

紧抓权益市场投资机遇 理财资金打新常态化



视觉中国图片
制图/苏振

近日,长鑫科技公布网下初步配售结果及网上中签结果,多家理财公司以A类投资者身份现身网下投资者初步配售明细表。同时,一些理财公司也通过网上打新方式,中签长鑫科技。中国证券报记者了解到,随着理财行业“固收+”策略纵深推进,打新已经成为理财资金常态化的操作。近两年新股发行市场表现良好,让理财公司打新成为一种兼具安全性和收益性的选择。

除了打新,在低利率环境下,银行理财资金还通过定增、创设指数型理财产品等方式积极布局权益市场,探索固收之外的收益新引擎。在业内人士看来,理财公司加速布局权益市场,不仅是响应中长期资金入市政策导向的重要举措,更是挖掘优质资产、增厚产品收益的重要路径。理财资金在扩大与权益市场的交集过程中,让居民财富管理多元化需求与实体经济直接融资需求之间的桥梁进一步畅通。

● 本报记者 薛瑾

积极参与网下和网上打新

根据长鑫科技发布的公告,宁银理财、兴银理财、中邮理财、南银理财、民生理财、光大理财6家理财公司、32只产品参与了该股网下询价。其中,光大理财3只产品因不符合发行安排及初步询价公告中可参与网下询价投资者资格条件的情形,其报价被认定为无效,未获得此次新股的配售资格。

宁银理财、兴银理财、中邮理财、南银理财、民生理财共有29只产品入围,合计申购近25亿股,按发行价计算,对

应金额超200亿元。宁银理财获配产品数量最多,为19只。根据网下初步配售结果,29只理财产品合计获配454.4万股,获配金额3935万元。

业内人士表示,理财资金积极参与网下打新,主要原因在于受到政策利好推动。2025年3月,沪深交易所修订并发布相关规定,新增理财公司作为IPO网下投资者,并将银行理财产品等纳入A类配售对象范畴。据了解,A类投资者享有更高的网下配售比例。此后,多家

理财公司开始加快布局网下打新。

“网下打新流程复杂一些。”北京一家理财公司相关投研负责人告诉记者,理财公司参与网下打新,需要在交易所注册为机构投资者,满足一定的底仓市值门槛;此外,需具备较强的投研和定价能力,报价有效才能获得配售。

除了网下打新,理财公司还通过网上打新方式参与新股认购。“通过网上打新,我们5只指数型理财产品中签长鑫科技,其中中签数量最少的是500股,

最多的是7500股。”7月20日,上述投研负责人说。

今年以来,将打新策略标注在产品名称中的理财产品密集上新。据业内人士介绍,这类产品大部分资金买入收益稳定的债券或高股息股票作为底仓,留出一部分资金专门用于网下打新,借助一二级市场价差,有效增厚理财产品的收益,这也是理财公司在低波动、低风险前提下实现收益增厚的较优选项。

通过权益布局探索收益增厚

随着市场利率持续走低,银行理财机构普遍面临的问题是:纯固收产品已撑不起客户的收益预期,在2%以下的收益率环境里,怎样才能让产品“多赚一点”?

随着居民财富配置偏好从保本保息向稳健增值转变,近两年,银行理财资金加速告别以往依赖固收资产“躺赢”的收益模式,加大对权益等市场的布局力度,通过参与打新、定增、REITs投资等方式,发力多资产、多策略,打造固收之外增厚收益的新引擎。

除了打新,2026年以来,理财公司还

以定增等方式加速入市,将定增作为突破收益瓶颈、增厚投资收益的重要策略,构建起“直接投资+间接配置”的立体化权益投资布局体系。自政策允许银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增以来,多家头部理财公司已积极布局,推动理财产品“固收+”策略不断丰富。

今年以来,中邮理财、苏银理财、北银理财、光大理财等理财公司均有相关定增项目落地。“定增项目通常具备折价安全垫,契合理财资金稳健增值的核心诉求,且能深度对接科技创新、先进制造等

国家战略领域。”业内人士解释称。

在普益标准研究员付翹楚看来,除了政策支持,在宏观利率持续走低的背景下,传统固收类资产收益率不断下行,定增和打新已成为理财公司缓解“资产荒”、增厚投资收益的重要工具。“参与定增有助于丰富资产配置结构,降低对单一资产类别的依赖,推动理财业务从以固收为主向‘固收+’多元配置转型,并倒逼理财公司提升权益投研能力,向更主动的管理模式进阶。”

记者调研了解到,除加大委外投资

力度,通过配置公募、券商及保险资管产品增厚含权收益外,理财资金还积极布局指数型理财产品。

“指数型理财产品凭借清晰的收益来源、风险分散机制和低成本优势,成为理财公司绕开个股研究短板、布局权益市场的关键切入点。”有理财公司投研人士向记者介绍。据悉,中银理财、招银理财、平安理财、华夏理财等理财公司已率先布局指数赛道,搭建自研指数体系,为投资者提供多元、灵活的工具化配置选择。

加强投研能力和投资者陪伴

“作为居民财富管理的‘压舱石’,银行理财在坚守稳健审慎经营的基础上,应紧抓权益市场投资机遇,将经济红利转化为人民群众的实际获得感。”信银理财相关负责人近日对记者表示。

多年来,银行理财与股票市场的交集缩小,银行理财行业在权益投资

方面仍存在短板。为了尽快补齐短板,不少理财公司表示,正在从团队建设、策略优化、风险管控等维度发力。

“我们构建了特色化差异化的权益投研体系;发挥与母行协同优势,建立深度研究先行、产业客户验证、投资评估跟进的投研闭环;深耕一线行业研究,通过企业调研交叉验证,

捕捉细分行业结构性机会和成长红利。”信银理财相关负责人表示。

业内人士认为,理财公司的权益布局走向成熟,还需要渠道方和投资者对净值波动的容忍度进一步提升。一位股份制理财公司人士坦言:“银行理财客户长期偏好低波动、低风险产品,渠道端形成低波、稳健导

向的服务惯性,理财产品的风险约束偏紧、考核周期偏短,这些都需要破局。”

为应对加大权益类资产布局所产生的净值波动,越来越多理财公司已建立动态响应机制,通过专业投教内容引导客户理解波动,打造投资顾问式陪伴,引导投资者做中长期投资。

机构扎堆调研 北向资金增持优质城商行获青睐

● 本报记者 李蕴奇

7月20日,A股银行板块全线飘红,42只银行股收盘时全部上涨。其中,两只城商行股票厦门银行和重庆银行分别上涨6.82%、4.46%,表现强势。

7月以来,银行板块估值持续修复,成长性较好的城商行股票受到重点关注,除了机构投资者扎堆调研以外,资金也在积极增持。

机构调研息差等问题

近期,宁波银行、成都银行、青岛银行、长沙银行、杭州银行等上市城商行披露了投资者关系活动记录表。中国证券报记者梳理发现,机构投资者的关注点具有较高相似性。

关于机构投资者关注的如何应对息差收窄问题,宁波银行表示,该行坚持“量价协同、风险可控”的经营导向,加快信贷投放结构优化,推动企业贷款在风险可控前提下实现高质量增长;同时提升核心存款占比,推动低成本活期存款沉淀,深化客群分层经营与差异化定价策略。青岛银行表示,该行持续压降负债成本,综合运用托管、理财、承销、供应链金融、财富管理、现金管理等工具,努力提高低成本存款占比。

服务科创企业的情况也是机构投资者关注的重点。杭州银行表示,该行为科创企业匹配差异化产品与配套服务,为初创期科创企业提供“科易贷”“潜龙贷”“好苗贷”;帮助成长型科创企业落地银投联贷合作模式,同时配套结算、资金管理等综合服务;为处在扩张期的科创企业提供科技并购贷服务,助力客户实现产业链高效整合。宁波银行表示,该行加快数字化转型,通过“宁行云”等数字化平台,为科技企业提供定制化系统解决方案,赋能客户经营和降本增效。

此外,机构投资者调研过程中高频提及的话题还包括银行运用AI技术的情况、资产质量状况、贷款投放情况等。

北向资金逆势加仓

资金的流向也能体现出投资者对于优质城商行的青睐程度。二季度,北向资金整体减持银行板块,但部分城商行股票获逆势加仓。从持股数量变动来看,截至二季度末,北向资金持有宁波银行、成都银行、西安银行、重庆银行的股数较一季度末增加;宁波银行被增持8084.83万股。

另外,Wind数据显示,截至7月20日收盘,在最近的20个交易日里,北京银行、上海银行、成都银行、宁波银行均有不少于14个交易日获主力资金净流入;主力资金净买入北京银行、上海银行、宁波银行的金额较多。

国泰海通证券银行业首席分析师马婷婷表示,银行股既是宽基指数权重股,又具有防御属性和红利属性,有望受益于宽基ETF资金回流及市场防御性配置需求上升。

国盛证券研报认为,银行板块具备盈利修复的强确定性与高股息属性,其攻守兼备的配置性价比进一步凸显。投资者应聚焦核心营收指标增长带来的估值修复机会。基本面确定性强、业绩弹性突出的优质城商行是重点推荐标的。

业绩增长确定性较强

国信证券银行业首席分析师王剑表示,优质城商行业务规模扩张能力较强,业绩将继续领先同业。长三角、成渝等区域制造业升级与基建补短板持续创造有效信贷需求,当地城商行贷款增速普遍高出全国平均水平,业绩增速有望保持领先。另外,伴随化债持续推进,城商行分化格局也将加剧,江浙地区的优质城商行凭借区域经济高景气度以及化债冲击小的双重优势,规模增速和资产质量的确定性均较高。

对此,马婷婷持相似观点。她表示,优质区域性银行的资产获取能力和客户经营能力值得关注。根据2025年末的数据,宁波银行、苏州银行、重庆银行等银行的对公业务利差逆势提升。另外,深耕客户的重要性进一步增强,城商行中的宁波银行、杭州银行对公业务ROA(资产收益率)表现较好。从资产规模增速来看,优质城商行依托区域经济韧性,手握充足产业融资需求与项目储备,具备较为突出的资产拓展优势。

理财非标压降尺度区域分化

监管与市场双向驱动结构调整

● 本报记者 李静

近日,中国证券报记者从业内独家获悉,部分地区监管部门对理财公司及银行自营理财提出非标资产压降要求,但各地尺度不一,有机构存量非标资产已实现清零。此外,部分理财公司非标资产处于压降状态,这更多源于市场优质非标资产供给减少以及公司基于自身风控考量主动压降,并非监管部门强制要求。

压降尺度不一

江苏省某银行资管部负责人透露,该行已收到监管指导并完成非标资产压降,目前相关占比已降至0。江苏省某理财公司人士也确认,公司去年收到监管部门下发的非标资产压降任务,已着手执行,但监管部门并未要求清零。

北方地区某银行资管部负责人告诉记者,监管部门要求其非标资产占理财产品存续规模的比例不得进一步上升。

记者向多家理财公司求证,对方均表示目前未收到明确的非标压降要求。上海地区某理财公司人士称,暂未接到相关通

知,“当前监管部门仅设定了公司整体非标资产占比不得超过35%的红线,尚未对单只理财产品非标资产占比制定约束标准,不过行业内普遍将单只理财产品非标资产占比控制在50%以内”。

例如,平安理财旗下多只固收类理财产品投资范围明确,固定收益类资产的投资比例不低于80%,非标准化债权类资产投资比例不超过49%。

目前,关于理财非标资产投资比例的要求,主要依据2018年发布的《商业银行理财子公司管理办法》《商业银行理财业务监督管理办法》。前者明确,理财公司全部理财产品投资于非标准化债权类资产的余额在任何时点均不得超过理财产品净资产的35%。后者明确,商业银行全部理财产品投资于非标准化债权类资产的余额在任何时点均不得超过理财产品净资产的35%,也不得超过该行上一年度审计报告披露总资产的4%。

优质非标资产供给减少

值得一提的是,部分理财公司非标资产处于压降状态,这更多源于市场优质非标资产供给减少以及公司基于自身风控

考量主动压降,并非监管部门强制要求。“我们的存量非标资产已经清零。”东部地区某理财公司人士告诉记者。

“银行理财投资的非标资产一般包括信托贷款、同业借款、各类收益权等,但现在优质项目越来越难找。”一位股份行理财公司投资经理感叹。在监管尺度趋严、信用风险持续出清的背景下,非标资产的供给端正在经历系统性收缩。

从数据来看,理财产品非标资产配置占比整体呈压降态势。中国理财网数据显示,2022年末理财产品非标资产配置规模为1.94万亿元,占总投资资产的比例为6.48%;2023年末规模降至1.79万亿元,占比6.16%;2024年末规模进一步降至1.74万亿元,占比5.42%;2025年末规模回升至1.82万亿元,但占比继续走低,为5.10%;2026年一季度末,规模为1.84万亿元,占比5.4%。

机构间分化亦较为明显,长三角地区部分城商行理财公司非标资产占比较高,近年降幅显著。以杭银理财为例,2024年末直接投资非标资产66.9亿元,占直接投资总资产的比例为1.4%;间接投资非标资产848.56亿元,占间接投资总资产的比例为17.1%。2025年末,直接投资非标资产