

券商业绩说明会揭晓增长新动能

■本报记者 于 宏

近期,券商业绩说明会密集举办。截至9月10日,已有17家上市券商召开上半年业绩说明会,围绕业绩增长动力、可持续性 & 市值管理举措等投资者关切的话题逐一进行回应。

多元因素驱动业绩增长

上半年,券商整体业绩实现大幅增长,A股43家上市券商合计实现营业收入3647.1亿元,同比增长45.87%;归母净利润1553.7亿元,同比增长49.01%,交出了一份亮眼的“成绩单”。券商业绩增长的驱动力与可持续性,成为广大投资者关注的焦点。

对此,多家券商回应,上半年业绩的显著增长,主要得益于市场行情向好、交投活跃,同时科创投资、境外业务收入也贡献了可观的增量。

在科创投资方面,国泰海通证券董事长朱健表示:“国泰海通证券积极融入新一轮科技革命和产业变革,推动投行业务、机构与交易业务和投资管理等业务收入快速增长。上半年,公司新增

投资硬科技项目规模超40亿元,累计构建超800亿元科创主题基金矩阵,科创板累计跟投近70亿元。下一步,国泰海通证券将继续加强‘三投联动’一体化运作,为科创企业提供全链条综合服务。”

境外业务也成为驱动券商业绩高增的有力引擎。Wind数据显示,上半年,6家上市券商境外业务收入均在10亿元以上,中信证券、中金公司境外业务收入占营收的比例分别为23.72%、30.91%,华泰证券、广发证券、招商证券境外业务收入均同比增长80%以上。

中信证券表示,上半年公司境外业务收入毛利率达74.46%,收入增速和盈利水平高于境内。未来,公司将进一步加大境外业务资源投入,深化业务布局,建设国际一流业务平台与品牌,持续拓展新业务、新品种,在中东及欧洲等更广阔的全球市场寻求更多业务突破。

对此,巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示:“证券行业具有强周期属性,从业绩结构看,券商上半年的业绩高增确实一定程度上得益于行情,不过,科创投资和境外业

务正在成为新的增长极,对整体营收形成结构性支撑。券商发力科创投资、境外业务,能够推动自身收入结构从依赖市场成交量逐步转向多元驱动,打造不依赖单边行情的内生增长能力,提升业绩增长的可持续性与稳健性。”

估值修复空间可期

在业绩高增背景下,券商的股价表现,板块估值情况备受关注。今年以来截至9月10日收盘,券商板块累计下跌8.94%;43家上市券商的PB(市净率)平均值约为1.4倍。

为促进股价更好反映公司的实际投资价值,券商正积极通过常态化分红、股份回购,强化投资者关系管理与信息披露等多种方式进行市值管理。

分红方面,截至9月10日,已有27家上市券商发布半年度分红方案,合计拟分红263.49亿元(含税,下同),多家券商半年度拟分红金额创下同期新高。中信证券已连续第三年开展中期现金分红,拟每10股派发4.27元、合计派发现金红利66.72亿元,拟分红金额相比去年同期增长55.23%。

股份回购方面,年内已有5家上市券商实施回购,股份回购数量合计达1.3亿股,回购金额合计为11.53亿元。

“上市券商的股价受多种因素影响,行业趋势、资金面偏好、公司经营情况等因素都会影响股价走势。”艾文智略首席投资官曹徽对《证券日报》记者表示,当前券商估值水平与上半年业绩高增形成一定反差,体现出市场资金对券商定价较为谨慎,既包含对行业周期属性的顾虑,也反映出对券商业绩可持续性的观望。券商通过持续分红回馈股东,有利于吸引更多长期投资者,增强估值修复的基础。未来,随着券商基本面、景气度稳步向好,经营质量持续改善,预计板块估值有望迎来进一步修复。

在中信证券非银金融联席首席分析师陆昊看来,下半年,证券行业有望依托市场成交额维持高位以及另类子公司利润持续兑现,进一步展现业绩弹性。当前A股上市券商PB处于2016年以来18.9%分位,估值修复空间充足。投资者可重点关注券商项目储备、业绩兑现能力、国际化布局及并购重组等方面的情况,进行合理布局。

险资年内调研A股公司超万次

重点关注电子元件、工业机械、集成电路等硬科技领域个股

■本报记者 杨笑寒

险资调研步履不停。Wind数据显示,今年以来,保险机构(保险公司和保险资管公司)合计调研A股上市公司10185次。从标的来看,险资主要关注电子元件、工业机械、集成电路等硬科技领域的个股。

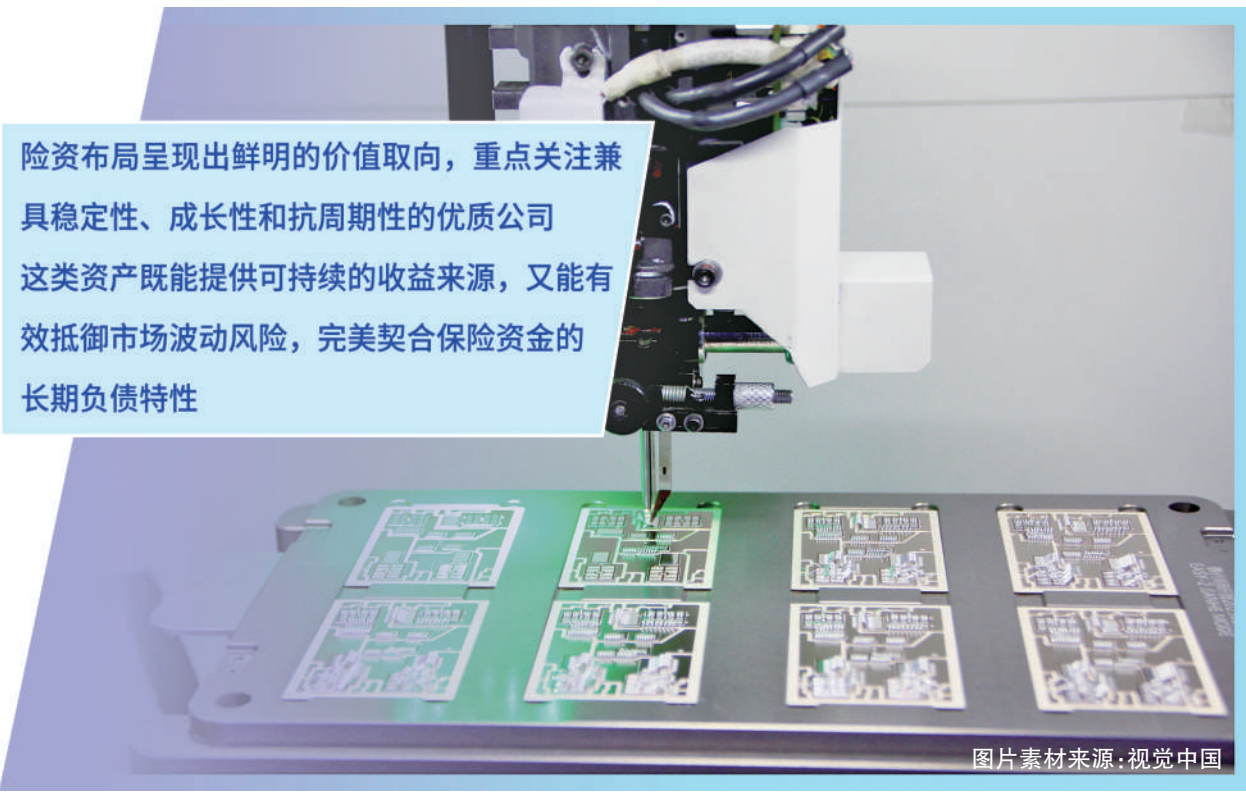
受访专家表示,硬科技领域符合国家战略导向、产业发展空间广阔、具备较大增长潜力、投资受监管鼓励,因此险资更有动力加大相关领域配置。

数据显示,截至目前,年内保险公司合计调研4663次,其中,中国人寿养老保险股份有限公司、太平养老保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司、长江养老保险股份有限公司和中国人民养老保险有限责任公司的调研次数居前五,分别调研441次、333次、296次、237次和185次。

保险资管公司合计调研5522次,其中,泰康资产管理有限责任公司、华泰资产管理有限公司、阳光资产管理股份有限公司、新华资产管理股份有限公司和中国人保资产管理有限公司的调研次数位居前列,分别调研559次、501次、413次、402次和349次。

整体来看,保险机构年内调研次数合计为10185次,同比下降26.5%、延续了近年来险资调研频次下降的趋势。从数据来看,2023年、2024年和2025年,险资调研A股上市公司次数分别为3.03万次、2.23万次和1.84万次。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆对《证券日报》记者表示,险资调研活动呈现结构性调整态势,折射出深刻的资产配置逻辑变化。调研频次下降主要源于三重因素:一是在低利率市场环境下,保险资金更加聚焦高股息等具备确定性收益特征的优质标的;二是监管政策明确权益资产配置空间后,险资投资策略更趋精准;三是部分科技成长行业发展趋势已形成市场共识,降



低了分散调研的必要性。

值得注意的是,养老险公司展现出差异化的调研特征,调研次数较多。对此,杨帆表示,由于其资金久期长、稳定性要求高的特点,需要通过深度调研挖掘具备长期稳定收益能力的核心资产。同时,作为养老金第三支柱的重要参与者,养老险公司需构建差异化投资组合,呈现出更为积极的调研态势。

从险资调研标的来看,其主要关注硬科技领域。

具体来看,险资调研次数最多的行业分别为电子元件、工业机械、集成电路、电子设备和仪器、电气部件与设备、医疗保健设备和西药等。保险机构最关注的个股中,中际旭创、上海银

行、新易盛、源杰科技、华勤技术、胜宏科技、澜起科技、深南电路、华润微、水晶光电等个股被调研次数居前。

在杨帆看来,险资布局呈现出鲜明的价值取向,重点关注兼具稳定性、成长性和抗周期性的优质公司。这类资产既能提供可持续的收益来源,又能有效抵御市场波动风险,完美契合保险资金的长期负债特性。

对于险企重点关注硬科技领域的原因,天职国际金融业咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示,在当前低利率叠加资产荒的背景下,符合国家战略导向、需要“耐心资本”大力支持且具有巨大增值潜力的科技成长企业,成为险资最为匹配的资产配置选择之一。从产业发展角度看,高端制

造、硬科技、新质生产力是国家长期扶持方向,产业天花板高,长期价值成长空间大。从险资自身的角度看,险资的长期特性需要寻求能提供长期回报的资产,且监管机构下调科技股投资风险因子,从而在偿付能力规则上给予鼓励,保险公司也更加有动力加大配置力度。

展望未来,周瑾认为,行业哑铃型的均衡配置策略还会延续,一端将高股息蓝筹股作底仓,锁定稳定现金流;另一端则精选硬科技、新质生产力龙头博取长期成长,两端动态再平衡。同时,险资会紧跟行业发展趋势,加大投入力度,内化ESG(环境、社会和公司治理)的投资标准,持续优化穿越周期的资产配置。

多家银行启用AI面试官开展校招初筛

■本报记者 彭 妍

银行业秋季校园招聘拉开帷幕。近期,多家银行陆续发布2027年秋季校园招聘公告。整体来看,今年秋招出现一个新变化:原本多在春招试点的AI(人工智能)面试,开始进入秋招流程,成为应届生求职银行岗位的首轮关卡。

从招聘流程看,AI面试普遍设置在简历筛选之后、笔试之前,是银行校招第一道系统性面试关卡。考核题目以基础通用题型为主,多涉及自我介绍、职业规划、个人能力优势、实习经历、择业价值观等方向。依托标准化题库与算法评估规则,AI对求职者的基础表达、逻辑思维等基本素质开展初步筛查,以此判断候选人基础求职适配情况。

值得注意的是,现阶段AI面试仅承担初筛职能,并未取代人工面试。所有通过AI面试的应届生,仍需参加银行统一笔试、多轮人工复试及终面,经过层

层考核后方有机会拿到录用通知书。

从具体落地层面来看,招商银行在2027届秋招中将AI面试纳入标准招聘流程,每位候选人仅有一次AI面试机会,面试记录全行通用,考核通过后方可进入笔试环节。平安银行2027届秋招第一批笔试结束后,多家分行陆续向考生发放AI面试通知,面试采用视频录制模式,由系统随机抽题,候选人需在规定时限内作答并上传视频。

江西银行在今年春季校园招聘启事中明确设置AI面试环节,测评入围人选的职业认同度、普通话水平、沟通表达及逻辑思维能力。杭州银行则在今年暑期实习生暨校园招聘中提出,初面将采用AI视频面试形式。

素喜智研高级研究员苏筱芮对《证券日报》记者表示,多家银行引入AI面试官,主要是期望在海量初筛环节寻求标准化、效率化的解决方案。从优势看,AI一天能够完成的面试场数远超人工,可以使初面筛选从1周至2周缩短至

2天至3天,大幅压缩招聘旺季人力资源团队的工作量,为银行节省可观的人力与时间成本,同时其也可解决标准化问题、减少主观偏差。

AI面试在提升招聘效率、统一筛选标准方面具备优势,但仍存在明显局限:现阶段主要完成人才“下限筛选”,难以甄别优秀人才深层潜力。

苏筱芮表示,AI面试短板较为突出,其仅能筛选人才基础底线,无法判断能力上限;考察维度相对片面,多聚焦语义、表情等浅层信息,难以深入评估复杂软技能。与此同时,AI面试需要采集、存储大量面部、语音等生物敏感信息,存在数据隐私安全隐患。

综合行业发展趋势来看,AI招聘技术持续迭代升级,并不意味着人工面试会被取代,人机协同将成为银行业校园招聘长期主流范式。

苏筱芮认为,后续金融业招聘将更加倾向复合型人才,兼具技术能力与业务场景洞察力的应聘者会更受机构青

睐。短中期来看,AI很难从“辅助筛选”升级为录用决策主体,人机协同会成为进阶模式。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,大模型正在重塑银行业招聘流程。长期来看,银行人才评价将由人工经验判断转向数据驱动评估,简历初筛、首轮基础面试等标准化环节持续数字化,能够压缩招聘周期、降低人力成本、统一评估标准,减少人为主观偏见。但AI存在能力边界,擅长评估表达流畅度、基础职业认知等可量化指标,却难以深度甄别候选人的应变能力、价值理念、业务理解力与创新潜质。行业将长期采用“AI初筛+人工终面”模式。与此同时,算法偏差、考生隐私保护、应届生借助AI工具作弊等问题,考验着银行的风控治理能力。这场变革的核心并非机器替代人力资源,而是由AI承接大量基础筛选工作,释放人力聚焦复试与人才综合研判,实现招聘提质增效。

银行理财机构 集中发行美元理财产品

■本报记者 熊 悦

日前,国家外汇管理局发放最新一批合格境内机构投资者(QDII)额度后,近日,银行理财子公司集中发行一批以美元理财产品为主的跨境理财产品,并开启新一轮产品营销。

9月10日,高盛工银理财有限责任公司旗下美元理财产品“高盛工银理财·盛景QDII封闭固收美元产品17期”“高盛工银理财·盛景QDII封闭固收美元产品18期”正式发售。两款产品均为固定收益类产品,首次1美元起购,业绩比较基准分别为3.40%至3.60%、3.50%至3.70%。

中国理财网信息显示,截至9月10日,近期新发行(包括处于待销售和募集状态的银行理财产品)23只名称中带有“美元”字样的银行理财产品,涉及12家银行理财子公司或合资理财公司、1家银行。

从产品结构来看,上述23只银行理财产品均为固定收益类产品,运作模式包括开放式和封闭式,期限类型多元,覆盖3个月至6个月、6个月至12个月、1年至3年等,风险等级以一级(低风险)、二级(中低风险)为主。

美元理财产品扎堆发行之际,多家银行及理财机构加大跨境理财产品营销力度。近日,上海银行、南京银行、施罗德交银理财有限公司、汇华理财有限公司等多家机构发布以美元理财为主的跨境理财产品营销信息。

当前,在利率下行与居民多元资产配置需求持续升温的背景下,跨境投资正成为银行理财机构拓展资产配置空间的重要方向,也为具备跨境理财需求的投资者提供更为丰富的投资选择。

日前,国家外汇管理局发放最新一批QDII额度。12家银行理财机构获批准新增QDII额度合计9.40亿美元。截至8月末,累计已有18家

银行理财机构获得QDII额度,累计批准额度合计136.90亿美元。

法巴农银理财有限责任公司表示,此次额度的稳步扩容,为公司进一步拓展境外投资布局、丰富跨境理财产品线注入了更强劲能。

苏商银行特约研究员付一夫告诉《证券日报》记者,新一轮QDII额度为银行理财机构打开更广阔的全球资产配置空间。在资产端,银行理财机构可借此拓展境外点心债、海外固定收益类资产等多元标的。点心债以人民币计价可规避汇率风险,且相对境内债券存在利差,伴随“南向通”扩容,流动性不断改善。在策略端,合资理财公司可依托外资股东的美元资产投研优势,丰富美元系列及跨境固收类产品线。此外,银行理财机构还可以研究发行QDII人民币理财产品,在拓宽投资机会的同时帮助投资者分散组合风险、降低汇率敞口。

南开大学金融学教授田利辉表示,美元理财的核心风险在于汇率波动可能吞噬票面收益。投资者需重点关注三点:一是将换汇成本、结售汇点差纳入综合测算,关注实际到手收益而非名义利率;二是关注产品流动性;三是有真实外汇需求者优先配置,无实际需求者切忌盲目追高。

陕西巨丰投资高级投资顾问于晓明表示,投资者需要关注产品底层资产,看清投资标的、净值波动规则,例如,海外债券价格波动、发行主体违约会带来净值下跌。

付一夫表示:“对于投资者而言,目前固收类美元理财产品的年化收益率仍有一定优势,为投资者在低利率环境下提供新的资产配置选项。产品谱系趋于丰富,涵盖短期限封闭式固收产品、以人民币募集的QDII产品等。投资者可根据自身外汇需求选择期限、币种匹配的产品。”

数字人民币业务运营机构增加 相关银行加码技术升级

■本报记者 李 冰

数字人民币业务运营机构扩容后,新晋获得资质的银行正推进新一轮数字人民币基础设施建设。《证券日报》记者梳理公开招标公告信息发现,多家银行在获批运营资质后,相继发布数字人民币相关项目采购公告,加码技术升级。

受访专家普遍认为,银行取得数字人民币运营资格后,要以此为契机,倒逼自身完成技术架构、业务模式、服务生态、风控体系的全维度、深层次数字化革新。

具体来看,8月份,中国人民银行新增平安银行、恒丰银行、渤海银行、上海银行、杭州银行、徽商银行、长沙银行、广西北部湾银行为数字人民币业务运营机构,接入央行数字人民币系统。新增机构将在完成业务、技术准备后开展数字人民币业务。

记者梳理招标信息发现,新晋运营银行已紧锣密鼓启动系统建设。9月份,徽商银行发布数字人民币项目群采购公告。该项目分为5个标段,涵盖数字人民币交易中心、核心系统、智能合约系统、前置系统及测试项目,各标段最高投标限价分别为1050万元、900万元、450万元、200万元、960万元,总投标限价合计达3560万元。

此外,8月17日,上海银行发布数芯工程业务系统建设及测试采购招标公告,采购内容包括数字人民币业务系统建设实施与系统测试实施;8月28日,长沙银行披露数字人民币运营机构核心系统建设项目成交结果;8月31日,广西北部湾银行发布三项数字人民币项目采购结果公告,覆盖数字人民币2.0层支付前置系统、2.0层核心系统、2.0层场景应用生态系统。

“相较于传统银行系统,数字人民币2.0对交易效率、数据实时处理能力提出了更高要求。”博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对《证券日报》记者表示。

“银行获批成为数字人民币业务运营机构,必须在规定时间内完成数字人民币核心系统、支付前置、场景生态等基础设施建设,打通全业务流程、实现钱包的

全生命周期管理,因此其密集启动系统建设招标。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受《证券日报》采访时认为,成为数字人民币业务运营机构,将推动银行基础设施实现全面升级:前端需开发软硬件钱包、整合手机银行等;中台需升级核心业务系统、搭建智能合约平台等;后台需要强化安全与风控。

此前,中国人民银行发布《关于进一步加强数字人民币管理体系和相关金融基础设施建设的行动方案》,2026年1月1日正式启动实施新一代数字人民币计量框架、管理体系、运行机制和生态体系。

从前期试点运行数据来看,截至2025年11月末,数字人民币累计处理交易34.8亿笔,累计交易金额16.7万亿元。通过数字人民币App开立个人钱包2.3亿个,单位钱包已开立1884万个。多边央行数字货币桥(mBridge)累计处理跨境支付业务4047笔,累计交易金额折合人民币3872亿元,其中数字人民币在各币种交易额占比约95.3%。

数据显示,目前数字人民币业务运营机构已增至30家,其中包括6家国有大行、12家股份制银行、10家城商行、2家互联网银行。

“银行对接数字人民币的基础设施革新覆盖核心系统、支付清算、风控、硬件终端等多个领域,涉及智能合约平台搭建、软硬件钱包支付设备布设等内容。”苏商银行研究院高级研究员杜娟对《证券日报》记者表示,数字人民币基础设施改造,有助于银行摆脱老旧系统架构,加快向轻量化、模块化、智能化的分布式金融架构转型,为全行数字化转型夯实底层支撑。

王蓬博认为,完成数字人民币系统升级改造后,银行可深度参与数字人民币全链条业务,拓展B端、C端应用场景,增强市场竞争力。未来,数字人民币建设有望成为商业银行数字化转型的重要抓手。系统改造过程将倒逼银行账务、风控等原有数字系统迭代优化;智能合约还可赋能政务资金发放、企业批量结算等场景。