

券商“百强营业部”座次生变 分公司阵营日渐壮大

■本报记者 周尚仃
见习记者 于宏

作为重要的“市场风向标”之一，券商营业部龙虎榜的交易动向和排名情况一直备受市场关注。今年前5个月，券商营业部龙虎榜位次变动较大，尤其是龙虎榜成交额前100名券商营业部（以下简称“百强营业部”），与去年末相比，有39家新晋营业部。值得一提的是，作为今年以来龙虎榜的一大看点，券商以分公司引领区域业务发展的战略成效有所显现。

头部券商仍占主导地位

东方财富Choice数据显示，今年前5个月，共有5169家券商营业部合计登上龙虎榜5.38万次(除去机构专用、深股通及沪股通专用席位)，合计成交金额达1.18万亿元，其中，百强营业部成交金额合计8060.02亿元，占比68.29%。

具体排名方面，东方财富证券旗下“拉萨天团”（东方财富证券旗下拉萨地区营业部）凭借强劲的实力，在今年前5个月成交额前十席位中占据五席。其中，东方财富证券拉萨金融城南环路证券营业部、拉萨团结路第一证券营业部、拉萨东环路第二证券营业部、拉萨团结路第二证券营业部、拉萨东环路第一证券营业部分别位列第1名、第2名、第3名、第4名、第9名。

从整体榜单来看，综合实力雄厚的头部券商旗下营业部依然占据主导地位。除上述5个东方财富证券旗下营业部外，榜单前十名席位还包括中金公司上海分公司、国泰海通总部、中信证券上海分公司、开源证券西安西大街证券营业部、国泰海通上海浦东

近年来，分公司在券商的业务经营中扮演着日渐重要的角色。在截至5月末的“百强营业部”榜单中，出现了25家券商分公司的身影，较去年末榜单中的数量增加了6家



新区海阳西路证券营业部，分别位列第5名、第6名、第7名、第8名、第10名。从成交额来看，龙虎榜前十名营业部今年前5个月的成交金额均超过210亿元。纵观百强营业部，国泰海通旗下营业部有13家上榜，数量居首；其次为中信证券，旗下有9家营业部跻身百强；东方财富证券、华鑫证券均有7家营业部上榜，中国银河有6家营业部上榜，华泰证券、国盛证券、联储证券均有5家营业部上榜。

5家外资券商跻身前50名

证券行业的竞争日益激烈，也反映在券商龙虎榜席位的变化上。与去年末的榜单相比，截至5月末的百强营业部榜单中，有39

个新晋营业部，其中华鑫证券、国盛证券旗下营业部分别有3个，展现出中小券商的活力与潜力。

值得关注的是，近年来，分公司在券商的业务经营中扮演着日渐重要的角色。在截至5月末的“百强营业部”榜单中，出现了25家券商分公司的身影，较去年末榜单中的数量增加了6家。同时，上述39家新晋百强榜单的营业部中，包含13家分公司，如中信建投北京东城分公司、华林证券深圳分公司等。

近年来，券商不断优化网点布局，多家券商将旗下营业部升级为分公司，并不断新设地方分公司，券商以分公司引领区域内分支机构发展的战略取得显著成效。

对此，萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对《证券日报》记

者表示：“券商以分公司引领区域内分支机构的发展，有利于整合地区资源，提升市场竞争力。同时，分公司在开展机构业务方面具有天然的优势，能够更好地与各类机构投资者进行合作与对接，如银行、基金公司、保险公司等，有利于券商进一步拓展机构业务，开展深度合作，树立良好的品牌形象，为业务的持续发展奠定基础。”

此外，在龙虎榜的激烈角逐中，外资券商凭借其全球化的视野、先进的管理经验和专业的服务能力，占据了一席之地。据记者梳理，有5家外资券商跻身龙虎榜前50名，其中，高盛（中国）上海浦东新区世纪大道证券营业部位列第18名，瑞银证券上海浦东新区花园石桥路第二证券营业

部位列第21名，东亚前海证券上海分公司、苏州分公司分别位列第27名、第37名，摩根大通证券（中国）上海银城中路证券营业部位列第44名。

从龙虎榜前十名营业部的偏好题材来看，通用设备、专用设备、汽车、计算机软件等题材出现频率较高。对此，陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示：“龙虎榜能够反映交易活跃个股以及市场资金关注的热点板块和题材等信息，投资者可参考上述信息，判断市场对某只股票的短期看多或看空情绪，及时调整投资组合，把握潜在机会。但需注意，龙虎榜数据更新有一定的滞后性，投资者需进行综合、全面的分析，做出理智决策。”

支付机构竞相海外“拿牌” 抢占先发优势

■本报记者 李冰

连日来，多家支付机构官宣获得海外支付牌照。比如，跨境支付机构杭州乒乓智能技术有限公司（以下简称“PingPong”）及移卡有限公司（以下简称“移卡”）纷纷宣布获得海外支付牌照。

南开大学金融学教授田利辉对记者表示，支付机构积极获取海外支付牌照，反映了跨境支付行业全球化、合规化的发展趋势。在政策支持与市场需求的双重驱动下，头部机构积极布局海外市场，抢占先发优势。

全球化布局提速

日前，PingPong官宣获得马来西亚中央银行正式批准，成为中国首家持有MSB(Money Services Business)

牌照的To B跨境支付机构。获得该牌照后，PingPong可为马来西亚本地企业开拓全球市场，以及全球企业深耕马来西亚市场提供合规的全球支付解决方案，支持企业使用马来西亚本地货币及其他全球主流货币进行跨境收付。

记者注意到，这是继去年印尼牌照后，PingPong再次海外“拿牌”。经梳理，PingPong已获得不同国家和地区的60多张全球支付牌照及许可。

“2025年我们海外‘拿牌’布局重点是扩大东南亚、中东市场合规建设。总体来看，目前PingPong业务已覆盖欧美、东南亚等区域的本地化支付服务网络。”PingPong相关负责人对《证券日报》记者表示。

此前，移卡也宣布获得由美国亚利桑那州金融监管部门颁发的MTL(Money Transmitter License)牌

照。据悉，海外业务是移卡近年来布局的重点。自2021年开始探索海外市场以来，移卡先后获得新加坡、美国等国家的支付牌照和相关资质，并且推出了本地钱包、海外钱包、外汇及跨境汇款等服务。最新财务数据显示，2024年移卡海外业务全年交易量同比增长近5倍。

“当前中国企业‘出海’规模扩大，跨境贸易、供应链金融、多币种结算等需求激增。海外支付牌照不仅是业务准入门槛，更是确保金融服务合法合规的基础。机构积极谋求从单一支付通道向综合金融服务平台转型，满足企业‘出海’的全链路需求。”田利辉认为，获取境外支付牌照的难度较高，需经历复杂流程和严格审查。一张牌照的落地往往需要耗费数年时间，所以海外牌照也是检验支付机构综

合实力的试金石。

助力企业“出海”

近年来，多家支付平台在海外均有积极动作。例如，2024年5月份，连连数字成功获得卢森堡EMI(Electronic Money Institution)牌照，这是连连数字在深耕欧洲市场、推进全球化战略的过程中取得的又一个突破。数据显示，截至目前，连连数字提供服务范围覆盖超过100个国家及地区，并支持使用超过130种货币进行交易。多位受访者认为，支付机构积极海外“拿牌”，将为中资企业海外运营提供助力。“第一，当前中资企业‘出海’加速，跨境交易需求持续增长，中资支付机构积极布局海外市场，可以满足不断扩大的跨境支付需求；第二，中

资支付机构为‘出海’企业提供更加自主可控的跨境金融服务，保障企业的资金和信息安全，可助力产业链供应链稳定；第三，跨境支付领域面临交易流程复杂、成本高昂等挑战。支付机构海外‘拿牌’有利于为中资企业‘出海’提供更加便捷高效、安全、低成本的跨境支付渠道，满足企业对于金融服务效率和优质客户体验的需求。”中国银行研究院博士后马天骄对《证券日报》记者说。支付机构在拓展海外市场时会面临哪些机遇与挑战？需重点关注哪些风险？田利辉认为，需要关注合规、运营等方面的风险和挑战。未来，头部机构将进一步加强牌照、技术、生态等方面优势，而中小机构则需聚焦细分领域，实现差异化发展。

商业银行年内发行二永债 超6400亿元

■本报记者 熊悦

二季度以来，商业银行二级资本债券和无固定期限资本债券（业内多称为“二永债”）发行市场相较于一季度明显回暖。

据Wind数据统计，截至6月3日，今年以来商业银行二永债发行数量合计为34只，发行规模为6421.60亿元，数量与规模同比均有所下降。二季度以来，商业银行共发行25只二永债，发行规模为4683亿元，发行数量及发行规模相较于一季度均显著提升。

受访专家表示，不同类型银行对二永债的需求有所分化，国有大行对二永债这一资本补充工具的依赖度下降，发行规模下滑；中小银行在融资成本下行的背景下有增发二永债的需求。

年内发行规模同比下降

根据相关公告，天津农村商业银行股份有限公司将于6月6日发行规模为20亿元的二级资本债券（第一期），募集资金将用于充实该行二级资本，提高资本充足率，增强运营实力，提高抗风险能力，支持业务持续稳健发展。Wind数据显示，二季度以来，商业银行二永债的发行数量及发行规模相较于一季度均明显回暖。发行数量为25只，较一季度增加16只；发行规模为4683亿元，较一季度增加2900亿元。但从全年来看，商业银行二永债发行数量及发行规模均较去年同期有所下降。具体而言，年初至今，商业银行二永债发行数量合计为34只，同比减少7只；发行规模为6421.60亿元，同比减少633.5亿元。从数据可以看到，商业银行二永债的发行主力国有大行，年内发行数量为8只，发行规模为3500亿元，分别同比减少10只、1200亿元。全国性股份制银行、城商行、农商行等中小银行的二永债发行规模则有所增加，较上年同期增加627.1亿元，达到2921.6亿元；发行数量同比增加3只，达到26只。

中小银行发行需求更大

二永债是商业银行资本补充的重要渠道，对于今年以来国有大行、中小银行二永债发行情况的分化，中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者解释称，今年财政部通过发行5000亿元特别国债支持国有大行补充资本，在此背景下，国有大行通过发行二永债来进行资本补充的必要性有所下降，发行规模较上年同期有所下降。而中小银行资本补充的需求较大，更倾向于在融资成本下行的背景下增发二永债。南开大学金融学教授田利辉认为，年内城商行、农商行等中小银行二永债发行规模上升，反映出中小银行资本充足率承压较为显著。国家金融监督管理总局数据显示，今年一季度，各类型商业银行中，城商行、民营银行、农商行的资本充足率相较其他类型银行偏低，分别为12.44%、11.98%、12.96%；国有大行、全国性股份制银行的资本充足率分别为17.79%、13.71%。明明表示，2025年以来，已批复的二永债发行监管批文额度已接近万亿元，相较于去年同期明显增长，其中不乏一些中小银行的批文落地。相较于去年，今年国有大行的二永债发行诉求会有所降低。发行结构会有所分化，国有大行发行规模或有所缩量，全国性股份制银行与城商行或将边际放量，农商行此前二永债净融资规模相对较低，预计2025年或略有增长。

国际大宗商品走势分化 影响相关基金业绩

■本报记者 王宁

今年以来，由于国际大宗商品市场走势分化，商品型和另类QDII(合格境内机构投资者)基金业绩表现分化明显，贵金属基金业绩较好，能源类基金普遍有所回撤。多位分析人士表示，年内原油期价持续疲软，导致相关能源类产品净值增长也不及预期。短期来看，原油期价或仍将维持宽幅震荡态势，以能源为主要标的的理财产品净值也将受到影响。

从年内数据来看，据Wind数据统计，63只商品型基金中，60只产品净值有所增长，占比高达95%。其中，净值回撤的3只产品均为能化类主题基金，贵金属类产品普遍表现较好。35只另类QDII基金中，以黄金为主题的多只产品年内净值增长率超20%，最高净值增长幅度更是高达31%，业绩表现明显优于原油主题基金。

银河期货大宗商品研究所高级研究员童川向《证券日报》记者表示，年内原油期货及锚定油价的基金资产价格震荡下行，一方面是由于部分标的资产预期供应过剩；另一方面缘于海外经济的不确定性让市场担忧。

中粮期货研究院原油研究员陈心仪告诉记者，年内国际油价波动明显扩大，在多重因素影响下，原油中枢价格逐步下移。油价弱勢盘整行情或仍将持续，但由于市场正在消化利空因素，原油期价未来或逐渐平复，当前继续做空的空间不大，单边投资机会也不明显。

公开数据显示，截至目前，国际原油期货在今年1月中旬后维持下行态势，其中，WTI原油主力7月合约价格目前已跌至60美元/桶，此前该合约价格曾跌至54美元/桶，创出年内最低水平。

不过，也有分析人士对未来国际油价持乐观态度。东证衍生品研究院能源与碳中和资深分析师安紫薇向记者表示，目前，市场风险偏好回升对油价构成短期支撑，同时，传统需求旺季即将来临，预计短期需求或有改变，但中长期看油价缺乏反弹动力。“短期油价仍有较大博弈空间，但利多基本面尚未形成共振，暂无趋势性行情，建议以区间震荡交易思路为主。”童川表示，4月份以来，供应端产量增加等因素使得原油期价持续处于低位水平。当前，原油主产国挺价意愿明显，叠加三季度需求旺季即将来临，在供应弹性受限下，油价或存在阶段性上行行情。

与原油形成鲜明对比的是，年内以黄金为主的贵金属价格持续走强，贵金属类基金业绩表现较好。金瑞期货贵金属研究员吴梓杰告诉记者，避险情绪以及海外市场利率下降等因素有助于黄金价格走强。预计贵金属价格短期将保持偏强势头。