



# 端午节前这样理财 假期“人闲钱不闲”

端午小长假临近，沪深交易所宣布5月31日(周六)至6月2日(周一)暂停交易，6月3日(周二)起恢复正常开市。在此股债休市期，投资者若能提前规划资金，利用国债逆回购、提前购入理财产品等策略，有望实现假期资金增值，真正做到“人闲钱不闲”。

■新快报记者 范昊怡



新华社发

## 操作1天期国债逆回购可享4天收益

国债逆回购可以理解为一种短期借贷。通俗地说就是把钱借给别人，获得固定利息；而别人用国债作抵押，到期还本付息，而国债逆回购是由交易所交易并进行监管，不会出现到期资金不能归还的情况。

在一年整存整取存款利率跌破1%的当下，国债逆回购以相对较高的收益率，成为不错的投资选择。Wind数据显示，截至5月28日，各期限上交所逆回购品种(GC开头)、深交所逆回购品种(R开头)收益率多数上涨。1天期国债逆回购品种GC001加权平均收益率为1.76%，R-001加权平均收益率为1.778%。

历史经验显示，每逢季末年末或节假日前夕，市场资金紧张时，国债逆回购的收益率都可能出现一定程度的上涨。通常来说，国债逆回购的收益率跟市场资金的供给和需求相关，资金面紧张，尤其是在月底、季末、年终资金面紧张的时候，逆回购的收益率会走高。

值得一提的是，在法定节假日之前进行国债逆回购操作，资金会按照实际占用天数进行计息。在端午小长假之前，5月29日是操作1天期逆回购的最佳时间，5月30日资金可用但不可取，实际占用天数会跨越整个假期，算下来1天操作能享受4天利息(按T+1交收，账户资金在30日时无法转回银行卡，按照交易制度仍然处于占用状态并计息，直到T+1日后才会结束。即假期后的第一个交易日之前仍在计息，因此实际计息时间有4天)，6月3日资金可取。而5月30日是假期前最后一个交易日，如果在这个时间操作国债逆回购，投资者将享受不到假期收益。

不管是沪市品种，还是深市品种，国债逆回购的投资门槛均为1000元起，以1000元的整数倍递增。

## 假期提前买理财产品也可持仓过节

“提前买入，收益不打烊！”“节前买入，持仓过节”“节前什么时候买入理财产品假期才能享收益呢？”除了国

债逆回购，端午节前夕，多家银行也纷纷推出“节前理财攻略”，推销收益率相对较为“吸引”的短期理财产品。

“微众银行”公众号发文推荐，投资者可将假期用钱放王牌零钱包活期+，在5月29日买入即可享假期净值波动带来的收益机会，还可直接用于消费支付，该款产品的近7日年化收益率高可达3.22%。此外，在5月30日17:00之前配置该行的指定七天持有期灵活好品，有机会享假期净值波动收益，如其页面上推出的“周周鑫8号七天持有期”产品，成立以来的年化收益率也达到了3.92%。

南银理财也推荐了多款理财产品，短期持有类的年化收益率在2.13%~2.16%之间，5月29日17:00前买入可享假期收益。此外，投资者如果在5月30日前买入该行的部分最低持有类产品，在6月3日将以5月30日的净值确认，也可以享受假期的收益，其中，纯固收类的“悦稳(最低持有189天)2号”理财产品自成立以来的年化收益率达到了5.58%。

## 人身险预定利率调降预期升温 业内反应喜忧参半

**新快报讯 记者林广豪报道** 预定利率研究值4月跌破调整阈值后，人身险预定利率调降预期逐渐升温，最新一期贷款市场报价利率(LPR)和银行存款利率下调又“加了一把火”。业内人士对此喜忧参半，一方面期望通过“炒停售”提振行业销售业绩，同时又担忧此举过度消耗市场需求。

### 预定利率三季度预计将调降

5月20日，LPR年内迎来年内首降，1年期和5年期均下降10个基点。当天，多家银行下调存款利率。作为预定利率研究值的“锚”，调整牵一发动全身。

去年8月，金融监管总局下发通知，要求建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制。参考5年期以上贷款市场报价利率、5年定期存款基准利率、10年期国债到期收益率等长期利率，确定预定利率基准值。记者注意到，5月26日，10年期国债收益率为1.70%，较3月末下降12个基点。

今年4月，预定利率基准值降至2.13%，已跌破调整阈值。根据相关规定，若下季度公布的研究值继续低于2.25%，普通型人身险产品预定利率上限将下调。有券商分析师认为，今年第三季度普通型产品预定利率上限将从2.5%降至2.0%，分红险和万能险则下调25个或50个基点。

### “炒停售”会透支市场需求

面对预定利率下调预期升温，保险代理人陈林(化名)向新快报记者坦言，一季度业绩不理想，“已经注意到有公司搞停售营销了，二季度(业绩)可能会好点。”

从近两年的预定利率调降来看，“炒停售”通常能带动行业保费大幅增长。陈林表示，长期保障类产品受到的影响较大，如重疾险、寿险等，同等保障的情况下保费将上涨；储蓄型产品的收益会有所下滑。但陈林认为，“炒停售”会透支市场需求，短期内消费者对重疾险等保障类产品加保空间也比较有限。“等收益和银行存款、理财对齐的时候，储蓄型保险也没有那么突出了。”

市场的担忧不无道理。去年第三季度预定利率调降后，今年一季度，人身险公司实现原保费收入16590亿元，同比下滑0.3%，其中寿险同比下滑1%。以万能险为主的保护投资款1-3月累计新增交费同比下滑7.8%。记者获得的业内交流数据显示，今年1-4月，广东人身保险行业15家中、大型险企中有7家公司的总保费同比下降，降幅从4%到35%不等。新单保费方面，10家险企的保费收入同比下降。

中泰证券分析师指出，“炒停售”预计难以成为营销短平快手段，一方面随着低利率环境延续，动态调整空间逐步压缩；另一方面，挪储意愿受预定利率的边际影响逐步走弱。



## 潮玩店52TOYS赴港IPO 国内仅剩5家门店

其为中国第三大IP玩具公司，但市占率远低于行业“老大”

**新快报讯 记者张晓茵报道** 潮玩IPO再添新玩家。近日，北京乐自天成文化发展股份有限公司(下称“52TOYS”)递表港交所，拟冲刺港交所主板。产品依赖授权IP的52TOYS，近年来营收增长但亏损持续扩大，尽管海外收入增长迅猛，国内品牌门店数量却锐减至仅5家，未来扩张仍面临较大不确定性。

### 销售费用高企使利润承压

52TOYS成立于2015年，是中国第三大IP玩具公司，但其市占率远低于泡泡玛特和布鲁可。招股书显示，以GMV(商品交易总额)计算，去年泡泡玛特市场份额为11.5%，布鲁可市场份额为5.7%，而52TOYS仅为1.2%。本次IPO，公司拟将募资用于多元化及加强IP矩阵、产品设计及开发、拓展国内外直营渠道等。

身处潮玩这一热门赛道，52TOYS也受到了不少资本的青睐。本次递表前，万达电影旗下影时光与关联方儒意星辰还对52TOYS进行了“突击入股”。完成C+轮融资后，52TOYS估值

较C轮融资小幅上升，达42.73亿元，远高于2018年A轮融资时的2亿元。

从业绩来看，2022年-2024年，52TOYS营收从4.63亿元稳步上升到6.30亿元，但同期亏损从170.8万元一路飙升至1.22亿元，主要受高销售费用和金融负债公平值变动影响。

2022年-2024年，52TOYS销售及营销开支分别为1.26亿元、1.17亿元和1.4亿元，销售费率虽由27.3%降至22.2%，但依然维持在较高水平。与此同时，公司研发费率分别为8.3%、6.1%和6.2%，两者间存在较大差距。

### 营收依赖授权IP产品

与以IP孵化为核心的泡泡玛特不同，52TOYS虽然也积极打造自有IP，但目前授权IP产品仍是其主要收入来源。

与此同时，2022年-2024年，52TOYS来自授权IP的收入分别为2.33亿元、2.86亿元和4.06亿元，占总营收的比例由50.2%上升至64.5%，呈上升趋势。其中，蜡笔小新玩具2024年为其整体实现GMV超3.8亿元。相比之下，自有IP产品收入占比从2022

年的28.5%下滑至2024年的24.5%。

因此，52TOYS面临依赖授权IP的各种风险，例如无法续签或维持授权IP的有关协议、授权IP表现不佳等。由于52TOYS获得的一些授权IP并不具备独家性，也会相应影响到其产品竞争力。

值得一提的是，近年来，52TOYS海外营收上涨迅速，2022年-2024年，公司海外市场收入分别为3536.9万元、5856.5万元和1.47亿元，占总营收的比例由7.6%增长至23.4%。截至2024年12月31日，52TOYS已拥有16家海外授权品牌门店网络。

在海外授权门店发展势头向好时，其国内市场品牌店数量却由2022年末的19家降至2024年末的10家。今年以来，52TOYS又关闭了6家门店，开设了1家门店。这意味着其国内门店数量仅剩5家。

尽管如此，52TOYS仍计划未来几年在国内选定的城市开设100多家品牌门店，但其也指出，该计划需要大量的资本投入，且不保证计划一定能成功。