

上市券商一季度或迎“超预期开局”

头部券商稳健领航、中小券商“弹性十足”

■本报记者 周尚仃
见习记者 于宏

近期,上市券商一季度业绩轮廓逐渐明晰,密集披露的业绩预增公告揭示了多家公司归母净利润显著增长的态势,凸显出资本市场回暖背景下券商板块的业绩弹性。其中,综合实力雄厚的头部公司持续领跑,中小券商则展现出“弹性十足”的业绩表现。

基于目前已披露的业绩预增情况,分析师普遍对上市券商一季度业绩持乐观态度,认为券商整体业绩有望超预期。开源证券非银金融行业首席研究员高超表示:“上市券商一季度业绩增速整体超预期,预计一季度交易量高增长、投资收益低基数是主要驱动力。”

业绩弹性足

截至4月16日记者发稿,共有9家上市券商发布了一季度业绩预增公告,均预计净利润实现较大幅度增长。从头部券商来看,券商“新巨头”国泰海通预计一季度实现归属于母公司所有者的净利润112.01亿元至124.45亿元,同比增长350%至400%。中信证券预计一季度实现归属于母公司股东的净利润约65.45亿元,同比增长32%左右。华泰证券预计一季度实现归属于母公司所有者的净利润34.37亿元至36.66亿元,同比增长50%至60%。

同时,中国银河预计一季度实现归属于母公司股东的净利润27.73亿元至31亿元,同比增长70%至90%。中金公司预计一季度实现归属于母公司股东的净利润为18.58亿元至21.06亿元,同比增长50%至70%。中信建投预计一季度实现归属于母公司股东的净利润约18.43亿元,同比增长50%左右。

中小券商业绩表现则“弹性十足”。其中,东北证券预计一季度实现营业收入14.85亿元,较上年同期增长25.94%;实现归属于上市公司股东的净利润2.02亿元,较上年同期增长859.84%。华安证券预计一季度实现



归属于上市公司股东的净利润为5.02亿元至5.58亿元,同比增长80%至100%。东吴证券预计一季度实现归属于母公司所有者的净利润9.12亿元至10.03亿元,同比增长100%至120%。

对于一季度上市券商业绩增长的原因,多家券商表示,主要得益于财富管理、投资交易等业务收入的增长。中信证券表示,一季度,公司锚定打造一流投资银行和投资机构的发展目标,积极服务实体经济,综合金融服务能力持续提升,财富管理、投资交易等业务收入同比增加较多。华泰证券表示,一季度,公司不断深化平台化、一体化与国际化运营,财富管理、机构服务、投资管理等主要业务线均同比显著增长。

国泰海通业绩实现大幅增长的原因,除了上述提及的财富管理、投资业务向好之外,还涉及公司之间的吸收合并交易。国泰海通表示,一季度,公司主动把握市场机遇,全面推进零售、机构和企业三大客户服务体系建设,推进

各项业务稳步发展,取得较好经营业绩。同时,公司积极推进换股吸收合并海通证券相关工作,加速向国际一流投资银行迈进。一季度,公司归属于母公司所有者的净利润增长的主要原因为吸收合并海通证券产生负商誉。

“预计经纪与信用业务是上市券商一季度业绩增长的主要支撑,投资业务也同比改善。”国泰海通非银首席分析师刘欣琦预计,经纪及信用业务合计贡献增量收入的78.5%,是券商板块业绩增长的主要支撑。同时,预计投资业务同比有所改善。

经纪、信用业务成“增长引擎”

回顾今年一季度市场走势,Wind资讯数据显示,一季度A股日均交易额1.52万亿元,同比增长70.27%。上交所数据显示,一季度A股新开户数量为747.14万户,同比增长32.75%。“一季度上市券商业绩的增长,一

方面受去年同期自营业务低基数效应影响,另一方面得益于一季度股票成交量同比高增带动经纪业务收入增长。”中信建投非银及金融科技首席分析师赵然表示,4月份以来,券商板块经历短暂回调后,性价比再度凸显,看好板块后续估值修复动能,核心逻辑在于业绩韧性筑牢安全边际,政策与宏观环境改善形成双重催化,板块估值具备向上空间。

针对上市券商一季度整体业绩,方正证券研究所所长助理、金融首席分析师许旖珊表示:“预计上市券商一季度主营收入同比增长33.1%,归母净利润同比增长77.7%;剔除国泰海通吸收合并的负商誉影响后,预计一季度券商板块归母净利润同比增长51%。分业务看,预计一季度经纪、信用业务为券商业绩增长的主要驱动力,经纪、投行、资管、净利息、净投资收入分别同比增长65.7%、27.8%、2.8%、77.1%、2.7%。”

第二批保险系私募基金迎新进展 超百亿元资金即将入市

■本报记者 冷翠华

备受关注的保险资金长期股票投资试点迎来新进展。

4月16日,泰康资产管理有限责任公司(以下简称“泰康资产”)表示,泰康资产关于发起设立全权私募基金管理子公司泰康稳行私募基金管理有限公司(暂定名,以下简称“泰康稳行”)的申请已获得国家金融监督管理总局批准。

目前,第一批险资长期股票投资试点的500亿元资金全部投资完成,加上第二批的获批金额,我国险资长期股票投资试点规模总量已增至1620亿元,参与试点的保险公司也从2家增至8家。随着泰康稳行的申请获批,预计约120亿元新增长期资金有望在近期进入股市,此外,还有1000亿元长期资金有望逐步入市。

今年1月份,国家金融监督管理总局批复开展第二批长期股票投资试

点。泰康人寿保险有限责任公司(以下简称“泰康人寿”)等保险公司及相关保险资产管理公司获准以契约型基金方式参与试点,开展长期股票投资,发挥长期资金、耐心资本作用,助力资本市场平稳运行。

据了解,泰康稳行将作为基金管理人向泰康人寿定向发行契约型私募证券投资基金,泰康人寿作为单一持有人,首期投资规模预计为120亿元。该基金作为长期投资试点基金,将以基本面分析为出发点,精选境内外市场中的优质上市公司,在科学、严格的管理风险前提下,追求基金资产的中长期稳健增值。

泰康资产相关负责人表示,设立泰康稳行旨在响应保险资金长期投资改革试点,进一步增加符合保险资金投资策略的长期投资资产,优化新会计准则下保险资金资产负债匹配,提高资金使用效率。

今年1月份,中央金融办等六部门

联合印发的《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提出,要“提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。”抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地,后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。”

公开信息显示,保险资金长期股票投资试点始于2023年10月份。第一批获批试点的是中国人寿保险股份有限公司、新华人寿保险股份有限公司,两家公司各出资250亿元,设立规模500亿元的公司制基金,即鸿鹄志远(上海)私募投资基金有限公司,该基金也是首家险资系私募基金证券投资基金。据介绍,截至今年3月份,全部500亿元资金已投资落地,并取得了风险低于基准、收益高于基准的良好业绩。

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,保险公司相继获准设立私募证券投资基金,为保险资金运用开辟了新路径。从长期投资角度看,这一政策突破将带

来三方面积极影响:一是进一步丰富险资的投资选择,为资产配置提供更多灵活性;二是有助于提升投资组合的收益潜力;三是通过多元化布局降低整体投资风险。对保险机构而言,这一举措不仅能强化市场竞争力,推动业务创新升级,更能充分发挥险资长期稳定的优势,更精准地对接实体经济融资需求,实现金融与产业的双赢发展。

对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格表示,险资长期股票投资试点取得新进展,可以助力险资机构优化资产配置结构,提升权益投资比例,分散风险并获取长期收益,同时也能发挥耐心资本的优势,通过长期持有优质资产(如高股息蓝筹股)稳定资本市场,支持科技创新及国家战略。此外,这一试点还能助力保险公司降低市场短期波动对利润和偿付能力的影响,同时拓展投研能力边界,响应政策导向,提升行业竞争力。

年内93家A股上市公司拟购董责险 同比下滑16%

■本报记者 冷翠华
见习记者 杨笑寒

4月15日,华映科技(集团)股份有限公司、上海百联集团股份有限公司和浙江新和成股份有限公司3家A股上市公司同时发布拟购买董责险的公告,引发投资者关注。

今年以来,A股上市公司购买董责险步履稍有放缓。据东方财富Choice数据统计,截至4月16日,年内已有93家A股上市公司发布公告披露董责险购买计划,相较于去年同期减少16%。

受访专家表示,年内拟购买董责险的上市公司数量同比有所下降,与市场消化风险、成本控制、公开赔付案例较少、赔付周期长等因素有关。从长期来看,随着司法实践推动和公开赔付案例增多,董责险市场渗透率有望进一步上升。

“董责险”全称是“董事、监事和高级管理人员责任保险”,是一种保障上

市公司董监高在履职过程中,因工作疏忽、不当行为被追究责任时,由保险公司赔偿法律诉讼费用及承担其他相应民事赔偿责任的保险。

上海市建纬律师事务所高级顾问律师王民对《证券日报》记者表示,年内拟购董责险的上市公司数量减少,可能有三方面原因:一是市场环境趋稳,企业风险感知有所变化;二是经营压力与成本控制,部分企业削减非核心支出,而董责险作为非强制险种,可能被削减;三是法律与监管调整的滞后影响,尽管去年施行的公司法加强了董监高责任,但实际诉讼案例尚未大规模爆发,部分企业对风险紧迫性认知不足。

与此同时,近年来,董责险费率呈现下降趋势。上海市建纬律师事务所保险团队与险律科技(北京)有限公司联合发布的《中国上市公司董责险市场报告(2025)》显示,2023年董责险费率变化出现转折,呈现出下降趋势。这一趋势一直持续到整个2024年度,截至

2024年第四季度,董责险简单平均费率不足千分之五。

中国精算师协会创始会员徐昱琛对《证券日报》记者分析称,董责险费率下降受到以下因素影响:一是董责险赔付滞后性。董责险赔付具有明显的长尾效应,从索赔到最后结案可能需要两到三年的时间,目前来看,董责险公开赔付案例较少。二是董责险市场竞争加剧。早期开展董责险业务的保险公司较少,险企进入董责险市场时也较为谨慎,近年来随着新险企加入,市场竞争加剧,董责险费率有所下滑。

记者梳理发现,近几年,拟投保董责险的上市公司数量呈现波动态势。2022年、2024年,拟投保董责险的上市公司数量同比增速均超过30%,而2023年拟投保董责险的上市公司数量则同比有所下滑。总体来看,国内上市公司对董责险的投保率相对国外而言仍处于较低位,董责险要进一步“扩圈”,仍

需保险业持续发展。

徐昱琛认为,董责险投保率较低一方面与市场透明度不足有关,许多保险公司因保密协议而不公开董责险的理赔情况,导致许多上市公司对董责险的理赔情况缺乏了解,影响了投保率;另一方面,董责险现有条款中存在除外责任,如故意行为(保险公司不承担被保险人因故意行为而导致的损失)、行政处罚款(保险公司不承保被保险人因行政处罚或违法所得而导致的损失)等,其中部分除外责任的界定较为模糊,在理赔时容易引发法律纠纷。此外,与董责险相关的市场规则与法律制度尚不成熟,也对董责险的投保率产生了影响。

展望未来,王民表示,董责险市场短期调整是周期性 with 结构性问题叠加的结果,从长期来看,随着相关司法实践的推动与保险赔付案例的增多,董责险市场渗透率有望进一步上升。

商业银行频频调整积存金起购门槛 “黄金+”理财产品营销升温

■本报记者 熊悦

北京时间4月16日,现货黄金经历短暂回调后,再度刷新价格纪录,首度站上3300美元/盎司。金价震荡走高之际,商业银行再度出手调整黄金积存业务(也称“积存金业务”)认购起点金额门槛。

《证券日报》记者注意到,今年以来,多家商业银行频繁调整积存金业务,特别是从3月份至今,已有超过5家银行宣布调整积存金起购金额,涉及国有大行、全国性股份制银行、城商行等。

银行密集调整积存金起购门槛,从侧面反映出银行渠道黄金投资的热度。除了积存金业务,“黄金+”理财产品的营销也借势升温。

招商银行年内已三度上调

4月15日,招商银行发布关于贵金属业务调整通告,近期黄金价格呈现较大幅度波动。根据黄金积存业务相关监管规定,该行将对零售黄金账户业务进行调整,自2025年4月21日(周一)起,黄金账户活期及黄金账户定投投金额认购的起点由750元调整为800元。

据悉,这是招商银行年内第三次上调积存金的认购起点金额。此次调整后,该行的黄金账户活期买入起点及黄金账户定投投起点从650元调升至800元,调整幅度超过20%。

招商银行进一步提示,黄金价格可能因突发政策、市场情绪变化或国际事件等因素出现短期剧烈波动,进而导致黄金账户持仓市值快速变化。若出境内外黄金价格波动剧烈的情况,投资者提交交易时刻的买卖金价可能与最新金价产生较大偏差,从而导致交易无法达成。请投资者关注市场行情,增强风险防范意识,合理评估自身风险承受能力,理性投资。

据记者梳理,自3月份以来,已有工商银行、中国银行、建设银行、招商银行、光大银行、宁波银行、东莞银行、四川天府银行等多家银行上调积存金起购门槛。调整后,这些银行积存金业务的起购门槛在750元至1000元不等。

深圳市前海排排网基金销售有限公司理财师姚旭升告诉《证券日报》记者,银行近期上调积存金业务起购金额的举措主要基于以下考量:风险管理方面,面对金价持续攀升,银行通过提高投资门槛,有效抑制小额投资者因市场短期波动而产生的非理性交易行为。合规经营方面,随着金价持续上涨,适时上调起购门槛既确保业务开展的合规性,又向投资者传递了审慎投资的理念,引导市场参与者理性看待黄金投资的价值与风险,避免盲目跟风可能带来的损失。

银行借势营销 “黄金+”理财产品

今年以来,国际金价震荡走高。Wind资讯数据显示,截至4月16日记者发稿,COMEX黄金价格年初至今涨幅超过25%。

实际上,除了积存金业务,“黄金+”理财产品也成为银行借势营销的产品之一。中国理财网公开信息显示,截至4月16日,产品名称中带有“黄金”字样的理财产品共有63只,其中44只产品处于存续状态,19只产品处于待售状态。发行机构涉及招银理财、光大理财、兴银理财等。

例如,招银理财于4月16日发布产品营销信息,推荐其旗下“黄金+”稳金系列产品和黄金结构性理财产品。据了解,“黄金+”稳金系列产品的资产配置策略为“固收+黄金+中性”。其中固收类资产配置比例为85%,7.5%资产配置于量化中性策略,7.5%资产配置于黄金ETF、挂钩黄金的场外期权等。

姚旭升表示,判断后市金价走势需要综合考虑多方面因素。短期内,黄金价格可能面临一定的调整压力。从中长期来看,黄金基本面或依然坚挺,全球经济不确定性、各国央行购金需求等因素将持续为金价提供有力支撑。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇则表示,银行调整积存金起购门槛是市场波动与合规驱动的必然结果,投资者需警惕短期高位震荡风险,从长期资产配置视角理性参与,并结合自身目标、风险承受能力和市场动态调整策略。

中小银行密集下调存款利率 2%以上产品成“限量版”

■本报记者 彭妍

4月份以来,我国银行业迎来新一轮存款利率调整。中小银行密集下调中长期存款利率,降幅在5个基点至170个基点不等。不少银行定期存款利率已跌破2%。在市场利率持续下行的背景下,2%以上利率的存款产品越来越稀缺,成为“限量版”。

上海金融与法律研究院研究员杨海平对《证券日报》记者表示:部分商业银行加大对被动负债的主动引导,运用利率定价对存款行为进行主动调节引导,以缩短负债的平均到期时间,增加重定价的机动性。这表明商业银行存款管理的逻辑正在发生变化,最关键的是从规模情节走向精准控制,更加依赖前瞻性研判,更加积极地规避高成本存款,更加注重对被动负债的主动管理。

多家银行下调存款利率

此轮利率调整以三年期、五年期定期存款为重点。

“上周‘平安存’产品三年期利率由2.05%下调至1.65%,下调40个基点。目前各个期限存款产品利率基本都低至2%以下。”平安银行北京某支行网点理财经理对记者表示。

“目前1年期定期存利率是1.85%,2年期利率是1.95%,3年期利率是2.2%,都是1万元起存。调整之前1年期、2年期、3年期定期存利率分别是1.9%、1.95%、2.25%。”南京银行北京海淀区某支行理财经理告诉记者。

记者不完全梳理发现,4月份以来,多家农商行、村镇银行下调存款利率,本轮调整多集中在三年期、五年期存款产品,部分银行下调幅度超100个基点,调降后多数银行存款

产品的利率已低于2%。

以兴宁珠江村镇银行为例,其五年期定期存利率从3.25%骤降至1.55%,降幅达170个基点,三年期利率从2.75%降至1.6%,降幅达115个基点。广西融水农商银行三年期定期存利率从2.1%降至1.9%,降幅达20个基点。

降低负债端成本是主因

业内普遍认为,降低负债端成本是银行主动调降存款利率的关键原因。当前,银行净息差承压。从行业数据看,2024年四季度商业银行净息差已降至1.52%的历史低点,较2023年同期下降0.17个百分点。2024年年报数据进一步显示,上市银行净息差收窄趋势延续,多数机构净息差水平已低于行业平均水平,负债端成本管控压力持续凸显。

杨海平认为,无论是从应对外部冲击、提振实体经济的角度,还是从债务风险化解的角度来看,下一阶段商业银行存款利率下行压力仍将持续。不同的商业银行将根据自身的市场地位、资产负债实际情况,采取更具有前瞻性、更灵活的存款定价策略。

业内人士表示,面对存款利率下行,储户可采取以下应对策略:一是关注市场与政策动态,灵活调整投资安排。二是多元化资产配置,平衡风险与收益。三是锁定长期稳健收益,选择长期定存、结构性存款等产品,提前锁定相对高利率,合理规划资金使用周期。四是转向低风险替代资产,配置黄金、低波动理财(如货币基金、短债基金)等,兼顾抗通胀与稳健增值。五是优化收益预期与风险匹配,理性看待收益下行,避免盲目追求高息产品,优先选择与自身风险承受能力匹配的投资方案。