

1.38万亿 两融余额创4个多月新低

证券时报记者 张欣然

在这场去杠杆的运动中，两融数据犹如一面镜子反射市场资金流向。据沪深交易所最新数据，7月28日两市融资融券余额持续走低，较上一交易日减少477.77亿元至13822.95亿元，为3月20日以来最低水平。

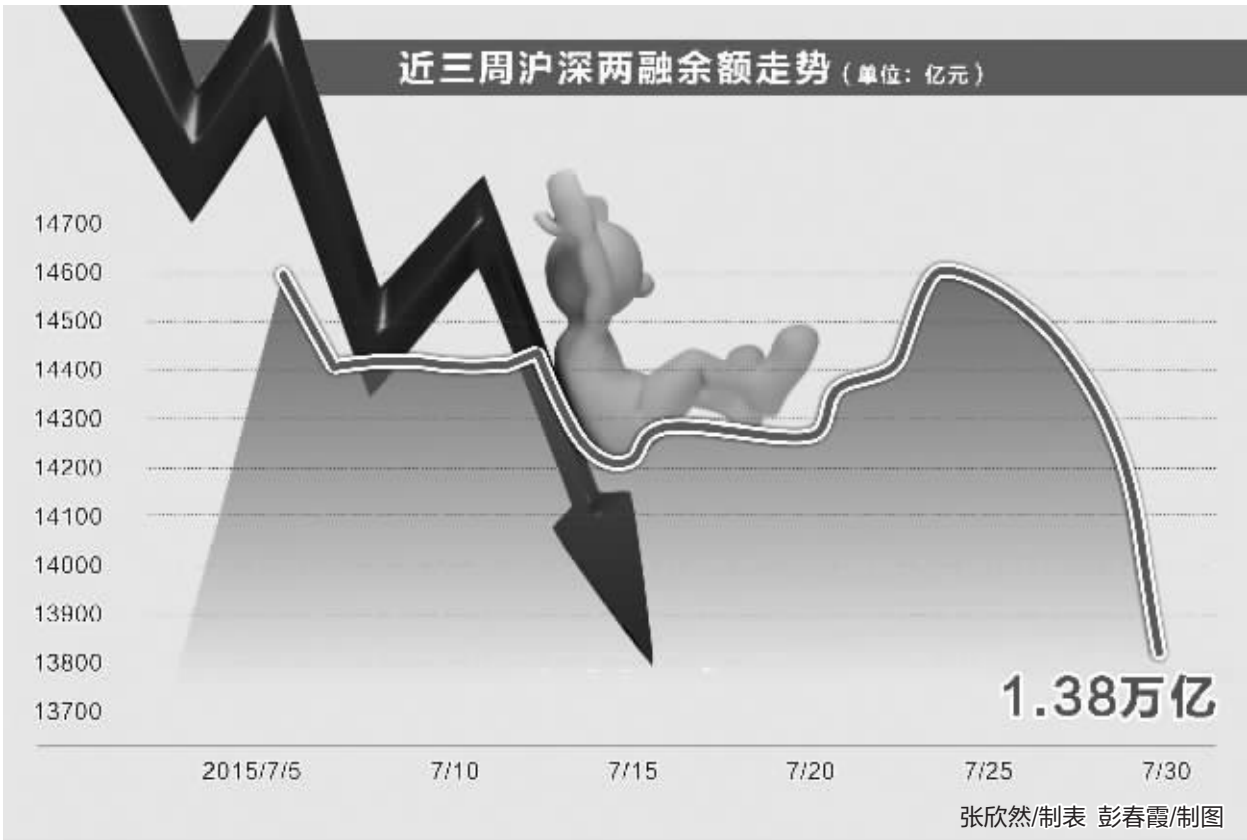
两融交易活跃度下降

7月8日大盘反弹之后，两融余额多数时间徘徊在1.42万亿元至1.45万亿元之间。7月28日，两融余额则随着大盘震荡急转向下。统计数据显示，7月28日沪深两市两融余额为13822.95亿元，较前一交易日减少477.77亿元。具体而言，融资余额为13793.01亿元，环比下降476.24亿元；融券余额为29.93亿元，环比下降1.53亿元。这是自7月9日两融余额企稳以来最大单日降幅。

7月初我们就曾预估两融杠杆将清洗至1.3万亿左右，因此这也算在意料之中。”深圳一家中小型券商两融业务负责人表示，之所以跌破之前1.4万亿规模，主要源于7月28日A股市场走势大幅向下，融资买入大幅缩减。

接受证券时报记者采访时，多家券商两融业务相关人士表示，此次两融余额下降幅度并不算多，属于正常现象。

统计显示，7月28日，沪深两市融资买入额为1128.20亿元，较上一交易日减少30.97%；融资偿还额为1604.44亿元，较上一交易日减少



9.23%；当日融券卖出量为86962.04万股，较上一交易日减少13575.42万股。

17只股票 两交易日净买入超亿元

目前两融客户整体还算比较平稳，但也有零星的两融客户触到平仓线。”一家国企背景的证券公司两融业务部门总经理称，在杠杆监管和风控趋严、投资者对行情看法比较谨慎、入场动力不足的情况下，两融余额短期

内将维系相对平稳态势。两融风险已经逐步释放，虽仍存在隐患但不会再现之前那么集中。”

从两融标的股融资买卖情况看，截至7月28日，近两个交易日共有94只标的股出现融资净买入，其中有17只标的股净买入额超过1亿元；而另有798只标的股出现融资净卖出，其中净卖出额超过1亿元的标的股有209只。

统计数据显示，融资净买入排名前五的两融标的股分别为光明乳业、

掌趣科技、潍柴动力、苏宁云商、中国卫星，期间净买入额为3.35亿元、3.07亿元、2.61亿元、2.16亿元、2.12亿元。融资净卖出方面，中信证券、中国平安、海通证券、中国中车、中国银行期间融资净卖出最多，净卖出额分别为19.53亿元、19.48亿元、11.77亿元、8.29亿元、8.0亿元。

截至7月28日，融资余额排名前五的标的股分别为中国平安、中信证券、兴业银行、海通证券和浦发银行。

4家IPO在审券商上半年净利增逾300%

见习记者 赵春燕

今年上半年，券商行业整体业绩创下历史新高，5家首发IPO在审券商上半年业绩表现不俗。

A股IPO在审的券商除了已在香港上市的银河证券、中原证券外，还有华安证券、华西证券、浙商证券、东莞证券和第一创业证券5家券商。目前，这5家券商2015年上半年财务数据已经发布，除东莞证券未披露营收和净利同比增幅数据外，其他4家券商净利润增幅均超过300%。

净利增长超300%

中证协日前公布的行业数据显示，2015年上半年，125家证券公司实现营业收入和净利润分别为3305.08亿元和1531.96亿元，同比增长

255.27%和373.57%，是2014年全年营业收入和净利润的1.27倍和1.59倍。

行业业绩大幅增长，IPO在审券商表现也不俗。据各自母公司财务报表数据显示，今年上半年华安证券、华西证券、浙商证券以及第一创业证券的营业收入都实现了超过100%的增长。其中，华安证券上半年实现营收21.86亿元，增长率高达377.35%；华西证券实现营收35.23亿元，同比增长293.03%。两家的营收增长率都在行业平均水平之上。

另外两家券商营收增长率亦在100%以上。其中，浙商证券实现营收约22.46亿元，同比增长224%；第一创业证券实现营收15.57亿元，同比增长173.04%；东莞证券今年上半年实现营收20.47亿元。

在净利润方面，华安证券、华西证券、浙商证券以及第一创业证券今年

上半年分别实现净利11.25亿元、18.29亿元、8.06亿元和6.63亿元。其中，华安证券净利润相比2014年中期同比增幅高达752.27%，在4家中增幅最高。华西证券、浙商证券和第一创业证券净利润同比增幅分别为491.91%、357.95%和304.27%。另外一家券商东莞证券今年上半年实现净利润8.64亿元，但没有公布同比增长数据。

手续费及佣金 净收入贡献过半

据证券时报记者统计，上述5家券商中，手续费及佣金净收入是营收的主力来源，占比都过半。其中，华安证券手续费及佣金净收入达15.23亿元，在总体营收中占比接近70%；浙商证券这两项收入达16.18亿元，营收

占比达72.06%；东莞证券这两项收入达15.78亿元，营收占比达77.1%。

华西证券手续费及佣金净收入营收占比一项在5家券商中最高，约达27.56亿元，在营收中占比达78.23%。第一创业证券手续费及佣金净收入的营收占比为5家中最低：8.43亿元的营收在总体营收中占比为54.12%。不过，第一创业证券实现投资净收益5.96亿元，营收占比达到38.29%，高于其他4家。

长江证券研报称，券商行业2015上半年的亮眼业绩奠定了全年高增长的基础，资本扩充提速进一步打开了两融等资本中介业务的持续增长空间，而并购重组等新业务的快速增长，以及股权激励的加速破冰，有望提升行业估值水平。中银国际预测，券商全年营业收入增速将达到100%的水平，净利润增速仍有望达到150%以上。

券商资管规模榜揭晓 中信证券1.13万亿居首

证券时报记者 杨庆婉

上半年券商资管业务规模排行榜昨日出炉。中国基金业协会公布数据显示，中信证券位居首位，规模达1.13万亿元，约占全行业1/10。其中，主动管理规模4128亿元，比去年增加4倍。

受益于A股行情驱动，今年以来券商资管产品发行规模比去年同期增加近2倍，大多数券商的主动管理规模也有明显上涨。

瑞银资管规模不到1亿

数据显示，资管规模紧随中信证券之后的是申万宏源，总规模达6470亿元；接着的是华泰证券资管5279亿元、国泰君安资管4911亿元和中信建投4796亿元。

规模最小的5家分别是瑞银、大同、中天、红塔、银泰证券。垫底的是瑞银证券，资管规模只有0.87亿元；另外四家资管规模分别只有3亿元、5亿元、6亿元和12亿元。

截至6月底，证券公司资产管理业务总规模达10.25万亿元，比公募基金行业总规模高出3万亿左右。券商资管构成中，定向资管数量最多、规模最大，1.25万只产品总规模8.95万亿。其中，集合计划2865只，累计规模1.22万亿元；专项61只，总规模0.07万亿。

主动管理占比提升

作为券商资管的优势业务，主动管理业务今年非常重视，规模增长很快。在这方面排名前五的券商，基本

与总规模排行保持一致，依次是中信证券4128亿元、申万宏源1623亿元、国泰君安资管1452亿元、华泰证券资管1394亿元和海通资管817亿元。

数据显示，89家券商累计主动管理规模2.19万亿元，占券商资管业务总规模的21%。通道业务仍然占了大头，相比去年有所提升。

以中信证券为例，主动管理规模占比达36.5%。而去年中信证券这一规模占比只有10%。以主动管理著称的东方证券资管，今年6月末总规模只有588亿元，而主动管理规模就达495亿元，占比84%。去年东方证券资管规模399亿元，主动管理占比仅23.6%。

货币型产品遭弃

主动管理业务占比提升得益于今

年上半年A股行情，券商资管产品发行受到青睐。统计数据显示，截至7月29日，今年发行的券商资管产品有2449只，发行规模累计高达2027.67亿元，比去年同期712.95亿规模增加近2倍。

上半年新发行产品中大部分是股票型产品，共发行2159只，发行规模达到1828.48亿元，占比高达90%。而去年1月~7月发行规模只有69.16亿元。

此外，混合型产品、债券型产品上半年发行规模分别只有95.23亿元、65.1亿元，都比去年同期减少一半以上。值得注意的是，货币型产品今年几乎被“抛弃”了，除了1月份发行了0.69亿元之外，今年近6个月以来一只新产品都没有，而去年同期发行规模有58.16亿元。

4家上市险企 上半年净利大增超六成

中国人寿昨晚发布预增公告称，预计上半年净利润同比增长70%左右。至此，4家A股上市险企上半年业绩全部预喜，中国平安、新华保险和中国太保分别预增62%、80%和63%。

4家险企均认为投资收益大幅增长是净利预增的重要原因。保监会昨日也公开表示，今年上半年，保险公司权益类投资比重大幅上升，投资收益显著增加。从数据来看，今年上半年保险公司可运作资金大幅增长。截至6月底，保险行业资金运用余额达10.37万亿元，比年初增长11.11%；另一方面，保险公司的投资收益水平有所上升，上半年资金运用收益达到5105.12亿元，同比增加3203.77亿元，增长

168.5%，平均收益率为5.16%，同比上升2.82个百分点。有券商分析师预计，今年投资收益率将维持平稳，全年净投资收益率将维持在5%~5.3%。

在保费收入方面，上半年4家上市险企合计实现保费收入约6300亿元，同比增长14%。其中，中国人寿今年上半年共实现保费收入2342亿元，同比增长18.94%，6月份环比大增46.09%。

长江证券表示，今年上半年经历了3次降息2次降准，低利率直接影响了保险资产端和负债端。受低利率环境影响和渠道转型驱动，承保端个险新单高速增长，预期全年增速水平在15%~20%。（曾炎鑫）

光大集团 增持光大银行1.27亿股H股

光大银行昨日晚间公告称，该行主要股东光大集团在7月17日至29日间，通过港股通增持该行H股股份共计1.27亿股，占该行已发行普通股总股份的0.27%。

本次增持前，光大集团持有光大银行的普通股数量为110.57亿股，约

占该行已发行普通股总股份的23.69%；增持后持有其普通股股份数量111.84亿股，约占该行已发行普通股总股份的23.96%。

光大集团表示，会于未来6个月内继续在二级市场增持光大银行股份。（刘筱攸）

兴证资管 4亿元B级基金遇“秒杀”

证券时报记者 李东亮

就在券商基金纷纷提示B级基金下折风险之际，昨日上午，兴证资管发行的量化对冲产品“永扬全天候5号集合资管计划”，开售后短时间即达200户销售上限。据兴证资管统计，该产品B级份额销售总数达4.06亿元，成立总规模达20.06亿元。

经历近期股市连续震荡调整后，投资者将目光更多放在能够获取稳健收益的投资方式上。量化对冲产品因投资策略灵活、与主要市场指数相关性低的特质，受到不少投资者青睐。

据介绍，在全天候永扬5号之前，兴证资管已经发行了3只量化对冲集合资产管理计划，分别命名为全天候永扬1、2、3号。今年以来，3只产品B级收益率分别达54.63%、54.88%及45.32%，接近权益类产品收益。

同时，在6月12日至7月15日，

A股大盘跌幅达24%，而永扬1、2、3号B级涨幅达5.56%、5.59%和4.64%，同期母基金最大回撤均不超1.3%，体现量化对冲产品在震荡市中的优势。

据证券时报记者了解，永扬系列量化投资产品主要采取市场中性交易策略，并辅以及其他事件驱动、统计套利、宏观对冲等交易策略，在严格控制产品净值回撤风险的前提下获取持续稳健的超额收益，实现稳健增值。

实际上，由于量化对冲产品风险和收益均偏低，因此不少此类产品采取了分级基金的运作模式。以全天候永扬5号为例，投资者认购B级产品后，运作团队将从银行获得4倍杠杆的资金。即便如此，此类产品收益率在今年上半年单市中仍然受到挑战。但在6月15日市场大幅波动后，凭借稳定的业绩和波动较小等特征，此类产品再次受到投资者热捧。

东吴在线 首款理财产品3分钟售罄

证券时报记者 梁雪

昨日，券商系首家互联网财富管理子公司东吴在线，首次推出的互联网金融产品“羊羊得益”稳健系列理财产品，上线3分钟内便售罄。有业内人士称，这主要是因为此款产品设计为40天短期限，打消了客户在新平台投资期限过长的顾虑；此外，产品收益率较高，年化预期收益率达8%。

据介绍，东吴在线是由券商东吴证券、互联网公司、文化传媒公司联合打造的券商互联网金融子公司，于今年6月成立。该公司借助互联网技术，为投资者提供互联网经纪、财富管理、众筹、创新业务等服务。

业内人士表示，券商建立互联网金融子公司，可通过互联网手段，打破原有券商体系里高额的融资成本和高门槛，并借助券商本身的风控和资源优势，推行互联网普惠金融。

东吴在线总经理李健介绍，券商系互联网金融子公司有3个方面优势：首先，子公司具有券商股东背景，有助于投资者对平台产生信任感；其

次，券商本身严谨的风控和丰富的资源优势为子公司发展提供了沃土；再者，子公司可以面向一些基金公司和券商固有业务本身无法覆盖的投资群体。

据介绍，券商发展互联网金融的路径主要有两种：一是在券商内部成立互联网金融相关部门，对接券商内部各个业务条线的日常业务；二是券商成立互联网金融子公司，拓展相关业务。目前，券商做互联网金融充其量是在原有的业务基础上，使用上互联网金融的工具。券商互联网金融还未形成行业发展的气候，各家券商都仍在摸索和探索阶段。”上海地区一家券商互联网金融部的总经理告诉证券时报记者。

此外，多家券商互联网金融业务内部人士表示，每家券商的发展路径不尽相同。华宝证券互联网金融部门相关人士表示，目前券商做互联网金融无外乎两个方向，要么将自家券商的优势业务放到互联网平台上，要么探索互联网平台本身缺什么，再看券商自身资源有什么可以拿来用。