

近九成上市券商加入“双提升”行动 部分公司方案仍举措空泛评估不足

证券时报记者 马静

近一个月来,兴业证券、财通证券、华泰证券等多家券商密集发布2026年“提质增效重回报”专项行动方案,在年内又掀起一波小高潮。

据证券时报记者统计,自2024年沪深交易所分别启动“提质增效重回报”与“质量回报双提升”两大专项行动以来,证券板块已有44家公司发布相关方案,覆

盖率近九成。部分券商已形成“制定一落实一评估”的常态化闭环,目标举措亦逐年务实。

不过,需要注意的是,仍有不少方案停留在“重过往、轻未来”的层面,对市值管理等投资者关切议题回应不足,评估跟进也远未到位。在监管强调“可操作、可落实、可检验”的要求下,券商如何让“提质增效”从纸面走向实践,仍是一道待解的命题。

1 “双提升”方案覆盖率近九成

“提质增效重回报”和“质量回报双提升”两大专项行动,遵循“自愿、公开、务实”原则,聚焦上市公司质量提升与投资者回报,强调做强主业、完善治理、提高信披水平。近两年,证券公司积极响应,目前A股证券板块公司覆盖率近九成,仅少数公司未发布相关专项行动方案。

据证券时报记者统计,2024年,22家沪市券商率先行动,发布年度“提质增效重回报”行动方案。2025年,国联民生、中银证券、哈投股份、五矿资本、湘财股份、

中泰证券、华安证券、南京证券、华鑫股份、国投资本等10家公司又相继加入。截至2026年6月,沪市证券板块中仅太平洋证券、华创云信、天风证券未发布相关方案。

深市方面,自2024年启动“质量回报双提升”专项行动以来,已有9家券商参与其中,2025年东北证券和国盛金控(现国盛证券)新增加入。目前,仅华林证券、西部证券、华西证券、国海证券、锦龙股份5家公司未发布相关公告。

2 少数券商形成常态化闭环

“提质增效重回报”以年度为周期,部分券商不仅每年制定方案,还坚持在次年或当年年中发布落实情况或评估报告,已形成“制定一落实一评估”的完整闭环。例如,兴业证券连续三年在年中发布专项行动方案,在次年年报披露时发布落实情况的评估报告;华泰证券和东吴证券,初步形成了半年度评估的常态化机制。

随着行动方案逐年迭代,券商设立的目标与举措也日趋务实。头部券商中,华泰证券结合自身业务禀赋,在2026年度方案中对智能化发展模式的构建作出明确部署,从技术架构、应用场景、数据沉淀等多个维度设定清晰目标。

中小券商亦有可圈可点之处。浙商

证券的方案尤为具象,围绕“丰富服务实体经济实践”议题,该公司提出坚持提升产业研究和战略研究能力,聚焦更多支撑实体经济高质量发展的行业,争取以每年新增2个大行业的节奏,通过投研、投资、投行、投顾等“多投联动”全链条、全周期的专业定制化证券金融服务,促进行业升级和更多龙头、节点和骨干企业的发展。

今年3月初,“质量回报双提升”专项行动第二阶段正式开启。第一创业证券以“十五五”规划为纲领,结合公司发展愿景、战略目标和经营情况,对行动方案进行修订。相较旧版,新版更加突出科技创新与服务新质生产力的导向。

3 部分方案仍偏“口号化”

专项行动方案虽有进步,但距离监管要求仍有差距。沪深交易所均强调,方案中提出的目标举措应当“可操作、可落实、可检验”。证券时报记者梳理发现,部分公司方案仍存在三方面短板:

一是“重过往、轻未来”,举措偏空

泛。上交所明确要求方案应以未来优化目标和具体举措为主,过往成绩仅需简要概括。但从实际情况看,华鑫股份、国投资本、长城证券等部分公司的行动方案仍将主要篇幅用于回顾既往成绩,谈及下一年计划时则止步于概括性表述。同时,监

参与“双提升”行动的证券板块公司名单			
披露“提质增效重回报”专项行动方案的公司			
国联民生	西南证券	中泰证券	财通证券
华鑫股份	光大证券	华安证券	中信证券
五矿资本	中金公司	红塔证券	兴业证券
哈投股份	招商证券	中原证券	华泰证券
中银证券	中国银河	首创证券	国泰君安
国投资本	东吴证券	信达证券	东方证券
南京证券	中信建投	浙商证券	方正证券
湘财股份	东兴证券	国金证券	财达证券

披露“质量回报双提升”专项行动方案的公司			
第一创业	长城证券	东北证券	申万宏源
山西证券	国盛证券	国元证券	东方财富
长江证券	国信证券	广发证券	——



数据来源:根据Wind公告整理,申万二级证券板块口径 图片来源:AI生成

管鼓励从定性和定量两个维度设置目标,量化确有难度的,可采用“不低于XX%”等相对指标,但不少方案仍停留在“将加强”“将持续”等虚化表达上。

二是对市值管理这一投资者重点关切议题回应不够充分。2024年11月,证监会发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》,明确主要指数成份股公司须制定市值管理制度并披露制度制定情况,长期破净公司须披露估值提升计划。上交所发布的专项行动“一本通”亦要求,相关公司可结合“提质增效重回报”倡议,将市值管理要求落实落细;若公司前期已披露相关公告且新触发长期破净情形,则需单独披露估值提升计划。

今年以来,券商股表现持续低迷,投资者在业绩交流会等互动环节频繁追问“市值管理怎么做”“是否有增持或回购”等实质举措。但从最新披露的行动方案来看,券商对上述议题的回应仍多为原则性表态,关于具体计划的内容有待补足。

三是“只管发、不管评”,评估跟进不及时。上交所明确要求,披露行动方案的

公司至少每半年评估并披露实施进展及效果,并可结合业绩说明会或召开专题说明会,向投资者作解释说明。但从现实情况看,每半年进行一次“提质增效重回报”实践评估的券商尚不足10家。“质量回报双提升”专项行动方案情况相似,仅东方财富每年披露落实情况,其余券商披露进展的频率均低于一年一次。

同时,监管要求评估报告须包含措施实施情况及效果(未实施需说明原因)、投资者意见建议及进一步改进措施,但多数券商的评估仅停留在结果罗列,对投资者反馈和改进计划着墨甚少。

北京师范大学公司治理与企业发展研究中心主任高明华曾对证券时报记者表示,若无外部监督约束,此类公告易流于形式,建议鼓励中小投资者以更低成本、更方便的方式参与公司治理。南开大学金融发展研究院院长田利辉也曾从监督落实层面提出多项建议,包括强化监管力度、建立有效监督机制、加强信息披露与透明度、实施严格奖惩、鼓励社会监督等。

又一家问题保险公司风险的化解方式逐步明确。

国元金控集团官微近日披露,安徽中安财产保险股份有限公司(筹)(下称“中安财险”)成立大会暨2026年第一次股东会日前在合肥召开,全体发起人股东代表、董事候选人及中介机构专家等出席。大会审议通过了筹建工作报告、公司章程、发展规划等议案,选举产生了中安财险(筹)公司治理机构。

国元金控集团称,这是防范化解金融风险的实际行动。在安徽省委、省政府的领导和省直有关部门的指导支持下,国元金控集团会同省国金公司、省投资集团、省国控集团、合肥兴泰集团、合肥建投集团、合肥产投集团等,筹建中安财险的工作取得了阶段性成果。

据证券时报记者了解,中安财险的筹建,目的是化解注册在安徽的长安责任保险股份有限公司(以下称“长安保险”)的风险。长安保险成立于2007年,最初注册于北京,是我国第一家专业责任保险公司。不过,该公司近年持续深陷于业务风险化解和偿付能力不足的压力之中。

受累于信用保证保险业务,长安保险2018年三季度开始出现偿付能力不足,此后风险综合评级降至D类。2018年12月,因偿付能力不足,长安保险收到原保监会监管函,被责令增加资本金,总公司及分支机构被停止接受除车险和责任险以外的新业务。

2019年8月,长安保险推进一轮增资扩股,新引入国厚资产管理股份有限公司(该公司为地方AMC)、蚌埠高新投资集团有限公司等安徽方面的股东,注册资本增至32.5亿元,随之将注册地迁至安徽省蚌埠市,成为安徽省继国元财险后第二家保险法人机构。到2019年四季度末,该公司偿付能力达到充足水平,风险得到阶段性化解。

不过,该公司经营局面并未根本扭转,2022年四季度开始,偿付能力再度不足,到2023年三季度末时偿付能力充足率已降至-132.48%。截至2022年12月31日,长安保险的总资产为72.5亿元,所有者权益仅剩2766.8万元。自2023年年报开始,该公司未披露年报。

一位保险业人士分析,中安财险这家新机构的出现并不容易,这是保险业“一司一策”化险方式的延续,背后是金融监管部门、地方政府等多方合力,也得益于安徽和合肥具有一定经济实力。按以往做法,预计新公司成立后将承接长安保险的业务、分支机构和队伍等。

近年来,对于问题险企风险的化解,“新设机构承接业务、原机构有序清算退出”是较多采取的方式。通过新设机构承接相关业务,来保证保险业务不中断,最大程度保障保险客户权益,同时实现新旧机构的平稳过渡。

国元金控集团表示,下一步,中安财险股东单位将依法合规稳妥有序推进各项工作,顺利实现开业,以高质量金融服务高质量发展。

外贸信托股权变更落地 中化财务退出股东名单

证券时报记者 刘敬元

又一家央企财务公司退出了信托企业股东行列。

近日,北京金融监管局公布批文,同意中化资本有限公司(以下称“中化资本”)受让中化集团财务有限责任公司(下称“中化财务”)持有的中国对外经济贸易信托有限公司(下称“外贸信托”)2.74%股权。受让后,中化资本对外贸信托合计持股比例为100%。

据证券时报记者了解,中化财务公司退出持股的一个背景是,此前监管部门要求财务公司清理金融机构股权。

根据原中国银保监会2022年修订的《企业集团财务公司管理办法》(以下称《办法》)和《关于做好“企业集团财务公司管理办法”实施工作的通知》的要求,金融机构股权投资业务已不在财务公司业务范围内,且金融机构股权投资业务应当自《办法》施行之日起两年内完成清理。

《办法》规定,财务公司可以经营下列部分或者全部本外币业务:吸收成员单位存款,办理成员单位贷款,办理成员单位票据贴现,办理成员单位资金结算与收付,提供成员单位委托贷款、债券承销、非融资性保函、财务顾问、信用鉴证及咨询代理业务。《办法》还明确,财务公司不得发行金融债券,不得向金融机构和企业投资。

此前,已有多家财务公司转让金融机构股权:中国华电集团财务有限公司挂牌转让所持全部华鑫信托23.752%股权,大唐集团财务公司挂牌转让持有的全部富滇银行9亿股股份,中国石化财务公司、五矿集团财务公司挂牌转让所持全部广发银行股权等。

北京金融监管局要求,外贸信托加强股权管理,进一步优化股权结构,严格控制股东关联交易,完善公司治理与内部控制机制,防范和化解风险。

获批对外贸信托全资持股的中化资本,是国务院国资委监管的国有重要骨干企业——中国中化控股有限责任公司旗下产融服务和投资平台,业务涵盖信托、融资租赁、人寿保险、产业基金、商业保理、保险经纪、证券投资基金、金融期货等领域。

外贸信托属于信托行业头部机构。截至2025年末,该公司信托资产管理规模逾2万亿元,2025年实现营业收入22.13亿元,利润总额11.11亿元。外贸信托总部位于北京,在华东、华南、西南、西北设立异地部门,业务范围辐射全国。



券商中国
ID:quanshangcn

金价剧烈波动 银行集体上调贵金属产品保证金

证券时报记者 谢忠翔

6月22日,广发银行、华夏银行、中国银行相继发布公告,上调代理上海黄金交易所个人贵金属交易延期合约保证金比例。

统计数据显示,6月以来,国有四大行、招商银行等至少7家银行已调整该项业务保证金比例。其中,多家机构将保证金比例由约100%上调至120%,最高甚至达140%。

银行密集收紧交易杠杆

6月22日,广发银行公告称,将黄金、白银延期合约保证金比例由100%上调至140%。该行同日公告称,拟于本月底全面停办代理上金所个人贵金属交易业务,涉及Au99.99、Au100g、Au(T+D)、Ag(T+D)等多个品种。该行提示客户尽快通过手机银行完成自主卖出、平仓及销户操作,若截至6月25日仍未完成,将于6月30日前对相关账户执行强制平仓或库存卖出操作。

就在同一日,华夏银行公告称,近期贵金属市场波动较大,为有效防范市场风险,顺应市场形势变化,该行对代理个人贵金属交易延期合约保证金比例进行调整。6月22日(周一)15:30收盘后,代理个人贵金属延期交易Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)等保证金比例

■ 6月以来,国有四大行、招商银行等至少7家银行已调整该项业务保证金比例。其中,多家机构将保证金比例由约100%上调至120%,最高甚至达140%。

从35%调整为120%,Ag(T+D)合约的保证金比例从42%调整为120%。

中国银行也发布公告,自6月24日收盘清算时起,该行黄金延期合约的保证金比例乘数由666%调整为800%,由此,黄金延期合约的客户保证金比例由99.9%调整为120%;白银延期合约的保证金比例乘数由476%调整为571%,由此,白银延期合约的客户保证金比例由99.96%调整为119.91%。

这是6月以来银行再度密集收紧贵金属交易杠杆。据证券时报记者梳理,6月2日,建设银行、工商银行已率先将黄金、白银等延期合约保证金比例从100%上调至120%;随后农行跟进。6月16

日,招行亦将多个合约追保保证金比例调整为120%。

而今年2月,工行、农行、建行等多家大行已将保证金比例由80%统一上调至100%,市场普遍认为相关合约已彻底“去杠杆”。

中国人民银行发布的最新数据显示,今年5月,上海黄金交易所黄金成交5521.8吨,同比增加2.8%;上海期货交易所有黄金成交1.1万吨,同比减少54.6%。

多家大行下调目标价

在银行业收紧风控的同时,国际贵金属市场正经历剧烈波动。6月22日,国际现货黄金价格报约4210美元/盎司,较年初5500美元上方的年内高点大幅回落。

面对金价持续走弱,国际大行纷纷下调价格展望。高盛近日将2026年年底黄金目标价大幅下调500美元至4900美元/盎司,理由是美联储年内降息无望,经济学家已将下次降息时间推迟至2027年,直接削弱黄金ETF资金流入预期。

高盛警告称,若美联储年内启动加息,年底金价可能跌至4400美元/盎司。值得注意的是,近期花旗、摩根大通、摩根士丹利等多家国际大行亦下调黄金展望。其中,花旗一个月内两次下调,将3个月目标价从4300美元/盎司下调至4000

美元/盎司。摩根士丹利指出,地缘摩擦导致实际利率上行、美联储降息延后,打破了黄金在利率下行环境中走强的传统逻辑,黄金吸引力大幅下降。

全球央行购金意愿创新高

尽管短期金价承压,全球央行对黄金的长期配置需求依然强劲。

6月16日,世界黄金协会发布的《2026年全球央行黄金储备调研》显示,89%的受访央行认为未来12个月内全球央行黄金储备将继续增加;45%的受访储备管理者表示其所在机构将在未来12个月内增加黄金储备,这一比例打破历史纪录。

将时间拉长至未来五年,84%的受访央行认为黄金在全球储备中的占比将上升,高于去年的76%。93%的受访央行表示其持有黄金,高于去年的81%。

黄金受全球央行持续青睐,与其作为地缘政治风险对冲工具的属性密不可分。欧洲央行报告显示,截至2025年年底,黄金在全球官方储备中的占比已达27%,美国国债占比则降至22%。与此同时,74%的受访央行预计,未来五年美元在全球储备中的占比将下降。

世界黄金协会表示,黄金在全球央行储备组合中的战略性作用日益增强。过去两年,央行持续购金是助推金价走高的主要因素之一。