

41只券商股昨平均涨幅达6.84% 专家：看好财富管理投资主线

■本报记者 周尚仉

8月18日，沉寂已久的券商股迎来大涨，41只个股平均涨幅高达6.84%，日成交额为731.09亿元。其中，西南证券、兴业证券、广发证券、东方证券等8只券商股涨停，还有27只券商股涨幅均超5%。

对此，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示：“一方面，A股市场连续20个交易日成交额破万亿元，对券商是利好；另一方面，近期相关政策出台，将引导居民资产配置种类比例重新洗牌，同时将加大权益的配置。此外，还与各大券商发力财富管理业务相关。”

3只券商股 下半年涨幅已超20%

今年上半年，券商股的股价表现与业绩表现大相径庭。除了今年新上市的财达证券之外，40家A股上市券商今年上半年的股价整体跌幅达16.59%。但步入下半年，曾被质疑的“牛市旗手”大有打出“翻身仗”的态势。《证券日报》记者据Wind数据统计，仅仅一个多月的时间，3家券商的股价涨幅均超20%，其中东方证券的股价涨幅高达59.29%，广发证券紧随其后为35.49%，东吴证券为29.46%。

一方面，近期A股交投活跃，同花顺数据显示，7月22日至8月18日，A股20个交易日日均成交额为1.32万亿元，区间最高日成交额1.53万亿元，区间最低日成交额1.2万亿元，市场活跃的投资气氛，将进一步推动券商经纪业务收入的增长。

对此，前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示：“券商股突然有所表现，与连续20个交易日成交额突破万亿元有关，两市成交量比较大，虽然市场行情下跌，但依旧说明交投比较活跃，这对于券商股有利。”

另一方面，居民财富积累和配置结构改变，财富管理业务发展空间巨大。从今年以来的股价涨幅来看，东方证券、广发证券、兴业证券表现优异，分别上涨36.83%、26%、23.96%，三家公司的财富管理转型均走在行业



未来券商财富管理转型
一是在产品方面，朝着净值化、市场化的方向继续转型
二是在组织架构上，设立更为独立、专业的部门或者子公司，促进券商财富管理业务愈加市场化
三是积极布局公募基金业务

前列。

国泰君安非银金融行业首席分析师刘欣琦表示，资管新规、房地产调控以及资本市场改革红利三大原因支撑居民资产更多向权益类资产倾斜；我国权益类财富管理依然处在高增长的起点，财富管理行业是黄金赛道。

开源证券非银金融行业首席分析师高超认为：“今年以来股价涨幅最高的东方证券是券商中大财富管理利润贡献最高的标的，旗下汇添富和东证资管主动管理能力行业领先，市占率持续上行，差异化带来估值溢价。同时，公募市场不断扩容下，东方证券旗下东证资管和汇添富非货基规模持续上行，财富管理进入转型加速期和利润兑现期；但是，东方证券的财富管理转型被市场所低估。”

此外，券商股在二级市场的走势分化也十分明显。下半年以来，中银证券的股价跌幅超20%，还有包括国金证券、光大证券在内的19只券商股依旧处于下跌状态。

在具体配置方面，粤开证券研究首席策略分析师陈梦洁在接受《证券日报》记者采访时表示：“当前，大财富管理业务收入利润占比较高的公司

值得被重点关注。短期来看，交投活跃度及中报业绩催化之下，看好财富管理投资主线；长期而言，券商在财富管理、资管主动管理、高杠杆衍生品等业务的发展持续向好，有望打开估值向上空间。”

券商密集调整组织架构 发力财富管理转型

券商股的突然大涨，或许也与近期券商密集调整组织架构相关。今年以来，在财富管理转型过程中，多家券商已官宣调整组织架构，从而进一步推动财富管理业务转型。通常来说，券商组织架构的调整也与公司重大经营战略调整等因素息息相关。

其中，天风证券调整公司零售业务总部组织架构，撤销零售业务总部，设立财富管理中心，原零售业务总部下设各部门调整至财富管理中心。中金公司拟将境内财富管理业务转移给全资子公司中金财富，进一步实现双方业务整合。东方财富调整了公司组织架构，新增财富管理事业群、创新业务事业群，进一步整合财富管理板块。前不久，高盛高华获批财富管理业务资格。

中金公司当时直接表示：“本次业务整合是为加快实现公司财富管理转型升级，为打造国际一流投行和国际一流财富管理平台奠定坚实基础。”

对此，陈梦洁向《证券日报》记者表示：“未来券商财富管理转型：一是在产品方面，朝着净值化、市场化的方向继续转型；二是在组织架构上，设立更为独立、专业的部门或者子公司，促进券商财富管理业务愈加市场化；三是积极布局公募基金业务，近期证券公司基金投顾试点业务开展如火如荼，券商基金投顾逐步实现对客户进行账户管理式的‘买方投顾’，以客户资产管理规模为收费基准，有望实现客户与公司双赢局面，加速证券行业高质量发展。”

天风证券非银金融团队认为，中国的财富管理市场无疑正处在大发展的风口之上，居民资金将持续地从房地产、表内存款、刚兑资管产品流向“大财富管理”。资本市场将“进一步发挥财富管理作用，助力增强广大投资者的获得感，共享经济发展成果”。判断2030年末中国财富管理市场的规模将达到660万亿元，券商、互联网、银行将呈现出“三分天下”的较为均衡的格局。

商品指数连续4个月上涨 专家认为下半年高位运行趋势不改

■本报记者 王 宁

今年前7个月有6个月大宗商品价格处于上涨态势，且年内整体处于高位盘整格局。其中，焦煤期价年内涨幅更是超过四成，高达44%；其次是期铝，同期涨幅为30%。

多位专家告诉《证券日报》记者，年内大宗商品价格国际与国内市场保持较高联动性，整体维持高位运行之势，基于宽松流动性和经济需求增长等因素，上半年输入型通胀主导了国内商品价格走势，但从当前供需格局来看，下半年则要需求端表现，预计仍将保持高位态势运行。

工业品指数涨幅最高

今年以来，大宗商品价格延续上涨态势，《证券日报》记者根据文华商品指数统计发现，截至目前该指数年内涨幅达到了18.78%，其中，除3月份小幅下跌4.64%外，其他几个月涨幅均为正，最近4个月更是连续上涨；整体来看，大宗商品价格涨势比较明显。

分板块来看，农产品指数涨幅较小，年内涨幅为7.33%；工业品指数涨幅最高，达到了22.47%，且与商品指数相同，其中，黑色金属指数涨幅为18.66%，有色板块涨幅高达23.54%，化工板块涨幅为21.85%。

中行期货资深研究员徐宪鹏向《证券日报》记者表示，年内大宗商品价格上涨主要有几方面原因：一是商品供给端普遍收缩；二是国内环保限产以及“双控”政策，遏制“两高”项目盲目发展，导致新增产能有限；三是经济恢复迅速反弹，需求端对大宗商品价格形成支撑。

金信期货投资咨询部经理姚兴航告诉《证券日报》记者，去年各主要经济体都出台了宽松货币政策，各国M2同比增幅急剧攀升，导致全球主要经济体流动性泛滥导致通胀提升，这是推动大宗商品价格上涨的首要因素，尤其是对于全球性商品影响。此外，国内“碳中和”“长远战略目标的确立，落到具体产业上就是针对碳排放量较大的行业，实施淘汰落后产能、限产减产等措施，这直接影响了部分大宗商品的供给，打破了原有的供需平衡局面，造成了黑色金属、建材等板块的供应短缺。

姚兴航则分析认为，上半年国内商品的主线是流动性所致，供给端的利好已经充分体现在价格中，下半年决定商品走势应该是需求，而需求是逐渐走弱的，量的积累将慢慢引起质变，因此，除了少数供给端矛盾特别突出的品种，整体上对大宗商品持偏空看法。

探索区块链C端市场 艺术品、卡牌、音乐皆可NFT

■本报记者 张志伟 见习记者 张 博

国内NFT(也即非同质代币)热潮持续升级，零元宇宙、腾讯、阿里等公司纷纷入局NFT市场。自8月份以来，NFT的应用场景也在进一步拓宽，从最初的艺术品向卡牌、音乐、体育等领域延伸。业内专家普遍认为，国内企业布局NFT是面向区块链C端市场的一次尝试。现阶段，国内NFT市场处于初级阶段，NFT有助于版权保护但同时面临着合规性、商业模式等考验。

国内NFT应用场景 进一步拓宽

在腾讯推出“幻核”NFT平台后，近日，“光笺”NFT数字收藏品展示平台正式上线，该平台是由零元宇宙携手阿里拍卖生态伙伴推出，可以为阿里拍卖生态伙伴提供基于树图区块链(联盟链)的NFT存证和展示服务。值得注意的是，平台还将陆续为阿里拍卖其他区块链生态伙伴“新版链”等链上数字资产提供跨链接入服务。

零元宇宙的发起方为树图区块链研究院，是树图科研成果转化和产业化应用的阵地。树图创新研发了拥有自主知识产权的树图结构共识算法，突破了现有区块链技术在交易吞吐量及确认时间等方面的瓶颈，因此能更好地为平台提供强有力的区块链技术支持。

目前在阿里拍卖聚好玩频道中，除了火热的数字艺术NFT外，卡牌珍藏、数字体育、数字版权三个版块也全新上线了，不仅有艺术家参与其中，LEVUV乐赢、一点鸿等公司也推出NFT数字商品。事实上，在阿里拍卖中，NFT的应用场景在进一步拓宽，数字商品逐渐增多，各个领域的著名IP也开始进入NFT市场。

在音乐领域，腾讯音乐正积极探索NFT在数字音乐领域的应用实践。8月中旬，腾讯音乐首发了“TME数字藏品”，例如胡彦斌《和尚》20周年纪念黑胶NFT在QQ音乐平台发行。

另外，《证券日报》记者注意到，8月12日，支付宝再次推出新付款码皮肤NFT收藏品“青蛇劫起小青”和“青

徽商期货工业品分析师张玺也认为，全球货币大幅宽松，流动性充裕是导致大宗商品上涨的主要逻辑，且在今年上半年依然在延续。同时，下半年国内保供稳价政策发挥作用后，大宗商品逐渐表现出高位震荡之势，现阶段，市场供大于求的迹象在进一步显现。

焦煤期价年内涨幅逾四成

记者统计发现，按单个品种来看，焦煤期价年内涨幅居前，一度达到了44%，夺得首位，其次是期铝期价，年内涨幅也达到了30%。与此同时，在黑色系表现最为“抢眼”的品种中，还有铁矿石、螺纹钢、热卷、玻璃、纯碱、硅铁和锰硅等，也创出了不同阶段的新高点。

“今年焦煤价格上涨的关键因素在于供给端，由于进口煤受限，国内焦煤产生供需缺口，价格一飞冲天。”徐宪鹏表示，而电解铝国内存在年产4500万吨的产能天花板，库存低于往年同期，同时，下游地产行业存在一定韧性，竣工周期带动需求，光伏产业和新能源汽车等下游需求增长较快，供需两端利好推升价格持续走高。

“焦煤极度短缺，支撑了替代品焦炭价格，而焦炭由于去年淘汰了一批落后产能，置换的新产能目前还未顺利达产，因此，供给端存在一定缺口，但缺口相比焦煤要小一些。”姚兴航表示，今年国内焦煤产能有限，进口主要依赖澳大利亚和蒙古等主产国，因运输等原因，进口量大幅下滑，导致出现较为显著的供给缺口。

下半年以来，大宗商品整体维持高位盘整之势，多位分析人士认为，基于对流动性和供需端的判断，大宗商品价格仍将保持较强运行态势。

“下半年商品供需错配的现象将有所缓和，预期大宗商品整体将呈现高位宽幅震荡态势。”张玺认为，但部分基本面偏弱的品种将可能突破震荡格局，逐步回归供求基本面逻辑。

姚兴航则分析认为，上半年国内商品的主线是流动性所致，供给端的利好已经充分体现在价格中，下半年决定商品走势应该是需求，而需求是逐渐走弱的，量的积累将慢慢引起质变，因此，除了少数供给端矛盾特别突出的品种，整体上对大宗商品持偏空看法。

上市公司“理财热”降温 年内认购金额同比减少近16%

■本报记者 彭 妍

《证券日报》记者通过Wind数据发现，截至8月16日，今年参与认购理财产品的上市公司数量以及上市公司认购理财产品金额与去年同期相比均下降。

那么，上市公司“闲钱”流去哪了？什么类型的产品受上市公司的“青睐”？未来，上市公司认购银行理财产品的趋势如何？

《证券日报》记者调查发现，从上市公司认购的各类理财产品“喜爱度”情况来看，结构性存款最受“追捧”。不过，对比来看，上市公司结构性存款认购家数和规模仍然存在同比“缩水”的情况。可见，上市公司购买结构性存款动力减弱。相反，在证券公司理财、投资公司理财方面，上市公司认购积极性却“升温”。

有银行业内人士表示，今年以来，企业资金面紧张和理财收益率下行是上市公司理财规模和持有产品数量“双降”的主要原因。随着下半年经济承压，央行适当放宽流动性，短期来看，上市公司的理财规模或将在短期内呈现小幅上升；但从长期来看，由于理财产品优势并不明显，上市公司理财规模可能还会继续下降。

理财规模和持有产品 数量“双降”

近两年来，上市公司的“理财热”一直在降温，从今年上半年上市公司认购理财产品数量和金额来看，均不及去年同期。

《证券日报》记者通过Wind数据发现，截至8月16日，今年A股上市公司累计购买理财规模7845.31亿元，与去年同期的9294.17亿元相比，同比下降15.59%；持有理财产品数量为30365个，与去年同期相比减少65.49%。具体来看，截至8月16日，累计购买理财规模超过100亿元的A股上市公司共

有4家，较去年同期的8家相比，减少一半。

其中，今年的“理财大户”认购金额与去年相比出现不同程度的缩水，甚至有规模减少可高达百亿元。截至8月16日，欧普照明、航发动力、隆基股份累计认购金额居前三位，分别为184.8亿元、163亿元、128亿元。去年同期，前三位分别为欧普照明、江苏国泰、隆基股份认购金额分别为384.33亿元、246.01亿元、215亿元。

中信证券研究所所长、首席FICC分析师明明对《证券日报》记者表示，上市公司认购理财规模和持有产品数量呈现“双降”的现象主要有以下几方面原因：主要从货币上看，上半年央行加强对资金的管控，整体市场的流动性较差，因此企业持有的闲置资金相对较少；而在经济复苏期下，实体经济回报率高于银行理财的收益率；除此之外，基金等资管产品的收益率更具吸引力，也抢占了部分原本投资于银行理财的资金。“随着下半年经济承压，央行适当放宽流动性，上市公司理财规模或将在短期内呈现小幅上升；但从长期来看，由于银行理财产品的优势并不明显，上市公司理财规模可能还会继续下降。”

同时，银行理财产品收益率吸引力下降，也影响了上市公司购买银行理财产品的积极性。中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林对记者表示，今年上半年全球资本市场表现较好，所以银行理财产品收益吸引力下滑。同时，在打破刚性兑付之后，银行理财产品的风险逐步市场化，再加上结构性产品被限制，企业对银行理财产品需求下滑。

结构性存款 仍受追捧

银行理财产品“降温”的同时，结构性存款仍是上市公司理财首选。Wind数据显示，截至8月16日，今年上市公

司合计认购了5166.44亿元结构性存款产品，认购规模在各类理财产品中超过60%。其中，认购结构性存款金额超过100亿元的上市公司共有3家，且全部投向结构性存款。其中持有结构性存款认购金额最多的上市公司为航发动力，合计163亿元。

但对比来看，上市公司结构性存款认购家数和规模仍然存在同比“缩水”的情况，今年认购的上市公司家数和认购规模，较去年同期分别下滑了30.72%和16%。

对此，明明表示，“主要是受到银行供给侧的影响。监管对于结构性存款的压降力度较大，银行受此影响也减少了对结构性存款的发行和推荐。”

此外，今年上半年上市公司购买银行理财产品积极性也同步“降温”。数据显示，2021年以来，截至8月16日，上市公司合计认购银行理财产品1221.43亿元，认购金额相较于去年同期下滑40.99%。

不过，明明仍表示，结构性存款短期内仍对上市公司具有吸引力，未来上市公司认购结构性存款的意愿不会削弱，但在监管压力下结构性存款规模可能继续下降。

上市公司理财规模 或继续收缩

值得注意的是，今年上市公司认购的各类理财产品除了结构性存款、银行理财产品、逆回购认购金额有所下降之外，投资公司理财产品(含理财子公司)、存款、定期存款、通知存款、证券公司理财产品、基金专户、信托认购金额相比去年同期均有所上涨。其中，证券公司理财产品规模增速很快。数据显示，2021年以来，截至8月16日，上市公司合计认购证券公司理财423.15亿元，认购金额相较于去年同期上涨43.13%。

以上市公司内蒙一机为例，公司2021年累计购买的证券公司理财总金额约18.3亿元，相比去年同期上涨了

约165%。

对此，苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金对《证券日报》记者表示，多重因素促使了各方对理财产品需求的多样化。例如，证券公司理财产品的品种日益增多，选择范围增加，加之券商理财的营销力度加大，同时理财产品净值化趋势也对这类产品有利。上述因素多为长期因素，因此未来长期看上市公司认购更多品类理财产品的趋势比较明确。

“证券公司理财产品和当下权益投资热度有关，今年权益投资相比固定收益要火爆，这也使得部分企业投资资本市场通过证券市场理财产品的模式，也不排除一些潜在投资资金，通过券商进行投资，暂时存放理财的方式。”盘和林称。

相比结构性存款，银行理财产品和逆回购认购来说，证券公司目前开始注重自身资管业务的开展，得益于自身完善的投研体系，其发行的产品相较于银行理财产品来说也具有一定的收益优势，因此上市公司认购此产品的金额大幅上升。明明表示，投资公司理财产品(含理财子公司)等资管产品收益率较高，对上市公司的吸引力更强，因此认购规模会呈现上升的趋势。

盘和林表示，未来企业理财途径多元化下，企业会选择更多渠道管理企业现金流。当然，需要关注的是当下部分小品类理财产品增长较快，是因为之前基数较低。

明明也认为，上市公司在资金充裕的情况下，会继续加大证券公司理财产品或者其他理财产品的认购，减少一些收益率较低的存款或银行理财；但如果实体经济资金较为紧缺，那么上市公司也会减少理财产品的购买。

不过，未来上市公司理财规模可能在年内有所增加。陶金表示，因为当前流动性和信贷扩张速度很可能会加快，这些资金在经济下行过程中也较难直接用于投资，相当比例的资金会进入理财市场。