

增量“活水”入场 机构建言紧抓A股反弹机遇



在美联储加息等外围风险缓释、市场对“稳增长”预期进一步升温以及北向资金迅速“回归”助力下，上周A股市场三大股指集体实现上涨。

业内人士认为，随着积极因素陆续出现、悲观情绪逐步改善，市场已进入修复窗口。配置上建议短期以成长为主线，中期关注消费板块，考虑到7月开始中报披露渐入高峰，坚持以业绩为纲展开布局也是值得关注的策略。

●本报记者 胡雨

风险偏好企稳

从上周市场整体表现看，Wind数据显示，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.30%、4.75%、5.93%，创业板指周涨幅创出7个多月以来新高。市场交易方面，6月14日至16日，A股全市场交易规模连续3个交易日维持在万亿元以上，北向资金在6月16日以105.46亿元的单日净流入规模创出4个多月以来新高。

“上周A股反弹一定程度上意味着投资者风险偏好有所企稳。一方面，近期央行下调部分政策利率释放积极信号；另一方面，部分事件性因素影响下，内外因素共同支撑近期A股反弹。”中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索表示，对2023年下半年A股市场持中性偏积极看法，指数相比当前位置仍具备一定上行空间。

政策层面，上周五召开的国常会指出，针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。进一步提振市场对“稳增长”等支持性政策出台的预期。在中建投证券首席策略官陈果看来，本轮市场已具备底部确认条件，预计前期降息与新能源汽车政策落地后，后续一系列扩内需、振产业、降成本和稳地产政策将陆续出台，未来一个阶段有望迎来今年A股最佳投资机会。

对于包括北向资金在内的增量资金流入，兴业证券首席策略分析师张启尧认为，随着人民币汇率压力缓解、地缘风险有所缓和，外资仍将继续流入；此外，险资也成为当前市场重要的配置增量，叠加两融资金近期也出现成交回暖迹象，增量资金的回暖将驱动行情修复存在持续性。随着各类积极因素陆续出现、悲观情绪逐

步改善，市场已进入风险偏好回暖驱动的修复窗口。

短期布局成长 中期关注消费

就后市布局而言，李求索建议短期以成长为为主线，中期则看好消费板块。行业配置建议关注三条主线：“一是顺应新技术、新产业、新趋势的偏成长领域，尤其是人工智能和数字科技等科技成长赛道，下半年半导体产业链有望具备周期反转与技术共振的机会；二是供给格局改善、具备较大业绩弹性的领域，例如白酒、白色家电、珠宝首饰、电网设备和航海装备等；三是股息率高且具备优质现金流的领域，低估值国企在政策催化下仍有修复空间。”

立足当前时间窗口，中信证券首席策略分析师秦培景认为，随着7月开始中报披露渐入高峰，业绩的重要性将逐步提升，建

议继续坚持以业绩为纲，降低交易频次，继续坚守科技和能源资源安全领域中有政策催化或业绩优势的品种。包括运营商、信创、AI芯片、服务器、光模块、半导体设备等，并从盈利弹性的角度关注储能、充电桩、电力装备、火电等品种。

市场期待的“稳增长”政策落地后，哪些领域更有布局价值？西部证券首席策略分析师易斌表示，政策出台后，股市往往不会立刻做出反应，但在政策带动经济复苏后，顺周期行业和消费行业往往受益。就今年而言，当前配置顺周期与“中特估”正当时，看好地产后周期的家电、建材、轻工等行业，与经济修复相关度较高的汽车（含新能源车）、食品饮料、交运，有望持续受益于“中特估”政策推进的资源型行业央企龙头，以及医药中消费属性较强的中药、药房、消费医疗、医疗器械等细分领域。

多家村镇银行跟进下调存款利率

●本报记者 吴杨

继六大国有行、多家股份行宣布下调存款利率后，近日，新乡中原村镇银行等多家村镇银行纷纷跟进。村镇银行调降存款利率后，相较大型银行利率仍然具有一定优势。有的村镇银行调降后的部分存款产品利率可达4%。

业内人士表示，存款利率调降是银行优化负债端成本的表现，也能在一定程度上进一步缓解息差压力，增强金融服务实体经济的能力。

频发利率调整公告

中国证券报记者梳理发现，6月以来，山西、青海、广西等多地的村镇银行宣布调降人民币存款挂牌利率，调降幅度不一。

6月17日，新乡中原村镇银行发布公告称，自2023年6月17日起调整人民币存款挂牌利率，一年、二年、三年、五年（整存整取，下同）存款利率调整为2.25%、2.45%、2.95%、3.05%。同时，广西梧州桂银村镇银行

日前宣布，将于2023年6月21日对个人和单位一年、二年、三年、五年期存款产品执行利率进行调整，均下调10个基点。

值得一提的是，部分银行近期已进行了多次存款利率调整。以聊城沪农商村镇银行为例，近期进行了四次利率调整，4月21日，三年期、五年期存款利率下调5个基点，同时下调协定存款和7天通知存款利率；5月11日，再次下调协定存款利率至1.35%，并下调1天期、7天期通知存款利率；5月25日，宣布三年期、五年期存款利率下调24个基点；6月5日，宣布三年期、五年期存款利率下调至2.8%。

利率相对较高

近期，国有行、股份行等多家不同类型银行公告下调部分存款产品利率，相较而言，村镇银行的存款利率仍然较高。

6月8日起，多家国有大行正式调整人民币存款利率，其中，活期存款挂牌利率下调5个基点至0.2%，二年期、三年期和五年期挂牌利率分别降至2.05%、2.45%和2.5%，其他期限挂牌利率保持不变。随后，多家股份行也

跟随调整，调降后的部分存款产品利率普遍低于3%。

不过，记者梳理发现，不少村镇银行下调后的三年期、五年期存款利率普遍高于3%，相较于其他银行的同期限存款利率较高，具有一定价格优势。例如，青海门源大通村镇银行三年期、五年期定期存款利率均高于3%，分别为3.4%、3.85%；广西藤县桂银村镇银行调整后三年期、五年期定期存款利率为3.15%、3.65%。

此外，值得关注的是，也有村镇银行部分存款产品利率可达4%。例如，扶绥深通村镇银行6月13日宣布将五年期存款利率调降至4%；同日，灵川深通村镇银行亦宣布调整部分产品利率，其中下调后的五年期存款利率为4%，高于国有六大行2.5%的五年期定期存款利率。

“我们银行目前5年期的挂牌利率是4%，跟其他大银行比，利率还是很高的，能吸引部分客户存储。”扶绥深通村镇银行某网点工作人员向记者表示，但实际的执行利率可能也会有所浮动，根据客户自身实际情况来定。

优化银行负债成本

谈及多家银行调降部分存款产品利率原因，业内人士称，缓解银行息差压力，优化负债端成本，进而增强支持实体经济能力是银行调降存款利率的主要原因，后续贷款利率有望调降。

数据显示，今年一季度商业银行净息差进一步收窄至1.74%，较去年底下行17个基点，其中大型商业银行、股份行、城商行、农商行净息差分别为1.69%、1.83%、1.63%、1.85%。“当前商业银行净息差已低于1.8%的警戒线。”广发证券首席固定收益分析师刘郁表示，2020年至今，商业银行净息差整体处于下行通道，银行负债端成本不降反升和资产端收益率持续下行，压缩了银行息差空间。

业内人士认为，随着MLF利率下调，6月LPR有望接续下调。

国盛证券金融行业首席分析师马婷婷认为，6月LPR预计同步下调，“降息”短期或对银行息差有不利影响，但考虑到前期存款利率下调可形成对冲，预计影响相对有限。

打造地域品牌

国元证券文化建设注入新活力

●本报记者 马爽

中国证券报记者日前了解到，国元证券在落实行业“合规、诚信、专业、稳健”价值观的同时，在社会主义核心价值观的统领下，结合地域文化特色，运用文化实践创新手法，与安徽省文联联合举办“国元证券文化艺术大讲堂”，与中国艺术报社、安徽省文联联合组织举办“国元证券杯”安徽文艺创作年度推优活动，不断推动文艺事业与证券投教活动高质量、高水平发展。

首次尝试跨界融合

安徽文化艺术独具地域特色。国元证券尊重地域文化，以融合思维创新活动，延伸链条、扩大受众，率先进行跨界合作的有益探索。

2021年7月，国元证券正式与安徽省文联合作，携手打造“安徽省文联文艺志愿服务联系点”，并连续举办两年、共计20期“文化艺术大讲堂”系列公益讲座。相关合作单位都是具有较高知名度和影响力的专业团体，比如安徽省文艺志愿者协会、省作家协会、省美术家协会、省书法家协会、省摄影家

协会及省音乐家协会。

国元证券“文化艺术大讲堂”确立了“有温度、有品质、有特色、接地气”的品牌特质，注重“名家”和“公益”两个关键词，邀请安徽省内多名艺术家分享自己的文学艺术作品及创作经验。其中，安徽省音乐家协会副主席、安徽大学艺术学院副院长、教授、硕士生导师田雅丽以《唱响安徽“非遗”民歌》为主题，讲述了安徽巢湖、当涂、五河、大别山、凤阳等地民歌的历史与发展，强调安徽民歌作为国家非物质文化遗产的重要性。

目前，“文化艺术大讲堂”已成为安徽省文联指导、企业主办、协会协同、群众参与的文化惠民工程，也成为安徽省内接地气、有内涵、有品质的文化品牌，也为国元证券自身的企业文化建设注入全新的生命力。

再推文艺精品工程

有了第一次的尝试，就会有第二次的勇敢突破。

据悉，促进文化产品和服务提质升级被列入今年的安徽省政府工作报告中。

国元证券再度与中国艺术报社、安徽省文联联合组织举办“国元证券杯”安徽文艺

创作年度推优活动，为增强安徽文化归属感和软实力，加快建设创新型文化强省作出新的贡献。

推优活动征集作品以把握思想性、突出主题性、体现原创性、注重艺术性为原则，共征集到包括文学、美术、书法、摄影等在内的13个文艺类别334件作品，层层把关、好中选优，最终评选出13个艺术类别的45部优秀作品。这些作品比较生动地反映了现代化美好安徽建设，抒写了江淮儿女奋斗之志、创造之力和发展之果，彰显了徽风皖韵和时代特征。

国元证券文化建设领导小组成员胡甲表示：“文化艺术事业和文化艺术产业是承载传播主流价值观念、提升文化软实力的重要力量。国元证券在落实行业‘合规、诚信、专业、稳健’价值观的同时，要加强与艺术的有机结合，打通证券行业文化理念与地域文化特色的连接，不仅要做好行业文化的传承者，也要做社会主义核心价值观的传播者。”

聚焦文化品牌

文化的力量持久而深远。对于一个国家、一个民族来说，深厚的文化基础是国家和民

族赖以长久生存的灵魂；对于一个行业、一家企业来说，良好的文化生态就是行业和企业健康发展的重要支撑。

文化品牌“从无到有，从有到优，从优到强”需要经历较长的发展历程。金融与文艺，属性不同，但国元证券在打造文化品牌的过程中，结合企业需求，在金融与文艺的边界找到了融合发展的立足点。

聚焦到文化品牌，国元证券近年以金融之力，切实助力文化传承与创新。多个跨界合作的背后，是国元证券文化基因的沉淀与创新。国元证券注重践行“合规、诚信、专业、稳健”的核心价值观，在打造符合企业发展需求的文化品牌的基础上，借助文艺力量不断丰富企业内在文化内涵，增加企业内外部良好形象和市场口碑，助推企业文化成为凝聚人心、激励员工、内塑团结、外展形象以及长期稳健发展的源动力。

心中有信仰，脚下有力量。国元证券表示，未来将持续践行“合规、诚信、专业、稳健”核心价值观，以“文化”为基，以“艺术”为媒，丰富内容、创新形式，不断探索并延伸文化艺术传播生态链，不断提升公司文化“软实力”和核心竞争力，以自身的高质量发展助力证券行业高质量发展。

缓解负债成本压力 3.5%预定利率寿险停售在即

●本报记者 陈露

“近期来咨询增额终身寿险的客户明显多了起来，平均每天都有十几个客户来主动咨询。”某保险经纪人关女士告诉中国证券报记者。

记者日前调研了解到，预定利率3.5%的增额终身寿险产品或于6月底大范围停售。业内人士认为，预定利率下调有望缓解保险公司的负债成本。预定利率下调后，分红险等产品有望接力。

产品陆续下架

“3.5时代即将结束”“历史机遇，锁定3.5%就在当下”……近期，不少保险销售人员在朋友圈分享关于增额终身寿险产品预定利率即将下调的文案。

记者从多位保险销售人员处了解到，当前已有不少预定利率3.5%的增额终身寿险产品下架，还未下架的产品或于6月底大范围停售，后续新产品利率将会调整为3.0%。

保险经纪人王女士表示，近期已收到不少增额终身寿险产品下架的通知。“产品下架一般不会提前太久通知，有可能当天收到通知，第二天产品就下架，我们给客户做的方案就得调整。”

随着预定利率即将下调，保险业也掀起一波增额终身寿险的销售热潮。多位保险经纪人表示咨询和成交的客户较此前有所增多。王女士说：“大概从3月份开始，咨询和投保增额终身寿险的客户开始增加，周末还在忙着给咨询的客户做方案。”保险经纪人关女士也表示，近期咨询的客户中每天都有成交。

不过，尽管保险销售人员将6月底作为停售的时间节点，但也有部分保险公司表示停售时间并未完全确定。某保险公司相关人士告诉记者，目前公司还没完全确定产品停售时间。另一家保险公司精算师告诉记者，3.5%的预定利率确定要下调，但下调时间可能要等监管通知。

险企保费增长

记者调研了解到，增额终身寿险兼具投资和保障的双重属性，或是其热销的原因。

在存款利率不断下调背景下，不少投资者将目光转向预定利率较高的增额终身寿险产品。“我最近投保了一款增额终身寿险产品，主要就是看重它比银行定期存款利率高一些，起到保住收益、强制储蓄的作用。”投资者小李说。

此外，也有不少投资者将其作为未来的资金保障。关女士告诉记者，近期投保的客户中，不少是将其作为未来的保障。“有客户投保是为未来的养老储备一份养老保障，也有客户是为自己的孩子存钱，作为孩子未来的教育资金等。”关女士说。

保险产品的热销也带动了保险公司的保费增长。最新数据显示，五家上市险企今年前5月的寿险业务收入大部分呈正增长态势。今年前5月，平安人寿实现原保险保费收入2452.62亿元，同比增长6.6%；中国人寿实现原保险保费收入3986亿元，同比增长5.12%。人保寿险、新华保险的原保险保费收入也均实现正增长。

东吴证券非银金融首席分析师胡翔表示，在预定利率由3.5%下调到3.0%的背景下，居民风险偏好仍旧较低，叠加银行存款利率下调，保险产品竞争力持续提升，保本保息的储蓄型产品契合消费者需求。

不过，多位保险销售人员也提示，增额终身寿险适合长期投资，获得复利价值。如果投资期限较短或提前退保，投资者或许并不能获得预期收益，甚至可能会出现本金亏损风险。

分红险等产品占比有望提升

在业内人士看来，增额终身寿险预定利率下调，有望缓解保险公司负债成本压力。在产品方面，预定利率下调之后，分红险等产品有望接力，对保险公司的贡献占比有望上升。

信达证券非银金融行业首席分析师王舫朝表示，保险具备“保障”的属性仍具有持续产品竞争力，“预定利率下调”对行业长期降低负债成本也是利好。

胡翔预计，保险公司会推出分红险等产品。中期来看，预定利率跟随评估利率下行，新型产品占比提升，传统险业务占比下降。虽然储蓄型业务吸引力略有下降，但分红险占比提升有望缓解人身险公司刚性负债成本压力。

国泰君安非银金融首席分析师刘琦琦表示，从负债端来看，保险行业可降低产品定价利率，并且增加以分红险为代表的利率敏感型产品，优化负债成本，来匹配当前的低利率环境。

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(%)
中证商品期货指数	1746.22	1767.30	1743.66	1764.04	1755.68	20.83	1.19
中证商品期货价格指数	1332.47	1348.55	1330.51	1346.07	1339.69	15.42	1.16
中国国债期货收益指数10年期	121.010	121.064	120.594	120.760	120.695	-0.315	-0.26
中国国债期货收益指数5年期	112.021	112.054	111.763	111.862	111.823	-0.203	-0.18
中国国债期货收益指数2年期	105.577	105.598	105.473	105.514	105.494	-0.063	-0.06
中证中金商品指数	-	-	-	3081.32	-	22.95	0.75

注1：中证商品期货指数系列、中国国债期货收益指数系列涨跌幅=（收盘价-昨结算）/昨结算*100%
注2：中证中金商品指数涨跌幅=（收盘价-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	涨跌	结算价
易盛农期指数	1290.54	1304.08	1287.23	1295.86	7.35	1296.32
易盛农基指数	1538.73	1572.97	1554.53	1564.16	9.98	1565.11