

一季度上市公司认购理财产品规模降六成 “避雷”意识是一大诱因

证券时报记者 谢忠翔

口味仍在变淡,上市公司对理财产品的认购持续缩水。

今年一季度,A股上市公司购买各类理财产品意愿降至近5年冰点。无论是购买理财产品的公司数量,还是认购的理财产品数量与总金额,均创下近5年同期水平新低。

有业内投顾人士对证券时报记者分析,伴随上市公司经营压力增大、再融资难度提升,为保障资金安全和流动性需求,今年上市公司购买理财产品的资金和预期均有所减弱。

一季度认购同比降六成

证券时报记者据Wind数据梳理,今年一季度,沪深两市中使用自有或闲置资金购买理财产品的上市公司仅有427家,创下近5年同期新低,较2023年一季度的877家则呈现腰斩。2020年至2023年一季度,购买理财产品的上市公司数量在900家上下浮动。

数据还显示,今年一季度,上述427家上市公司认购的理财产品共计2271只,同比下降51.8%。与此同时,A股上市公司认购的理财产品规模也掉头向下。2020年至2023年一季度,上市公司购买理财产品的规模波动幅度并不大,均稳定在3300亿元至3700亿元区间。不过,2024年一季度该项数据出现严重缩水,仅为1282亿元,较上一季度下降60.32%。

一般而言,上市公司认购理财产品的资金来源主要有两类,一类是自有资金,另一类是自筹资金。

证券时报记者梳理数据后发现,在上市公司近年来认购理财产品的资金中,自有资金的占比有所减少。2024年一季度,自有资金的占比为35%,而2020年至2021年同期,该项占比曾分别达到64%、51%。

上市公司购买理财产品总规模减少的背后,一大原因或是各上市公司经营业绩表现不理想,闲置资金有所减少。Wind数据显示,已披露2023年年报的3376家A股上市公司,合计营收同比增长1.32%,归母净利润则同比下降1.84%。如果剔除金融企业和“两桶油”,A股已披露年报上市公司的归母净利润同比下降3.19%。其中,沪、深主板上市公司的净利润增速



分别为-1.19%、-2.11%;科创板、创业板、北交所上市公司净利润增速分别为-28.72%、1.78%、-16.06%。

“今年,伴随着经营压力增大、再融资难度提升,上市公司购买理财产品的资金和预期有所减弱。”万联证券投资顾问屈放对证券时报记者分析,前期购买理财产品的上市公司,其主要资金来源是IPO和再融资募集的资金,以及生产经营中的闲置资金。在经营压力上升之下,上市公司必须保证资金的安全性和高流动性。

存款类产品全线缩水

从今年一季度上市公司购买理财产品的具体构成中,可以看出绝大多数上市公司仍将存款类产品作为配置的首选。上市公司配置的存款类产品主要包括存款、定期存款、结构性存款和通知存款。

不过,相较于2023年一季度,今年一季度上市公司配置的存款类产品呈现全面下降的态势。

数据显示,今年1-3月,A股上市公司购买存款类产品的规模同比下降62.69%,为1016.32亿元,较2023年同期减少约1707.53亿元。

其中,降幅最大的品类是通知类存款产品,同比减少90.49%;结构性存款、定期存款和普通存款,则分别同比减少62.13%、26.58%和62.64%。

2023年6月、9月和12月,全国性大中型商业银行陆续发布公告,多次宣布下调存款利率,涉及定期、活期在内的多品类存款。就最近一轮动作来看,国有大行下调的重点为定期存款及大额存单利率,降幅一般为10个基点、20个基点和30个基点,存款期限涵盖一年期到五年期,其中三年期、五年期品种的降幅较大。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜对证券时报记者表示,上市公司购买理财产品规模下降的主要原因,与企业业绩表现、宏观经济因素以及投资收益率下降有关,例如利率下降导致存款类产品吸引力下降,投资者对风险的担忧加剧。

据了解,去年12月银行存款利率下调后,多家大行的五年期挂牌利率已降至2%,收益率普遍低于银行理财产品发行的现金管理类理财产品。

除了结构性存款类产品,上市公司购买银行理财产品的规模也在继续减少。今年一季度,上市公司持有的银行理财规模较2023年一季度减少约115.72亿元,为118.44

亿元,下降幅度达49.42%,这也是该品类产品的认购规模连续第五年下降。

上市公司理财要“避雷”

值得注意的是,部分上市公司使用自有资金购买的理财产品爆雷,在报告期内出现逾期兑付或亏损现象,导致上市公司的净利润受到明显拖累。

近日,A股上市公司二六三发布的2023年年报显示,该公司去年营收、净利润分别同比下降0.61%、89.37%。其中,二六三从中融国际信托购买的2亿元信托理财产品出现逾期未予兑付,致使该笔信托理财计提公允价值变动损失1.8亿元。

4月11日,光云科技公告称,公司于2023年购买逾期未兑付的中融信托产品合计9000万元,已对中融信托向哈尔滨市香坊区人民法院提起诉讼,索赔9000万元。

据证券时报记者不完全统计,2023年以来,已有20余家A股上市公司公告“踩雷”中融信托旗下产品,包括火星人、安记食品、法狮龙、金房能源、传智教育、安利股份等。

上述风险事件发生后,上市公司

购买信托产品的规模明显减少。2024年一季度,A股上市公司合计仅认购26.94亿元信托类产品,较去年同期减少48.8%。

屈放表示,近年理财产品出现的爆雷事件,提升了上市公司的安全意识。前些年,上市公司购买的理财产品往往和房地产关联度较高,也更倾向于信托、高收益债券等。而伴随着房地产行业风险暴露,近年来上市公司购买的理财产品更倾向于债券或者结构化存款、货币基金等现金类产品。

值得一提的是,今年一季度也有部分类别理财产品的认购出现同比增长,但这些产品的规模总体并不大,占比有限。其中,基金专户、逆回购和投资公司理财分别同比增长103%、93%和27%。

“未来,上市公司在理财方面仍会结合宏观经济情况和自身需求来考虑,但是随着无风险利率下行,市场上现金类理财产品的收益必然会受到冲击。近期,已经出现上市公司布局权益类股票和基金投资的案例,在控制风险的前提下提升资产收益率。当然,目前现金类产品的大多数份额仍然是上市公司闲置资金配置的首选。”屈放说。

两大神秘私募清仓茅台? 业界大佬最新持仓曝光

证券时报记者 李言

随着上市公司一季报密集披露,百亿私募的最新持仓也浮出水面。

邓晓峰减持多只周期股

逆周期布局,一直是高毅资产邓晓峰鲜明的投资特点。早在2020年,邓晓峰在演讲时就表示,制造业上游的行业利润将会非常出色,大多数公司的盈利水平将超预期,其旗下产品就一直重仓布局紫金矿业等一系列上游企业。

今年一季报显示,邓晓峰减持了紫金矿业、云铝股份、中国铝业等周期股,实行部分获利了结操作。

具体来看,高毅晓峰2号、晓峰鸿远分别减持紫金矿业5600万股、3205万股,合计减持8805万股,目前仍持仓6.1亿股,期末持股市值仍高达102.73亿元。由于邓晓峰早在2019年就重仓紫金矿业,成本为3元/股左右,以目前紫金矿业大致18元的股价计,落袋收益或浮盈为4-5倍。

除了紫金矿业,邓晓峰旗下产品还减持了一季度大涨31.21%的中国铝业7301万股,不过期末仍持有2.3亿股,期末持股市值达17亿元;一季度上涨13%的云铝股份,也被邓晓峰旗下产品减持了2569万股,期末仍持有5600万股,期末持股市值为7.73亿元。

在减持相关个股的同时,一季度邓晓峰还新买入纳芯微。高毅晓峰2号致信基金买入该股170万股,期末持股市值为1.7亿元。

冯柳新进瑞丰新材

高毅另一大明星基金经理冯柳,也在今年一季度进行了调仓。

自2020年底以来,冯柳就重仓持有安防龙头海康威视,该股也是其公开持仓中的第一大重仓股。

海康威视发布的一季报显示,公司实现营业总收入178.18亿元,同比增长9.98%;归母净利润19.16亿元,同比增长5.78%。截至一季度末,高毅邻山1号远望基金继去年四季度减持该股800万股后,再度减持1600万股,但仍重仓持有4.11亿股,目前持股市值约为132.18亿元。

此外,冯柳在一季度还明显减持了宝丰能源、中炬高新。其中,减持宝丰能源4000万股,仍持有6000万股,期末持股市值为9.81亿元;减持中炬高新2100万股,仍持有1500万股,期末持股市值为3.96亿元。增持方面,冯柳在一季度增持了龙佰集团、东诚药业、安琪酵母、康华生物等。其中,增持龙佰集团800万股,期末持股市值升至15.15亿元。

一季报数据显示,冯柳还新进了瑞丰新材,买入该股1000万股,期末持股市值为3.83亿元,成为该股第三大流通股股东,占流通股的比例达到4.96%。

瑞丰新材一季报显示,公司实现营业收入7.14亿元,同比增长14.41%;归母净利润1.53亿元,同比增长57.77%。

重仓智飞生物迎水投资亏惨

去年四季度末,金汇荣盛和瑞丰汇邦分别持有贵州茅台792万股、675万股,期末持股市值分别为136.74亿元、116.52亿元。不过,今年一季度末,这两家私募选择了抛售,双双退出贵州茅台的十大流通股股东名单,甚至不排除已经清仓。

上述两大私募持仓贵州茅台长达5年,如今在该股持续高位震荡中选择了离场。此前,有投资者怀疑这两大“神秘”私募背后的持有人为段永平,而段永平曾在社交平台上回应“没有卖出贵州茅台”。

除了上述两家私募,睿郡资产的动向也颇受关注。一季报数据显示,睿郡资产旗下的睿郡有孚1号新进公牛集团,持仓186.15万股,期末持股市值1.92亿元,为该股第十大流通股股东。同时,睿郡有孚1号还小幅增持了乐鑫科技和元力股份。

另一家私募玄元则继续重仓恒力石化,旗下4只产品扎堆进入该股前十大流通股阵营,合计持有2.88亿股,期末持股市值达到40亿元。

值得提及的是,百亿私募迎水投资仍坚守智飞生物,不过损失惨重。截至一季度末,迎水投资迎水13号持有该股1757.55万股,期末持股市值7.9亿元。

2022年年初,迎水投资曾斥资近30亿元建仓智飞生物,彼时迎水13号、迎水9号分别抄底该股1171万股、996万股,并一直持有至今。孰料,智飞生物股价一路下跌,从70元附近跌至目前不足35元,迎水投资深套其中。

上周,智飞生物股价再创4年新低,迎水投资浮亏或近15亿元。

证券行业一季报披露进行时 4家中小券商借力自营业务实现“双增”

证券时报记者 马静

截至4月27日,共有24家券商披露了一季报。

整体上看,自营业务扮演了胜负手角色,资管业务手续费净收入的表现则较为分化,有4家券商的增幅超过100%。相较之下,一季度多数券商的经纪、投行业务均出现下滑。

业绩跌多增少

此前,有非银分析师在研报中预判,结合去年的高基数,预计今年一季度证券行业的营业收入和净利润均下滑。从目前披露的数据来看,预判大致呈现,上述24家券商归母净利润呈跌多增少的格局。

数据显示,共有18家券商的归母净利润同比下降,其中14家出现营收、归母净利润“双降”。兴业证券、海通证券、华西证券、太平洋证券的归母净利润同比跌幅均超过60%,华林证券、西部证券等10家券商的跌幅则在10%~50%之间。

大型券商方面,目前披露业绩的3家券商也明显承压。券商“一哥”中信证券是目前唯一单季营收超过百亿元的,但相对上年同期,业

绩也有所下滑。该公司一季度实现营业收入137.55亿元,同比下降10.38%;归母净利润49.59亿元,同比下降8.47%。另外两家大券商招商证券、海通证券,归母净利润则分别同比下降4.54%、62.56%。

行业普遍承压之下,中原证券、东兴证券、方正证券、首创证券、南京证券等5家券商,则录得营收、归母净利润“双增”。其中,中原证券和东兴证券两家券商的业绩增幅居前。中原证券一季度营收同比增幅为38.93%,归母净利润增幅为85.53%;东兴证券一季度营收同比增幅为112.56%,归母净利润增幅为64.28%。

自营业务成胜负手

造成券商业绩分化的主要原因,在于自营业务。除首创证券外,上述另外4家实现“双增”的券商,均受益于报告期内投资业务收益增加。以“投资收益+公允价值变动损益-对联营合营企业投资收益”估算,东兴证券的自营业务一季度揽收5.54亿元,南京证券、方正证券、中原证券的这一数据则分别为4.04亿元、7.44亿元、3.10亿元。

对比之下,太平洋证券、华西证券、海通证券、财达证券、兴业证券、

国金证券等,则因报告期内证券投资业务下降,导致归母净利润同比降幅超过38%。目前,自营业务下滑幅度居首的是华西证券,该券商一季度自营收入为0.44亿元,同比下降89.77%。

而业绩表现亮眼的首创证券,主要与其资管业务的“给力”有关。一季报显示,首创证券一季度资管业务手续费净收入为2.50亿元,同比增加1.69亿元。实际上,首创证券一季度的自营业务收入弱于上年同期,同比下滑4.52%。

投行业务所受冲击不小

目前来看,对券商业绩拖累较大的是投行业务。

证券时报记者梳理数据后发现,有15家券商一季度的投行业务手续费净收入出现下滑,其中七成券商下滑幅度超过20%。比如华林证券,该券商一季度的投资银行业务手续费净收入同比下滑73.79%。华林证券称,因IPO及再融资阶段性收紧,投行相关业务量同比有所下降。

具体来看,投行业务手续费净收入下滑幅度超过50%的券商有6家,既包括中信证券、海通证券等头部券商,也包括中原证券、太平洋证券等中小券商。中信证券投行业务

手续费同比下降达56.11%,下滑幅度明显高于经纪、资管业务,也高于自营业务。

券商的投行业务收入下降,跟股权融资市场的规模放缓有直接关系。按发行日计,2024年一季度股权融资规模同比下降75%,IPO和上市公司再融资募集资金规模均下滑逾70%。

部分券商资管业务走强

从数据上看,有14家券商的经纪业务手续费净收入也出现了下滑,但相对投行业务而言,这一下滑幅度较为缓和,大多在10%以内。仅有华西证券、首创证券和兴业证券的下滑幅度超过10%,分别为15.31%、17.55%和23.44%。

资管业务的表现则较为分化,有10家的这一业务实现正增长。其中,财达证券、南京证券、首创证券、太平洋证券的资管业务手续费净收入同比增幅均超100%。西部证券的资管业务表现也不错,增速接近60%,公司一季报透露,这主要得益于集合资产管理业务手续费净收入增加。对比之下,有9家券商的资管业务手续费收入下滑,如华林证券、中原证券,降幅均超过40%。与两融业务相关的利息净收



券商中国 (ID:quanshangcn)