

多家券商积极开展市值管理

■本报记者 于宏

近期，券商板块市值管理举措频频。一方面，多家券商重要股东宣布将真金白银实施增持；另一方面，券商板块股份回购事项密集推进，年内回购总金额已超5亿元。

受访专家认为，随着一系列利好持续释放，叠加证券行业基本面改善，券商板块“信心共振”正逐渐形成。

券商重要股东积极增持

8月3日，东吴证券发布公告称，公司收到控股股东苏州国际发展集团有限公司(以下简称“国发集团”)通知，国发集团基于看好国内资本市场长期投资价值，以及对东吴证券未来发展的坚定信心及长期价值的认可，为促进东吴证券持续、稳定、健康发展，拟自公告披露日起6个月内通过上交所系统集中竞价或其他允许的合规交易方式增持东吴证券股份，增持金额不低于1亿元且

不超过2亿元。

从股权结构来看，国发集团及其一致行动人苏州营财投资集团有限公司、苏州信托有限公司共同持有14.08亿股东吴证券股份，占东吴证券总股本的28.33%。

值得注意的是，当前，东吴证券收购东海证券控制权事项正在推进中，具体而言，东吴证券拟通过发行股份及支付现金的方式购买东海证券83.68%的股份，交易作价115.19亿元，目前该事项已获得上交所受理，最新审核状态为“已问询”。

7月22日，兴业证券也披露，基于对未来持续稳定发展的信心和长期投资价值的认可，该公司股东福建省投资开发集团有限责任公司拟自公告披露之日起6个月内，通过上交所系统允许的合规交易方式增持兴业证券A股股份，增持金额不低于3000万元，不超过6000万元。

中国(香港)金融衍生品投资研究院院长王红英对《证券日报》记者表示：

“重要股东对券商的积极增持，既体现出股东对券商基本面、长期价值的认可，也体现出对证券行业发展前景的看好。整体而言，股东积极增持券商股份，有望引导市场重新审视券商板块的长期配置价值，推动优质券商估值向合理水平回归。”

股份回购不断加码

在股东积极增持的同时，券商板块的股份回购动作也在紧锣密鼓地推进。整体来看，截至8月6日，年内券商板块中有华安证券、国金证券等5家上市公司已实施股份回购，回购股份数量合计为6490.7万股，回购金额合计达5.11亿元。

8月5日，华安证券发布最新股份回购进展。此前，华安证券于7月22日披露，拟斥资1亿元(含)到2亿元(含)回购公司股份。截至7月末，华安证券已累计通过集中竞价方式回购公司股票1123.84万股，购买的最低价格为7.37元/股，最高价

格为7.76元/股，累计成交金额8416.79万元(不含交易费用，下同)。

8月初，国金证券也更新了股份回购“进度条”。6月9日，国金证券宣布拟斥资1.5亿元(含)到3亿元(含)回购公司股份。截至7月末，国金证券已累计回购股份1739.96万股，已支付总金额1.5亿元。更多回购“正在路上”。8月4日，长江证券发布股份回购方案，拟斥资1亿元(含)到2亿元(含)回购公司股份，回购价格为不超过14.01元/股。7月份，中泰证券、红塔证券相继发布了董事长提议回购公司A股股份的提示性公告，国联民生发布了关于筹划回购公司A股股份的提示性公告，相关动作正等待实施。

“今年以来，券商积极发力市值管理，依托股东增持、股份回购、提升分红力度等方式，提振投资者信心。”艾文智略首席投资官曹敏对《证券日报》记者表示，在一系列利好密集落地、行业转型持续推进的情况下，预计证券板块景气度有望进一步上行，看好板块估值修复空间。

57家非上市人身险公司上半年合计净利润同比增长超109%

■本报记者 杨笑寒

随着险企二季度偿付能力报告陆续披露，非上市人身险公司上半年经营业绩也随之出炉。据《证券日报》记者统计，截至目前，已有57家非上市人身险公司同时披露了保险业务收入和净利润情况。数据显示，57家非上市人身险公司合计实现保险业务收入7961.73亿元，同比增长9.7%；合计实现净利润604.39亿元，同比增长109.4%。

受访专家表示，非上市人身险公司上半年净利润同比大增，主要受投资收益回暖、“报行合一”政策压降渠道成本、负债端产品结构优化和低基数效应等因素的影响。

多家公司净利润同比增长超100%

具体来看，保险业务收入方面，57家非上市人身险公司中，有35家的保险业务收入同比增长，占比61.4%。泰康人寿保险有限责任公司(以下简称“泰康人寿”)、中邮人寿保险股份有限公司(以下简称“中邮人寿”)、工银安盛人寿保险有限公司(以下简称“工银安盛人寿”)、农

银人寿保险股份有限公司(以下简称“农银人寿”)和建信人寿保险股份有限公司(以下简称“建信人寿”)分别以1445.05亿元、1291.38亿元、324.25亿元、311.45亿元和370.49亿元保险业务收入暂列前五。

净利润方面，57家非上市人身险公司中，有50家险企实现盈利，合计盈利612.69亿元。其中，泰康人寿、中邮人寿、工银安盛人寿、农银人寿和建信人寿分别实现净利润158.21亿元、70.68亿元、43.17亿元、33.12亿元和32.01亿元，暂列前五。

从同比趋势来看，57家非上市人身险公司中，30家险企净利润同比上涨，6家险企净利润同比下降，14家险企实现扭亏为盈，2家险企亏损增加，4家险企亏损减少，1家险企由盈转亏。其中，多家企业的净利润同比增幅超过100%。

对此，中国精算师协会创会会员徐昱琛对《证券日报》记者表示，上半年非上市人身险公司呈现保险业务收入稳健增长、盈利大幅改善、内部分化较为明显的格局。保险业务收入方面，增长主要受居民储蓄搬家效应的影响。在银行存款收益持续下行的背景下，保险储蓄型

产品特别是分红险成为承接居民稳健理财资金的重要载体，银保渠道与个险渠道共同发力，带动业务规模上行。

在净利润方面，徐昱琛认为，行业净利润实现大幅增长，主要受三个因素影响：一是投资端方面，今年上半年权益市场回暖，固收债券市场则基本处于横盘状态，投资收益的改善直接增厚了保险公司利润。二是负债端业务结构持续优化。今年保险行业向分红险转型，在IFRS 17(《国际财务报告准则第17号——保险合同》)新准则下，分红险可采用浮动收费方法，利润波动得以平滑。同时，“报行合一”政策持续推进，销售费用得到有效管控，进一步优化了负债端业务结构。三是去年上半年行业整体净利润为盈，今年上半年净利润增速受到低基数效应影响。

最新预定利率研究值为1.94%

除投资端收益与负债端产品优化外，预定利率研究值也对人身险行业的发展产生重要影响。

作为保险产品设计的核心精算假设，预定利率直接关系到产品定价与保

单持有人的实际利益。通常而言，预定利率下调意味着保险产品价格上涨或保单收益下降，反之则意味着保险产品价格下降或保单收益上升。

近日，中国保险行业协会(以下简称“中保协”)发布的最新一期(季度)普通型人身保险产品预定利率研究值为1.94%。这是自2025年中保协启动该指标发布工作以来，预定利率研究值首次连续两期(两季度)实现环比增长，逆转了此前“四连降”的局面。

对此，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，预定利率的上调主要受前期长期利率的回暖趋势、保险行业利差损安全垫增厚、预期改善等因素影响。从对人身险行业的影响来看，当前研究值的调整尚未触及“连续两个季度高出25个基点及以上”的动态调整阈值，因此年内预定利率上限不会调整。

龙格表示，长期来看，人身险行业竞争的关键已从“规模扩张与产品预定利率”转向“投资能力、分红险实现率及康养服务”的比拼，对保险公司的评价应回归净资产、合同服务边际和综合偿付能力等核心指标，而非单季利润表现。

7月份私募证券投资基金备案量创年内单月新高

■本报记者 昌校宇

私募排排网数据显示，7月份共有762家证券类私募基金管理人完成新产品备案，合计备案产品1763只(含自主发行、投顾类产品)，较6月份的1466只增长20.26%，创年内单月备案新高。拉长时间来看，截至7月末，年内全市场私募证券投资基金备案总量已达9759只，相较于年同期的6784只增长43.85%。

深圳市优美利投资管理有限公司总经理贺金龙对《证券日报》记者表示：“7月份，私募证券投资基金备案数量环比增长释放了积极信号。其一，权益资产配置需求展现出韧性，市场震荡下资金并未恐慌离场，理财收益率下行推动资金向私募基金迁移的趋势仍在延续。其二，私募机构看好中长期行情，借震荡窗口

备案新产品储备筹码，布局结构性机会。其三，渠道销售表现平稳，券商、银行等代销机构的推介力度未见明显收缩，FOF(基金中的基金)及机构资金的配置需求亦形成一定支撑。”

数据也佐证了市场震荡调整并未削弱权益资产的吸引力。7月份，备案的股票策略私募基金1276只，占私募证券投资基金备案总量的比重为72.38%，较6月份981只增长30.07%。此外，具有“危机Alpha(超额收益)”之称的期货及衍生品策略迎来发行热潮，7月份此类策略私募基金备案153只，环比增长27.50%，增幅仅次于股票策略。

从细分策略来看，股票策略中，主观股票多头和量化多头策略成为备案主力，备案私募基金分别为562只和449只。股票市场中性策略因不依赖市场涨

跌，主要依靠选股获取超额收益，受到部分求稳投资者青睐，7月份此类策略私募基金合计备案207只。

备案产品的机构分布呈现出明显的头部效应。7月份，133家管理规模在50亿元以上的大型私募机构合计备案产品805只，占私募证券投资基金备案总量的比重为45.66%。与此同时，7月份，66家备案产品不少于5只的私募机构中，大型机构占47家，其中百亿元级私募机构36家；当月，备案产品数量居前的宁波平方和投资管理有限公司(有限合伙)、上海鸣石私募基金管理有限公司、九坤投资(北京)有限公司等均为百亿元级量化私募机构。此外，176家管理规模在10亿元至50亿元区间的中型私募机构合计备案产品359只，453家管理规模在10亿元以下的小型私募机构合计备案599只。

对此，深圳市融智私募证券投资基金管理有限公司FOF基金经理李春瑜对《证券日报》记者表示：“第一，头部私募机构品牌效应突出，更易获得渠道与投资者信任；第二，长期资金入市更偏好履历完备、有长期净值背书的大型私募基金管理人；第三，合规成本上升也在加速资金、渠道与人才向头部机构集中。未来，行业‘强者恒强’的趋势将更为明显。”

对于后市权益类策略，雪球金融产品与研究部负责人姜玉婷向《证券日报》记者表示，当前市场风格正在向红利资产切换，大小市值与行业板块之间的结构性分化仍将持续。在量化多头策略方面，个股分化依旧明显，超额收益环境虽面临挑战，但已逐步修复；主观股票多头策略方面，中报季行业波动可能加大，建议关注基本面支撑较强的板块。

地方中小银行纷纷推出大额存单 主打中短期产品

■本报记者 彭妍

近期，国有大行及多家股份制银行重启5年期大额存单，地方中小银行也同步密集上新大额存单。对比来看，中小银行的大额存单利率具备明显优势，但产品最长仅设置3年期，整体仍以中短期产品为主。

8月3日，上海华瑞银行通过微信公众号发布公告，限量发售大额存单，提示“额度有限，先到先得”。该行本次发行产品为3年期个人大额存单，起存金额20万元，年化利率1.90%。

同日，石泉农商银行发布微信推文，宣布大额存单重磅上线。其中一款产品为1年期，起存20万元，年化利率1.4%，认购时段为8月1日至9月30日。

烟台银行亦于近期在官网披露4亿元大额存单发行公告，产品起购门槛20

万元，期限仅1个月，年化利率1.2%。

《证券日报》记者梳理中国货币网数据发现，7月份以来，新疆银行、保定银行、金台农商银行、嘉祥农商银行、徐州农商银行、玉树农商银行、泰顺温村镇银行等超十家地方银行陆续发布大额存单发行公告，部分银行更是年内首次发行该类产品。7月份新公告发行大额存单的银行数量、产品数量，均显著高于6月份。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示，国有大行主推5年期、中小银行聚焦3年期及以内大额存单，源于机构资产负债禀赋差异。国有大行信贷体量较大，中长期投放多、资产久期偏长，存款底盘厚，议价能力强，可承受五年期产品的付息压力。中小银行优质中长期资产有限，净息差承压，大规模发行五年期存单会挤压利润；而中短期负债更便于应对利率波动。中小银行

主打1年期至3年期产品，既可满足本地储户配置需求，也规避长期负债利率风险，实现与国有大行错位竞争。

从四家国有大行相继重启5年期大额存单，到部分股份制银行同步跟进，再到地方中小银行密集上新，大额存单市场分化特征凸显。

曾刚表示，本轮银行集中发力大额存单，是稳存增存、资产负债管理及居民资产配置需求多重因素共同驱动。前期大量定期存款集中到期，资金存在跨机构分流压力，保本保息的大额存单成为银行承接到期资金、稳住存款基本盘的重要工具。国有大行、股份制银行重启5年期大额存单，以期期限溢价锁定长期负债，匹配中长期信贷投放，缓解久期错配压力；地方中小银行则出于区域揽储竞争需要，维护本地高净值客群。资管新规出台后保本产品供给收缩，居民风险

偏好下行，低风险存款需求上升，银行通过额度、起存门槛管控，在吸纳存款的同时，将整体负债成本约束在可承受区间。

展望后续市场，大额存单发行的机构分化、期限差异化格局或将进一步延续。曾刚表示，国有大行试水长期大额存单、中小银行深耕中短期产品的错位格局，有较大概率走向常态化，同时也会跟随信贷环境、息差水平动态演化。往后看，上市城商行大规模常态化推出5年期大额存单的可能性不高，最多出现局部、阶段性小规模尝试。5年期大额存单属于阶段性负债调节工具，并不适配全部银行的经营模式。

素喜智研高级研究员苏筱苒对《证券日报》记者表示，中小银行应充分发挥根植本土的客群优势，以存款为纽带联动财富、普惠等业务，推动行业由利率比拼向价值比拼转型升级。

做强主业、盘活存量 五大AMC为下半年工作划重点

■本报记者 杨洁

近期，中国信达、中国东方、中信金融资产、中国长城资产、中国银河资产五家全国性金融资产资产管理公司(AMC)均召开了2026年年中党建和经营管理工作会议，总结上半年工作情况，研究部署下半年重点任务。

综合各家公司会议内容来看，2026年下半年，五大AMC的工作发展图景已然呈现：各家机构将以服务国家战略为方向，以聚焦主责主业为本源，以筑牢风险底线为前提，以盘活存量资产、加速差异化转型为动力，推动公司高质量、可持续稳健发展。

今年上半年，五家AMC坚守主责主业，各项工作稳步推进，展现了良好的经营发展韧性。下半年，将在提高主业方面再发力。例如，中国信达强调“做强做优金融不良资产业务”；中国东方资产明确，在“固本”上再攻坚，全力提升主业发展质效。在“提质”上再深化，着力优化子公司发展格局；中信金融资产强调，做强主责主业，提升主业核心竞争力；中国长城资产提到，巩固不良资产收购处置主业“压舱石”地位；中国银河资产提到，“拓宽国有低效资产盘活路径，实现主业提质增效”。

AMC作为风险处置的专业机构，自身的安全稳健是履行职责的前提。从上述五家AMC会议内容来看，风险防控也被提升到一定战略高度。例如，中国信达提出“健全全面风险管理体系，加强流动性管理，持续完善合规内控管理机制”；中国东方资产强调，全域织密安全经营体系；中国银河资产提到，从严抓风控、抓合规、抓内控，紧盯重点领域风险，完善风控审查标准，全流程压实风险管理责任，筑牢风险底线，严守合规红线。

在强化风险管控、做优增量的同时，存量资产盘活也成为各家AMC下半年工作的发力方向。中国信达提到，发力破产重整业务，做深并购重组业务，拓展存量资产盘活业务；中信金融资产提到，聚力存量攻坚，提高

风险处置质效；中国银河资产提出，对存量项目分类施策、一项目一方案，综合运用司法追偿、债务重组、资产整合、产业运营等多元手段深挖资产价值，提升回款规模。

当前国内经济新旧动能转换加速，为不良资产行业发展带来机遇，各家AMC根据自身资源禀赋与战略定位，正在持续探索差异化、特色化发展路径。中国信达提出，“立足功能优势深化转型发展。发力破产重整业务，做深并购重组业务”；中国东方资产提出，在“拓新”上再突破，积极培育新的增长动能；中信金融资产提到，推进非标业务标准化，提升基础管理水平；中国长城资产明确，树立轻资本资管业务导向，重视价值发掘和价值创造能力培育；中国银河资产提到，“深入推进‘两轻两化’业务转型”。

苏商银行特约研究员付一夫对《证券日报》记者表示，当前地方债务、中小金融机构、房地产等重点领域风险仍处于出清阶段，这恰恰是AMC施展专业能力的主战场。五家机构已纷纷将“做强主责主业”列为首要任务。与此同时，各机构正从规模驱动向价值挖掘转型，重心放在盘活存量资产、提升处置质效上；未来比拼的不再是简单的规模扩张，而是在细分领域中识别价值、重塑价值的专业能力。

近年来，国家金融监督管理总局持续出台相关政策，逐步构建了符合AMC业务特点的多层次监管制度体系。值得一提的是，6月份，国家金融监督管理总局官网发布了2026年规章制度工作计划，《金融资产资产管理公司管理办法》被列入本年度预备制定、修订的规章之中。

在付一夫看来，《金融资产资产管理公司管理办法》正式列入制定、修订计划，将填补行业长期缺失的统一主体管理规则，为AMC合规发展划定更清晰的边界。同时，面对新旧动能转换催生的增量市场，AMC有望成为“问题企业纾困者”和“存量资产盘活者”。

今年以来18家信托公司“换帅”

■本报记者 方凌晨
实习生 高鹏程

近日，信托业高管人事变动较为密集，多家信托公司完成董事长、总经理等核心岗位调整。8月5日，国家金融监督管理总局官网披露，管管平长城新盛信托董事、董事长的任职资格已获国家金融监督管理总局新疆监管局核准。

作为国内金融资产资产管理公司(AMC)系信托机构的重要一员，长城新盛信托是原中国银保监会批准、在重组原伊犁哈萨克自治州信托投资公司的基础上设立的非银行金融机构，注册资金为3亿元。此前，长城新盛信托披露，2026年3月16日，经该公司董事会和股东会审议，同意在拟任董事管春平任职资格核准后解聘吴映江公司董事职务；并选举管春平任公司董事长，待监管部门核准后正式履职，吴映江董事长职务相应终止。

在此之前，长城新盛信托的总经理已发生变动。今年1月30日，经长城新盛信托第二届董事会2026年第一次临时会议审议通过，王世波拟任该公司总经理，免去徐永乐该公司总经理职务。王世波需经监管核准后正式履行总经理职务，在此期间，由该公司副总经理刘静代为履行总经理职务。

8月4日，江苏信托发布公告称，翟军正式出任江苏信托董事、董事长，其任职资格已获国家金融监督管理总局江苏监管局核准。江苏信托前身为江苏省国际信托投资公司，是行业内最早一批成立的信托公司之一，其实际控制人为江苏省国信集团有限公司。翟军从业经验丰富，曾在江苏省国际信托投资公司、信泰证券有限责任公司等多家

公司任职。

日，年内已有18家信托公司“换帅”，即董事长、总经理(总裁)发生变动。其中，江苏信托、华宝信托、英大信托、山东国信等公司新任高管由信托公司或其所属集团内部提拔产生，部分拟任高管为“80后”。

“本轮信托公司高管调整呈现‘新陈代谢加速、新老优势融合’的特征。高频变动折射行业转型迫切性，年轻化与内部提拔并重凸显人才梯队战略布局，专业化背景强化则直指信托业务‘三分类’新规下的能力缺口。新老高管经验与活力的结合，为行业突破传统路径依赖、探索服务信托等新赛道奠定基础，标志着信托业人力资本结构与高质量发展需求精准适配。”南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示。

用益金融信托研究院研究员帅国让对《证券日报》记者表示，信托公司管理层迭代可为转型提供组织条件，但仅依靠人事调整难以推动公司实现系统性升级，其成效仍受股东资源、历史包袱约束。高质量转型的突破口在于做强主动管理信托业务，深耕家族信托、破产服务信托等资产服务信托，同时加速化解存量风险、优化考核机制。

在田利辉看来，当前信托业处于转型深化期，信托公司面临存量风险处置、增量盈利模式培育的双重挑战。从业务实操来看，服务信托的薄利特征与企业短期绩效考核要求存在矛盾。同时，主动管理能力薄弱的短板，也限制了信托公司在标品投资领域的市场竞争力。未来，信托公司需要通过科技赋能服务信托，培育主动管理能力开辟第二增长曲线。只有平衡“破旧”决心与“立新”耐心，信托公司才能实现治理、盈利与核心竞争力的系统性跃升。