

# 财眼



## 现金管理类理财降温 日开型理财成“活钱”新宠

在理财市场中，现金管理类理财产品曾凭借兼顾流动性与较为稳健收益的特点，成为众多低风险偏好投资者的“心头好”。然而，当前利率呈下行趋势，现金管理类理财产品风光不再，不少投资者开始积极寻找新的替代品。在此背景下，“日开型”理财产品凭借流动性强、收益较稳健等优势，逐渐走进投资者的视野，受到越来越多人的青睐。

### “既保证随时能用钱，又能保障收益”

广州白领林女士(化姓)分享了自己理财感受：“最近我手头有闲钱时，就会选择一些相对稳健、流动性好的日开型理财产品，万一急需用钱，能快速赎回。如果看到其他年化利率更高的产品，也能随时转投，这样既能保证随时有钱可用，又能保障收益。”

日开型理财产品，简单来说，就是每天开放申购和赎回功能的开放式净值型理财产品。乍一看，它与现金管理类产品颇相似，都具备申赎灵活、资金流动性强的特性，十分适合用来打理零钱。但在实际操作中，二者在赎回机制、投资范围、估值方式等方面存在明显差异。

如现金管理类产品一般设有每日快

赎额度，多数产品的快赎额度为每日1万元，部分产品赎回到账时间是T+0.5。日开型产品赎回到账时间普遍是T+1，部分是T+2。

从数据层面来看，现金管理类理财产品正逐渐遇冷。普益标准数据显示，截至今年6月末，现金管理类产品的存续规模为6.88万亿元，较去年12月末的7.31万亿元下降超过4300亿元。收益方面，截至今年6月末，现金管理类产品今年以来平均年化收益率为1.54%，较去年年底下降33个基点。与之形成鲜明对比的是，日开型理财产品表现亮眼。截至今年6月末，日开型理财产品存续规模达10.92万亿元，存续产品5200款；今年以来平均年化收益率为1.8769%。

### “收益表现略高于现金管理类产品”

某国有大行的理财经理向记者介绍，这类产品每日开放申赎，起购金额灵活，投资范围更广，收益表现也略高于现金管理类产品。其核心优势在于，能在有效控制风险的前提下，提升收益空间，很好地平衡了用钱方便与收益可观的需求。

新快报记者查询多家银行App发现，近期日开型理财产品的业绩较为稳健，部分产品收益率超过3%。例如，“招银理财的睿远平衡500日开1A”理财产品，近一年的年化收益为8.21%，近一个月的年化收益更是高达16.51%，该产品属于R3中风险。

中国民生银行首席经济学家温彬此前在研报中指出，理财产品“低波、稳健”

的特征，对银行存款客户仍具有较强的吸引力。再加上存款利率处于低位运行，且仍有下调空间，理财产品作为存款替代的定位，预计将持续发挥作用。

业内分析认为，在存款利率下行的背景下，银行及理财子公司需要持续优化服务，进一步提升客户服务的质量和效率。具体而言，在日开型理财产品的设计上，要进行分层设置，根据不同客群的风险偏好细化产品线；加速丰富产品线，优化流动性管理工具，同时提升资产配置能力，在控制风险的前提下增厚产品收益；在客户服务方面，要积极从销售导向转变为陪伴式服务，借助科技手段提升服务能力和服务效率，优化客户体验，增强客户黏性。

## 大盘冲高、中报密集披露下 机构调研步伐加快 电子、医药生物受青睐

**新快报讯 记者涂波报道** 7月23日，A股冲高回落，一度重回3600点再创年内新高，逼近去年“9·24”行情创出的阶段性高点。沪深两市成交额达到18646亿元，较前一交易日小幅缩量284亿元。随着大盘不断冲击高点以及中报成绩单陆续披露，机构调研的步伐也紧锣密鼓。据统计截至7月23日，本月已经有588家上市公司接待包括保险、券商、私募和QFII等各路机构的调研，其中电子、医药生物、基础化工、机械设备和有色金属等行业受到机构投资者的关注度较高。

从行业看，电子板块是机构调研的“心头好”，有68家公司接待了机构扎堆调研。其中，主营数字芯片设计的乐鑫科技有126家机构来访调研，公司半年净利暴涨78%，二季度营收首破6亿元大关。机械设备、医药生物和基础化

### 大盘冲高、中报密集披露下

### 工领域也是机构调研的热门，有均超50家上市公司接待了来访，鼎泰高科、佐力药业、翔宇医疗等则有超百家机构来调研。此外，近期股价有大幅上涨的有色金属行业也是机构调研的核心方向。例如北方稀土、厦门钨业、招金黄金等接待机构来访均超30家。

从调研次数看，调研热度呈明显分化，有22家公司被调研次数超100次，近一半公司被调研次数低于5次。其中中国电科旗下智能家居摄像机市占率全球领先的萤石网络接待了257家机构的来访，其中包括QFII、保险公司、基金公司、阳光私募机构等。PCB(印制电路板)企业上游供应商广东鼎泰高科也接待了251家机构调研。一季报显示长城人寿保险、国寿养老保险精选是鼎泰高科前十大流通股东，7月18日，招商证券给予鼎泰高科“增持”评级。此外，新易

盛、泰凌微、拓荆科技和顺网科技等均受到超过100家机构的密集调研。

从业绩看，机构关注的个股不少中报预告净利润增幅明显，有超70只个股净利润增幅超50%。最耀眼的是北方稀土和国城矿业，净利润增幅均超10倍。兄弟科技、新易盛和巨星农牧净利润增幅均超2倍。从行业分布情况看，预计2025年上半年归母净利润同比增长的公司多集中在电子、医药生物、机械设备等行业。

博星证券研究所所长邢星认为，机构调研活动对上市公司股价和投资者决策具有重要影响，往往作为市场情绪的风向标，短期内可能引发股价的波动。机构在调研上市公司时，更侧重于挖掘公司的核心竞争力、市场前景等深层次因素，投资者应深入分析调研报告，结合宏观经济等因素，做出理性投资决策。

## 防“内卷式”竞争！广东保险业发布自律公约

京东安联财险、国寿财险广东分支因“报行不一”被罚

**新快报讯 记者林广豪报道** 近日，广东省保险行业协会印发《广东保险业防止“内卷式”竞争自律公约》(下称《公约》)，从多方面规范广东省(不含深圳)保险公司竞争行为。这一举措不仅是保险行业遏制恶性竞争的重要体现，更与当前强化金融监管的政策导向契合。记者注意到，在车险、寿险落实“报行合一”后，有关监管拟向非车险领域延伸。

### 非车险“报行合一”监管将升级

在费用管理方面，《公约》提出抵制恶性价格战，不以获取业务为目的，给予或者承诺给予保险合同约定以外的利益，包括返现或赠送油卡等。《公约》同时强调“报行合一”，要求依法合规设计团体险项目，严格执行条款费率，不超浮动范围降低费率水平。

在业务规范方面，《公约》要求不虚假宣传，不销售误导。保险公司违反《公约》相关条款，有关负责人或将面临

约谈、提供书面整改报告等处理。

近年来，监管部门持续推动保险行业严格执行“报行合一”。日前，金融监管总局向财险公司下发《关于加强非车险监管有关事项的通知(征求意见稿)》，其中列出了财险机构在非车险业务方面的四大准则，包括不得盲目拼规模、抢份额，合理厘定费率，严格执行备案的条款费率，建立费率回溯和调整机制。

中国人保副总裁于泽此前表示，推行商业非车险“报行合一”，有利于提升行业和公司的承保盈利、风控水平和服务质量。推进行业主体严格遵守非车险条款费率审批报备规定，有助于避免行业“内卷式”竞争。

在业内人士看来，行业协会与监管部门形成合力有助于遏制恶性竞争，长期效果受执行力度、市场发展等因素影响。

### “报行不一”违规频现

在监管趋严的大背景下，日前京东安联财产保险有限公司(下称“京东安

联财险”)和中国人寿财产保险股份有限公司(下称“国寿财险”)旗下广东分支因保险条款费率“报行不一”被罚。

行政处罚信息显示，因虚列费用、未按规定执行经批准或备案的保险条款费率，京东安联财险广东分公司被罚合计78万元，时任该公司总经理助理吴江岩等3名有关责任人被警告，共计被罚15万元。对此，京东安联财险公告称，公司已第一时间完成了相应全部整改。

无独有偶，国寿财险广州分公司因给予投保人、被保险人保险合同约定以外的保险费回扣或者其他利益，被罚款25万元，时任该公司副总经理刘浩文被警告并罚款7万元。此外，因未按照规定使用经备案的保险条款，国寿财险广东省分公司被罚款30万元、没收违法所得3986.86元，2名有关责任人被警告，合计被罚7万元。国寿财险表示，针对广东省分公司存在的问题，公司已按时向监管部门报送相关整改问责报告。

### 上市公司CSR观察

### 董事长被留置

### 广联航空股价暴跌14%

**新快报讯 记者张晓茵报道** 7月23日，广联航空股价收报20.46元，较前一交易日大跌14.11%。消息面上，7月22日晚间，广联航空公告称，公司近日收到灌南县监察委签发的《留置通知书》和《立案通知书》，公司实控人、董事长王增夺被立案调查并实施留置。

同时，由于王增夺因留置措施暂时无法正常履行相关职责，公司总经理杨怀忠将代为履行王增夺相关职责，代表公司对外签署相关文件，直至王增夺恢复正常履行职责或公司选举产生新任相关职务人员之日止。

资料显示，王增夺现年62岁，1996年创办哈尔滨广联电子有限公司，随后逐步构建起相关产业集群，是推动广联航空及其关联企业发展的主要人物。

对于被留置原因，广联航空方面的口径是“尚未知悉上述事项的进展及结论”，记者以投资者身份致电董事会秘书处，亦未获得明确回应。在具体情况尚未明朗的情况下，投资者的反应各不相同。有人关注事件是否会牵连公司，也有人吐槽上市公司曾以高溢价收购其亏损资产。

据悉，今年2月底，广联航空曾公告，拟以现金方式收购王增夺及王增夺控制的山东融轩所持有的西安广联40.00%股权，交易对价超2亿元。从定价依据来看，西安广联账面价值为3.26亿元，评估价值为5.39亿元，增值率65.58%，但与高溢价估值形成鲜明对比的是，2023年和2024年1—11月，西安广联亏损分别达4860.52万元和943.9万元。

对此，中证中小投资者服务中心还曾向广联航空发出《股东质询函》，要求公司对收购亏损控股子公司剩余股权的必要性进一步释疑，广联航空认为，相较2023年，西安广联2024年1—11月的亏损金额已大幅减少，认为未来经营业绩将持续好转。

实际上，2024年广联航空实现营业收入10.48亿元，同比增长41.64%；但归母净利润则亏损4909.78万元，同比大幅下降146.94%。今年一季度，公司营收、归母净利润同比增长，但扣非净利润同比下降26.18%。此外，公司资产负债率也升至71%。