

# 年内银行理财提前止盈产品数量翻倍 股票打新成增强收益重要方式

证券时报记者 谢志翔

近日,多款银行理财产品因提前触及止盈线宣告提前终止,让客户资金提前落袋为安。

证券时报记者注意到,部分产品实际兑付年化收益率超3%。在当前存款利率走低、“余额宝”等货币基金收益普遍步入“0字头”的背景下,这类产品为投资者提前锁定了可观收益。

受利率下行、优质固收资产减少影响,银行理财机构加快向“固收+”及多元策略转型,借助多元方式增厚收益。折射出银行理财净值化转型进入深水区,行业从规模导向转向质量与收益导向。

## 止盈产品批量提前退场

5月以来,工银理财、苏银理财等多家机构陆续公告,旗下理财产品在止盈观察期内达到预设收益目标,提前终止。记者通过同花顺iFinD检索“止盈”“终止”相关数据发现,2026年前五个月触止盈条款的产品超120只,较2025年同期58只实现数量翻倍。

以今年5月为例,目标止盈策略银行理财产品进入密集止盈期,相关产品多达30只,包括工银理财、建信理财、苏银理财等机构该类“目标盈”产品提前终止数量较多,覆盖理财公司、城商行及农商行。

从具体案例观察,本轮“止盈潮”呈现鲜明的结构性特征。以招银理财某款原定存续期18个月的产品为例,该产品今年5月提前终止,较原定到期日提前了8个多月。工银理财某款“目标盈”产品更甚,该产品仅过了105天就提前终止,实现累计年化收益2.64%。

证券时报记者观察到,此类带止盈条款的产品普遍设置“业绩积累期”与“止盈观察期”两阶段运作机制。业绩积累期内产品完全封闭,即便收益达标亦不触发止盈,旨在为策略运作提供稳定环境;进入观察期后,一旦满足约定条件便自动启动提前终止流程,将账面浮盈转化为实际收益。值得注意的是,当前止盈目标收益率普遍设定在3%及以下,部分产品甚至仅为2.3%,少数产品设定在4%左右。

业内分析人士认为,近期止盈案例频

发,主因在于理财资金加大权益投资力度以谋求超额收益,叠加新股申购红利催化,产品净值短期快速上扬并触及止盈阈值。触发止盈条款恰恰印证了银行理财公司对大势的研判能力与专业管理水平,投资者也因此得以在较短时间内兑现预期回报,完成资金回笼。

## 多策略增厚产品收益

传统固收收益持续下行,倒逼银行旗下理财公司重塑收益结构。在低利率、高波动的市场环境下,单纯依靠债券票息的模式难以为继,“固收+”及多元资产配置已成行业主流选择。

打新已成为重要的收益增强方式。随着A股及港股IPO市场持续火热,理财公司参与权益市场的频次明显增加。据证券时报记者统计,截至5月31日,宁银理财、兴银理财、光大理财、民生理财四家理财公司今年累计参与询价154次。其中,宁银理财表现尤为突出,年内累计直接参与沪深交易所69次新股申购,65次成功入围,按此前披露,已获配新股上市首日平均涨幅达262%。

在港股方面,工银理财以基石投资者身份深度参与港股IPO,年内已累计投资17个港股项目,平均累计涨幅超90%。招银理财港股打新策略亦覆盖绿色制造、智能制造、半导体等前沿赛道。

除港股与A股主板外,北交所打新、REITs(不动产投资信托基金)打新及套利策略亦成为理财资金分享权益红利的重要通道。苏银理财近期推出的一款产品,即通过“北交所打新+REITs打新+套利”策略增强收益。平安理财此前也表示,去年在主板、“双创”及北交所累计参与超50只新股IPO。

指数化投资方面也是行业布局的重点策略,据证券时报记者统计,截至5月末,名称中包含“指数”的理财产品已近200只;以华夏理财“天工”系列为例,该公司布局已覆盖人工智能、先进制造、新能源等八大类型产品矩阵。

此外,公募基金亦成为银行理财间接参与权益市场的重要抓手。银行理财登记托管中心数据显示,截至今年一季度末,理财公司对公募基金的配置金额达



机构名称	IPO询价次数	IPO询价入围次数
宁银理财	69	65
兴银理财	58	55
光大理财	24	19
民生理财	3	2

数据来源:Wind

1.95万亿元,创下有统计以来最高水平,尽管债券型基金占比约81%,但混合型基金与股票基金的配置也在悄然增加。

## 银行理财告别规模崇拜

止盈产品常态化、多资产策略持续深化,正从产品、行业层面深刻重塑银行理财行业生态。

从产品端来看,理财产品提前终止呈现明显分化:一类是运作达标触发止盈条件,机构依规提前兑付;另一类则因规模缩水触及清盘线,被动终止运作。

这种分化加速了行业格局重塑。今年3月,随着《理财公司监管评级暂行办法》落地,在总分100分评价体系中,资产

管理能力与风险管理能力各占25%权重,而管理规模指标被剔除。

业内人士认为,监管评价体系的调整意味着行业正式告别规模崇拜,从“冲规模、低质量”的内卷模式,转向“高质量、特色化”的长跑竞赛,而无法适应新要求、能力建设滞后的机构将面临巨大挑战。

从资产配置趋势看,理财资金向多资产、多策略迁移的步伐有望加快。中信建投证券银行首席分析师马鲲鹏认为,低波动稳健型产品不再是行业主线,“固收+”正成为理财公司资产配置转型的核心方向,适当参与权益市场,提高含权比例势在必行。增厚收益的资产类型涵盖公募基金、权益类资产、境外资产及金融衍生品等。

# 券商5月最牛金股涨幅翻倍 6月电子板块最受青睐

证券时报记者 许盈

近日,各家券商陆续发布6月金股组合。从行业维度来看,电子板块最受机构青睐,获荐个股数量排名第一;机械设备、电力设备板块也收获较多关注。个股方面,宁德时代、中芯国际得到多家券商联合推荐。

对于6月市场走势,多家券商策略团队认为,科技赛道仍是中期主线,但短期动能或有所降温。建议均衡配置仓位、落袋部分收益,同时可布局红利、消费等板块。

## 5月最牛金股上涨102%

回顾5月,A股市场呈现明显结构性分化:沪指月线收跌,科创50指数大涨超11%,创业板指数涨幅也接近10%。券商月度金股组合表现亮眼,斩获不俗超额收益,科技板块更是涌现出多只强势个股。

每市APP数据显示,5月金股中,东方财富证券推荐的泰金新能单月上涨102%,成为当月最牛金股。排名第二的益生科技(招商证券推荐)上涨近84%;由国盛证券、中金公司共同推荐的智谱同样录得约84%的涨幅。此外,建滔积层板、欧科亿等金股月涨幅也超过50%。

从券商金股组合的5月收益率排名看,长江证券以8.45%的收益率居首,其推荐的帝尔激光涨幅超40%,中际旭创、阳光电源涨幅超30%。华鑫证券以8.12%的收益率排名第二,其推荐的天孚通信5月上涨48%,四方股份、兴森科技均涨超40%。国元证券以6.81%的收益率位列第三。此外,平安证券、东兴证券、光大证券的5月金股组合收益率也超过5%。

## 6月电子行业热度高

从行业分布来看,电子板块成为6月券商共识度最高的布局方向,入选金股数

排名	券商金股组合	收益率
1	长江证券月度金股	8.45%
2	华鑫证券月度金股	8.12%
3	国元证券月度金股	6.81%
4	平安证券月度金股	5.72%
5	东兴证券月度金股	5.68%
6	光大证券月度金股	5.36%
7	中航证券月度金股	4.92%
8	银河证券月度金股	4.12%
9	招商证券月度金股	3.76%
10	中原证券月度金股	3.38%

数据来源:每市APP 许盈/制图

量大幅领先。这主要得益于AI算力需求持续攀升、半导体国产替代进程加快,以及消费电子行业周期回暖。

具体来看,中芯国际获中泰证券、中原证券、国联民生等多家券商推荐。券商认为,中芯国际是先进制程AI赛道核心资产,行业景气度较高,有望实现量价齐升。沪电股份得到中原证券、太平洋证券联合推荐,机构认为,该公司有望深度受益于AI驱动下PCB(印制电路板)行业需求的强劲增长。北方华创、通富微电、海光信息、华虹公司、寒武纪、兆易创新、工业富联等个股也入选6月金股名单,凸显机构对半导体设备、先进封装、PCB等细分领域的看好。

机械设备板块同样受到券商重点关注,热点聚焦AI算力基础设施(数据中心燃气轮机、液冷服务器零部件等)与机器人产业链。代表性个股有杰瑞股份(光大证券、国联民生推荐)、恒立液压(国金证券推荐)、应流股份(国金证券推荐)、燕麦科技(中泰证券推荐)等。

电力设备板块同样汇集多只金股,主要围绕全球锂电龙头、储能及AIDC电源领域。宁德时代人气居首,获开源证券、光大证券、中原证券、东北证券等多家机构联合推荐;新雷能得到光大证券、东北证券共同看好。此外,科威尔、特锐德、海博思创等标的也入选本次6月金股名单。

值得一提的是,煤炭行业的关注度在6月有所提升。兖矿能源获得中泰证券、西部证券的共同推荐,淮河能源、潞安环能、中国神华也被部分券商推荐。推荐理由上,国联民生认为,旺季将至,煤价蓄势待发。

## 短期市场波动性上升

展望6月,部分券商策略分析师认为,科技板块仍是中期市场主线,但是短期动能减弱,建议适度平衡持仓,关注红利、消费等行业机会。

申万宏源研究所所长王胜认为,短期

市场波动性有所上升,动能集中在科技硬件,但中期科技仍是市场主线。产业趋势清晰、业绩确定性高的科技方向仍具备配置价值。他进一步表示,A股赚钱效应的累积周期仍在延续,产业趋势的新催化有望驱动新一轮行情,推动增量资金正循环,市场上行空间将进一步打开。配置上,建议把握科技主线,同时布局周期板块的Alpha修复机会:一是优选算力硬件中竞争力突出、产业趋势明确的标的;二是关注周期板块景气预期改善的方向。

国联民生证券策略分析师邓宇林认为,5月市场在快速拉升后再次开启震荡,市场分化较为严重,景气驱动各行业间的分化,科技行业涨幅相对更高。当前市场兑现盈利的力度较强,市场在部分交易日放量下跌,动能开始减弱,市场短期有调整的需求。

邓宇林还表示,从景气度角度看,目前高景气的方向较为稀缺,主要集中在AI相关的硬科技、新能源和部分周期行业,在市场调整后,相应行业或仍有再度上行的动力,仍将是市场持续关注的焦点。由于本轮成长行业反弹的幅度和斜率均已接近历史最高水平,因而可以适当配置处于较低位的行业或者红利方向平衡持仓风险,等待市场完成调整后,重新增加成长方向的配置。

中泰证券策略首席分析师徐驰建议,指数进一步上行面临海外流动性预期收敛、估值约束、地缘扰动等多重阻力,当前位置建议适度减仓、兑现收益,若后续市场出现合理幅度的调整,可择机重新布局。科技内部结构优化,重点切换至储能、机器人、军工、港股互联网等高赔率、高弹性方向,适当规避前期涨幅过高、估值透支的细分领域。此外,年内厄尔尼诺现象预期升温,有望抬升食品链通胀预期,建议关注农林牧渔(饲料、养殖)、食品饮料(白酒、调味品、休闲食品)、家电(空调)等细分方向。

近日,北交所官网信息显示,北交所首批5只私募债已获受理,合计计划发行金额达75亿元。本次受理项目涵盖一般私募债、科技创新公司债券及短期公司债券等品种,发行主体包括北京首都创业集团等企业。其中,中信证券担任了2只私募债的承销。

资深投资人周运南表示,北交所私募债的推出,是北交所继国债和地方政府债之后,又一个债券业务的精细化品种,更是充分发挥“服务创新型中小企业主阵地”的作用,为非北交所上市企业提供高效、灵活、直接的融资渠道,降低企业融资时间和成本,缓解企业融资难问题,完善多层次资本市场体系。

另有业内人士表示,此前,北交所已相继开通了政府债、公募公司债券,此次也标志着其公司债产品线实现了全覆盖,“股债双轮驱动”格局进一步成型。

具体来看,这5只债券项目分别为:北京首都创业集团有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券,承销商为中信证券,计划发行金额30亿元;北京首都创业集团有限公司2026年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券,承销商为中信证券,计划发行金额20亿元;无锡锡山金融投资集团有限公司2026年面向专业投资者非公开发行科技创新公司债券,承销商为华泰联合证券,计划发行金额5亿元;国泰租赁有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券,承销商为银河证券、首创证券,计划发行金额10亿元;石家庄交通投资发展集团有限责任公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券,承销商为财达证券,计划发行金额10亿元。

今年4月30日,北交所发布了非公开发行公司债券基本业务规则及配套指引指南,并于2026年5月6日正式启动私募债受理审核工作。

《北京证券交易所非公开发行公司债券挂牌规则》在挂牌转让、信息披露、自律监管、投资人权益保护等方面与交易所债券市场现行监管要求保持一致。

业内人士认为,这样的制度安排,主要是为了维持债券市场规则的统一性,减少跨市场执行成本,让券商、律师、会计师等中介机构能够沿用成熟经验,发行人也不用重新适应一套新体系。发行人、券商、律所、会所、评级等从业机构可以基本上将相关展业思路、经验、风控内核标准进行平移。对市场而言,规则趋同意味着展业更顺畅、风险更可控、制度更稳定。

与此同时,为满足市场需要,北交所决定为非公开发行公司债券分配并启用910000—910999代码段。北交所暂免收取非公开发行公司债券挂牌初费和挂牌年费。

2023年10月,北交所推出公募公司(企业)债券业务,实现了信用债市场的平稳起步。两年多以来,北交所积极发挥公募公司(企业)债券功能优势,支持一批优质企业发行融资,市场监管和服务能力稳步提升。为拓展北交所债券市场支持企业融资发展、服务国家战略和重点领域的能力,在中国证监会的指导下,北交所本次拟推出私募债券业务,进一步丰富交易所产品体系,满足不同规模和类型企业的多元化融资需求。

# 汽车金融牌照再压降 沃尔沃汽车金融(中国)获批解散

证券时报记者 安毅

又一张汽车金融牌照行至终章。近日,国家金融监督管理总局官网信息显示,成立已接近20年的沃尔沃汽车金融(中国)有限公司获批解散。至此,国内持牌汽车金融公司将缩减至23家。此前,华泰汽车金融已于2023年4月获批进入破产程序。

据介绍,沃尔沃汽车金融(中国)于2006年7月注册成立,由沃尔沃集团全资控股,业务板块涵盖购车贷款、经销商采购贷款、营运设备贷款及融资租赁等。该公司初始注册资本5亿元,后于2024年5月完成注册资本变更,增资至10亿元,以满足2023年8月起施行的《汽车金融公司管理办法》要求。

最新信息显示,国家金融监督管理总局已批复同意解散沃尔沃汽车金融(中国)。批复称,接到批复文件后,该公司应立即停止一切经营活动,于15个工作日内向北京金融监管局缴回许可证,并按照有关法律法规要求办理相关手续。

这也是继华泰汽车金融之后,第二家退出的持牌汽车金融公司。2023年4月,华泰汽车金融获银保监会原则同意进入破产程序。巧合的是,在沃尔沃汽车金融(中国)2024年增资前,其与华泰汽车金融同为注册资本最少的两家汽车金融公司。

据了解,汽车金融行业天然植根于汽车产业,主要参与机构包括银行、汽车金融公司等。其中,汽车金融公司为持牌非银金融机构,主要产品包括零售汽车贷款和经销商汽车贷款。2004年至今,监管部门共批准设立了25家汽车金融公司,均为厂商系汽车金融公司。而在华泰汽车金融、沃尔沃汽车金融(中国)相继退出后,持牌汽车金融公司数量将降至23家。

在汽车行业景气度变动、商业银行业务冲击、燃油车和新能源汽车竞争格局发生变化等因素的综合影响下,2022年以来,汽车金融公司整体资产规模持续下行。

不过,据记者统计,剔除沃尔沃汽车金融(中国)、华泰汽车金融外,其余23家汽车金融公司去年资产规模止跌回升,全年增量超540亿元。

其中,吉致汽车金融、奇瑞徽银汽车金融、一汽汽车金融、北汽汽车金融(杭州)、上海东正汽车金融、东风汽车金融的资产规模增量均在百亿元以上。与此同时,昔日行业龙头上汽通用汽车金融总资产继续大幅缩水至490亿元,2024年登顶龙头的梅赛德斯-奔驰汽车金融资产规模也缩水至755亿元左右,行业分化态势明显。

资产规模重回增长之际,汽车金融公司经营业绩仍然承压,行业分化进一步加剧。

北交所首批五只私募债获受理 计划募资七十五亿元

证券时报记者 刘艺文