

2024年04月02日

证券研究报告 | 银行理财月报

# 把握黄金资产配置机遇，固收+黄金理财发行增多

## 2024年3月银行理财市场月报

分析师：张菁

分析师登记编码：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

### 相关研究报告

1、《首只定期支付型理财产品上市，注重现金流规划—2024年2月银行理财市场月报》2024-03-12

2、《银行理财市场月度情报要闻—2024年1月银行理财市场月报》2024-02-05

3、《银行理财市场月度情报要闻—2023年12月银行理财市场月报》2024-01-11

4、《银行理财市场月度情报要闻—2023年11月银行理财市场月报》2023-12-13

5、《银行理财市场月度情报要闻—2023年10月银行理财市场月报》2023-11-08

### 投资要点

⊕**监管政策及市场要闻**：多家银行暂停“零钱组合”服务的新客签约。近期多家银行对原有“零钱组合”理财服务进行调整，暂停向新客户签约服务，宁波银行改造后将单客户单自然日最大快赎额度调整为1万元。理财公司布局黄金资产，挂钩黄金衍生金融工具。理财公司积极把握黄金资产的配置机遇，通过挂钩黄金衍生金融工具参与黄金上涨行情，招银理财、光大理财、兴银理财、平安理财、北银理财等多家银行理财子公司相继推出挂钩黄金或配置黄金资产的理财产品。

⊕**银行理财市场概况**：2024年3月非保本理财产品发行2807只，同比减少9.0%。从产品类型看，2024年3月净值型产品中，固定收益类、混合类和权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2684只、40只、15只和7只。从发行期限看，1个月以内的产品数量占比提升显著，首次突破10%，1个月以内的净值型产品发行数量占比12%，1-3个月净值型产品发行数量占比4%，3-6个月净值型产品发行数量占比30%，6-12个月净值型产品发行数量占比24%，1-3年净值型产品发行数量占比30%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。收益率方面，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上业绩比较基准均值分别为2.68%、2.73%、2.94%、3.34%、3.52%、3.71%。

⊕**理财子公司产品**：2024年3月理财子公司共发行2003只理财产品，其中固定收益类1974只，混合类20只，权益类6只，商品及金融衍生品类3只。从产品业绩比较基准来看，按产品种类和期限分，业绩比较基准为绝对数值型的固定收益类产品中3个月以内2.67%、3-6个月为2.84%、6-12个月为3.42%、1-3年为3.52%、3年以上为3.75%。业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内3.10%、3-6个月为3.05%、6-12个月为3.35%、1-3年为3.50%、3年以上为3.52%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.67%、3-6个月为2.86%、6-12个月为3.09%、1-3年为3.19%、3年以上为3.17%。业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3月暂无发行。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内为4.34%、3-6个月为3.44%、6-12个月为3.50%。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.87%、3-6个月为2.91%、6-12个月为2.80%、1-3年3.13%。

⊕**产品创新跟踪**：北银理财推出目标盈策略产品。北银理财推出北银京华远见春系列谋定止盈1号理财产品，该产品在产品形态为目标盈，止盈目标5%，投资范围主要为固收+黄金，采用“配置为主、交易增强、套期保值”投资策略，费率方面，该产品灵活收取管理费在建仓期结束后，当每日计算的产品成立以来年化收益率低于业绩比较基准下限时，产品管理人收取当日的固定管理费。

⊕**风险提示**：本报告所载数据为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

## 内容目录

1. 监管政策及资管市场要闻.....	3
2. 理财市场月度简况.....	4
2.1. 非保本理财产品.....	4
2.2. 理财子公司产品.....	5
2.3. 产品跟踪——北银理财推出目标盈产品.....	8
3. 风险提示.....	9

## 图表目录

图 1: 各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势.....	5
图 2: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	5
表 1: 不同类型银行非保本理财发行数量 (只) .....	4
表 2: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-绝对数值型).....	6
表 3: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间均值.....	6
表 4: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间下限均值.....	7
表 5: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-绝对收益型).....	7
表 6: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间均值.....	7
表 7: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间下限均值.....	8
表 8: 理财产品要素表 1.....	9

## 1. 监管政策及资管市场要闻

### 多家银行暂停“零钱组合”服务的新客签约

近期多家银行对原有“零钱组合”理财服务进行调整，暂停向新客户签约服务，已签约客户服务暂不受影响。

中信银行于2024年3月25日起，暂时不向新客户提供“零钱+”、“活钱+”产品服务，并将相关产品实施服务改造，但已开通此项服务的客户可继续正常使用，原先“零钱+”底层由50支精选货币基金产品组成，每日最高快赎额度为50万元。交通银行于2024年3月16日起，暂停向新客户提供“活期富”签约服务，已签约的客户可继续正常使用。原本“活期富”服务中包含了6只货币基金组合，每只产品的持有额度上限为5万元。

已有17家银行开通“零钱组合”服务，除上述银行改造，当前部分银行“零钱组合”理财产品仍然支持较大额快赎，如招商银行快赎专区目前仍容纳70只现金理财和80只货币基金，最高可实现150万元的快赎额度，工商银行“天天盈”关联10只货币基金，最高可实现10万快赎额度。

本次改造的原因与2023年5月实施的《重要货币市场基金监管暂行规定》（以下简称《暂行规定》）有关。由于“零钱组合”的快赎T+0服务实际上是通过银行垫资实现，而《暂行规定》对重要货币基金提出了流动性管理的进一步要求，如审慎确认大额申购申请，避免出现接受单一投资者申购申请后导致其持有份额超过基金总份额5%的情况；及时主动了解并分析投资者潜在赎回需求，测算资产变现对产品运作和市场秩序的影响，提前调整流动性资产以平稳应对投资者赎回等。2024年2月，中国证监会发布首批13只重要货币市场基金名录，3月以来，多家基金公司已根据《暂行规定》针对申赎条件等进行了调整。作为产品的销售入口，银行调整“零钱组合”服务是对合规性要求作出的整改，一定程度上有助于降低流动性风险。

除了上述两家银行，宁波银行于2024年3月15日起，调整“日日宝”功能，对单客户单日自然日最大快赎额度调整为1万元，同时，取消智能转入转出功能，客户可自主选择持有的日日宝货币市场基金产品卖出。该调整不仅将快赎额度与货币基金“T+0赎回提现”限额管理进行更严格的对应，并且降低了因一致性的智能申赎规则可能引发的流动性风险。

### 理财公司布局黄金资产，挂钩黄金衍生金融工具

过去一年黄金价格震荡走高，引发市场关注。理财公司积极把握黄金资产的配置机遇，通过挂钩黄金衍生金融工具参与黄金上涨行情，招银理财、光大理财、兴银理财、平安理财、北银理财等多家银行理财子公司相继推出挂钩黄金或配置黄金资产的理财产品。目前挂钩黄金的理财产品主要分为两种，一是“固收+黄金”的固收理财产品，投资上以债权类资产打底，同时，通过使用上海黄金交易所的黄金Au9999、黄金ETF、黄金场外期权等挂钩黄金的衍生金融工具来增强收益，二是挂钩黄金的结构化理财产品。

举例来看，兴银理财睿利兴成金辰六个月持有期1号增强型固收类理财产品以固收资产打底，黄金类资产投资比例中枢在5%—10%浮动，主要采用现货黄金的标的进行投资，伦敦金现指数作为基准。北银理财的“谋定止盈1号理财产品”，以不低于80%投资于固定收益类资产，并按照15%的中枢配置挂钩黄金的ETF。招银理财发行了招睿焦点联动稳进黄金二元看涨固收类理财计划，主要投资于固定收益类资产及挂钩SGE黄金9999的期权等场外衍生品。光大理财发行阳光青春跃乐享（黄金自动触发策略）固定收益类理财产品，采用OBPI-基于期权的组合保险策略，主要投资于固定收益资产，衍生品挂钩SGE黄金9999的二元看涨自动赎回结构场外期权。

## 2. 理财市场月度简况

### 2.1. 非保本理财产品

3月理财产品发行数量回暖，商业银行发行总量减少，理财公司发行数量大幅增长。根据普益标准数据统计，2024年3月非保本理财产品发行2807只，同比减少9.0%，环比增加28.9%。3月份国有银行、股份制银行、城商行、农村金融机构、外资银行、理财子分别新发非保本理财产品52只、21只、391只、298只、42只和2003只。

表 1：不同类型银行非保本理财发行数量（只）

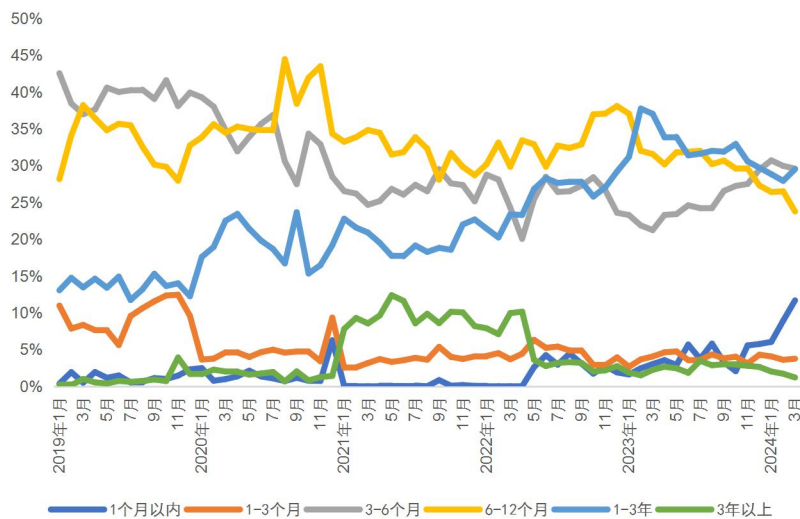
	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2023年1月	84	72	594	609	44	636	2039
2月	99	45	686	824	33	863	2550
3月	140	51	831	924	23	1116	3085
4月	79	47	674	762	34	969	2565
5月	81	49	653	816	35	970	2604
6月	84	58	658	780	12	1031	2623
7月	64	52	624	694	21	984	2439
8月	100	49	712	713	24	1186	2784
9月	92	43	637	697	24	1091	2584
10月	75	45	595	601	26	943	2285
11月	77	55	731	727	41	1398	3029
12月	68	53	677	627	56	1422	2903
2024年1月	73	30	707	584	58	1556	3008
2月	58	26	512	434	36	1111	2177
3月	52	21	391	298	42	2003	2807

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

从产品类型看，2024年3月净值型产品中，固定收益类、混合类和权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2684只、40只、15只和7只。

从发行期限看，2024年3月，1个月以内的净值型产品发行数量占比12%，1-3个月净值型产品发行数量占比4%，3-6个月净值型产品发行数量占比30%，6-12个月净值型产品发行数量占比24%，1-3年净值型产品发行数量占比30%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。3月期限为1个月以内的产品数量占比提升显著，首次突破10%。

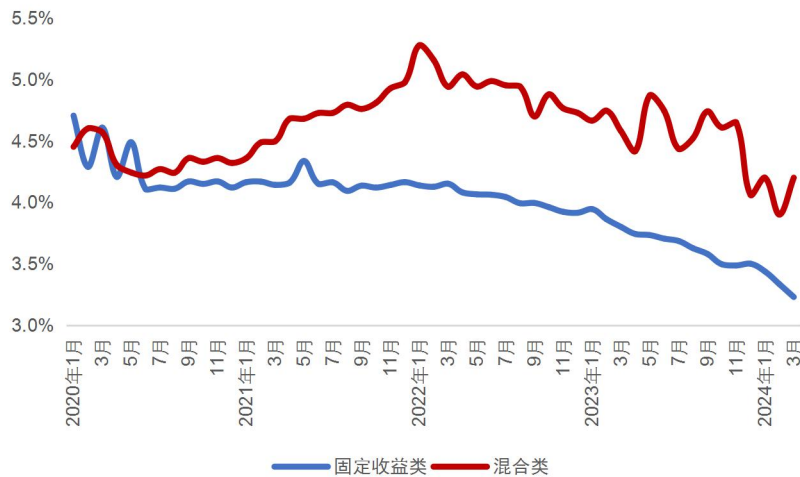
图 1：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

收益率方面，我们统计了净值型产品的平均业绩比较基准。2024年3月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上业绩比较基准均值分别为2.68%、2.73%、2.94%、3.34%、3.52%、3.71%；按产品类型划分，2024年3月，净值型理财产品发行的业绩比较基准均值分别为固定收益类3.23%、混合类4.20%，权益类4.3%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降57BP，环比下降10BP，混合类产品业绩比较基准同比下降38BP，环比上升30BP。

图 2：不同类型净值型产品业绩比较基准趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

## 2.2. 理财子公司产品

截至2024年3月底，剔除从母行迁移至理财子公司的旧产品，统计由理财子公司新发的产品数量，3月理财子公司共发行2003只理财产品，其中固定收益类1974只，混合类20只，权益类6只，商品及金融衍生品类3只。其中6只权益类产品为兴银理财和民生理财发行的私募理财产品。

2024年3月理财子公司发行的净值型理财产品业绩比较基准，按产品种类和期限分，业

绩比较基准为绝对数值型的固定收益类产品中 3 个月以内 2.67%、3-6 个月为 2.84%、6-12 个月为 3.42%、1-3 年为 3.52%、3 年以上为 3.75%。

业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，以区间收益上下限均值看，3 个月以内 3.10%、3-6 个月为 3.05%、6-12 个月为 3.35%、1-3 年为 3.50%、3 年以上为 3.52%。总的来看，各期限类型平均业绩比较基准均有所下滑，且长期限产品下滑幅度更大。以区间收益下限均值看，3 个月以内 2.67%、3-6 个月为 2.86%、6-12 个月为 3.09%、1-3 年为 3.19%、3 年以上为 3.17%。

业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中 3 月暂无发行。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，以区间收益上下限均值看，3 个月以内为 4.34%、3-6 个月为 3.44%、6-12 个月为 3.50%。以区间收益下限均值看，3 个月以内为 2.87%、3-6 个月为 2.91%、6-12 个月为 2.80%、1-3 年 3.13%。

表 2：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-绝对数值型)

日期	3 个月以内	3-6 个月	6-12 个月	1-3 年	3 年以上
2023 年 1 月	2.57%	3.27%	4.02%	4.44%	4.85%
2 月	2.98%	3.14%	3.89%	4.27%	5.01%
3 月	2.86%	3.02%	3.75%	4.23%	4.96%
4 月	2.76%	3.07%	3.66%	4.16%	4.80%
5 月	2.95%	3.07%	3.66%	4.10%	4.60%
6 月	3.03%	3.18%	3.56%	4.18%	5.02%
7 月	2.95%	3.06%	3.47%	4.13%	4.42%
8 月	2.82%	3.06%	3.53%	4.07%	4.44%
9 月	2.90%	2.97%	3.65%	4.01%	4.65%
10 月	2.98%	2.90%	3.59%	3.93%	3.74%
11 月	3.08%	2.93%	3.59%	3.88%	4.24%
12 月	2.80%	2.99%	3.60%	3.86%	4.10%
2024 年 1 月	2.84%	2.92%	3.64%	3.68%	4.04%
2 月	2.73%	2.91%	3.37%	3.62%	3.49%
3 月	2.67%	2.84%	3.42%	3.52%	3.75%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 3：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间均值

日期	3 个月以内	3-6 个月	6-12 个月	1-3 年	3 年以上
2023 年 1 月	3.24%	3.16%	3.69%	4.28%	4.90%
2 月	3.17%	3.24%	3.63%	4.24%	4.60%
3 月	2.91%	3.09%	3.53%	3.93%	4.45%
4 月	2.86%	3.10%	3.40%	3.90%	4.74%
5 月	3.02%	3.10%	3.35%	3.80%	4.28%
6 月	2.94%	3.04%	3.38%	3.92%	4.26%
7 月	3.07%	3.15%	3.40%	3.79%	4.25%
8 月	2.94%	3.19%	3.48%	3.79%	4.26%
9 月	3.02%	3.11%	3.43%	3.73%	3.92%
10 月	2.99%	3.07%	3.45%	3.74%	4.02%
11 月	3.16%	3.11%	3.45%	3.71%	3.84%
12 月	3.04%	3.11%	3.42%	3.73%	4.00%
2024 年 1 月	3.10%	3.09%	3.41%	3.60%	3.62%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2月	3.12%	3.06%	3.41%	3.54%	3.55%
3月	3.10%	3.05%	3.35%	3.50%	3.52%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的固定收益类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益上下限的平均值。

表 4：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间下限均值

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2023年1月	2.80%	2.92%	3.48%	4.05%	4.25%
2月	2.68%	2.93%	3.34%	3.88%	4.16%
3月	2.56%	2.92%	3.14%	3.43%	4.11%
4月	2.58%	2.90%	3.10%	3.50%	4.13%
5月	2.67%	2.89%	3.02%	3.34%	3.82%
6月	2.56%	2.86%	3.16%	3.65%	3.82%
7月	2.71%	2.96%	3.07%	3.31%	3.87%
8月	2.56%	2.96%	3.21%	3.33%	3.90%
9月	2.65%	2.88%	3.24%	3.37%	3.54%
10月	2.61%	2.90%	3.17%	3.36%	3.70%
11月	2.74%	2.94%	3.21%	3.33%	3.50%
12月	2.67%	2.93%	3.19%	3.38%	3.64%
2024年1月	2.75%	2.93%	3.19%	3.32%	3.32%
2月	2.74%	2.90%	3.18%	3.29%	3.21%
3月	2.67%	2.86%	3.09%	3.19%	3.17%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的固定收益类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益下限的平均值。

表 5：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-绝对收益型)

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2023年1月				5.09%	4.90%
2月		3.60%	4.00%	5.23%	4.85%
3月	3.25%		5.30%	5.00%	5.07%
4月	3.28%			4.70%	5.15%
5月			5.40%	4.25%	5.55%
6月					5.53%
7月			4.25%	5.30%	5.50%
8月				4.45%	5.53%
9月				3.90%	5.60%
10月		5.20%		3.90%	5.50%
11月				5.10%	
12月		3.80%	4.00%	4.55%	
2024年1月				3.90%	5.00%
2月				3.90%	
3月					

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 6：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间均值

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
----	-------	-------	--------	------	------

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2023年1月			4.50%	4.95%	
2月		5.00%		5.16%	5.25%
3月	4.42%		4.25%	4.92%	5.00%
4月	3.15%		4.80%	4.75%	
5月	3.25%	3.25%	4.38%	4.87%	
6月		4.50%	4.38%	4.62%	5.00%
7月			4.45%	4.56%	
8月	3.28%	3.43%		4.40%	
9月	3.46%		3.35%	4.61%	4.75%
10月	4.40%	3.30%		4.37%	
11月		3.68%	3.40%	3.40%	
12月	4.60%		4.50%	3.95%	4.25%
2024年1月	3.26%	3.25%		3.85%	
2月	4.85%	3.75%	3.57%		
3月	4.34%	3.44%	3.50%	3.67%	

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的混合类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益上下限的平均值

表 7：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间下限均值

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
2023年1月			3.00%	3.30%	
2月		2.00%		4.17%	4.25%
3月	2.87%		4.00%	3.98%	2.50%
4月	2.70%		3.60%	3.94%	
5月	3.20%	3.20%	3.50%	3.93%	
6月		3.00%	3.00%	3.49%	2.50%
7月			3.20%	3.51%	
8月	2.95%	3.33%		3.41%	
9月	2.83%		3.20%	3.69%	2.50%
10月	2.80%	3.20%		3.34%	
11月		3.00%	3.30%	1.55%	
12月	3.30%		3.00%	3.40%	1.75%
2024年1月	3.00%	3.15%		3.37%	
2月	3.00%	3.00%	3.01%		
3月	2.87%	2.91%	2.80%	3.13%	

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的混合类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益下限的平均值

### 2.3. 产品跟踪——北银理财推出目标盈产品

目标盈产品再添新成员。北银理财推出北银京华远见春系列谋定止盈 1 号理财产品，该产品在产品形态、投资策略和费用上均有特色。

该产品投资范围为固收+黄金，采用“配置为主、交易增强、套期保值”投资策略，本产品投资不低于 80% 固定收益类资产，主要直接或间接配置非标资产、高等级信用债、资产支持



证券等,获取稳定票息收益以及资本利得。产品建仓期后,按照不超过 20%投资比例配置挂钩黄金的商品型基金或资产管理计划,在黄金上涨时获得更高弹性收益。买入看跌期权,对黄金投资绝大部分仓位采取套期保值策略,同时固收类资产的收益能够弥补剩余未被期权保护的部分。

费率方面,该产品灵活收取管理费在建仓期结束后,当每日计算的产品成立以来年化收益率低于业绩比较基准下限时,产品管理人不收取当日的固定管理费。

北银理财设计“春夏秋冬”四大产品系列,依照投资大类资产配置,“春”系列固定收益类产品,主要投资于债券、货币市场工具等固定收益类资产,“夏”系列权益类产品,主要投资于上市公司的权益融资工具,“秋”系列混合类产品,主要投资于偏债混合型产品、多元配置型产品,“冬”系列另类产品,主要投资于商品、衍生品、不动产等另类资产。

北银京华远见春系列谋定止盈 1 号理财产品为固定收益类产品,运作模式为封闭式,产品风险等级为 PR2,产品业绩比较基准为 1.1%-6.7%。产品投资于固定收益类资产比例不低于 80%,投资于权益类资产的比例不高于 20%,投资于商品及金融衍生品的比例不高于 20%,投资的商品资产主要为挂钩黄金价格的公募证券投资基金或其他资产管理产品;投资的金融衍生品类资产主要为与黄金相关的场内外看跌期权。费用方面,固定管理费 0.20%/年,托管费 0.03%/年,销售服务费 0.20%/年。

表 8: 理财产品要素表

产品名称	北银京华远见春系列谋定止盈 1 号理财产品
运作模式	封闭式
产品类型	固定收益类
业绩比较基准	1.1%-6.7%
最低运作期	2024 年 7 月 9 日
止盈观察日	2024 年 7 月 10 日、2024 年 10 月 10 日、2025 年 1 月 10 日、2025 年 4 月 10 日
止盈目标收益率	5%
投资期限	561 天
风险等级	二级(中低)
起购起点	1 元起购,以 0.01 元为单位递增
投资策略	配置为主、交易增强、套期保值
认购费/申购费	无
赎回费	无
销售服务费	0.20%/年
固定管理费	0.20%/年
托管费	0.03%/年

资料来源:普益标准,华宝证券研究创新部

### 3. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商,可能为市场不完全统计数据,旨在反应市场趋势而非准确数量,所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

### 分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

### 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。