

# A股更多增量资金在路上 四大热门赛道受青睐

■青岛财经日报/首页新闻记者 高扬

8月10日,A股三大指数集体小幅收涨,沪指涨0.31%,收报3254.56点;深证成指涨0.10%,收报11050.22点;创业板指涨0.47%,收报2239.31点。行业板块涨多跌少,燃气板块大涨,证券、航空机场、航运港口、煤炭行业、石油行业涨幅居前,汽车整车、工程咨询服务、装修装饰、汽车零部件板块跌幅居前。

## 多重政策利好推动A股增量资金进场

近期,多个部委相继出台稳增长政策,为经济增长助力,我国经济回向好的态势更加明朗,A股市场量能增加,活跃度与投资信心有所提升,吸引着增量资金不断入场。

7月24日,中央政治局会议指出,“要活跃资本市场,提振投资者信心”。7月31日召开的国务院常务会议上,这一提法得到再次强调。

8月3日,中国证券登记结算有限责任公司表示,拟自2023年10月份起进一步降低股票类业务最低结算备付金缴纳比例,将该比例由现行的16%调降至平均接近13%,并正式实施股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化安排。据专业人士估测,预计将向市场释放300亿元至400亿元资金规模。此举也被业内一致解读为,落实中央政治局会议“要活跃资本市场,提振投资者信心”的举措之一。

在重磅政策的推动下,A股市场投资者信心不断提升,活跃度渐趋增强。北上资金热涌、两融资金增加、ETF基金(交易型开放式指数证券投资基金)净流入等多组数据,显示出A股市场增量资金纷沓而至。另外,公募基金和险资等长线增量资金也正在进入A股市场的路上。

近期,被称为“聪明钱”的北向资金再度开启“买买买”模式。数据显示,北向资金本周累计净买入额达12467亿元,连续2周实现净买入。7月25日至8月4日,北向资金累计净买入额达521.6亿元。嗅觉灵敏的两融资金近期也开启了加仓模式。截至8月3日,整个A股市场两融余额达1587267亿元,较7月25日增加101.25亿元。ETF基金方面,资金借道ETF入市的热情高涨。东方财富Choice数据显示,7月25日至8月4日,ETF资金涌入819.38亿元。中长期增量资金规模壮大,将助力“活跃资本市场,提振投资者信心”。

粤开证券指出,2023年上半年,由于疫情后经济修复不及市场预期,居民消费趋于谨慎,企



业盈利触底,并且伴随美联储多次加息,人民币持续贬值,A股市场在经历1月的反弹后震荡回落。我们预计下半年,美联储加息渐近尾声,当前A股已逐步确认政策底、信用底、基金底和市场底的情况下,市场预期回暖有望助力增量资金加速回流A股。增量资金中主要的资金流入项目有居民、北上、公募、保险等,主要流出项为产业资金净减持和IPO分流。综合来看,预计中性情景下2023年全年净流入约4500亿元,乐观情境下净流入约7500亿元。

## 金融、医药、汽车、半导体 四大行业吸金较多

东方财富Choice数据显示,截至8月4日收盘,已有135家A股上市公司披露了2023年上半年业绩,76家公司报告期内实现归母净利润同比增长,占比近六成。

下半年,随着稳经济增长一揽子政策逐步落地,我国经济复苏的力度有望增强,复苏势头会加快。在此背景下,A股上市公司盈利也有望逐步修复。

从热门主题ETF基金规模增长来看,金融ETF、半导体及芯片ETF、医药生物ETF、汽车ETF等四大热门赛道期间净流入金额较多。东方财富Choice数据显示,在434只主题指数ETF基金中,7月份以来,截至8月4日,有63只主题指数ETF基

金净申购金额均超1亿元。

中信证券首席经济学家明明表示,金融、医药行业有望受益于政策优化的逐步落地;半导体及芯片领域有望迎来自主可控的催化利好;汽车行业近期基本面表现亮眼,且有望受益于自动驾驶技术进步。资金借道ETF基金流向上述板块反映出各行业基本面向好的趋势和投资者逐步抬升的风险偏好共同作用,并带动A股反弹。

金融赛道方面,A股市场共有33只金融类ETF基金。其中,有18只金融类ETF基金7月份以来实现净申购,占比超五成。易方达基金公司旗下的证券保险ETF期间累计净申购金额最多,达到1594亿元,该基金规模达到6864亿元。

中国银河证券表示,下半年政策预期使得证券板块有望持续受益。券商作为资本市场的核心参与者,有望显著受益于资本市场的活跃以及改革深化带来的发展契机。目前券商板块估值较低,布局正当时。

中信建投认为,市场上行行情仍在初期,后续一个阶段将迎来政策与基本面共振增强,且风险偏好不断修复,A股有望逐步转为增量行情,某种程度上A股可以和2014年四季度或者2019年一季度作类比。海外方面,美国7月非农不及预期,就业市场持续降温,加息预期回落、港股上行趋势显著。近期重点关注行业:券商、保险、地产链(地产/建材/钢铁)、建筑、汽车、有色/石油等。

从热门主题ETF基金规模增长来看,金融ETF、半导体及芯片ETF、医药生物ETF、汽车ETF等四大热门赛道期间净流入金额较多。东方财富Choice数据显示,在434只主题指数ETF基金中,7月份以来,截至8月4日,有63只主题指数ETF基

## 8月银行理财到期规模创今年以来单月最高

8月,银行理财到期规模达28万亿元,为今年以来单月最高。

广发证券统计数据显示,细分来看,到期压力主要来自定期产品,其开放规模环比上升5370亿元至24万亿元,且以3个月内短期限产品为主。此外,8月业绩不达标的产品开放或到期规模为5158亿元,为二季度以来最高,这部分产品开放规模或为理财赎回压力的主要来源。

多位市场人士表示,尽管8月银行理财到期规模较大,但不存在大规模赎回风险,对债券市场影响有限。

银行理财今年以来一直非常注重流动性管理,出现大面积赎回形成负反馈的概率很低。中信证券统计数据显示,今年6月底相比2022年底,理财增持公募基金规模达1000亿元,占比由2.7%大幅提高至32%。由于去年底赎回潮负反馈持续,理财机构遭受较大的流动性压力。因此,当下其对流动性管理更为看重。

面对开放赎回压力,8月银行理财规模会发生怎样的变化?多位受访人士表示,受季节波动影响,银行理财8月规模增长幅度可能不如7月,但仍会保持平稳增长。

广发证券固定收益首席分析师刘郁表示,从规模增加的角度来看,季中月理财规模增幅往往不大,8月理财规模或以稳为主。不过,如果信贷需求偏弱,银行负债端压力不大,理财规模或延续增长,利好中短端债券。

“银行理财是购买二级资本债和永续债的主力军,由于其对流动性要求较高,对同业存单等短期债券需求也大,其需求情况会影响这些债券的表现。”一位银行理财投资经理说。

数据显示,跨季后7月理财存续规模回升,带动理财配置力量快速修复,净买入规模达到4038亿元,一度带动同业存单收益率快速下行。

中金公司发布研报认为,8月银行理财规模有望延续增长,但增幅或有所放缓。信用债整体需求仍在,中短久期信用债收益率和利差或维持低位甚至会有所压缩,银行二级资本债和永续债需求可能会有所减弱,其收益率波动性可能会加大。

据《上海证券报》

## 频频触发二次临停 新股市场情绪回暖

自6月以来,沪深两市共有75只新股上市,其中有15只新股的单签盈利超过万元,而N固利和N威力的单签盈利均超过46万元,成为全面注册制实施以来最具“赚钱效应”的两只新股,新股市场情绪逐渐回暖。

### 今年上市首日涨幅最高新股诞生

N固利成为今年以来上市首日涨幅最高的新股,也是创业板史上涨幅排名第二的新股,仅次于读客文化此前1942.58%的上市表现。

公开资料显示,盟固利的主营业务为锂电池正极材料的研发、生产和销售,主要产品为钴酸锂和三元材料。2022年,公司钴酸锂产品销售规模占据全国市场份额的8%,位居行业第四名。

据盟固利招股书披露,在3C消费电池领域,公司与珠海冠宇、比亚迪、力神、宁波维科电池有限公司等建立合作;在动力电池领域,公司与亿纬锂能、力神、比亚迪等建立合作,并已通过宁德时代的供应商认证。

业绩方面,盟固利预计2023年上半年实现净利润4120万元至4310万元,同比变动-3979%至-3701%。N威力和N碧兴的表现同样亮眼。N威力发行价为35.41元/股,盘中一度涨超760%,两度临停,股价最高报30570元,收盘上涨261.48%。

按盘中最高价计算,N威力的单签盈利最多可超过135万元。截至收盘,N威力报12800元,涨261.48%,换手率达84.39%,全天成交额9.49亿元。N碧兴发行价为36.12元/股,盘中一度涨近400%,也两度临停,尾盘涨幅缩窄。截至收盘,N碧兴报70.00元,涨93.80%,换手率为84.08%,全天成交额6.28亿元。

### 低发行价新股频频受到市场追捧

据观察,以近三年新股上市数据来看,低发行价新股更受追捧。Choice数据显示,2021年以来,有4只新股的上市首日涨幅超过1000%,其中3只新股的发行价低于10元;有28只新股的上市首日涨幅超过500%,发行价均低于30元。

具体来看,读客文化的发行价为1.55元/股,首日收盘大涨1942.58%,成为涨幅排名第一的新股;盟固利和纳微科技的发行价分别为5.32元/股、8.07元/股,首日分别收涨1742.48%和1273.98%,位列第二、三名;此外,力量钻石、中金辐照、科德数控的发行价同样较低,首日涨幅分别为1112.42%、920.59%、853.04%。

就新股市场未来走势,华金证券新股首席分析师李蕙判断,当前新股板块仍处于上行周期,考虑到发行定价渐趋充分,新股上行周期持续时间已经接近3个月左右,新股周期可能已步入上行后端,后续新股或将结构性活跃与结构性分化并行。

据《证券日报》

# 资管格局生变 银行理财再定位迫在眉睫



收益增厚机会;三是拓展销售渠道,目前国有大行代销渠道有待继续挖掘。

## 财富管理再定位获认同

在业内人士看来,公募基金和银行理财的产品特色和资产配置结构不同,不宜简单对比,不宜将理财规模低于公募基金规模一事放大来看,如何实现理财行业和公司的高质量发展更加重要。从产品设计来看,如何创造出比存款收益率更高、比公募基金的收益率更稳定的产品成为必答题,这也是吸引投资者的营销之道。

这就要求银行理财必须改变以往“类存款”或“存款替代品”的定位。中邮理财董事长吴姚东表示,银行理财若采用以往“承接储蓄资金分流”的客户定位来决定投资领域,由于客户风险承担意识和能力偏低,投资领域必然受限,会导致产品创新不足,反过来又影响新客户特别是高质量客户开发。

业内人士分析,银行理财熟悉大类资产配置,又脱胎于银行体系,具备天然的渠道优势,投资顾问或者财富管理的可能是银行理财擅长的方向。

盈米基金总裁肖雯表示,理财公司的定位应该是为客户做“产品化的投顾解决方案”,即以产品的形态提供投顾服务,具体体现为采用“产品+渠道+客户”模式,在提供产品的同时,强化渠道服务能力以及对客户的陪伴能力,提升客户对波动产品的承受能力。

一家国有大行人士表示,对于财富管理机构而言,重要的是为客户的资产保值增值,从资管行业来看,银行理财天然具有财富管理的基因。

展望未来的资管格局,业内人士认为,即使行业规模不如公募基金,并不意味着“行业不好”或者“产品不行”,银行理财仍然有不少优点。

一家理财公司研究部人士表示,银行理财可投资产品的投资范围更加广泛,包括非标产品可熨平产品收益、产品费率和投资起点也更低,相对其他金融产品更具备普惠价值。且从收益来看,由于坚持绝对收益理念,获得正收益的可能性也更大。

谈及如何做好财富管理服务,吴姚东表示,一是要提供好的理财产品,二是要提升对渠道的综合金融服务,三是要推动更广泛触达客户渠道的数字化经营,顺应行业发展的大趋势,探讨建设B2C模式的差异化直销平台,更多地探索对客户直接开展服务。

川财证券首席经济学家陈雳认为,后续资管行业更多的还是要拼专业投研能力和产品收益水平,银行理财逐渐向公募基金的管理能力看齐,在合规上也需要进一步提升风险管理水平。

据《中国证券报》

## 产品体系和投资结构单一

从记者调研情况来看,银行理财市场规模下降主要有三大原因:一是净值化背景下,银行理财不再保本,对投资者而言,理财产品优势有所丧失;二是巨额现金管理类产品整改,为公募货币基金增长提供了空间;三是银行理财产品体系单一,容易受到市场波动影响。

在受访人士看来,今年上半年银行理财市场规模下滑主要是受去年末“破净潮”、今年6月末存款冲量等因素影响。长远来看,银行理财的行业和产品再定位需要提上日程,建立起真正区别于公募基金、银行存款的优势;同时,也需要优化产品结构,为行业规模稳定筑牢根基。

从记者调研情况来看,银行理财市场规模下降主要有三大原因:一是净值化背景下,银行理财不再保本,对投资者而言,理财产品优势有所丧失;二是巨额现金管理类产品整改,为公募货币基金增长提供了空间;三是银行理财产品体系单一,容易受到市场波动影响。

数据显示,截至6月末,现金管理类理财产品存续规模为7.21万亿元,较2022年末的8.76万亿元下降1.55万亿元。相比之下,货币基金和债券型基金的吸金效果良好,截至6月末的货币基金、债券基金规模分别为11.48万亿元、4.77万亿元,较2022年末分别增长1.02万亿元、0.5万亿元。

去年末的“破净潮”,也在短期内影响了居民对理财产品的偏好,使得产品规模受到影响。冠君咨询创始人周毅钦分析,银行理财市场在2022年末经历了资管新规后最猛烈的净值回撤,引发了客户“赎回潮”,打破了原先银行理财市场良好的发展势头。在规模没有显著增长的情况下,让从业者更加关注的是,银行理财产品的相对优势不再明显,这也是近一两年银行存款大幅增长和储蓄型保险产品受到青睐的重要原因。

“在净值化背景下,特别是经历了2022年末的‘赎回潮’,很多人意识到银行理财的实际收益可能还不如存款。”一家股份行理财公司人士对记者说,投资者目前更需要的是保本的产品、收益稳定且高于存款的产品,而银行理财在这种偏好下并不“沾光”。

值得一提的是,目前银行理财的产品结构仍然不太合理,不具有太大的抗风险性和稳定性。在投资者教育水平还有待提升的前提下,理财产品净值一旦出现风吹草动,资金就有回流表内或者流出的倾向。

“和银行理财产品仅靠固收类产品‘一条大腿走天下’不同,公募基金的产品体系完整,收益风险特征从高到低布局合理,在股债市场的轮涨环

境下,可以形成有效的‘内循环’。”周毅钦说。

## 代销渠道仍有发力空间

在上半年行业规模跌超2万亿元的情况下,多位从业者坦言,下半年的压力更大了。首先是行业规模能否做大,其次是公司规模能否实现增长。

“我们公司的理财产品上半年有段时间的确规模出现下跌,我们也很关注近期公募基金规模反超银行理财规模的情况,所以下半年压力挺大。”有中小银行理财公司人士表示。

还有国有大行理财公司人士表示,目前公司理财产品规模与6月末相比已有1000亿元左右的回升,但和今年年初相比,仍然有小几百亿元的差距。

一位理财公司高管向记者直言,近年来银行理财的市场规模并没有做大,而是在存量市场中“内卷”。在这种情况下,一家公司的理财产品规模上涨,也对应着其他公司的规模下降。近两年来,为吸引和留住客户,各理财公司纷纷加大了减费让利活动。

就下半年情况看,业内人士普遍认为,银行理财规模大概率能实现增长。“银行理财和公募基金的客群不完全相同。如果大量储蓄回流的话,大概率是先回流到理财,然后再去基金或者股票方向,不太可能直接就从存款变成股票或者基金。”一位券商分析师表示,2023年末银行理财仍有望冲击29万亿元左右的水平。

国信证券首席金融分析师王剑认为,银行理财规模进一步扩张有三个突破点:一是踏准配置轮动,随着宽信用政策逐步落地,大类资产轮动带动居民风险偏好提升,当前“固收+”产品具有扩容潜力;二是创新产品结构,在市场震荡行情下挖掘