

光大理财董事长任锋：

为投资者创造可持续的价值回报

“有信心！”

在接受中国证券报记者
采访时，光大理财董事长
任锋对今年的银行理财市
场发展保持乐观。

2022年，银行理财市
场规模出现近年来的首次
下降，而光大理财实现逆势
增长，这份“成绩单”实属
不易。

规模并非唯一目标，为
实体经济发展助力、为投资
者创造可持续的价值回报
才是光大理财的追求。在采
访中，任锋对公司“打造一
流的资产管理机构和领先的
资管科技平台”发展愿
景娓娓道来。

●本报记者 王方圆



公司供图

到任光大理财尚不足一年，任
锋谦称自己是一名“资管新兵”，对
于2022年底罕见的债市波动，他感
慨颇多。

“因为阶段性原因，理财市场在
2022年底出现一些波动。今年一季
度，在债券市场稳步回暖，产品净值持
续修复的背景下，投资者信心重拾，
银行理财市场迎来企稳回升。”就光

大理财的管理实践，任锋表示，通过
对系统性风险的预判和充分分散的
投资组合管理，公司产品业绩表现较
稳定。

数据显示，截至2022年末，光大
理财管理规模11852.41亿元，比2021
年末增长11.01%，是全行业2022年管
理规模增长1000亿元以上的三家理
财公司之一。2022年全年，光大理财

的方式和程序提供给适当的人群。”
成立之初，光大理财便旗帜鲜明地
确立了“阳光红”权益类理财产品系
列，并将其置于“七彩阳光”净值型
产品体系的重要一环。截至目前，光大
理财已陆续发行了5款权益类主题产
品，在理财产品中数量排名第一。
“目前，在银行理财产品的货架
中，权益类产品仍然属于‘小众’，这

公司重点支持制造业、绿色、专精特新
等产业发展，2022年支持实体领域的
投资超2800亿元。
为打造“领先的资管科技平台”，
“科技为舟”是光大理财长期坚持的战
略路径。任锋说，成立以来，光大理财持
续推进公司数字化转型，加强金融科技
的顶层设计，制定了科技三年发展规
划，建立了ITBP和数据BP双轮驱动模
式，让科技贴近业务，推动建立“稳敏结
合”的数据体系，充分挖掘数据价值。

在任锋看来，理财公司有两个重
要任务：一是支持实体经济发展，服务好
国家战略；二是提高直接融资比重，增厚
投资者收益。因此，理财公司应努
力为投资者创造可持续的投资回报，
并以专业力量服务国家战略。

任锋介绍，目前光大理财正朝着

“一流的资产管理机构和领先的资

管科技平台”目标前行。成立近四年以
来，公司累计为投资者创造了逾1100
亿元的投资收益。服务实体经济方面，

车的时候车险是8500多元，今年降到
了6500元左右。”来自浙江杭州的车主
图先生表示，自己去年6月买的新车，
不到10个月开了一万公里，期间没有
出过险，今年车险保费降价幅度不小。
“我的车险价格一年比一年便宜。”上海一位车主杨先生表示。杨先
生购买的车险将于今年5月20日到期。
近期，他进行了续保，去年其车险保费为
4316元，今年则为3646元。

这意味着，新一轮的价格调整将在
全国范围内展开，保险公司可根据自身
实际情况，卖给车主更便宜的车险，也

可以卖更贵的车险，影响到广大车主的
车险费用支出水平。

此举在业内被称为“二次综改”。
目前，已有部分省份和自治区在4月28
日24时开始试点采用最新商业车险
自主定价系数，其他地区将在5月底
前跟进。

业内人士称，此举是车险综合改革
的延续性政策，其目的在于健全以市场
为导向、以风险为基础的车险条款费率
形成机制，优化车险产品供给，扩大车
险保障覆盖面，实现车险服务质量的有
效提升和量的合理增长，推进车险高质量
发展。

东吴证券非银研究团队认为，本次
次调整将使车险定价更加精细化，对
驾驶习惯良好的“好车主”保费会更
低，但对于“高风险车主”，保费面临
上升压力。

涨价降价因人而异

“这些天准备续车险了，去年刚买

1.35]扩大到[0.5, 1.5]，执行时间原则上
不得晚于2023年6月1日。

据悉，自主定价系数保险公司在
一定范围内自主设置的商业险折扣系数，
挂钩车型价值、年限、零整比、出险率、
折旧率、车型类别、车型安全风险系
数、车主年龄等多个因素。作为计算车
险保费的重要参数之一，自主定价系数
越高，车险保费越高。

这意味着，新一轮的价格调整将在
全国范围内展开，保险公司可根据自身
实际情况，卖给车主更便宜的车险，也

可以卖更贵的车险，影响到广大车主的
车险费用支出水平。

此举在业内被称为“二次综改”。
目前，已有部分省份和自治区在4月28
日24时开始试点采用最新商业车险
自主定价系数，其他地区将在5月底
前跟进。

业内人士称，此举是车险综合改革
的延续性政策，其目的在于健全以市场
为导向、以风险为基础的车险条款费率
形成机制，优化车险产品供给，扩大车
险保障覆盖面，实现车险服务质量的有
效提升和量的合理增长，推进车险高质量
发展。

东吴证券非银研究团队认为，本次
次调整将使车险定价更加精细化，对
驾驶习惯良好的“好车主”保费会更
低，但对于“高风险车主”，保费面临
上升压力。

“这些天准备续车险了，去年刚买

当然，理财市场也有一些需要
“防患于未然”的风险点，任锋说，一
是要更加精细化做好理财资产端和资
金来源端的期限匹配，做好久期管理
并备足流动性；二是更好地落实好
“组合+分散”的投资策略，努力熨平
产品净值波动，进一步提升风险抵御
能力；三是提升投后管理和预警能力，
做好个案风险防控。

对于TMT方向，中银证券首席

券商研判

TMT与“中特估”双主线轮动

●本报记者 胡雨 李莉

经历轮动上涨后，TMT与“中
特估”方向近期双双降温，市场主线
呈现进一步均衡态势。从近期券商研
究观点及密集召开的中期策略会看，
TMT和“中特估”成为2023年A股
市场全年主线已成机构共识，全年市
场大概率是围绕两主线持续轮动的
格局，通信、电子、建筑类央企、绿色
基建出海等方向值得关注。

波动带来布局良机

从近期二级市场表现看，TMT
指数在4月13日创出阶段高位后便
开始震荡调整，截至5月17日收盘，
累计回调幅度已接近10%；年初以来
持续拉升的中特估指数也于5月9日
盘中创出历史新高后开始回落，7个
交易日里累计调整幅度超过6%。

在业内人士看来，TMT板块调
整背后是其本身交投热度明显升高，
叠加年报、季报披露后市场相对更关
注基本面表现，而接棒TMT上涨的
“中特估”近期回调则与经济复苏预
期有关。

拉长时间尺度看，政策面持续释
放的红利将对“中特估”行情提供助
力。看多“中特估”仍是全年最优方
向。华安证券首席策略分析师郑小霞
认为，国企改革方案出台落地等许多
催化因素有望出现，从投资角度出发，“中特估”行情更多是在估值支
撑和业绩预期之间反复呈现波段性
行情，当短期涨幅过大而阶段性回落
时，正是良好的布局配置期。

对于TMT方向，中银证券首席

策略分析师王君认为，已进入第二波
观察布局阶段，前期流动性及政策预
期催化下的估值提振行情面临阶段性
震荡整理，在稳货币宽信用的宏观
环境下，成长主线仍将是年内超额收
益的主要来源。

预期细分领域机遇

从配置角度出发，国海证券首席
策略分析师胡国鹏认为，TMT及
“中特估”双主线明确，市场大概率
仍是围绕两主线持续轮动的格局，看
好的具体方向包括：软件开发、计
算机以及国产化率加速提升的信创、半
导体、发动机、医疗器械等高端制造
行业，建筑类央企、绿色基建出海等
投资机会也值得关注。

对于TMT方向，郑小霞认为，计
算机和传媒板块的估值提升已经接
近或触及天花板位置，继续往上空间
有限，待估值回落后再可配置；相比
之下，通信和电子板块估值仍低，值
得挖掘其中的细分机会。

对于“中特估”及央国企重估领
域，广发证券首席策略分析师戴康建
议，把握四条布局思路：“一是关注
央企国际化经营能力、高分红、央企
参建‘一带一路’相关标的，重点关
注建筑装饰、工程机械等行业；二是
产业政策加持下的转型升级路线，重
点关注绿色化转型和数字化转型的
石油、电力、信息、机械等行业；三是
关注‘世界一流’央企的建设进度及
相关政策，重点关注通信、电子、航空
航天、汽车、电力等行业；四是重点关
注‘泛公用事业’的交运、电力、通信
等行业。”

投资者多角度“拷问” 看好券商估值修复空间

●本报记者 胡雨

近期多家上市券商密集召开业
绩说明会或接受机构调研。从公司披
露的投资者关系活动记录表来看，除
了经营相关数据，调研机构对券商未
来布局规划十分关注，包括是否合
并同行预期、如何发挥区位优势、衍
生品业务布局状况等。

在业内人士看来，券商板块业绩
和估值错配显著，板块估值修复空间
进一步扩大，同时有“中特估”概念
加持，值得投资者关注。

券商未来布局计划获关注

日前国海证券召开2022年度业
绩说明会。从公司披露的投资者关系
活动记录表看，公司后续经营计划以
及是否有收购其他券商计划等受到各
方关注。国海证券表示，公司高度关注
行业发展趋势，聚焦专业化精品化打
造差异化竞争优势，推进高质量发展。

像国海证券这样近期获得投资者
多角度“拷问”的上市券商不在少数。
据不完全统计，仅最近一周内，便有财
通证券、红塔证券、太平洋证券、山西
证券、国元证券、兴业证券、广发证券、
申万宏源等券商陆续披露投资者关系
活动记录表。中国证券报记者梳理发现，
在关注财务数据的同时，券商未来
进一步布局计划及创新业务的发展情
况也是近期调研机构的聚焦所在，包
括是否有合并同行计划、如何发挥区
位优势、衍生品业务布局等。

作为深耕浙江的中型券商，财通
证券被问及如何利用好区位优势深
耕省内发展，对此公司回应称，公司
将通过提升功能定位的引领力、治理
体系的协同力和制胜未来的发展力，
打造财通证券在业务创新、服务实体
方面的特色竞争优势，更好提升服务
浙江省委三个“一号工程”的能力。

业绩有望持续高增长

从二级市场表现看，近期券商板
块创出阶段高位后回落。在业内人士
看来，2023年一季度基本面的“深蹲
起跳”是助推券商板块走强的直接
动力，此外资本市场持续改革和“中
特估”行情的助推也“功不可没”。

财通证券非银金融行业分析师罗
惠洲认为，券商一季度业绩高增有
望延续到二季度，全面注册制重塑投
行业务条线，研究定价能力强、承销渠
道丰富的龙头券商将充分受益。“看好
券商直接融资服务经济的职能以及财
富管理促进内循环的作用，建议挖掘
央国企股东、估值低、分红率高的标
的，以及在金融科技投入较大、有望受
益于‘AI+财富管理’的龙头券商。”

华西证券非银金融行业分析师罗

惠洲认为，券商一季度业绩高增有
望延续到二季度，全面注册制重塑投
行业务条线，研究定价能力强、承销渠
道丰富的龙头券商将充分受益。“看好
券商直接融资服务经济的职能以及财
富管理促进内循环的作用，建议挖掘
央国企股东、估值低、分红率高的标
的，以及在金融科技投入较大、有望受
益于‘AI+财富管理’的龙头券商。”

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指	1692.09	1702.49	1685.07	1701.76	1695.05	2.84	0.17
中证商品期货价格指	1293.21	1301.16	1287.84	1300.60	1295.47	2.17	0.17
中国国债期货收益指	120.477	120.501	120.288	120.335	120.335	-0.089	-0.07
中国国债期货收益指	111.628	111.658	111.541	111.563	111.569	-0.046	-0.04
中国国债期货收益指	105.336	105.352	105.289	105.300	105.294	-0.042	-0.04
中证中金商品指	—	—	—	3004.59	—	23.85	0.80

注1：中证商品期货指指数系列、中国国债期货收益指指数系列涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%

注2：中证中金商品指指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	结算价
易盛农期指	1240.88	1244.8	1235.19	1238.16	—	-5.01	1239.71
易盛农基指	1504.84	1509.14	1497.7	1502.18	—	-5.19	1502.53