

多家股份行落实中小微企业及服务行业贷款贴息政策

■本报记者 彭妍

继工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行和邮储银行六家国有大行率先落实中小微企业贷款和服务行业经营主体贷款贴息政策后,近日,光大银行、民生银行、浦发银行、恒丰银行等多家全国性股份制商业银行(以下简称“股份行”)陆续发布公告,部署推进贷款贴息政策相关工作。随着贷款贴息新政经办队伍持续扩容,政策覆盖面进一步拓宽,更多市场主体有望精准享受到财政贴息红利。

贷款贴息经办队伍扩容

8月份,财政部、中国人民银行、国家金融监督管理总局联合发布《关于进一步做好财政金融协同促内需政策有关工作的通知》(以下简称《通知》)。此前,六家国有大行已率先落实《通知》中关于中小微企业贷款和服务行业经营主体贷款贴息政策。

随着政策持续推进,股份行接续响应相关要求。9月1日,浦发银行、恒丰银行发布《关于进一步做好中小微企业及服务行业经营主体贷款贴息工作的公告》,明确新政执行标准。光大银行、民生银行等机构也已先期发布相关公告,至此,贷款贴息政策经办银行也开始向股份行延伸。

从各家银行披露的公告内容来看,2026年8月1日起,银行新发放的、符合条件的中小微企业流动资金贷款纳入中小微企业贷款贴息政策支持范

围。财政贴息标准为中央财政按照流动资金贷款本金给予年化1个百分点、期限不超过2年的贴息支持。同时,中小微企业单户可享受中小微企业贷款贴息政策的贷款规模上限由每年5000万元提高至7500万元。其他未尽事项,以及2026年1月1日至2026年7月31日期间发放的中小微民营企业贷款,仍按《关于实施中小微企业贷款贴息政策的通知》执行。

服务业经营主体贴息政策同步迎来额度上调。8月1日起,服务业主体单户可享受服务业经营主体贷款贴息的贷款规模上限由每年1000万元提高至2000万元。其他未尽事项,仍按《关于优化实施服务业经营主体贷款贴息政策的通知》执行。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示,股份行接续落实贷款贴息新政,推动该政策由国有大行向其他类型银行延伸,经办网络扩容拓宽了政策触达面,中小微企业可依托熟悉的开户行享受贴息支持。股份行在定价、审批效率、客户分层方面具备差异化优势,其参与能够催生良性市场竞争,避免政策红利渠道集中。

天府立言金融研究院院长曾刚对《证券日报》记者表示,贷款贴息新政参与主体不断扩容,多层次经办格局将带来多重积极作用。一方面扩大政策受惠群体,餐饮、零售等服务行业主体的融资需求有望得到更好满足;另一方面市场竞争倒逼银行优化业务流程,提升审批效率与服务体验,还能够助力银行优化资产结构。与此同时,参与机构增多也对风险



图片素材来源:视觉中国

防控提出更高要求,需要银行与监管部门协同做好系统性风险联防联控。

需兼顾执行与风险防控

随着各家银行加快落实贷款贴息新政,实操层面的现实挑战也逐步显现。企业资质甄别、信贷资金用途核验、贴息资金流转清算等环节均存在执行难点。如何防范虚构贸易背景、信贷资金挪用、企业套取财政贴息等套利行为,成为各家经办银行需要破解的问题。

曾刚表示,银行当前推进贴息业务面临的现实难点主要集中在三个方面。其一,信息核验难

度较高,借款主体与经营场景较为分散,对银行贷前、贷中、贷后全流程风控能力提出更高要求。其二,隐性套利行为识别难度大,部分借款人可能将贴息贷款挪用于投资理财等非经营领域,传统风控手段较难有效甄别。其三,贷后监管成本抬升,大规模开展贴息业务,需要持续跟踪资金流向,保障贷款切实投向政策支持领域。

在曾刚看来,要平衡好政策实施与风险防控,银行需要多维度施策。技术上,运用大数据、人工智能优化风控模型,搭建经营数据核验、交易实时监控、资金流向追溯的全链条机制。管理上,严格落实审贷职

责,完善贴息贷款分类统计与风险预警,对业务异常波动及时提示。联动上,强化与财政部门协同,优化贴息资金清算审核,落实贷款用途标签化管理,明确政策边界,筑牢防范套利的制度防火墙。

薛洪言建议,银行要建立贴息贷款全生命周期台账,配合监管部门开展事后抽查;对虚构资质套取贴息的市场主体,建立黑名单并落实资金追偿。同时落实尽职免责、差异化不良贷款容忍度等配套机制,打消基层业务人员顾虑,引导信贷资源流向经营稳健、具备真实资金周转需求的市场主体,推动财政贴息红利切实直达实体经济。

期货公司差异化竞争格局凸显 行业发展韧性十足

■本报记者 王宁

A股上市公司2026年半年报披露结束,参股或控股的期货公司业绩得以完整呈现。整体来看,当前期货公司差异化竞争格局凸显,行业发展韧性十足。

《证券日报》记者不完全统计,上半年,40多家期货公司中,超八成净利润同比实现正增长,其中,增幅超过100%的有15家。

安粮期货常务副总经理、董事会秘书余萍向《证券日报》记者表示,近两年,期货公司围绕风险管理、国际化和资产管理等业务精耕细作,部分公司竞争优势较为明显。综合来看,期货行业发展韧性较强,主要在于机构间差异化竞争格局凸显。

统计数据显示,上半年有13家期货公司净利润突破亿元,数量较去年同期增加3家。从同比增幅来看,混沌天成期货上半年净利润为4.31亿元,行业排名第三,其净利润同比增长7188.06%,成为上半年最大的业绩黑马;中信期货和国泰君安期货净利润同比增长也超100%,分别为105.16%、125.52%。

上半年,创新业务成为多数期货公司的核心增长引擎,行业传统通道业务竞争日趋白热化,单纯依靠手续费的增长模式空间受限,以境外业务、场外衍生品、资产管理为代表的创新业务,正成为期货公司打造第二增长曲线的关键。例如,南华期货的国际化业务持续释放利润,其境外子公司横华国际上半年实现营业收入5.22亿元、净利润3.61亿元;永安期货依托产业服务优势,风险管理业务净利润占比持续提升;瑞达期货则在资管和场外业务上双向突破,资管业务实现营业收入1.40亿元,同比增长15.46%。

浙商期货相关负责人向《证券日报》记者表示,上半年多数期货公司净利润同比增长,主要在于差异化竞争格局显现,未来期货公司还需以研究能力提升、科技赋能和深耕产业与机构客户为抓手,进一步提升核心竞争力。“浙商期货将围绕三大核心方向深化业务布局,构建差异化竞争优势:一是持续强化深度研究的核心引擎作用;二是纵深推进境外综合服务能力建设;三是深化衍生品综合风险管理服务落地,为产业链企业提供一站式、定制化、智能化的风险管理解决方案。”

上半年,在行业市场规模扩张与经营质效提升的双重驱动下,多数期货公司交出了一份亮丽的成绩单。然而,在行业高景气度背后,部分中小型期货公司面临的生存压力也不容忽视。展望未来,期货行业头部化特征将进一步强化,如何在差异化中持续提升核心竞争力,将是摆在期货公司面前的重要课题。

8月私募机构调研超6100次 半导体行业关注度居首

■本报记者 昌校宇

在上市公司半年报密集披露的8月份,私募机构调研热情显著提升。据私募排排网统计数据显示,当月共有1072家私募机构参与A股上市公司调研,覆盖599只个股,合计调研次数达6148次,环比增幅高达289.61%。

对于8月份私募机构调研力度的明显加大,上海畅力资产管理有限公司董事长宝晓辉对《证券日报》记者表示:“这反映了当前市场环境的现实需求。现阶段市场波动较大且热点轮动较快,部分板块调整幅度超出预期,单纯依赖上市公司财报和公开信息难以有效规避风险,而财报数据的滞后性和公开信息的局限性,使得实地调研成为机构把握企业经营动态、规避基本面风险的重要手段。同时,当前市场缺乏持续性主线,高频调研有助于机构及时跟踪行业景气度变化,筛选具备业绩支撑和产业逻辑的优质标的。”

从被调研个股的行业分布来看,8月份,半导体、医疗器械和通用设备行业较受青睐。其中,半导体行业有44只个股获得私募机构密集调研,累计被调研次数高达681次,居各行业之首;医疗器械行业紧随其后,涉及36只个股,累计被私募机构调研次数达549次;通用设备行业亦有34只个股进入私募机构调研视野,累计被调研次数为357次。此外,元件、化学制药、光伏设备、汽车零部件、电网设备和消费电子等行业也颇受关注,被私募机构调研次数均不少于200次。

“半导体行业成为8月份私募机构扎堆调研的重点方向,主要基于两方面逻辑。”宝晓辉分析称,一方面,半导体作为上半年科技主线的核心赛道之一,市场关注度始终较高,这一板块的高波动意味着交易机会的相对增多。另一方面,近年来资金不断向硬科技领域倾斜,半导体主题基金、产业基金的募资规模持续位居前列,相关产品募集完成后需要逐步建仓,私募机构提前调研意在筛选优质标的、把握布局窗口,为后续配置做好准备。

个股层面,部分标的在8月份获得私募机构高度聚焦。半导体板块的炬光科技以获私募机构调研105次居首,成为当月唯一一家被调研次数突破百次的A股上市公司。同属该板块的中微公司和芯源微分别获得私募机构77次和161次调研,亦位列前十。医疗器械板块的爱博医疗和迈瑞医疗也吸引了大量私募机构关注,分别被调研72次和169次,其中迈瑞医疗获得了包括上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“高毅资产”)、上海景林资产管理有限公司等在内的11家百亿元级私募机构扎堆调研。此外,光伏设备板块的迈为股份、电网设备板块的金盘科技、消费电子板块的立讯精密等个股被私募机构调研次数也居于前列。

从机构维度观察,8月份,共有158家私募机构调研次数不少于10次,其中,11家调研频率超过50次。调研最为活跃的机构为管理规模在5亿元以下的深圳尚诚壹品资产管理有限公司,当月调研次数达150次,其调研标的中,半导体行业个股占比最高。高毅资产则以95次调研成为唯一入围调研次数前十的百亿元级私募机构,其对医疗器械行业表现出浓厚兴趣,调研对象包括联影医疗、东星医疗、乐普医疗、威高骨科等8只个股。

与调研热度相呼应的是,近期A股市场的风格轮动特征依然突出。展望后市,雪球资管丹书铁券基金经理陈俊涛认为,当前市场热点切换速度较快,追逐短期行情往往承担较高的不确定性,更适合以耐心视角看待投资回报。投资上建议维持均衡的思考框架,一方面关注具备防御属性的红利方向,另一方面等待部分成长板块估值消化之后的修复窗口。

券商9月金股渐次出炉 四大配置主线显现

券商本月配置思路偏向攻守均衡,在电子、医药生物等多条高景气赛道广泛布局

■本报记者 周尚任

金秋九月,各大券商研究所开始密集更新月度金股组合。《证券日报》记者梳理,截至9月3日发稿,已有39家券商完成9月份金股标的更新,合计243只A股被纳入当月金股池。整体来看,券商本月配置思路偏向攻守均衡,在电子、医药生物等多条高景气赛道广泛布局,选股重心锚定产业趋势明确的成长板块,同时兼顾高股息、资源类资产的底仓配置价值。

两大标的的并列人气王

从推荐热度来看,中际旭创与药明康德成为本月获得最多机构青睐的两大标的,各自收获7家券商联合推荐。此外,宁德时代、中国巨石、石头科技均获6家券商联合推荐,紫金矿业、天孚通信均获5家券商推荐。

盘古智库高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示:“被券商集中推荐的热门标的,通常具有基本面相对稳健的特征,此类公司市值大、流动性好、业绩可预测性强,推荐它们的潜在风险相对可控。从研究机制来看,推荐共识度高的标的,研究逻辑的可验证性相对更强,这也是行业内形成一致预期的客观因素之一。对于普通投资者而言,金股组合的价值更多体现在研究逻辑的参考层面,投资者不宜直接将其作为投资依据。”

从行业分布来看,电子、医药生物、机械设备、有色金属成为9月份金股四大配置主线。国信证券金融工程团队数据显示,本期券商金股在电子行业配置占比最高,达13.11%,机械设备为11.2%、基础化工为8.74%、医药生物为6.83%、有色金属为5.74%。从边际变化看,本期券商金股在机械设备、石

油石化、通信行业增配较多。风格层面,本期金股组合整体偏向中市值、高估值、强动量的特征。对于9月份A股市场走势,多数券商分析师判断市场有望迎来金秋修复行情。中国银河策略首席分析师杨超表示:“进入9月份,市场结构性博弈既不能一味追逐前期涨幅过大的红利资产而忽视成长修复的弹性,也不宜过度押注科技成长而低估高股息资产的底仓价值。A股在7月份大幅波动、8月份震荡整固后,市场风险已大幅释放,叠加中报季结束,业绩风险得以释放,A股有望迎来‘金秋行情’。”

东吴证券首席经济学家芦哲则认为,进入9月份后,随着业绩扰动阶段性减弱,部分资金或重新寻找交易机会,市场情绪存在进一步改善的空间,反弹行情或有望延续。

配置策略上,券商普遍建议均衡配置。长江证券策略首席分析

师戴清认为,9月份市场或延续反弹态势,维持均衡配置,关注大盘成长方向反弹。策略上聚焦三大主线:一是半导体设备材料、海外算力链等高景气方向;二是关注新旧能源方向修复;三是煤炭、电力等稳定类资产。

8月4只金股涨幅超50%

券商月度金股是研究所投研能力的重要体现。回顾8月份市场表现,Wind数据显示,绝大多数券商金股指数录得正收益,整体表现较好。其中,“开源证券金股指数”以17.21%的涨幅位居首位;“国海证券金股指数”“华西证券金股指数”“招商证券金股指数”“东吴证券金股指数”“长江证券金股指数”“申万宏源证券金股指数”“国盛证券金股指数”当月涨幅均超过10%。

个股层面,8月份,共有4只券商金股单月涨幅超50%,成为表现

亮眼的标的。其中,华源证券推荐的海鸥股份8月份涨幅达118.83%,位居全部金股首位;中航证券推荐的九州一轨、中国银河推荐的沃特股份、东吴证券推荐的云南锗业分别以74.31%、66.7%、50.41%的月涨幅紧随其后。

对于部分中小券商8月份金股表现较好的现象,余丰慧告诉记者:“中小券商推荐的部分金股标的偏小市值、高弹性,在结构性行情中弹性相对占优,这在风格层面为其表现提供了客观条件。”

此外,多只券商重点挖掘的细分赛道龙头也取得不俗收益。其中,药明康德8月份共获得平安证券、国信证券等11家券商联合推荐,当月涨幅达20.52%。浪潮信息获招商证券、浙商证券、华龙证券、国海证券联合推荐,当月涨幅为18.62%。赤峰黄金获国盛证券、方正证券、中金公司、财信证券联合推荐,当月涨幅为18.33%。

6家上市券商上半年自营业务净收入超百亿元

未来券商自营业务的发展重点在于构建能适应不同市场环境的投资体系

■本报记者 于宏

扫描上市券商2026年半年度“成绩单”可见,自营业务已成为券商第一大收入来源,是影响券商业绩排位的核心变量。上半年,多家券商业绩表现亮眼,6家券商自营业务净收入均超百亿元,部分中小券商净收入也实现翻倍增长。

具体来看,半年报数据显示,上半年,42家A股上市券商(剔除了无去年同期可比数据的国盛证券)合计实现自营业务净收入1687.54亿元,同比增长50.22%,占上述券商当期总营收的比例为46.39%。

聚焦行业“第一梯队”,两家公司巨头上半年自营业务净收入均在200亿元以上,与其他头部

券商拉开一定差距。上半年,中信证券以269.27亿元的自营业务净收入领跑行业,同比增长40.68%;国泰海通紧随其后,实现自营业务净收入238.51亿元,同比增长155.03%;广发证券、招商证券自营业务也实现较快增长,自营业务净收入分别为131.4亿元、129.14亿元,同比分别增长141.08%、213.19%;华泰证券、中金公司自营业务净收入均超100亿元。

此外,不少中小券商也在自营业务方面展现出较大增长潜力。例如,上半年,财达证券实现自营业务净收入9.63亿元,同比增长137.52%;长江证券实现自营业务净收入30.61亿元,同比增长107%;华安证券、中泰证券自

营业务净收入同比增幅均在90%以上。

对此,巨丰投资首席投资顾问张翠霞对《证券日报》记者表示:“得益于多重因素,上半年上市券商自营业务能够实现显著增长。首先,市场整体走势向好,权益市场科技主线愈发清晰;债市方面,部分债券品种的价格波动也为券商波段交易创造了机会。其次,多家券商前瞻性布局科技成长类标的,加强对高景气方向的投资布局,实现可观收益。中小券商的业绩弹性则来自基数效应以及策略灵活性,能够快速切换配置方向。”

当前,自营业务对券商营收的贡献度维持高位。27家上市券商上半年自营业务净收入占总营收

的比例均超40%,其中,占比最高的一家券商,其自营业务净收入占营收的比例高达67.87%。不过,在上半年市场有所波动、各类资产表现分化的背景下,券商自营业务也面临一定挑战。上述42家券商中,有11家上半年自营业务净收入同比有所下滑,下滑幅度最大的一家券商,自营业务净收入同比下降70.55%。

传统的券商自营业务收入与市场行情表现密切相关,波动性较大。针对这一问题,多家券商将推进非方向性转型作为破局之道。例如,国泰海通表示,公司将坚定向低风险、非方向性业务转型,不断提升交易投资能力和产品创设能力,整合境内外资源,在更广阔的全球市场寻求

更多业务突破。国元证券则表示,将持续提高多资产、多策略配置能力,通过量化、套利、基差等策略,增加与市场方向相关性较低的收益来源,形成更加均衡的自营收入结构。

“作为贡献近半营收的重要经营支柱,自营业务已成为影响券商业绩成色和竞争排位格局的核心变量。”艾文智略首席投资官曹轍对《证券日报》记者表示,展望未来,券商自营业务的发展重点不在于简单提升某一类资产的仓位,而在于构建能适应不同市场环境的投资体系。券商应持续锻造自身投研能力、提升风险管理精细化水平,依托多资产、多策略的主动管理,不断提升投资回报。