富基金旗下各有2只产品入围,国泰基金、国寿安保基金、平安基金、鹏华基金、景顺长城基金、农银汇理基金、富达基金、富荣基金旗下各有1只产品

被纳入。

从产品类型来看,此次新纳入的个人养老金基金产品类型丰富。其中既有国寿民生稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金(FOF)等养老目标基金,也有农银汇理沪深300指数证券投资基金等普通指数基金,还有鹏华沪深300指数增强型证券投资基金等指数增强型基金。

中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示:“个人养老金基金持续扩容,且类型不断丰富,有效拓宽了投资者的配置空间,使不同风险偏好、不同年龄阶段的参与者均可从中找到适配的工具,有助于充分释放个人养老金制度的普惠效应,增强居民参与积极性。”

个人养老金基金名录也在动态调整优化。今年二季度,中欧基金旗下有1只养老目标基金退出名录。在明明看来,“有进有退”的动态调整机制强化了优胜劣汰的市场约束——表现不佳或不符合监管要求的基金将及时被剔除。这将倒逼基金管理人在投资策略、风控水平和客户服务上持续精进,从而推动行业整体产品质量的提升。

“总体来看,个人养老金基金在扩容与优化中并行推进,既丰富了养老第三支柱的资产端供给,又通过动态筛选保障行业稳健可持续发展。”明明表示。

销售机构方面,截至今年二季度末,个人养老金基金销售机构共有52

家,包括19家商业银行、24家券商和9家独立基金销售机构。相较于一季度末,新增1家独立基金销售机构——易方达财富管理基金销售(广州)有限公司。

从业绩来看,Wind数据显示,截至2026年7月12日,321只个人养老金基金自成立以来的平均净值增长率达24.31%。其中,实现净值增长的产品达310只,占比约为97%。

虽然个人养老金基金适配长期投资,但市场短期波动仍易引发普通投资者频繁操作或中途赎回等非理性行为。对此,公募机构多维度发力,强化投资者保护。汇丰晋信养老FOF投资总监、汇丰晋信养老目标2036一年持有期FOF基金经理何喆向

《证券日报》记者透露:“在投资端,公司通过分散配置来提升产品的潜在回报率;在风险管理上,采用在积累安全垫后再逐步提升高风险资产仓位的策略,以此降低基金的潜在回撤水平。”

面对短期波动引发的非理性投资行为,明明建议,公募机构应从产品设计上与投资者陪伴两端协同发力。在产品端,机构可推广设置有最低持有期的份额类别或目标日期型基金,借助合同约定帮助投资者“管住手”,减少因情绪扰动导致的择时损失;在服务端,机构应强化基于场景的投资者教育,通过直播、图文、社群运营等形式,解释权益类资产的长期回报逻辑,弱化投资者对短期波动的过度关注。

714款分红险2025年度红利实现率发布 最高达166%

■本报记者 冷翠华

红利实现率是检验分红险产品收益兑现能力的重要指标。据《证券日报》记者不完全统计,截至7月12日记者发稿,至少已经有16家人身险公司披露了旗下714款分红险产品2025年度的红利实现率,最高为166%,最低为0。

业内人士认为,在低利率时代,分红险凭借“保底+浮动”的收益结构受到市场高度关注,仍是人身险新增业务中的主流品类之一。

超三成红利实现率 等于或大于100%

简单来说,红利实现率代表险企实际派发红利相对演示红利的兑现比例。红利实现率越高,代表实际派发红利相对演示额度的兑现比例越高,数值超过100%即意味着实际分红高于演示水平。

整体来看,上述714款产品中,

230款产品的红利实现率等于或大于100%,占比约32.2%。

不同的分红险红利实现率分化较为明显。例如,2025年度红利实现率达到或超过120%的共有15款。其中,最高的达166%,为小康人寿旗下的一款分红型养老金保险。同时,中邮人寿旗下的一款分红型终身寿险的红利实现率为129%,富泽人寿有4款分红险产品的红利实现率为121%。而华汇人寿披露的6款分红险产品,2024年、2025年连续两个分红年度均未派发红利,红利实现率为0。

此外,部分险企旗下产品的红利实现率整体保持较高水平,部分险企旗下不同产品分化较为明显。例如,小康人寿发布的14款分红险产品中,仅1款产品2025年度的红利实现率为97%,其余产品红利实现率皆高于100%。农银人寿的68款分红险产品中,有30款红利实现率高于100%,最高为118%,38款产品红利实现率不足100%,最低为35%。国华人寿的29款

分红险产品中,7款产品红利实现率为100%,最低的则为3.33%。

新产品红利实现率 普遍高于老产品

分红险2025年度的红利实现率有两大鲜明特点。一是多款产品2025年度的红利实现率明显低于过去5年的平均值;二是同一险企的老产品红利实现率不及2024年、2025年新上市的产品。

业内人士认为,监管政策的变化让行业告别“内卷式”竞争,叠加投资环境的变化,使得分红险的红利实现率近年有所下降。同时,新产品的红利实现率普遍高于老产品,主要是由于演示利率的下调所致,这并不代表新产品的实际分红水平高于老产品。

部分销售较早的分红险产品2025年度的红利实现率不及过去5年平均值。例如,某人身险公司一款分红型两全保险近5年红利实现率平均

为122%,2025年度的数值仅19%;该公司旗下一款分红型年金保险近5年的红利实现率平均为165%,而2025年度的这一数值为19%。同时,另一家人身险公司旗下的一款分红型两全保险近5年的红利实现率平均为105%,2025年的这一数值则为50%。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,2025年6月份,监管部门下发《关于分红险分红水平监管意见的函》,进一步规范分红水平,禁止“内卷式”竞争,行业的分红水平回归理性,因此,近两年分红险的绝对分红水平呈现下降趋势。

从同一险企此前推出的老产品与2024年及2025年推出的新产品来看,2025年度老产品的红利实现率明显低于新产品。例如,某人身险公司2024年和2025年推出的13款分红险中,有10款产品的红利实现率超过100%,最高达129%,最低为86%;而此前推出的11款产品中,有6款产品的红利实现率为50%,4款为51%,1款

为52%。

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《证券日报》记者表示,新产品的红利实现率明显高于老产品,主要原因是新产品普遍下调了演示利率,从而在同等的实际分红水平下,新产品较老产品表现出更高的红利实现率。

根据监管要求,自2026年7月1日起,全市场在售的分红险演示利率上限将统一调低至3.5%。周瑾认为,这使得演示利率更加贴近真实投资收益水平,降低了消费者的收益预期,减少了保险公司未来兑现分红水平的压力,有利于行业从源头上避免利差损风险。

近两年,人身险公司大力发展分红险。业内人士认为,预计未来分红险仍将是市场主力产品。周瑾认为,分红险“保底+浮动”的收益特征,使其兼具防御与进攻的特点,有助于险企控制负债端的刚性成本。同时,在低利率时代,对消费者具有较大的吸引力。

多家银行优化高端信用卡年费规则 深耕高净值客群

■本报记者 彭妍

今年以来,多家国有大行、股份制银行密集优化高端信用卡年费优惠规则,通过下调年费标准、简化积分抵扣规则、降低年费减免门槛向客户让利,一改此前收紧高端权益、抬高达标门槛的保守思路,转向精细化运营高净值客群。

7月7日,光大银行发布公告称,自2026年8月24日起,新办卡客户经典白金卡附属卡年费由500元卡降至300元卡;菁英白金卡优惠期至2027年12月31日,首年直接免年费,后续年度上

年交易满6笔即可免年费;金卡、普卡等金普系列同步放宽年费减免条件。同日,兴业银行发布公告,明确2026年9月1日至次年8月末,部分精英版白金卡卡成功即免首年年费。

此外,农业银行、浦发银行、平安银行等多家银行年内也陆续推出高端信用卡年费减免优惠活动,降低年费减免门槛。

“此番银行集体优化高端信用卡年费规则,是行业经营策略的重大转向。”苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,前几年,银行收紧高端权益、抬高年费门槛,核心

目的是管控运营成本、清理睡眠账户,但持续走高的持卡成本造成大量高净值客户流失,存量高端卡难以产生实际业务收益。如今,行业存量博弈加剧,为挽留优质客群,银行密集优化高端信用卡年费规则。

中国人民银行发布的《2026年第一季度支付体系运行总体情况》显示,截至2026年一季度末,全国共开立银行卡102.61亿张。其中,借记卡95.74亿张,信用卡和借贷合一卡6.87亿张。记者梳理数据注意到,信用卡和借贷合一卡总量在2022年三季度触及8.07亿张峰值后持续回落,存量

规模较峰值累计缩水1.2亿张。信用卡行业逐步进入存量博弈的精细化竞争阶段。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,这一调整折射出行业两大变革:信用卡考核目标告别盲目冲发卡量,转而聚焦提升客户消费活跃度;竞争思路从收缩权益控成本,变为主动挖掘优质高净值客群,行业形成以精准让利挖掘客户综合价值的全新打法。

不过,也有业内人士称,银行放宽年费等增值权益,将推高信用卡运营成本,行业或将陷入同质化竞争。

薛洪言表示,平衡让利成本与经营收益的核心是重塑盈利模式,降低对年费收入的依赖,挖掘刷卡手续费、分期利息等多元收益,沉淀客户资产。银行可依托用户画像,将年费优惠作为资产留存、信贷办理的激励,依靠客户全域综合收益覆盖权益成本,实现从单卡盈利向综合金融盈利转型。

“中长期来看,年费优惠只是阶段性竞争手段,同质化让利难以构筑长期壁垒。未来行业竞争将脱离年费、基础权益比拼,转向场景生态搭建、数字化精细运营等深层赛道。”薛洪言说。

ETF联接基金规模 突破1.12万亿元

■本报记者 彭衍菴

Wind数据显示,截至7月12日,全市场ETF联接基金数量达960只(仅统计主份额,下同),合计规模为11298.52亿元,较2025年末增加1166.27亿元,增幅为11.51%。从新发情况看,年内有74只ETF联接基金成立,合计规模达251.04亿元,反映出场外资金对指数化配置工具的需求提升。

近年来,ETF联接基金规模增长呈现出较强的结构性特征。一方面,黄金、宽基、港股科技等方向仍是场外资产配置的重要选择;另一方面,部分主题型、行业型ETF的联接产品也受到资金关注。

从跟踪指数看,截至7月12日,跟踪S&P500的ETF联接基金合计规模达1783.24亿元,较2025年末增加420.54亿元,增幅为30.86%,在各类联接基金中规模居前。具体来看,华安黄金ETF联接、博时黄金ETF联接、国泰黄金ETF联接、易方达黄金ETF联接规模分别为476.77亿元、431.60亿元、382.61亿元、311.48亿元。

宽基指数仍是ETF联接基金配置的重要基础资产。Wind数据显示,截至7月12日,跟踪沪深300、中证A500、科创50指数的ETF联接基金规模分别达到667.68亿元、511.34亿元和413.48亿元。

从基金公司布局看,头部基金公司在ETF联接基金领域优势较为明显。Wind数据显示,截至7月12日,易方达基金旗下ETF联接基金合计规模达1799.57亿元,位居行业前列。此外,华夏基金、广发基金、天弘基金、国泰基金、南方基金、华安基金、博时基金旗下ETF联接基金规模居前。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示,头部基金公司底层ETF储备丰富、流动性优异,品牌号召力更强,叠加完整指数产品矩阵、完善渠道与常态化投资者投教陪伴,更容易承接场外增量资金。

在陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒看来,ETF联接基金年内整体增长规模超千亿元,是指数化投资从场内走向更广泛投资者群体的重要体现。未来,随着ETF产品线不断丰富、场外销售渠道持续完善,ETF联接基金或将在居民资产配置、公募基金产品创新以及指数投资生态建设中发挥更重要作用。

不过,随着ETF联接基金数量增多,产品竞争也在加剧。对此,陈宇恒表示,投资者在选择产品时,除关注指数本身外,也需比较跟踪误差、费率水平、基金规模、渠道便利性和长期运作稳定性。

百亿元级商品期货品种 增至15个

■本报记者 王宁

自今年4月14日以来,期货市场沉淀资金量始终维持在1万亿元关口上方,其中商品期货沉淀资金量最高达7400多亿元,创下历史纪录。

期货市场沉淀资金是指未平仓合约占用保证金的合计,主要由持仓量、合约结算价格和交易保证金比例三个变量共同决定。

东证衍生品研究院产业咨询资深分析师吴奇坤向《证券日报》记者表示,期货市场沉淀资金量维持历史较高水平,主要在于海外市场地缘风险反复、能源和化工品供给受到扰动,运输成本抬升,推动多个商品价格中枢上移。同时,实体企业避险需求有所提升,加之机构投资者增配衍生品资产,从而为期货市场沉淀资金增长提供重要支撑。此外,期货和期权品种体系不断完善,市场流动性和策略容量提高,以及交易所阶段性调整部分品种保证金比例,也会影响期货市场沉淀资金规模变动。

五矿期货营销管理总部副总经理万常旺告诉《证券日报》记者,二季度以来,实体企业套期保值需求提高,以及机构投资者加大对商品资产的配置,叠加结构性行情持续,共同推动期货市场沉淀资金量走高。此外,随着期货和期权品种体系不断完善,工业品和农产品板块的流动性持续改善,也催生出更多百亿元级商品期货品种。

数据显示,截至目前,百亿元级商品期货品种数量增至15个。其中,棕榈油、螺纹钢和热卷等成为新晋品种。而此前沉淀资金量较高的沪金、沪银和沪铜等品种,均有不同程度的下降,如沪金沉淀资金量已跌至800亿元,沪银和沪铜也不足500亿元。

徽商期货工业品研究员刘朦朦表示,螺纹钢和热卷等品种新晋百亿元级阵营,主要有两方面原因:一是该类产品基本面清晰,集中入场的资金增加;二是流动性较好,深受各类投资资金的青睐。

“当前持有贵金属资产的机会成本上升,短期避险需求也有所放缓,在持仓量下降的背景下,沉淀资金量同步下滑。”徽商期货贵金属研究员从姗姗表示。