

直击券商一线分支机构：

# 新开户增量明显 80、90、00后是主力

编者按

央行最新数据显示,2025年7月,居民存款减少1.11万亿元,而非银行业金融机构存款大幅增加2.14万亿元,这表明居民投资行为正呈现逐渐活跃趋势。

居民存款的“迁徙”轨迹实则是观察中国经济发展的微观窗口。我们将镜头拉近,对准银行营业网点、券商分支机构、公募基金,共同感知“存款搬家”背景下,A股市场的活跃度。

## 乘股市回暖东风 含权类理财产品销售升温

● 张佳琳 李蕴奇

在政策与市场的双轮驱动下,不少含权类理财产品近期表现亮眼。8月19日,中国证券报记者走访北京地区多家银行网点了解到,部分银行客户经理正在力推含权类理财产品。从收益表现情况来看,近1个月年化收益率超4%的产品不在少数。有银行客户经理表示,部分业绩表现良好的含权类理财产品出现了资金持续流入的情况。

“这两款理财产品现在卖得很火,每个工作日上午9时我们会释放1亿元左右的额度。基本上,两三分钟就会售罄。”当记者走进招商银行北京市东城区某支行询问该买哪款理财产品好时,该行客户经理小高向记者推荐了两款R3级(中风险)包含权益类资产的“固收+”理财产品,两款产品近1个月的年化收益率分别为4.28%和6.59%。

含权类理财产品销售热度升温的背后,离不开银行理财公司的大力布局。记者采访多家国有大行、股份行、城商行理财公司内部人士发现,加大布局含权类理财产品已成为行业共识。有银行理财公司人士表示,在“资产荒”背景下,含权类理财产品有望成为银行理财公司提升产品规模的重要发力点。

### 含权类理财产品获追捧

小高向记者介绍了两款理财产品。其中,一款为兴银理财旗下的兴银丰利灵动1年持有1A产品。截至8月19日,该产品今年以来的年化收益率为5.39%,近1个月年化收益率为4.28%。其优选债券、股票、商品及衍生品等大类资产,并叠加套利对冲、趋势跟踪、量化中性等专业投资策略,力争实现收益进阶。

另一款为招银理财旗下的招睿安盈优选稳进14个月持有产品。截至8月19日,该产品今年以来的年化收益率为4.83%,近1个月年化收益率为6.59%。该产品采用“票息+股息”双息策略,债券部分主要配置银行二级资本债/永续债和高等级信用债,权益部分以股息策略为主,配置银行优先股和央企高股息股票。

不仅是招商银行,记者在走访工商银行、平安银行等多家银行时,也有银行客户经理向记者推荐含权类理财产品。在一家股份行网点内,记者见到了咨询含权类理财产品的上班族王佳。她告诉记者,此前购买了货币基金和固收类理财产品,但收益率实在太低,准备尝试风险等级不那么高的含权类理财产品。

王佳向记者展示的产品页面显示,其购买的是一款持有期为3个月的固收类理财产品,自1月1日购买以来,1万元的本金收益仅为93元,持仓收益率不到1%。截至8月19日,该产品近1个月的年化收益率仅为0.8%。其购买的货币基金收益率也在持续走低,七日年化收益率从1月的1.79%降至如今的1.32%。

“现在多数银行的期限最长的存款利率都低于2%,纯固收类理财产品收益率也不高。对于有一定风险承受能力、追求较高收益率的投资者,我们会推荐他们看看含权类理财产品。”有银行理财客户经理告诉记者。

### 银行理财公司加大布局

多位银行理财公司人士告诉记者,从产品销售情况来看,A股市场回暖后,有些投资者偏好通过购买含权类产品的方式参与股市。含权类理财产品也已成为银行理财公司抓住股市行情的重要工具。

国有大行理财公司人士向记者直言:“今年以来,我们公司发行了数十只含权类理财产品,较去年同期增长数倍。公司有权益直投部门,会定期召集业务部门共同探讨如何进一步提升权益投资能力。”

杭银理财人士也向记者表示:“在债券收益率持续下行以及非标占比不断压降的背景下,在产品风险收益特征范围内,适当提升权益资产配置比例,利用资本市场机遇为客户争取获得更高收益率的机会,是理财公司的迫切需求。”

在北银理财多资产配置部总经理林彦博看来,低利率环境给资管行业带来严峻挑战,但也是检验资管机构专业资产管理能力的重要契机。银行理财公司应摆脱对传统固收的依赖,捕捉权益市场结构性机会,通过量化指数增强策略、券商浮动收益凭证、FOF投资等工具化产品抓住市场红利。

事实上,对银行理财公司而言,此前布局权益类理财产品的困难主要在于客户接受度不高以及投研能力有限。对此,多位银行理财公司负责人表示,银行理财投资者风险偏好较低,银行理财机构的权益研究、投资要区别于公募基金,淡化相对收益的理念,努力为客户增厚收益。下一步,银行理财公司将加大多资产产品创设和布局力度,加强投研能力建设,加快理财资金入市步伐。

“未来,银行理财市场需进一步瞄准‘量价双优’的结构性改革求效益,持续增强市场韧性,发挥更为强大的资产稳定器作用。”清华大学国家金融研究院院长田轩认为,银行理财公司应优化产品结构,拓展营销渠道。开发多元化理财产品,特别是权益类和混合类产品,以满足不同风险偏好的投资者需求。

### 投资者需做好适度分散投资

记者注意到,多数被客户经理推荐的含权类理财产品持有期为1年期及以上。谈及原因,有客户经理告诉记者,此类产品的底层资产都含有股票,短期净值波动幅度会比纯固收类理财产品大一些,拉长客户的持有期限,能够通过长期运作,减少短期波动影响。

值得注意的是,多位业内人士表示,银行理财产品主要定位于稳健收益,而非博取短期高收益。含权类理财产品近期业绩亮眼,主要受A股行情助推。因此,投资者需关注市场变化,应对市场波动有明确认知。此外,投资者还应针对不同风险等级的理财产品建立合理预期,选择与自身风险等级适配的产品进行投资。

“银行理财产品净值会随着底层资产价格变动而波动。含权类理财产品普遍呈现高波动、高收益特征,投资者应结合自身风险承受能力、投资周期等因素,理性审慎选择适合自己的理财产品,在充分认知风险的前提下获取合理收益。”某国有大行理财公司人士表示。

多位银行客户经理对于普通投资者给出了“适度分散投资,做好资产配置”的投资建议,表示投资者可以从活钱管理、稳健投资、进取投资和保障管理四个维度出发,根据自身情况,制定合适的配置比例。专家建议,投资者在资产配置过程中要采取循序渐进的方式,逐步适应市场变化,降低风险并确保资产配置长期效果。不要把鸡蛋放在同一个篮子里,要学会分散投资和多元化投资。自古以来,风险和收益是一对“欢喜冤家”,分散投资也是在分散风险,要分散投资于不同的资产类别和行业。

近日,A股市场交投明显活跃。身处券商业务第一线的营业部和分公司,最能感知A股市场的温度。8月19日,中国证券报记者走访了位于上海、北京的多家券商营业部和分公司。

上述分支机构均表示,8月份新开户数量明显增长,但尚不及2024年“924”行情时的规模;新开户投资者以80后、90后、00后群体为主;存量客户追加投资的意愿比较强烈。与此同时,分支机构工作人员迎来“忙季”,即使在午休和周末时段,也要轮流加班、值班,以应对突然增加的业务量。

● 林倩 刘英杰 谭丁豪

近期A股市场火热,吸引了一批新投资者开户入市。

兴业证券上海天钥桥营业部业务部总经理柳江斌对中国证券报记者表示,其所在的营业部8月份以来新开户数增幅明显,环比增长在200%至300%。相比以前,客户咨询数量也变多,能明显感受到客户与理财顾问之间的交流增多。

“新开户数明显增长反映出投资者信心增强,新资金入场也为当前市场注入了活力。”华金证券上海分公司总经理他远哲表示,在本轮行情中,华金证券上海分公司的新开户情况较为乐观,8月以来新开户数量较去年同期增长20%左右,环比数据也出现增长。

东方证券北京某营业部投资顾问周驰(化名)表示,近段时间新开户情况明显转好,现在每天能新开几十户。一些新客户看到市场具有赚钱效应,就慢慢开始关注A股。

国金证券相关负责人表示,在本轮A股行情中,公司累计新开户数较去年同期增长明显,此前3月份达到今年以来单月新开户数峰值,与交易所公布的A股新开户数变动趋势保持一致。除新客户之外,存量客户的活跃度也随着行情上涨不断提升。

根据各家分支机构的反馈,本轮行情中,新开

多家接受调研的营业部和分公司表示,在本轮行情中,存量客户的资金规模出现了较为明显的增长。

他远哲表示,随着市场交投活跃度不断攀升,赚钱效应显现,吸引了不少资金入场。其中,存量客户资金的增长是重要组成部分。存量客户追加投资意愿比较强烈,不少客户将闲置资金或者购买理财产品的资金转入证券账户用于股票投资,提升了其投入股市的资金规模。

“我们能明显感受到资金流入,以及客户账户资金规模逐步抬升。”柳江斌说。

从分支机构的投资者反馈来看,他们对本轮行情持有较为积极的态度。19日下午,投资者路

攀升的咨询量及开户数,让券商营业部相关工作人员变得格外忙碌,多位券商营业部工作人员反馈,其午休和周末要轮流值班、加班。

柳江斌表示,公司优理宝App提供7×24小时开户服务,为了提升客户体验,快速、及时地审核开户信息,营业部近期安排工作人员在午休、周末时段轮流值班、加班。

“在行情逐步回暖的背景下,我们的专业价值应充分体现,理财顾问在进一步加强与客户之间的沟通,不断提升专业服务水平。”柳江斌说,其所在的营业部在开展各类活动,加强对客户的

户数尚未达到去年“924”行情时的规模。国泰海通北京某营业部相关工作人员表示,公司旗下网络分公司的线上咨询量较多,但线下营业部的新增客户量与以往相比差别不大,尤其是与“924”行情时的开户规模相比,未出现明显增量。

从新开户投资者的画像来看,接受中国证券报记者调研的多家营业部、分公司均表示,本轮行情中,新入市的投资者主要是80后、90后和00后群体。

“90后和00后客户在公司近期新开户数量中的占比很大。”国金证券相关负责人表示,这体现了年轻人对证券市场变化敏感,Z世代是在互联网时代成长起来的一代人,社交媒体深刻地塑造着他们的思维模式和生活方式。为此,公司秉承“无界金融”理念,在年轻人喜欢的抖音、B站等互联网平台与他们建立连接,进行有针对性的营销。

他远哲表示,在其分公司新入市的客户中,80后和90后群体占比突出,这类群体普遍信息获取能力强,对新事物接受度高。在投资偏好方面,这两个群体对新兴科技和创新产业板块的关注度较高。

柳江斌告诉记者,新入市的客户以90后、00后为主,其所在营业部新开户投资者中,年轻客户群体占比约60%。

明(化名)在华金证券上海分公司咨询投资相关业务。他告诉中国证券报记者:“这波行情的交易量和市场活跃度都比较高,自己维持八成以上仓位,比较看好半导体、金融、军工板块。最近行情好,加上两融成本较低,所以启用了两融工具。”

作为拥有30年炒股经验的老股民,李晓兵则更为谨慎。“1995年我就开户炒股,目前这波行情还是不错的。我时刻关注着融资余额、成交量等数据变化。”李晓兵认为,这波上涨行情主要还是依靠科技股引领,很多公司涨幅有限,还需要静待它们未来业绩改善。

对于后市行情,李晓兵坦言:“目前很难判断,只能说以谨慎的心态,乐观看待未来行情。”

服务和投资者教育,比如定期举办“兴证天钥财富大讲堂”活动,通过线上及线下渠道,为客户提供专业的资讯与服务。

基于近期营业部受理客户业务办理量和客户咨询量均有所增长,国金证券进行了相关统筹协调工作。“经历过‘924’行情的考验,面对业务量激增,公司积累了充足的应急处理经验。”国金证券相关负责人表示,公司通过内部协同、统筹协调人员安排,确保客户相关业务在规定时效范围内完成。同时,日常证券业务可以通过App线上办理,业务办理效率大大提升。

## 赚钱效应正反馈：新基金纷纷提前结募

● 本报记者 万宇

随着市场回暖,基金发行逐渐升温,多只近期发行的基金宣布提前结束募集,一些新基金还在成立后火速建仓。公募基金机构认为,上证指数突破前期高点,权益市场有望在赚钱效应带动下持续提振投资者风险偏好,资金整体流入A股市场的态势料延续。

### 多只基金提前结募

8月以来,多只基金宣布提前结束募集。

8月18日,浦银安盛基金发布公告称,基金管理人浦银安盛基金与基金托管人招商银行协商一致,决定提前结束浦银安盛医疗创新混合的募集,募集截止日由原定的8月21日提前至8月19日。

8月15日,长城基金、华富基金、银华基金、西部利得基金均发布了提前结募公告,旗下长城港股医疗保健精选混合(QDII)、华富中证A500指数、银华上证科创板综合增强策略ETF、西部利得中证A500指数增强均提前结束募集。

一些基金公司在8月有多只基金提前结束募集,比如易方达基金8月9日发布公告称,易方达价值回报混合原定募集截止日为8月20日,基金管理人决定将募集截止日提前至8月13日。前一日,易方达基金还发布了易方达创业板50ETF提前结束募集的公告,该基金将募集截止日提前至8月8日。汇添富基金近日宣布汇添富创业板指数、汇添富上证科创板50成份ETF发起式联接提前结束募集。

一些小型基金公司也有基金提前结束募集,比如百嘉基金8月12日发布公告称,百嘉科技创新混合于8月4日开始募集,原定募集截止日为8月22日,基金管理人百嘉基金决定提前结束募集,认购截止日提前至8月15日。

### 新基金快速建仓

近期一些新基金在成立后便快速建仓。

泰康基金8月8日发布公告称,泰康资源精选股票型发起式于8月4日开始募集,原定募集截止日为8月15日,基金管理人泰康基金决定提前结束募集,基金认购截止日提前至8月8日。8月12日,泰康资源精选股票型发起式净值发生变化,当日净值为1.0063元,或表明其已开始建仓。

兴业基金8月7日发布公告称,兴业科技创新混合型发起式原定募集期为8月1日至8月15日,基金管理人兴业基金决定提前结束募集,募集截止日提前至8月7日。8月12日,兴业科技创新混合型发起式成立。8月15日,兴业科技创新混合型发起式A净值发生变化,当日净值为1.0004元,或表明其已开始建仓。

此外,汇丰晋信港股通核心资产股票发起式、鹏扬研究精选混合、兴合景气智选混合发起式等近期提前结束募集的基金也均在成立后不久,净值发生变化。

### 对下半年市场相对乐观

展望后市,上银基金表示,央行“适度宽松货币政策”的背景将延续,股票市场流动性较为宽裕,投资者风险偏好持续提升。“反内卷”相关政策举措持续深化,企业盈利迎来改善预期,这些因素为市场托底。

金鹰基金认为,A股近期放量上涨,截至8月18日,成交额已连续4个交易日突破2万亿元;上证指数突破前高。在低利率环境下,权益市场仍有较大资金容纳空间,有望在赚钱效应中持续提振投资者风险偏好,建议均衡配置以应对潜在波动和板块快速轮动。

民生加银基金表示,上半年总需求整体保持回升。二季度上市公司财报有望呈现经营性现金流边际改善的态势。目前来看,资金整体流入A股市场的趋势并未发生变化。8月市场有望保持震荡上行。板块方面,建议关注AI、军工、工业金属、银行及保险、医药。