

银行理财乐观研判A股后市 看好基建消费等领域



视觉中国图片

展望2022年下半年市场，多家银行理财公司对中国证券报记者表示,预计A股市场将震荡上行，将稳步加大权益类资产配置。整体来看,各家银行理财公司将重点围绕经济复苏和高景气成长两个方向进行权益投资，看好新能源和电动车、“新老”基建链条、疫后出行、消费等板块。

截至2022年3月末，银行理财市场规模达28.37万亿元。随着资本市场回暖和银行理财投研能力的提升，业内预计银行理财市场规模下半年将呈上升态势。

● 本报记者 王方圆

多因素支持A股震荡上行

华夏理财投资研究部总经理助理邓文硕表示，公司坚定看好国内资本市场发展的光明前景，稳步提升权益投资研究能力和配置水平。这主要依据以下判断：一是经济基本面将延续好转，与疫情防控实现理性相容，消费恢复，投资发力，共同稳定我国经济增长前景；二是市场流动性继续合理充裕，居民资金进入资本市场的大趋势不变；三是当前我国资本市场整体估值水平较低，有望继续获得国际机构投资者青睐。

南银理财研究部认为，下半年市场有望迎来多重利好“共振”，权益资产配置积极态度不改，A股受益板块将从宏观驱动类型逐步切换到弱宏观属性的产业周期驱动类型。

“从历史规律来看，实体经济有望在今年年底完成出清并形成复苏拐点。”杭银理财表示，下半年A股上市公司盈利下修压力有望边际减轻，产业支持政策有望继续推出，对A股前景相对乐观，行情可能延续震荡上行。

除宏观经济和上市公司基本面有望延续好转外，投资者风险偏好也有望提升。招银理财预计，二季度为企业盈利低点，未来将逐步改善；随着国内疫情管控向好，预计市场风险偏好将逐步修复。从中长期来看，当前股债性价比仍偏向于股票，对三季度A股行情偏乐观。

投资主线浮出水面

谈及2022年下半年的具体投资方向，招银理财权益投资部副总经理贺轶表示，今年下半年自上而下的行业投资主线主要包括：国内“稳增长”决心不变，复工复产加速，投资链有望继续发力，基建、地产宽松的“稳增长”方向持续受益；消费相关行业将会受益于国内疫情逐步改善；成长制造板块的业绩预期将会重新回升。

邓文硕表示，公司将坚持ESG特色，在以下几个方面加强资产配置。一是符合经济社会发展方向的高景气度领域，如新能源和电动车领域。二是社会生产生活质量提升领域，如智能驾驶和智能制造领域。三是消费升级领域，如医疗服务和出行服务。

南银理财研究部预计，今年三季度受益于政策驱动的“新老”基建链条、汽车、疫后出行板块，契合通胀传导的养殖、消费板块有望迎来投资机会，在业绩和流动性支撑下，光伏、风电等细分成长板块亦有布局机会。基建托底、地产交易市场逐步修复和居民收入回升带来消费需求增长预计是下半年经济的支撑力量。

杭银理财分析称，下半年可从两个方向进行配置：一是显著受益于经济复苏的方向，如地产及其相关品种，以及消费板块中受益于成本改善及需求修复的品种；二是景气成长的方向，如清洁能源和新能源车相关的板块。

数据显示，近期全市场银行理财产品净值企稳回升，含权益类理财产品净值快速“回血”。

工商银行App显示，工银理财旗下多只理财产品近一个月年化收益率超过20%。其中，工银理财“全鑫权益”两权其美系列开放净值型产品近一个月年化收益率达35.87%。从权益类理财产品表现来看，招银理财招卓消费精选周开一号产品4月底净值约为0.9，截至6月29日该产品净值已回升至1.0679。

与此同时，近期银行理财产品销售回暖，多家银行理财产品产品规模创出新高。南银理财公众号消息显示，南银理财鑫逸稳系列产品规模日前突破400亿元，南银理财优稳日申季赎产品规模突破200亿元。

展望今年下半年，业内人士预计，银行理财市场规模将持续上升，至年底规模有望达到30万亿元。中信建投证券认为，银行理财子公司产品FOF类市场空间广阔，未来权益类FOF产品、外部FOF产品以及主动管理型类FOF产品市场将迎来飞速发展。

险资配置股票与基金余额占比回升

● 本报记者 石诗语

银保监会最新数据披露，截至今年5月末，险资配置股票与证券投资基金的余额占比为12.4%，较4月止跌反弹。业内人士分析称，这与4月末多家险资机构陆续加仓关联密切。上半年，险资对仓位控制较好，基本完成时间过半、任务过半的投资收益目标进度。

展望下半年，多家险资认为A股市场存在结构性机会。配置方面，看好高景气、稳增长、通胀相关的三条主线。

上半年已完成“抄底”加仓

上半年，险资权益类资产整体回撤幅度得到有效控制，并完成“抄底”加仓。

生命资产投资部经理向记者表示，保险资金权益投资总体以获取绝对收益为目标，上半年，险资总体对仓位控制较好，部分账户积极响应长期资金入市号召进行加仓，增厚了收益。“下半年，我们认为A股市场存在结构性机会，会积极顺应市场变化，进行再平衡操作，力求实现全年权益配置收益目标。”

银保监会6月27日披露的数据显示，截至今年5月末，险资配置股票与证券投资基金的余额为2.98万亿元，占比12.4%，较4月末的11.9%止跌反弹。

光大永明资产相关负责人向记者透露：“我们在4月底已经完成加仓。经过一轮反弹，A股市场整体估值有所抬升，但投资者仍可从中寻找相应的投资机会。”

华北地区某寿险公司投资部负责人告诉记者，从稳健投资角度出发，近期应注重择机兑现收益，如果二季度末三季度初出现较大幅度的震荡，则为加仓良机。从中长期看，中国可能率先进入新一轮经济复苏阶段，而欧美国家经济从滞胀转入衰退

后，货币政策将再度进入宽松周期，预计届时外资流入会加速。

把握市场机会增厚收益

业内人士认为，A股近期平均日成交额均超过1万亿元，指数表现非常强势，但市场赚钱效应或在“缩圈”，反弹可能进入了“风高浪急”阶段。

光大永明资产相关负责人说：“下半年，我们会根据市场情况灵活交易，比如近期汽车、新能源等板块在强势基本面上带动下涨势很好，部分基本面一般的成长板块出现下跌，我们会在适当的时候对一些位置更合适的板块进行中长期加仓，对涨幅过大、交易拥挤的部分板块减仓。”

生命资产投资部经理表示，险资上半年主要是控制回撤，完成时间过半、任务过半的投资收益目标进度。下半年，会紧盯市场机会，重点关注存在波段性交易机会的资产，力争进一步增厚收益。

关注高景气和稳增长等主线

展望下半年市场走势，生命资产投资部经理认为，在“稳增长”政策持续落地、实体部门信心逐步修复、同比低基数效应下，下半年国内经济增速将稳步回升。“国内‘稳增长’政策基调保持不变，货币政策维持宽松态势。美国和欧元区经济体步入衰退是大概率事件，当前市场对美联储加息预期较为充分，加息对市场的直接影响不大。在此背景下，我们认为国内的权益市场存在结构性机会。”

具体配置方面，光大永明资产相关负责人指出，下半年将会沿着3条主线锁定投资机会。首先是高景气主线，例如光伏、锂电池产业链、汽车、功率半导体等。其次是“稳增长”政策主线。此外，通胀相关标的也是光大永明资产下半年关注的重点。

券商投行业务“中考”成绩单出炉

融资规模为3119.37亿元,较去年同期增长45.77%

● 本报记者 赵中昊

上半年券商投行业务“成绩单”出炉。数据显示，2022年上半年A股首发融资家数为171家，融资规模为3119.37亿元，较去年同期增长45.77%。从IPO承销排名来看，3家头部券商IPO业务市场份额超过五成，“马太效应”显著。

业内人士认为，投行业务的分化现象或持续存在，但创业板、北交所为中小投行提供了较为广阔的发展舞台。

头部券商领风骚

Wind数据显示，截至6月30日，2022年上半年A股股权融资家数为384家，融资规模为7377.77亿元（按上市日统计，下同）。其中，IPO融资家数为171家，融资规模为3119.37亿元，较去年同期规模（2139.94亿元）增长了45.77%。

从股权业务投行承销排名来看，中信证券上半年股权承销额为1684.90亿元，排名居首；其次为中信建投证券，股权承销额为982.56亿元；第三为中金公司，股权承销额为713.21亿元。上述三家投行股权承销额市场份额占比已达45.95%。

从IPO承销排名来看，排名居首的是中信证券，上半年首发承销规模达879.51亿元；其次为中金公司，首发承销额为443.49亿元；中信建投证券位居第三，首发承销额为399.39亿元。这3家投行市场份额占比达55.22%。

此外，从债权业务的承销排名来看，排名居首的

仍是中信证券，上半年债权承销额为7607.03亿元；其次是中信建投证券，债权承销额为6563.02亿元；中金公司位居第三，债权承销额为4810.23亿元。上述三家券商市场份额占比达35.32%。

投行业务分化现象或持续存在

2022年以来，A股市场相关配套措施进一步完善，全面注册制落地时机逐渐成熟，券商投行业务有望爆发。

平安证券认为，全面注册制预计年内落地，整体制度设计进一步接轨海外成熟市场，全面助力经济转型升级。具体来看，科创板定位硬科技，注册制试点取得积极成效，主要体现在上市包容性加大以及审核效率明显提升。创业板的行业对标与科创板略有不同，主要定位“三创四新”，实践注册制存量改革。北交所完善了多层次资本市场，助力中小企业融资发展。

中原证券认为，IPO将进入全面市场化时代。在持续完善多层次资本市场体系、推动直接融资比重不断提升的政策导向下，IPO通过率有望维持相对高位。IPO项目储备的数量、质量以及梯次是券商推动投行业务持续增长，有效带动另类投资、私募基金、财富管理、资产管理等多项业务协同发展，积极探索券商特色化、差异化发展的关键。由于券商投行业务集中度持续提升，预计头部券商与中小券商在投行业务领域的分化现象将持续存在，但创业板、北交所为中小券商的投行业务发展提供了较为广阔的舞台。

上半年上市公司认购理财产品规模同比缩减24%

● 本报记者 黄一灵 薛瑾

为了让“闲钱不闲”，提升资金使用效率，不少上市公司热衷购买理财产品。中国证券报记者统计发现，今年上半年，共有906家A股上市公司购买理财产品，认购金额合计为5250.99亿元。去年同期，共有1058家A股上市公司购买理财产品，认购金额合计为6889.65亿元。从认购规模来看，今年上半年较去年同期缩减24%。

认购规模超5000亿元

6月29日晚，兴业股份和康弘药业先后发布关于使用自有资金购买理财产品的公告。兴业股份表示，截至6月28日，公司已累计使用15425万元自有资金购买理财产品，单日最高余额达到公司最近一期经审计净资产的10%以上。兴业股份购买的理财产品类型为银行理财产品。康弘药业表示，近日，子公司弘合生物使用自有资金购买了理财产品，金额为6000万元，产品类型均为结构性存款。

Wind数据显示，以认购日期计算（下同），截至6月30日，今年以来，共有906家A股上市公司购买理财产品，认购金额合计为5250.99亿元。

从持有理财产品的数量来看，持有超过20只理财产品的公司有75家。其中，持有50个及以上理财产品的公司有6家，分别是唯科科技（194个）、江苏国泰（148个）、爱婴室（92个）、实益达（81个）、顺博合金（73个）、鸿合科技（50个）。

从认购金额来看，131家公司认购金额超过10亿元，其中有两家公司的理财产品认购金额超过100亿元，分别是江苏国泰（179.98亿元）和中国电信（101.7亿元）。

据记者了解，还有多家拟出资百亿元认购理财产品的上市公司“在路上”。6月27日晚，宁德时代发布公告称，董事会同意公司使用不超过230亿元向特定对象发行股票闲置募集资金进行现金管理，投资安全性高、流动性好的保本型投资产品。5月，山西汾酒称，拟使用不超过200亿元额度的闲置自有资金购买结构性存款。



结构性存款最受追捧

记者注意到，上市公司购买的理财产品中，存款、定期存款、结构性存款、通知存款、银行理财产品、证券公司理财、投资公司理财、信托、逆回购等都有涉及。

从产品类型来看，相比于其他产品，结构性存款最受追捧，共有735家上市公司购买，认购金额总计3468.8亿元，占比超过66%。结构性存款是指嵌入金融衍生产品的存款，通过与利率、汇率、指数等的波动挂钩或者与某实体的信用情况挂钩，使存款人在承担一定风险的基础上获得相应的收益。

值得一提的是，不少银行对大客户还推出了定制结构性存款产品。康弘药业公告显示，其子公司购买的“芙蓉锦程”单位结构性存款即为定制型。

上市公司购买理财产品，确保资金安全和一定的收益率是首要诉求。业内人士指出，在资管新规发布后，保本型银行理财产品退出江湖，上市公司使用闲置募集资金购买理财产品，首要前提是保证募集资金安全，因此安全性高、流动性好、风险性低的结构性存款成为首选。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，上市公司选择理财产品需要平衡安全性、收益率和流动性，结构性存款受部分上市公司青睐，主要是结构性存款（存款+衍生品）本金基本有保障，投资组合、期限较为灵活。

较去年同期降温

值得注意的是，今年上半年，上市公司购买理财产品的热情与去年同期相比有所下降。Wind数据显示，去年同期，共有1058家A股上市公司购买理财产品，认购金额合计为6889.65亿元。

今年上半年，上市公司认购结构性存款金额也出现同比下降。数据显示，去年同期A股上市公司购买结构性存款共花费4403.95亿元，占比64%。

银行理财产品是除了结构性存款之外，被上市公司认购金额最多的产品类别。今年上半年，这一产品类别的认购规模较去年同期减半。今年上半年，共有218家上市公司购买银行理财产品，认购金额总计589.52亿元，占比11%。去年上半年，共有306家上市公司购买银行理财产品，认购金额总计1165.47亿元，占比17%。

“上市公司购买银行理财产品规模下降，一方面是上半年银行理财产品收益率下行，且今年银行理财产品全面净值化，A股上半年波动较大，致使部分理财产品净值产生较大波动；另一方面，受疫情影响，部分上市公司更注重现金流稳定。”周茂华告诉记者。

有分析人士指出，上市公司利用闲置资金理财可以放大资金使用效率，获得额外收益，但若疏远主业过度投资理财产品，则不利于上市公司长远健康发展。