

# 财眼

## 债冷股热 加大权益资产配置渐成趋势

近期,金融市场呈现出“债冷股热”的鲜明格局。债券市场在多种因素交织影响下震荡调整,这一态势迅速传导至银行理财产品领域,部分纯固收类理财产品收益率出现短期回调;而权益市场则随着回暖趋势,为权益类理财产品带来了亮眼表现,近九成产品取得正收益。

### 理财产品收益分化加剧

7月下旬以来,债券市场开启调整。由于银行理财产品底层资产以债券为主,部分纯固收类理财产品收益率随之下滑。

普益标准数据显示,截至7月末,理财公司存续理财产品27948款,环比增加1058款,占全市场存续理财产品的68.51%。其中,开放式固收类理财产品(不含现金管理类)近1个月年化收益率平均为2.98%,环比上涨0.08个百分点;但封闭式产品增量放缓,收益承压,现金管理类产品收益率普降至1.37%。

与债券市场的低迷不同,权益市场近期持续回暖,不同类型理财产品收益分化加剧。纯固收类产品缺乏权益资产对冲,收益率下行明显;权益类资产占比

较高的混合类与权益类理财产品表现强劲,成为理财市场“黑马”。

Wind数据显示,截至8月20日,市场上存续的、由理财公司发行的公募权益类理财产品共48只。其中,40只产品年内收益率为正,占比近九成;24只产品今年以来收益率超10%,占比达50%。

从管理机构看,高收益产品呈现集中化特征。华夏理财管理数量最多,达7只;招银理财和光大理财分别有5只和4只。华夏理财旗下“天工日开6号(微盘成长低波指数)”表现尤为突出,年内收益率36.70%,位居榜首。其2025年第二季度报告显示,二季度末份额总数达423.93万份,较一季度末环比大增224.78万份,增幅高达112.86%。收益率排名第二的“华夏理财天工日开8号(贵

金属指数)”年内收益率也达30.14%,不过受贵金属波动影响,该产品近一个月收益率仅为0.72%。需注意的是,这两款产品风险评级均为R5,属于高风险产品。

### 权益类理财有望迎更大发展空间

对于权益类理财产品收益率显著提升的原因,苏商银行特约研究员薛洪言认为,主要得益于资本市场回暖,宏观政策提振市场信心,推动权益资产估值修复。中信证券首席经济学家明明也指出,今年我国权益市场表现亮眼,前7个月上证指数上涨4.89%,为权益类理财产品提供有力支撑。

尽管权益类银行理财产品收益率表现突出,但产品数量并未显著增长。银

■新快报记者 范昊怡

行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场半年报告(2025年上半年)》显示,截至2025年6月末,银行理财市场存续规模达30.67万亿元。从类型结构看,固定收益类产品以29.81万亿元的规模占据绝对主导地位,混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品规模分别为0.77万亿元、0.07万亿元和0.02万亿元,权益类产品占比仍处低位。

业内分析认为,随着政策持续推动和市场环境改善,权益类理财产品有望迎来更大发展空间,未来将“渐进式扩容”。明明表示,在国内低利率市场环境下高质量发展宏观背景下,国内投资者对债券类资产的偏好会随其收益中枢下降而减弱,加大权益资产配置比例将成为未来居民资产配置的重要方向。

## 《浪浪山小妖怪》票房破10亿 联名大热 衍生品大卖

**新快报讯 见习记者刘奕娴报道** 据猫眼电影数据显示,截至8月20日,《浪浪山小妖怪》累计票房突破10.71亿元,荣登中国影史二维动画票房冠军宝座。此外,《浪浪山小妖怪》还贡献了2025年暑期档近30%的衍生品收入,印证国产动画电影的商业价值远不止于票房。

### “无名之作”撬动暑期档

暑期档向来是电影市场的竞争高地,今年也不例外。同期上映的影片中,《罗小黑战记2》《非人哉:限时玩家》《猫和老鼠:星盘奇缘》等影片依托长期IP沉淀积累了稳定受众,相比之下,《浪浪山小妖怪》上映初期宣传力

度有限,知名度较低,却在类型重叠度较高的档期内开辟出差异化路径。

记者观察多家热门影院发现,《浪浪山小妖怪》上映17天后,上座率依然喜人。以正佳广场飞扬影城为例,8月19日晚间8点30分场次的上座率高达35%,新上映的《坏蛋联盟2》同时段场次上座率不足15%,看来《浪浪山小妖怪》观影热度仍然不减。据灯塔专业版数据,《浪浪山小妖怪》上映首日上座率达到了53%,次日更是增至61%,首周场均人次保持在较高水平。

### IP衍生业务成新增长极

《浪浪山小妖怪》不仅票房成绩亮

眼,周边衍生品也成绩斐然。影片已与瑞幸咖啡、晨光文具、捷成电影、问童子等超30家企业达成联名合作。

据上影集团信息,上映首日,上海联和电影院线周边衍生品销售金额超700万元。猫眼研究院数据显示,截至8月19日,2025年暑期档衍生品收入同比增长120%,其中《浪浪山小妖怪》贡献近30%,成为上海电影IP全产业链运营的标志性成果。

《浪浪山小妖怪》由上影集团主投主控,该公司股价也受到票房影响,从7月25日影片预热至8月11日,上海电影股价上涨13.31%,涨至37.47元/股,8月中旬出现震荡调整。8月20日,该股收于32.82元/股,下跌1.23%。

## 碳酸锂期货重挫8% 市场复苏仍存不确定性

**新快报讯 记者张晓茵报道** 8月20日,碳酸锂期货合约全线跌停,其中碳酸锂主力连续合约报收80980元/吨,下跌8%。近年来,碳酸锂价格波动明显。电池级碳酸锂在2022年底一度冲至60万元/吨的历史高位,随后震荡下行,最低曾跌至6万元以下/吨。2025年7月以来,受多起供应端事件影响,锂价出现明显回暖,且价格上涨动力还在增强。消息面上,江特电机8月19日公告称,公司全资下属公司宜春银锂于前期停产进行设备检修,将于近日正式复工复产。

据了解,政策调整使锂矿开采的合规要求和相关成本明显提高。7月1日,新修订的《中华人民共和国矿产资源法》正式生效,矿产资源目录随之调整。在此背景下,锂被列为独立矿种,伴生矿认定标准也随之提高(氧化锂品位需≥0.4%),且伴生锂资源开发需重新申报矿种及补缴资源税。

多家上市公司受地方监管部门要求,停止了“不合规采矿活动”。7月16日,藏格矿业公告称,公司全资子公司已按要求停产,正积极推进锂资源开采手续办理;8月11日,宁德时代于深交所互动易平台披露,公司在宜春项目采矿许可证8月9日到期后已暂停了开采作

6月18日-8月20日碳酸锂主连走势图



业,正按相关规定尽快办理采矿证延续申请,待获得批复后将尽早恢复生产。

市场普遍认为,停产事件反映了产业政策的深层逻辑,可能标志整个锂电产业链周期的转折。在政策收紧和行业“反内卷”措施持续落地的背景下,碳酸锂价格出现回暖,7月1日至8月20日,碳酸锂主力连续合约累计涨幅约为29%。

对于后市走势,市场看法不一。中信建投期货分析师张维鑫表示,短期来看,供给端扰动仍在,需求端亦有旺季

支撑,碳酸锂价格易涨难跌。若供给端扰动带来的情绪集中发酵,碳酸锂价格有望进一步冲高。

大越期货则指出,利多方面因素包括厂家停减产计划,从智利进口碳酸锂量环比有所下行,锂辉石进口量有所下滑。利空方面因素包括矿石/盐湖端供给持续高位,下降幅度有限;动力电池端接货意愿不足。背后的主要逻辑则在于产能错配导致供强需弱,下行态势较难改变。主要风险点则在于停减产/检修计划冲击,产业出清启动时间点。

### 上市公司CSR观察

题材炒作难掩盈利短板

### “雅江水电”牛股

### 西藏天路中报亏超亿元

**新快报讯 记者涂波报道** 近日,“雅江水电”概念牛股西藏天路在创下历史新高后,迎来了2025年半年报,业绩显示其归母净利润亏损1.12亿元,亏损同比继续扩大。题材炒作难掩盈利短板,由于业绩压力,叠加高估值,西藏天路近期触发资金高位兑现,8月20日收盘跌超3%,收报16.09元/股,总市值213.8亿元。

消息面上,雅鲁藏布江水电工程政策落地推升区域水泥需求预期,7月19日,雅鲁藏布江下游水电工程开工,“雅江水电”概念随即在A股热炒。

7月21日至7月31日,西藏天路在11个交易日内录得6个涨停板,最高涨至19.5元/股,为“雅江水电”概念股中涨幅第一,年内累计最高涨幅超150%。然而,由于业绩压力,量化资金与游资频繁进出加剧其股价波动。

记者注意到,西藏天路经营持续恶化,近三年亏损已超10亿元。2022年至2024年,公司营业收入分别为38.45亿元、40.97亿元、31.38亿元,扣非净利润亏损共计约10.95亿元。2025年半年报公司也“增收不增利”,实现营收约14.09亿元,同比增长19.88%;归母净利润约亏损1.12亿元,同比增长-66.21%。

除了业绩承压,近日其子公司因环保问题被起诉,涉案金额超亿元。8月19日,西藏天路发布《关于子公司涉及诉讼进展的公告》,其控股子公司昌都高争因生态破坏责任纠纷提起的诉讼案件已获西藏自治区高级人民法院终审判决,涉案金额为1.258亿元及诉讼费、保全费等相关费用,二审案件受理费67.059万元由昌都高争负担。公司表示,该诉讼对公司本期利润或期后利润不会产生重大影响。

持续亏损加上诉讼缠身,是否影响西藏天路后期投资价值?申万宏源表示,该公司当前产能布局(2024年产量393.69万吨)尚未体现实质性订单落地,且项目结算周期存在滞后性,若西藏天路亏损收窄不及预期,当前-143.62倍市盈率的高估值或面临修正压力。