

去年少了500多亿 上市公司买理财产品热度降了

证券时报记者 谢志翔

刚刚过去的2024年,上市公司利用闲置资金购买理财的热情有所下降。

证券时报记者梳理统计2024年A股上市公司已公告的理财产品数据后发现,去年上市公司认购产品规模减少约530亿元。

同时,上市公司对不同类别的理财产品偏好也出现变化。在国有大行一年定期存款利率低至1.1%的背景下,上市公司减少了对存款类产品的配置,转向了收益率相对较高、流动性更好的低风险产品,例如银行理财和国债逆回购;基金、信托等产品对上市公司的吸引力则有所下降。

1 认购理财规模缩水

证券时报记者据Wind数据统计,2024年已披露购买理财动作和规模的上市公司共有1146家,合计认购各类理财产品约9156.22亿元(因公告存在滞后性,以截至年末披露的规模为准,下同),下降了527.47亿元,降幅达5.45%。从趋势看,已披露的认购理财规模自2022年以来连续两年下降,创下近5年来新低。

2023年的数据则显示,沪深两市使用自有或闲置资金购买理财产品的上市公司共有1147家,披露认购的理财产品数量达14633只。相比之下,2024年尽管购买理财产品的公司数量基本持平,但购买理财产品数量达到15220只,增长了4%。

2 存款类产品吸引力下降

分析2024年A股上市公司利用闲置资金理财的具体产品类型可以看出,绝大多数的上市公司仍将存款类产品作为自己资金配置的首选。而配置的存款类产品主要包括活期存款、定期存款、结构性存款和通知存款。然而数据显示,尽管从总量和结构上仍占绝对多数,但上市公司认购存款类产

3 更加兼顾收益率和流动性

除了存款类产品,低风险、流动性较好的稳健型理财产品仍是上市公司偏好的产品类型。据证券时报记者统计,2024年上市公司更多配置银行理财、国债逆回购产品,较2023年有所增长。

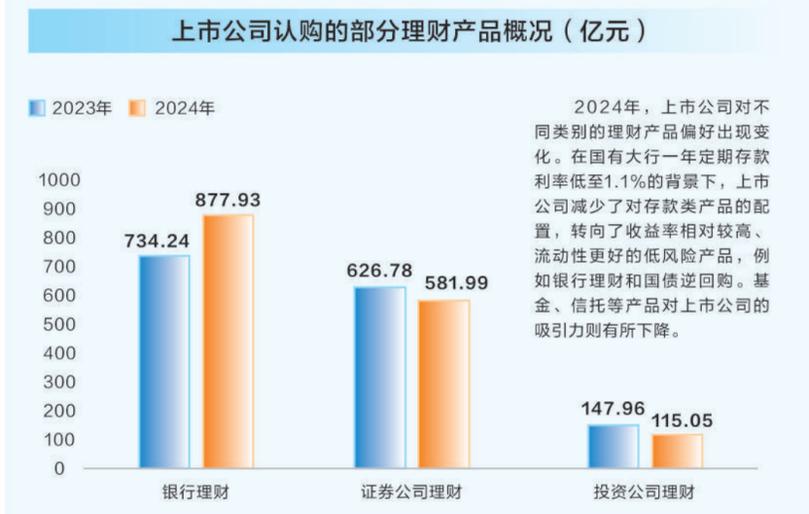
据已披露的数据,2024年上市公司合计购买银行理财达877.93亿元,同比增加约143.69亿元,增长19.6%。从银行理财在理财总规模占比来看,上市公司配置银行理财比例也从2023年的

4 谨防理财“踩雷”拖累业绩

事实上,在当前环境下更多上市公司仍将稳健型理财产品作为配置的主流,除了存款、银行理财和逆回购,券商理财作为稳健型产品也是上市公司资产配置的一项重要选择。

2024年,尽管认购券商理财规模较此前有所下降,但上市公司仍保持了将近582亿元的配置规模,占比约6.4%。而该类产品也具有兼顾收益率和流动性的特点,而且还可根据客户需求定制。

在追求稳健的同时,一些上市公司也希望通



图虫创意/供图 谢志翔/制表 彭春霞/制图

有券商投顾人士对证券时报记者表示,2024年,在上市公司经营挑战增大、再融资难度提升的背景下,利用自有资金或自筹资金购买理财产品的动力有所减弱。从认购理财产品的资金来源看,此前主要来自IPO(首发)、再融资,以及生产经营中的闲置资金。随着经营挑战不断增大,上市

公司更加重视资金的安全性和流动性。

从上市公司经营业绩角度看,购买理财总规模减少的背后,是一些上市公司营收利润承压,闲置资金有所减少。据Wind数据,截至2025年1月11日,已有5387家A股上市公司披露2024年三季报,营收和净利润分别同比下降0.84%和0.61%。

定期存款仍较此前有所增加。

业内人士表示,银行存款利率下降和监管部门对银行“高息揽储”和“手工补息”行为的干预,也令存款类产品对上市公司的吸引力有所下降。

近两年来,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,下调包括定期、活期、通知类存款在内的多品类存款利率。2024年4月,在监管部门倡导下,银行面向优质客户“手工补息”的行为被叫停,对公存款的收益率受到显著压降。

开放式固收产品近一个月年化收益率平均水平为3.38%,环比上涨1.03个百分点。此外,从流动性角度看,银行理财开放式产品具有申赎灵活的特点,而占比较高的现金管理类产品的申赎灵活性更强;封闭式银行理财产品中1年期以内的产品占比较高,多为6个月以内或3个月以内封闭期。

除了银行理财,相比此前,更多上市公司选择投资国债逆回购以兼顾收益率、安全性和流动性。据证券时报记者统计,2024年逆回购产品的认购规模达136.93亿元,相比上年同期增长一倍多,增幅达117.68%。

有上市公司宣告“踩雷”,部分信托理财产品到期后未能全部兑付,拖累公司的整体经营利润。也有公司公告部分产品存在本息不能全部兑付的风险,引来交易所、监管部门下发监管工作函。

前述受访券商投顾人士对证券时报记者表示,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等领域的风险暴露,近年一些理财产品出现的“爆雷”问题提升了上市公司安全意识。总体来看,未来上市公司理财仍会根据宏观经济情况和公司自身需求相结合,在控制风险的前提下追求资产收益率的提升。

专属商业养老险产品业绩出炉 七成收益率不低于3%

证券时报记者 刘敬元

专属商业养老保险产品继续交出较好的投资成绩单。

据证券时报记者统计,27只专属商业养老险产品中,2024年稳健账户收益率在2%~4.07%区间,进取账户收益率在2.5%~4.12%区间。其中,七成产品结算利率在3%及以上水平。

随寿险产品预定利率调整等情况,保险公司近两年对专属商业养老保险产品更新换代较多。

27只产品结算利率公布

截至目前,至少有27只专属商业养老险产品公布了2024年结算利率,结算利率可视作客户实际收益率。其中,稳健账户结算利率在2%~4.07%,平均值3.18%,中位数为3.1%;进取账户收益率在2.5%~4.12%,平均数和中位数均为3.3%。

整体上,有七成产品结算利率都在3%及以上水平。据证券时报记者统计,27只产品中,两类账户结算利率都在3%及以上的产品有19只。分账户看,稳健账户收益率在3%及以上的有20只产品;进取账户收益率达到3%及以上的有25只产品。

有4只产品结算利率达到4%以上。其中,国民养老的国民共同富裕、国民共同富裕B款的稳健账户利率为4.07%、进取账户利率为4.12%。新华养老的盈佳人生、盈佳人生(智享版)稳健账户利率为4.05%、进取账户利率为4.1%,分别位居两类账户结算利率的前两位。

此外,恒安标准养老信天翁·启航、新华保险卓越优选表现也较好,这2只产品稳健账户和进取账户结算利率均达3.5%及以上。

收益率整体下行

从过往几年看,专属商业养老保险结算利率逐渐走低,2024年整体延续这一趋势。

据证券时报记者统计,有可比数据的16只产品中,10只产品2024年的稳健账户收益较2023年下降,11只产品进取账户收益同比下降。

此类产品近年收益区间为:2021年7只产品,稳健账户结算利率为4%~6%;进取账户结算利率为5%~6.1%;2022年13只产品,稳健账户结算利率为4.0%~5.15%,进取账户结算利率为4.5%~5.7%;2023年16只产品,稳健账户结算利率为2.1%~4.15%,进取账户结算利率为2.5%~4.25%;2024年27只产品,稳健账户结算利率为2%~4.07%,进取账户结算利率为2.5%~4.12%。

新产品 保底利率降至2%及以下

近两年,在寿险业预定利率下调等市场因素影响下,专属商业养老保险产品也出现密集停售和更新换代。一个变化在于,新产品的“最低保证利率”(或称“保底利率”)有所下调,保底利率最高值已降至2%。

据证券时报记者统计,目前在售的15只专属养老产品中,稳健账户最低保证利率有2只为1.5%、13只为2%。这

意味着,保底利率从产品出现之初最高的3%降至2%;进取账户保底利率在0~0.75%,保底利率最高值从1.2%降至0.75%。

需要明确的是,保底利率低不代表实际收益低,保底利率更高也不一定代表实际收益就更高。一位险资投资人士曾向证券时报记者介绍,在资金投资运作过程中,保底收益会对资金投向形成一种约束,过高的保底利率会限制投资策略,未必能够给客户带来更高的长期回报。

从实际情况看,大部分产品的结算收益好于最低保证利率。其中,所有在售产品的进取账户2024年收益率都比保底利率高2.5个百分点以上;多只产品进取账户保底利率为0,但实际收益在3%以上。从稳健账户看,国民养老国民共同富裕B款、新华养老盈佳人生(智享版)的稳健账户收益率也比保底利率高2个百分点以上。

也有数只已停售产品稳健账户2024年按保底利率来结算收益。例如,太平养老的太平盛世福享金生,稳健账户的结算利率即为最低保证利率3%,这也是此类产品保底利率的最高水平。此外,泰康人寿的泰康臻享百岁、泰康臻享百岁B款的稳健账户结算利率为2.85%、平安养老的平安富民宝稳健账户结算利率为2.5%,均与最低保证利率一致。

保险公司在公告产品停售时表示,在相关产品停售后,仍会按照已生效保险合同约定,为客户提供保险保障和后续服务。这意味着,已购买的专属商业养老保险产品即使停售,也不影响合同约定的保底利率和后续收益权益。举例来说,此前购买了人保寿险福寿年年、太平养老太平盛世福享金生、国民养老国民共同富裕的客户,仍可以持续享受稳健账户保底利率3%的待遇。

收益稳健交费灵活

专属商业养老保险产品是保险业2021年创新推出的一类新产品。从形态上看,专属商业养老保险产品以养老保障为目的,“养老”属性性强,期限为终身或长期,产品分为“积累期”和“领取期”两个阶段,客户退休后可以开始领取。积累期收益为“保证+浮动”模式,交费方式除传统的趸交、期交之外,还有“不定期追加”方式。产品责任除养老年金外,还提供失能护理及疾病全残保障。

专属商业养老保险是养老第三支柱的重点保险类型,相关产品基本都进入了个人养老金产品目录。

这意味着,如果从个人养老金账户购买,能享受抵税优惠。相较其他纳入个人养老金的保险产品,专属商业养老保险的收益有一定弹性,交费更具灵活性。养老险公司人士称,专属商业养老保险具有一定政策性,保险公司对此类产品都很重视,会通过多种途径力争稳健和良好的收益。

业界人士认为,专属商业养老保险正收益的长期“复利”式积累,将使得账户资金稳健增值,为风险偏好稳健的客户提供了适合的积累养老金的方式。

目前,推出专属商业养老保险的保险公司已增至17家,包括6家大型寿险公司,7家养老险公司,以及工银安盛人寿、农银人寿、交银人寿、中信保诚人寿在内的4家银行系公司。

百亿私募新年投资策略曝光 看好消费复苏和新经济成长股

证券时报记者 许孝如

新年以来,A股持续回调,市场未来如何布局值得关注。近日,多家百亿私募召开了年度策略会并发布年度策略,分享了各自对2025年的展望。行业大咖们一致看好消费和科技板块,认为内需消费板块有望迎来戴维斯双击,AI(人工智能)技术的成熟将催生一批新经济领域崛起。

近日,仁桥资产举办了2025年度策略视频会,创始人、投资总监夏俊杰认为,以下几个投资方向值得关注:一是内需消费复苏将是未来的一个重要主题,虽然投资、出口等传统经济驱动力面临压力,但内需消费的复苏空间巨大;二是对港股市场前景充满信心,相信会继续吸引更多资金流入,尤其是一些具有较高股息回报的股票;三是债券资

产从单边牛市走向双边波动,未来,投资者需要更加谨慎,避免盲目追逐低收益的债券资产;四是AI应用继续拓展,但股票显著分化,炒作之风退潮,比较看好AI+智驾、AI+医疗方向。

星石投资则发布了2025年上半年的投资策略。星石投资首席投资官万凯航表示,在出口面临压力、投资端缺乏弹性的背景下,消费将是重要抓手。展望2025年上半年,市场下一阶段将从流动性驱动转为基本面驱动,内需消费将迎来戴维斯双击。从大势上看,A股仍处于高性价比区间。

万凯航还表示,当前总量层面的流动性宽松已经在各类资产价格上有所体现,权益资产中以题材股、科技股、券商股等为代表的流动性品种涨幅可观,而内需板块供需格局优秀,交易拥挤度较低、估值性价比仍在偏低水平。往后再看,该类资产

既受益于基本面改善,也将受益于流动性的轮动。

老牌百亿私募中欧瑞博董事长吴伟志在2025年展望中表示,把握好结构性机会,可能是2025年更加重要的课题。一些过往传统成长型行业,近几年受各方面因素影响,行业的盈利成长面临一定的挑战,行业的成长属性开始转变为周期成长的特征更加明显。

吴伟志认为,随着AI技术的成熟,开始孕育产生一些新的行业与赛道,这些行业与赛道与前几年的新能源汽车和光伏行业非常类似,都是由于技术的进步与逐渐成熟,开始进入大规模商业化应用的阶段,催生了一批新经济领域。

吴伟志说,2025年的结构性机会,除了那一批已有一定程度修复但依然被低估的高股息公司外,新经济成长股可能是要特别重视的领域。

年份	产品数量 (只)	稳健账户结算利率	进取账户结算利率
2021	7	4%~6%	5%~6.1%
2022	13	4.0%~5.15%	4.5%~5.7%
2023	16	2.1%~4.15%	2.5%~4.25%
2024	27	2%~4.07%	2.5%~4.12%

从过往几年看,专属商业养老保险结算利率逐渐走低,2024年整体延续这一趋势。据证券时报记者统计,有可比数据的16只产品中,10只产品2024年的稳健账户收益较2023年下降,11只产品进取账户收益同比下降。

图虫创意/供图 刘敬元/制表 彭春霞/制图