

# 借道“固收+” “股”中掘金

## 理财资金入市方式持续进化

□中国证券报记者 薛瑾

近期,股票市场打新的赚钱效应显现。瞄准这一市场机遇,多家理财公司纷纷发售打新策略理财产品。此类产品多是以固收类资产为底仓、通过参与新股申购增厚收益的“固收+”类产品,这是理财公司加速布局权益市场在产品端的直接体现。

中国证券报记者从业内调研了解到,今年以来,多家理财公司积极布局A股新股投资,踊跃参与打新报价。由于不少新股上市之后取得不错的表现,理财公司也因前瞻性布局打新,实现了“固收+”的超额收益。

在低利率环境下,银行理财资金正在告别以往依赖固收资产“躺赢”的收益模式,加速布局权益市场,通过参与打新、定增、REITs投资等方式,发力多资产、多策略,打造固收之外的收益新引擎。对于理财公司而言,一场聚焦个股和赛道研判、围绕“能力圈突破”的探索正在加速推进。

### 理财公司积极打新

根据交易所数据,今年以来,信银理财、宁银理财、光大理财等理财公司频频参与打新报价,积极布局A股新股投资。

多板块新股申购成为上述布局的直观映射。比如,信银理财已参与科创板、创业板、沪深主板和北交所40余只新股发行,入围率超90%。业内人士认为,这既引导理财资金流向优质上市公司,助力实体经济研发生产,切实推动金融“五篇大文章”落地,也为理财产品输送稳定资产,并借助一二级市场价差有效增厚了产品收益。

以信银理财多个专户参与顶格申购并成功获配网下发行份额的中科仪为例,该公司是我国领先的半导体制造设备核心零部件供应商,干式真空泵领域领军企业,拥有真空技术装备国家工程研究中心等国家级平台,硬科技属性显著。该项目为北交所近三年网下询价发行第一股,4月29日上市,上市首日涨幅超300%。新股良好的市场表现让理财公司的打新布局有了不错的收益回报。

从产品端来看,多家理财公司打新策略产品收益率不断突破。以宁银理财旗下宁赢个股臻选混合类开放式理财产品1号(最短持有2年)为例,该产品参与了天海电子、维通利、长裕集团、联讯仪器等多只新股的申购。截至5月25日,该产品近一年年化收益率超过20%。得益于收益增强效应,部分设置止盈目标的打新策略产品因触发止盈条件而提前清盘。例如,光大理财阳光橙鑫盈打新策略优选目标盈3期因触发止盈条件提前终止,累计净值

年化增长率3.25%。

在业内人士看来,理财公司密集布局权益投资,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。

### 多方式寻求收益弹性

除了打新,2026年以来,理财公司还以定增等方式加速入市,构建起“直接投资+间接配置”的立体化权益投资布局体系。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。中邮理财、苏银理财、北银理财、光大理财等理财公司落地定增项目。

今年3月,东方钽业发布向特定对象发行股票上市公告书,将向特定对象发行2259.59万股新增股份。中邮理财以每股52.66元的价格认购东方钽业56.97万股,获配金额为2999.99万元。苏银理财近期也落地该公司今年首个上市公司定增项目,参与了苏盐井神的定增。

理财公司在个股投资方面的探索正在走深走实。同时,REITs也成为理财公司重点发力领域,以此完善“固收+”策略矩阵。

例如,信银理财积极参与公募REITs打新,覆盖基础设施REITs和商业不动产REITs等。基础设施REITs聚焦交通、能源、保障性租赁住房等核心领域,商业不动产REITs涵盖商业综合体、商场、酒店等优质资产。据悉,该公司参与了首批商业不动产REITs战略配售与网下打新,目前已签署3个项目的战略配售协议。业内人士认为,这既是紧抓政策红利,切入商业不动产投资新赛道的战略举措,也是依托底层资产的稳健现金流与突出增值潜力,为客户创造多元收益的重要路径;同时,验证了相关公司在不动产投研、资产筛选方面的专业能力。此外,该公司还积极布局私募REITs投资,聚焦尚未满足公募条件的优质不动产资产,提前布局培育期,分享资产增值红利,丰富理财资金中长期配置标的;提升对不同阶段、不同类型不动产资产的整合能力,为投资者提供更具差异化的资产配置方案。

信银理财、光大理财、民生理财等理财公司还重点布局了可转债投资,这也是它们拓宽理财资金入市渠道的重要举措。业内人士表示,可转债实施换股后,理财公司可直接投资上市公司股票,实质上拓宽了理财资金参与资本市场投资的渠道。可转债作为股债结合的债券投资品种,在当前低利率

环境下兼具进攻和防守的功能,可助力理财产品稳健增值。

### 加速探索突破能力圈

数据显示,截至2026年一季度末,全市场理财产品存续规模接近32万亿元。这个数字背后,是近1.5亿投资者支撑起的庞大财富管理市场,以固收类资产作为稳定主力的资产配置结构。

然而,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,怎样才能让客户“多赚一点”?理财公司若只守着固收的“一亩三分地”,规模增长的优势恐怕会变成劣势,收益缺口会越拉越大。业内人士表示,居民财富配置需求从保本保息向稳健增值加速转变,“固收+”的实践需要不断创新,权益配置从可选项变成必答题。

国信证券经济研究所金融团队认为,长期来看,理财行业正从纯固收向“固收+”及多资产策略缓慢而坚定地转型,混合类产品是当前转型的主战场。这就要求理财公司制定与自身资源禀赋、客群定位及投研能力相匹配的新进式、差异化发展战略。

布局权益市场,对于理财公司而言,最大的考验之一便是如何提升投研硬实力。业内人士透露,权益类资产投研人才稀缺是很多理财公司短期内面临的较大挑战。此外,现有风控框架也难以完全适配权益投资,对于股价波动、新股破发等风险的量化模型、预警阈值、对冲工具等需要完善和调整。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。

对于行业而言,开拓多元、弹性收益的新空间,既是挑战也是机遇。只有真正突破舒适区、突破能力圈,构建起多资产配置能力,理财公司才能在低利率时代重塑核心竞争力,从而实现从规模扩张向高质量发展的跨越。

理财资金权益布局走向成熟,还需要投资者对净值波动的容忍度进一步提升。越来越多理财公司已建立动态响应机制以应对资本市场波动,并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,让理财资金真正转向中长期配置,壮大耐心资本力量。

## 股市观察

# 年内公募机构参与A股公司定增获配超282亿元 行业高质量发展的趋势愈发清晰

□证券日报记者 彭衍菘

今年以来,公募机构参与A股公司定向增发(以下简称“定增”)的热情持续高涨。公募排排网数据显示,截至5月21日,22家公募机构共参与55只A股上市公司的定增项目,占同期A股定增发行总量(81只)的67.9%;公募机构平均获配股份占本次定增发行总股份数的比例(以下简称“获配股份占比”)为37.19%,合计获配13.93亿股,对应获配金额282.62亿元。从行业分布来看,电子行业成为公募机构布局的重点方向。公募排排网数据显示,今年以来,公募机构共参与7家电子行业上市公司的定增项目,平均获配股份占比为42.31%,合计获配金额31.62亿元。

深圳市排排网基金销售有限责任公司公募产品运营管方芳对记者表示,当前定增市场的募资主要投向AI算力、先进封装等高新技术壁垒环节,这既反映出我国制造业正从周期扩张向技术驱动升级,也与公募机构长期价值投资理念高度契合。除电子行业外,机械设备、建筑材料和电力设备等行业的优质个股同样受到公募机构青睐。例如,机械设备行业的五洲新春定增获4家公募机构参与,合计获配7.68亿元,获配股份占比76.77%;建筑材料行业的耀皮玻璃定增获3家公募机构参与,合计获配2.27亿元,获配股份占比75.75%;电力设备行业的麦格米特定增获4家公募机构参与,合计获配19.6亿元。整体来看,公募机构定增投资呈现出“集中布局高景气赛道、精选行业龙头个股”的鲜明特征。

收益方面,公募排排网数据显示,以5月20日收盘价计算,今年以来公募机构参与定增的整体浮盈达75.66亿元,浮盈比例为26.77%,跑赢同期沪深300指数逾20个百分点。在公募机构已参与的55只

定增个股中,40只实现浮盈,占比72.73%;其中10只浮盈比例均超过50%,科翔股份(441.17%)、宏和科技(262.41%)、奥来德(121.72%)位列浮盈榜前三。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师代景霞对记者表示,公募机构在定增投资上已形成清晰的分层逻辑:对于成长型企业,重点关注行业景气度、募投项目成长性、业绩兑现能力,愿意为高增长确定性适度溢价,更侧重长期成长收益;对于价值型企业,更关注其估值安全边际、现金流稳定性与分红潜力,偏向折价套利和稳健收益。整体而言,对成长型企业重视“未来价值创造”,对价值型企业则看重“当下安全边际”。

在机构参与度方面,诺德基金和财通基金表现最为活跃,获配金额分别为84.87亿元和89.90亿元;易米基金参与11只个股定增,获配6.48亿元;兴证全球基金和汇添富基金分别参与9只个股定增,获配3.85亿元和4.01亿元。在参与定增的22家公募机构中,20家实现浮盈,占比90.91%;其中4家机构浮盈比例均超60%,显示出机构定增投资的整体收益表现较为稳健。方芳表示,今年公募机构积极参与定增市场,既反映出市场对成长性企业和高景气行业的普遍认可,也体现出公募机构通过定增实现精准布局、增强组合收益的专业能力。与此同时,定增投资正成为公募机构管理主动权益产品时,打造差异化竞争优势、获取超额收益的重要手段,行业向高质量发展的趋势愈发清晰。

## 基金看市

# 多家银行调整积存金业务

□证券日报记者 彭妍

近期金价震荡下行,多家商业银行调整积存金业务,通过下调产品风险等级、放宽投资准入、延长交易时段、推出手续费优惠等举措优化服务,以契合当下黄金市场行情变化。

5月12日,工商银行发布关于调整如意金积存业务产品风险等级与客户风险承受能力等级的公告。公告显示,自2026年5月19日起,该行如意金积存业务的产品风险等级调整为R2-中低风险,对应客户风险承受能力等级调整为C2-稳健型及以上。据悉,本次放宽准入距离该行今年1月份收紧准入仅时隔四个月,显示银行积存金业务紧跟市场行情进行动态调整。

据观察,银行业内积存金业务调整节奏显著分化,部分银行从交易时段、交易成本等方面优化产品竞争力。例如,兴业银行4月份与京东金条(厦门)数字科技有限公司合作开展积存金代销业务,并自5月8日起延长交易时间;建设银行、招商银行、江苏银行、民生银行等已将积存金交易时段延长至次日凌晨2点及更晚时段,满足投资者夜间交易需求。

手续费优惠活动也同步推出。中信银行限时推出定投手续费五折优惠,活动截止至6月30日;中国银行设置周五专属福利,当日办理申购、定投业务每笔可减免1元手续费。

南开大学金融学教授田利辉对《证券日报》记者表示,此轮调整折射银行差异化竞争策略。工商银行下调风险等级至R2-中低风险,意在扩大客户覆盖面,抢占稳健型投资者市场,发挥其零售客户优势;其他银行则通过优化交易时段与费率,聚焦提升存量客户活跃度与黏性。二者路径不同,本质都是机构依托自身资源禀赋,在黄金市场结构性机会中寻求最优切入点的理性选择。

田利辉表示,一系列业务优化举措,降低了黄金投资的门槛,增强了投资灵活性。

同时,多位业内专家提醒,尽管银行着力优化服务,但黄金投资的风险仍应得到广大投资者高度重视。

田利辉认为,黄金投资的风险主要集中于三方面:市场波动引发客户集中赎回的流动性风险,投资者高频投机导致的行为偏差风险,以及地缘事件催化金价闪崩的系统性风险。因此,银行需构建黄金投资的三维防护体系——强化投资者教育以引导理性配置,完善压力测试以确保流动性冗余,运用智能风控系统实时监控异常交易。

苏商银行特约研究员薛洪言在接受记者采访时表示,后续银行仍需严守投资者适当性管理要求,常态化做好风险提示工作,并依据市场行情变化灵活完善业务机制,保障贵金属零售业务平稳有序开展。

## 理财热榜



**人民币定期存款**

50元起存	3年期 1.80%	3年期 1.75%
100元起存	2年期 1.40%	2年期 1.30%
500元起存	1年期 1.20%	1年期 1.00%

**大额存单**

20万起存	3年期 1.75%	3年期 1.40%
50万起存	1年期 1.30%	1年期 1.10%

兴业银行网点|个人网上银行|手机银行App|智能柜台



**邮储银行 大额存单**

快乐踏春 财富升温

存单期限	年利率(%)	起存金额(万元)
一年	1.25	20
六个月	1.10	20
三个月	0.90	20

中国邮政储蓄银行



**交通银行 国有大行**

2026年4月1日

**存通知存款 享闲钱增利**

0.45%	1天通知存款 50万(含)起	0.75%	7天通知存款 50万(含)起
-------	----------------	-------	----------------

**存定期存款 做岁月伙伴**

1.00%	3个月定期存款 50万(含)起	1.20%	6个月定期存款 50万(含)起	1.30%	一年定期存款 50万(含)起
1.40%	二年定期存款 50万(含)起	1.75%	三年定期存款 50万(含)起	1.75%	五年定期存款 50万(含)起

**存大额存单 求稳每一步**

1.10%	1个月大额存单 200万(含)起	1.10%	3个月大额存单 200万(含)起
1.30%	6个月大额存单 200万(含)起	1.40%	1年大额存单 200万(含)起