

国都证券3000万股一拍“落槌” 浙商证券斥资超5700万元竞得

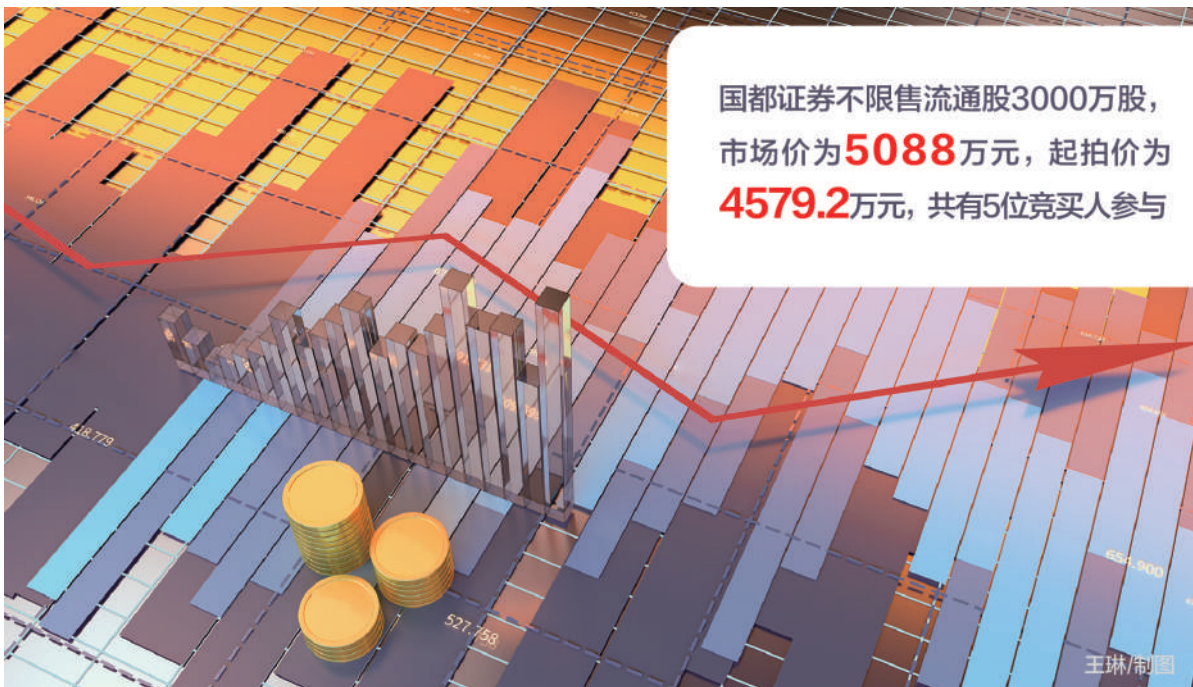
■本报记者 周尚仃
见习记者 于宏

3月23日，国都证券股份有限公司(以下简称“国都证券”)3000万股股份拍卖被浙商证券股份有限公司(以下简称“浙商证券”)以5704.2万元竞得，这是浙商证券战略布局的重要一步。

公开信息显示，上述拍卖的标的为国都证券不限售流通股3000万股，市场价为5088万元，起拍价为4579.2万元，共有5位竞买人参与。

竞买记录显示，该次拍卖共经历156次出价，最终浙商证券在上海市闵行区人民法院于阿里拍卖平台开展的“被执行人名下持有的北交所三板市场，股票代码为870488国都证券不限售流通股3000万股”项目公开竞价中，以最高应价胜出。该次拍卖的网络拍卖成交价格为5704.2万元，较起拍价溢价24.57%；折合1.9元/股，较国都证券3月21日收盘价1.7元/股溢价约11.8%。

作为证券行业中备受关注的一起并购重组，“浙商证券+国都证券”整合持续推进。回顾收购历程，2024年3月29日，浙商证券与重庆国际信托股份有限公司、天津重信科技发展有限公司、重庆嘉鸿盛鑫商贸有限公司、深圳市远为投资有限公司、深圳中峻投资有限公司签订了《股份转让协议》，浙商证券合计受让上述企业持有的19.1454%国都证券股份。同年5月份，浙商证券通过竞拍方式受



让国华能源投资有限公司持有的7.6933%国都证券股份。同年6月份，浙商证券通过竞拍方式受让同方创新投资(深圳)有限公司、嘉融投资有限公司合计持有的7.4159%国都证券股份。

2024年12月3日，“浙商证券+国都证券”整合迎来实质性进展，中国证监会核准浙商证券成为国都证券主要股东。同时，监管部门要求两家券商在一年内制定并上报具体整合

方案，明确时间表，以确保整合工作稳妥有序进行。2024年12月27日，浙商证券发布公告称，收到中国证券登记结算有限责任公司北京分公司通知，重庆国际信托股份有限公司等8家公司合计持有的国都证券199704万股股份已完成过户登记，全部划转至浙商证券。股份变动完成后，浙商证券持有国都证券199704万股股份，占国都证券总股本的34.25%。

浙商证券表示，公司将围绕内生增长、外延拓展、区域突破、资本运营四条路径进行战略突破。同时，公司进一步谋划了2035年目标，明确了2030年远景规划，制定了《奋进中大型券商行动计划》。依托明确有序的各类发展规划，以战略的确定性应对环境的不确定性，从而提前战略布局、把握各类机遇，实现公司可持续高质量发展，争取通过5年至8年的努力，在一流投资银行梯队中占据一席之地。

年报披露深度信息 九泰基金晒出选股逻辑

■本报记者 彭衍鑫

要了解基金过去一年的运作逻辑，年报是最好的观察窗口。近期，九泰基金管理有限公司(以下简称“九泰基金”)旗下产品发布的两份年报中，基金经理均对去年四季度重点买入的个股的买入逻辑进行了详细解读。

在晨星(中国)基金研究中心总监孙昕看来，九泰基金相关产品在年报中详细披露个股买入逻辑，如个股的估值折价与市场预期偏差分析，打破了传统年报“重宏观轻个股”的模糊表述。

详述个股买入逻辑

3月18日，九泰基金公布旗下九泰久益混合、九泰财富改革混合2024年年报。

上述两份年报的信息披露很有看点，不仅列举了其2024年四季度重点新买入的股票，还一一诠释了其选股持股的理由。

年报显示，九泰久益混合重点新买入了潍柴动力股份有限公司、中国汽车工程研究院股份有限公司、北方

华创科技集团股份有限公司(以下简称“北方华创”)、宁德时代新能源科技股份有限公司、杭州海康威视数字技术股份有限公司、爱玛科技集团股份有限公司、紫金矿业集团股份有限公司、深圳传音控股股份有限公司等8只股票。九泰财富改革混合重点新买入了立讯精密工业股份有限公司、北方华创、兆易创新科技集团股份有限公司、中国移动有限公司、中芯国际集成电路制造有限公司、海光信息技术股份有限公司、深圳传音控股股份有限公司、澜起科技股份有限公司、杭州海康威视数字技术股份有限公司、北京金山办公软件股份有限公司等10只个股。

对于重点买入或继续持有的股票，上述年报中详细展示了基金经理选股的具体思路。

例如，针对北方华创，九泰基金副总经理、首席投资官刘开运在年报中分析称，该公司是半导体设备领域的平台型龙头企业。受益于元器件和其他多种前道设备的平台化布局，该公司在与国内其他友商的竞争中展示了更强的综合实力。随着国产半导体先进工艺的不断突破，该公司的成长天花板将被不断打开。

实际上，相较以往基金年报内容，这样“点名道姓”的个股分析较为少见。深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师曾衡伟表示，年报中，基金经理不仅对宏观经济和行业趋势进行了分析，还对重点买入的个股，逐一阐述了买入原因，这些内容对投资者具有实际价值。

在孙昕看来，这种详细披露个股买入逻辑的做法不仅赋予投资者知情权，如清晰理解估值逻辑、风险收益比等，更通过“逻辑可追溯、决策可验证”的披露范式，为行业树立了“深度信息披露”的新标杆——从抽象的投资理念转向具象的个股推演，倒逼基金经理强化研究深度，也促使同行重新审视信息披露的价值维度，从合规性披露转向价值型沟通。

避免投资风格漂移

曾衡伟对记者表示，从上述年报披露的透明度来看，首先，其内容能帮助投资者更好地理解基金的投资决策过程，增强了对基金的信任和信心。其次，详细的个股分析和投资逻辑解读为投资者提供了参考，有助于其做出更明智的投资决策。最后，通

过学习基金经理的分析思路和方法，投资者可以提升自己的投资知识和素养，更好地理解和把握市场和个股的价值。

刘开运向记者表示，九泰基金在2024年对权益产品的投资策略做了全面的优化与调整，将“低价买入看得明白的好公司”“适度聚焦”作为主要投资策略，力争为投资者实现长期稳健的投资收益。

刘开运还表示，九泰基金在权益产品的定期报告中，主动向广大投资者阐述报告期重仓股的买入与卖出择股思路。一方面进一步拓宽了基金经理与广大投资者的信息沟通渠道，直接向投资者传达基金经理的想法与逻辑，投资者借此可以进一步了解基金产品的投资方向与投资风格，并与自己的风险收益偏好做更好的匹配。另一方面，公司希望基金经理能够更有力地贯彻既定的投资策略。通过在定期报告中清晰地呈现投资策略与择股逻辑，将公司统一坚持的价值投资理念，切实地反映在个股的择股逻辑上，可以更有效避免投资风格漂移、投资情绪化等风险，进而促进基金产品产生长期可信赖的表现，最大程度保护投资人权益。

千余只组合类保险资管产品 最新披露年化收益率为正

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨美寒

随着A股市场回暖，近期组合类保险资管产品收益率整体有所回升，不同大类产品业绩表现分化。

《证券日报》记者根据Wind资讯数据梳理，今年以来截至3月21日，有信息披露的1529只组合类保险资管产品公布了最新年化收益率(以下简称“收益率”)，其中有1084只产品取得正收益，占比71%；384只产品收益率为负，占比25%；61只产品收益率没有变化。从各大类产品业绩表现来看，权益类产品表现最好，266只权益类产品中，有221只取得正收益，占比为83%。

受益于A股市场回暖

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。根据组合形式的不同，组合类保险资管产品又分为固收类、权益类、混合类、商品及金融衍生品类等大类。其中，商品及金融衍生品类产品数量较少，披露数据不多，因此市场主要关注固收类、权益类和混合类产品的收益率。根据监管规定，组合类保险资管产品运作期间，封闭式产品的净值披露频率不少于每周一次，开放式产品的净值披露频率不低于产品开放频率。

随着近期A股市场的回暖，不同大类的组合类保险资管产品收益率整体有所回升，但产品收益率表现也出现分化，以往表现较为强势的固收类产品收益率同比有所下降，而权益类产品和混合类产品的收益率大幅上升。

具体来看，前述已披露收益率的1529只组合类保险资管产品的平均收益率为7.66%，同比有所上升，收益率中位数为2.60%，其中产品的最高收益率为176.76%，最低收益率为-85.50%。

从各大类产品业绩表现来看，1016只固收类产品中，有690只取得正收益，占比为68%，其平均收益率为1.85%，同比有所下降，收益率中位数为1.81%。

266只权益类产品中，有221只取得正收益，占比为83%，其平均收益率为23.39%，同比大幅上升，其产品收益率的中位数为20.67%。

247只混合类产品中，有173只取得正收益，占比为70%，其平均收益率

银行个贷业务结构调整： 信用卡被压缩 消费贷成“新宠”

■本报记者 彭妍

近日，多家银行正加速出清信用卡资产包，压缩信用卡业务规模，并借助消费贷快速发展的势头，积极布局个人消费贷领域，以期优化零售业务结构。

受访人士表示，近年来，我国银行业信贷结构出现明显调整，信用卡业务规模持续承压，而消费贷则成为银行发力重点。这一转变背后，反映了银行业在零售信贷领域的战略调整。

多家银行调整信用卡业务

近年来，银行信用卡不良率有所上升。对此，银行主动压缩相关业务规模，清理历史遗留风险。近期，不少商业银行正加快处置以信用卡为主的个贷不良资产包。银登中心数据显示，3月8日至3月17日，市场一共挂牌了20批信用卡不良贷款资产包，规模达86.53亿元，占同期个贷不良资产包的83.31%。

同时，多家银行正收缩信用卡发卡量，部分银行还关停了旗下信用卡分中心，还有一些信用卡权益呈现“缩水”趋势。

中国人民银行近日发布的《2024年支付体系运行总体情况》显示，截至2024年末，全国信用卡和借记合一卡共计7.27亿张，同比下降5.14%，与2023年相比，存量信用卡总规模减少了约4000万张。

3月17日，国家金融监督管理总局官网披露，同意民生银行信用卡中心东北分中心终止营业，这是继今年交通银行关闭多地异地信用卡分中心后，又一家全国性商业银行跟进关闭信用卡分中心，同时也是今年被关闭的第10家银行信用卡分中心。此外，今年亦有多家银行降低了信用卡积分兑换比例，减少了优惠活动，甚至取消了部分高端卡专属权益。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，近年来信用卡业务发展遇冷，核心原因在于前期粗放扩张积累的风险有所暴露。同时，监管政策

为14.66%，同比大幅上升，其收益率中位数为12.83%。

对于保险资管产品收益率的影响因素，南开大学金融发展研究院院长田利辉对《证券日报》记者表示，一是权益类产品收益率与股市的表现密切相关。二是宏观经济环境的变化，例如利率水平的变动会影响固收类产品的表现。此外，保险资管机构的投资策略、风险管理能力以及市场竞争力也是影响收益率的关键因素。

业内人士分析认为，去年A股市场回暖带动行业整体投资收益率上升，使得权益类保险资管产品和权益类产品占比较高的混合类保险资管产品收益率随之上升。

做好跨周期资产配置

保险资金作为A股市场的重要参与者和中长期资金的典型代表，其在权益市场的配置与动向一直受到市场关注。近年来，推动中长期资金入市的政策陆续出台，险资在权益市场的配置金额也有所增加。国家金融监督管理总局公布的数据显示，2024年，人身险公司、财产险公司在股票的配置余额分别同比增长28.29%、28.22%，增速均为各类产品中的最高增速。

对于险资未来在权益类产品的配置策略，中国平安联席首席执行官郭晓涛在近日召开的中国平安2024年度业绩发布会上表示，主要考虑三个因素：一是，保险资金投资是长周期，跨越周期的，所以更重要的是资产配置比例和未来的长期发展方向；二是，在配置的过程中用不同的组合方式，通过短、中、长期产品去抓住市场上的投资回报机会；三是，现在的权益资产在整个投资资产中的比例和结构是比较适合的，相信在未来，随着中国经济的持续向好，中国资本市场的持续上升，平安的保险资产组合会带来持续健康长期稳定的回报。

展望未来，普华永道管理咨询(上海)有限公司中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示，在监管部门越来越鼓励长期价值投资的背景下，保险资管机构愈发要发挥保险长期资金的优势，基于趋势研判和行业研究，做好能够穿越周期的资产配置。在这个过程中，要尽量避免过度关注短期投资回报，和负债端保持充分的匹配与联动，真正发挥“稳定器”的作用，也同时获取长期稳定的收益。

年内37家券商分支机构已“退场”

■本报记者 周尚仃
见习记者 于宏

分支机构(包括营业部及分公司)是券商直接服务广大投资者的重要窗口，其线下布局与运营模式调整正加速推进。今年以来，为优化分支机构布局及资源配置，已有多家券商对旗下分支机构进行裁撤。同时，券商正通过强化科技赋能、优化管理模式等方式助力分支机构服务提质增效，从而进一步推动财富管理业务转型。

持续优化分支机构布局

近期，多家券商宣布撤销旗下营业部。3月22日，山西证券股份有限公司发布公告称，为进一步优化营业网点布局，公司决定撤销哈尔滨果戈里大街证券营业部。3月17日，东北证券股份有限公司(以下简称“东北证券”)发布公告称，公司拟撤销松原团结街证券营业部、双辽辽河路证券营业部、宁波药行街证券营业部，上述三家营业部的客户将分别转移至松原分公司、四平分公司、宁波分公司。

据《证券日报》记者梳理，截至3月23日，年内至少已有12家券商合计裁撤了37家分支机构。其中，裁撤数量最多的券商是东方证券股份有限公司，已撤销江阴人民东路证券营业部等8家营业部；其次是方正证券股份有限公司和海通证券股份有限公司，均已撤销5家分支机构；爱建证券有限责任公司已撤销4家；东北证券、中航证券有限公司、华林证券股份有限公司分别已撤销3家分支机构。

券商纷纷撤销旗下分支机构，是基于行业发展趋势和自身战略考量的选择。多家券商普遍表示，撤销部分分支机构主要是为了优化网点布局，提高分支机构运营效率，顺应金融科技赋能战略，推动公司财富管理业务转型与快速发展。

“近年来，券商加速推进分支机构的撤销和布局调整，这一趋势主要体现在行业降本增效的经营逻辑。”中国信息协会常务理事朱克力在接受《证券日报》记者采访时表示，当前，投资者进行交易操作、信息获取及投资咨询等核心业务场景已全面向线上迁移，券商App平台基本实现了其传统营业部的服务功能。相较

之下，券商线下网点仍需投入一定人力及运营成本，在部分区域市场可能出现收支失衡。通过裁撤部分经营效益欠佳或区域需求饱和的冗余网点，券商能够有效优化资源配置结构，降低非必要的成本支出，从而提升整体运营效率，强化市场竞争优势。

科技赋能营业部转型升级

在财富管理及数字化转型加速推进的背景下，券商通过互联网拓客和展业的效率大幅提升。当前，多家券商正通过线上与线下渠道联动、强化科技赋能等方式助力分支机构的提质增效，并持续推动营业部转型升级。

近年来，数字化转型为证券行业的业务发展注入了全新活力，逐步改变了传统的服务与运营模式，有力地推动了行业的高质量发展。当前，券商正积极提升分支机构运营的数字水平，以适应市场变化和客户需求。例如，湘财证券股份有限公司高度重视大数据分析、AI大模型在业务和公司管理运营中的应用，通过集约化管理以及SOP(标准操作流程)设