

重拾权益投资，含权混合类理财布局新增

2024年4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、《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》2024-04-02

2、《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

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

⊕**监管政策及市场要闻：“新国九条”纲领文件发布，促进资本市场高质量发展。**重点提及保险资金、银行理财、信托资金等资金投资权益市场的相关政策。理财主要承接二级及以下风险偏好投资者保值稳健的核心需求，对产品净值波动容忍较低，未来理财能否加大权益投资还是取决于理财公司发展战略，理财产品功能定位，以及投资者风险偏好和信心，若布局权益类投资，在策略选择上会更注重绝对收益属性。**禁止“手工补息”，高息存款监管趋严。**市场利率定价自律机制下发《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》，即日起，银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息。此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付。于2024年4月底前完成整改。本次整改后，由于存款收益率吸引力下降，原先企业的类活期存款可能转为定期存款或理财产品，而对原先投资高息存款类的理财产品收益可能受到影响。**中长期大额存单额度收紧，缓解银行息差压力。**根据财联社报道，4月10日，招商银行不再新发三年期、五年期大额存单产品额度。民生银行自5月7日起于全国范围内停售半年期及以上大额存单产品。

⊕**银行理财市场概况：2024年4月非保本理财产品发行2682只，同比增加4.56%。**从产品类型看，2024年4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2584只、40只、8只和18只。从发行期限看，1个月以内的净值型产品发行数量占比7%，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30%，1-3年净值型产品发行数量占比26%，3年以上净值型产品发行数量占比2%。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2.56%、2.72%、2.90%、3.28%、3.43%、3.21%（本月普益数据仅有2只3年期以上产品提供业绩基准信息）。

⊕**理财子公司产品：2024年4月理财子公司共发行1488只理财产品，其中其中固定收益类1455只，混合类27只，权益类1只，商品及金融衍生品类5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2.58%、3-6个月为2.81%、6-12个月为3.38%、1-3年为3.47%、3年以上为3.13%。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3.18%、3-6个月为3.06%、6-12个月为3.34%、1-3年为3.40%、3年以上为3.64%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.76%、3-6个月为2.85%、6-12个月为3.07%、1-3年为3.06%、3年以上为3.29%。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3.17%、3-6个月为3.74%、6-12个月为3.60%、1-3年为3.66%。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.89%、3-6个月为2.92%、6-12个月为2.80%、1-3年3.11%。

⊕**破净情况：2024年4月出现破净的理财产品共1783只，占全市场存续产品数**

量的 3.08%（上月为 3.31%）。破净情况较上月继续改善。

④**产品创新跟踪：招银理财新发“价值+”系列含权偏债混合产品。**首发募集规模突破了 20 亿元，这只新产品作为“价值精选”系列的新成员，由招银理财全力打造的明星投资经理张英负责，在原有招睿睿远稳进价值精选一年持有增强型固收类理财和招卓价值精选权益类理财之间，进一步完善含权产品布局，3 只产品梯度分明，形成固收+、偏债混合类、权益类理财的资产配置矩阵。作为一只偏债混合类产品，该产品在固收和权益资产上的配置比例约为 7:3。费率方面，该产品与招卓价值精选权益类理财一样，采用“累计净值低于 1 时不收取固定管理费”模式，增强投资者信心，提升投资者体验。

④**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.....	4
2. 理财市场月度简况.....	5
2.1. 非保本理财产品.....	5
2.2. 理财子公司产品.....	6
2.3. 产品破净情况.....	10
2.4. 产品跟踪——招银理财新发“价值+”系列含权偏债混合产品.....	10
3. 风险提示.....	11

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.....	6
图 2: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	6
图 3: 理财产品破净情况 (款)	10
表 1: 不同类型银行非保本理财发行数量 (只)	5
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).....	7
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.....	7
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.....	8
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).....	8
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.....	9
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.....	9
表 8: 理财产品要素表.....	11

1. 监管政策及资管市场要闻

“新国九条”纲领文件发布，促进资本市场高质量发展

4月12日，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》。

新“国九条”指明了资本市场未来发展方向，5年内基本形成资本市场高质量发展的总体框架，形成以“新国九条”1个意见为核心，配套“N”项制度规则，重点涉及上市公司的发行监管、存续管理、退市制度，金融机构监管，市场交易监管，中长期资金入市，深化改革开放，形成发展合力等八个方面内容。

新“国九条”对如何培育长期投资市场建设提出了重点方向，重点提及保险资金、银行理财、信托资金等资金投资权益市场的相关政策。截止2023年末，银行理财市场投资权益类资产余额0.83万亿元，占比2.86%，受2022年两轮破净潮影响，2023年以来理财市场仍处于规模修复阶段，理财主要承接二级及以下风险偏好投资者保值稳健的核心需求，对产品净值波动容忍较低，未来理财能否加大权益投资还是取决于理财公司发展战略，理财产品功能定位，以及投资者风险偏好和信心，若布局权益类投资，在策略选择上会更注重绝对收益属性。

禁止“手工补息”，高息存款监管趋严

4月8日，市场利率定价自律机制下发的《关于禁止通过手工补息高息揽储维护存款市场竞争秩序的倡议》（以下简称《倡议》）中提出，严禁通过事前承诺、到期手工补付息等方式，变相突破存款利率授权要求或自律上限。即日起，银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息。此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付。银行应立即开展自查，并于2024年4月底前完成整改。

《倡议》提出，银行应对手工补息建立有效的管理制度，明确审批要件和流程，上收审批权限至一级分行或更高层级。严格规范自上而下的存款利率授权管理，确保利率定价、利息支付、核算统计等工作合规有序，将手工补息纳入监测管理范围，完善系统建设，确保补息可追溯至相应单笔业务。

手工补息本是对业务操作失误的勘误环节，但现实中部分银行为留住客户提升存款规模，通过手工补息等方式，变相突破存款利率授权上限，承诺并支付高息，抬高了银行负债成本，进一步压缩了银行的净息差，增加了银行间的无序竞争。本次整改后，由于存款收益率吸引力下降，原先企业的类活期存款可能转为定期存款或理财产品，而对原先投资高息存款类的理财产品收益可能受到影响。

中长期大额存单额度收紧，缓解银行息差压力

根据财联社报道，4月10日，招商银行不再新发三年期、五年期大额存单产品额度。目前，在售的只有1个月、3个月、6个月、1年期、2年期的大额存单，而2年期到期付息、可转让的大额存单利息为2.15%。民生银行自5月7日起于全国范围内停售半年期及以上大额存单产品。民生银行APP显示，目前该行在售的大额存单仅有1个月及3个月期限，利率均为1.7%。

国家金融监督管理总局公布的数据显示，截至2023年末，商业银行的净息差为1.69%，首次低于1.70%，较2023年前三季度下降了0.04个百分点，其中国有大行的净息差降至1.62%。银行纷纷将中长期的存单下架主要在于近年来银行净息差持续承压。特别是当前客户存款的意愿依然较强，虽然银行流动性相对充裕，但在资产端投放相对乏力的情况下，将成本较高的中长期定期存款或存单压降有利于管理净息差。

2. 理财市场月度简况

2.1. 非保本理财产品

根据普益标准数据统计，2024年4月非保本理财产品发行2682只，同比增加4.56%，环比减少4.45%。4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26只、28只、591只、502只、47只和1488只。

表 1: 不同类型银行非保本理财发行数量 (只)

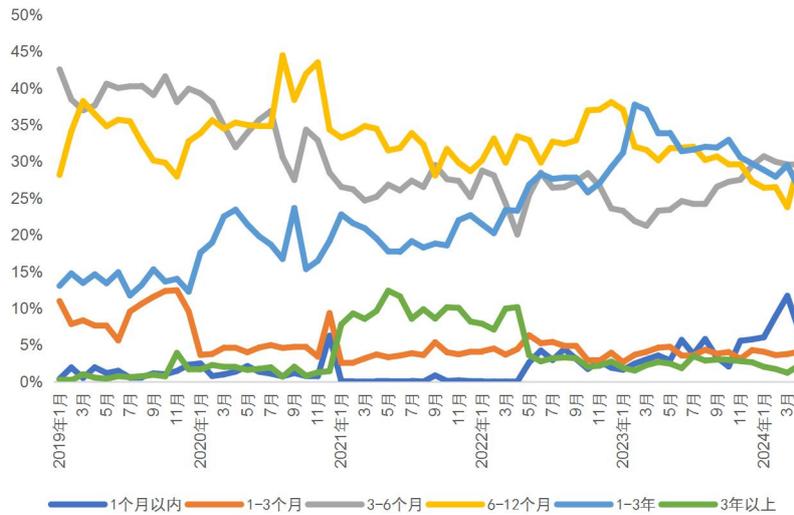
	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2023年1月	84	72	594	609	44	636	2039
2月	99	45	686	824	33	863	2550
3月	140	51	831	924	23	1116	3085
4月	79	47	674	762	34	969	2565
5月	81	49	653	816	35	970	2604
6月	84	58	658	780	12	1031	2623
7月	64	52	624	694	21	984	2439
8月	100	49	712	713	24	1186	2784
9月	92	43	637	697	24	1091	2584
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
4月	26	28	591	502	47	1488	2682

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4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2584只、40只、8只和18只。

从发行期限看，2024年4月，1个月以内的净值型产品发行数量占比7%，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30%，1-3年净值型产品发行数量占比26%，3年以上净值型产品发行数量占比2%。

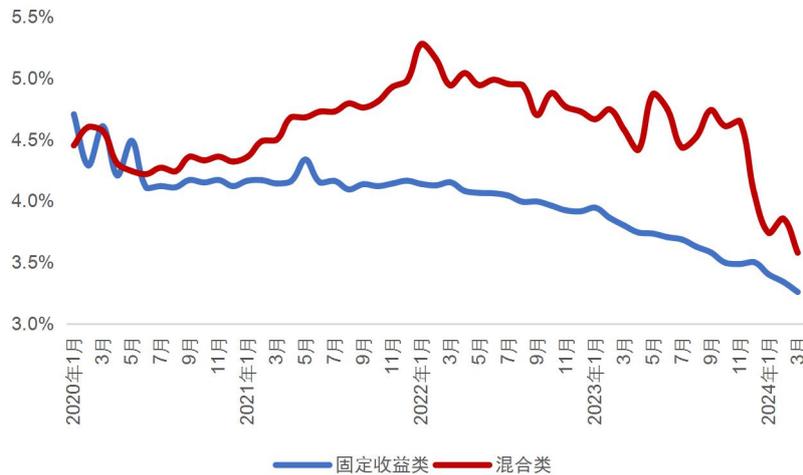
图 1：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



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 4 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 2.56%、2.72%、2.90%、3.28%、3.43%、3.21%（本月普益数据仅有 2 只 3 年期以上产品提供业绩基准信息）；按产品类型划分，2024 年 4 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 3.21%、混合类 3.65%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降 53BP，环比下降 4BP，混合类产品业绩比较基准同比下降 77BP，环比上升 7BP。

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

注：2024 年起，将区间型业绩比较基准的理财产品纳入统计，取区间均值进行计算

2.2. 理财子公司产品

截至 2024 年 4 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，4 月理财子公司共发行 1488 只理财产品，其中固定收益类 1455 只，混合类 27 只，权益类 1 只，商品及金融衍生品类 5 只。其中 1 只权益类产品为杭银理财幸福 99 金钻创投股权理财计划。

今年以来，共有 13 家理财公司发行的混合类理财产品发行 68 只，其中 12 家理财公司发行了 58 只公募混合类产品，除优先股策略外，其中不乏有真含权的混合理财产品，如光大理财发行的阳光橙量盈稳健 1 期、阳光橙量盈稳健日开(1 年最低持有)，平安理财星辰添利量化 180 天、平安理财星辰积极周开、杭银理财幸福 99 卓越混合(价值精选)1 年持有期、幸福 99 卓越混合(多元平衡)1 年持有期理财、招银理财招智价值精选一年持有等。

2024 年 4 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 2.58%、3-6 个月为 2.81%、6-12 个月为 3.38%、1-3 年为 3.47%、3 年以上为 3.13%。

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 3.18%、3-6 个月为 3.06%、6-12 个月为 3.34%、1-3 年为 3.40%、3 年以上为 3.64%。以区间收益下限均值看，3 个月以内 2.76%、3-6 个月为 2.85%、6-12 个月为 3.07%、1-3 年为 3.06%、3 年以上为 3.29%。

业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中 4 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 3.17%、3-6 个月为 3.74%、6-12 个月为 3.60%、1-3 年为 3.66%。以区间收益下限均值看，3 个月以内为 2.89%、3-6 个月为 2.92%、6-12 个月为 2.80%、1-3 年 3.11%。

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%
4 月	2.58%	2.81%	3.38%	3.47%	3.13%

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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%
2月	3.12%	3.06%	3.41%	3.54%	3.55%
3月	3.10%	3.05%	3.35%	3.50%	3.52%
4月	3.18%	3.06%	3.34%	3.40%	3.64%

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%
4月	2.76%	2.85%	3.07%	3.06%	3.29%

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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					
4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
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%	
4月	3.17%	3.74%	3.60%	3.66%	

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%	

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
4月	2.89%	2.92%	2.80%	3.11%	

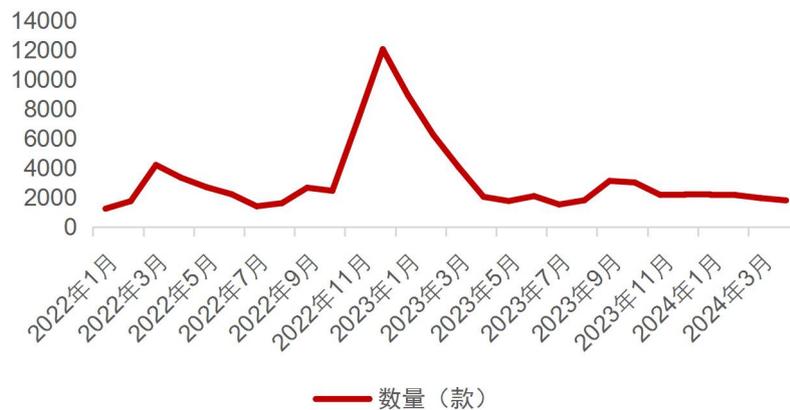
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

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. 产品破净情况

根据普益标准数据，2024年4月出现破净的理财产品共1783只，占全市场存续产品数量的3.08%（上月为3.31%）。破净情况较上月继续改善。

图3：理财产品破净情况（款）



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

根据产品类型来看，2024年4月破净的产品中，固定收益类产品974只，混合类产品519只，权益类产品102只，商品及金融衍生品类产品221只，4月全品类理财产品破净数量均有所减少。

根据发行机构类型来看，理财子公司发行的存续产品中，共有1306只产品在2024年4月出现破净现象，城商行243只，农商行228只；股份制行6只；国有行出现破净情况的产品数量较少，为2只。

根据产品期限来看，2024年4月1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上和每日开放型产品出现破净情况的分别有75只、259只、138只、323只、756只、157只、51只，出现破净情况的产品依旧集中在在1年（不含）-3年（含）。

2.4. 产品跟踪——招银理财新发“价值+”系列含权偏债混合产品

4月，招银理财新发“价值精选”系列产品——招银理财招智价值精选一年持有混合类理财计划，首发募集规模突破了20亿元，吸引了1.1万次购买。

这只新产品作为“价值精选”系列的新成员，由招银理财全力打造的明星投资经理张英负责，在原有招睿睿远稳进价值精选一年持有增强型固收类理财和招卓价值精选权益类理财之间，进一步完善含权产品布局，3只产品梯度分明，形成固收+、偏债混合类、权益类理财的资产配置矩阵。

作为一只偏债混合类产品，该产品在固收和权益资产上的配置比例约为7:3。投资策略上，追求“积小胜为大胜”理念，以绝对收益为导向，风险管理上严控最大回撤。固收部分，秉持

稳健的策略，严控信用下沉，投资于内部专户、优选债基和可转债，专户部分主要投资于期限1-2年的信用债。权益部分，以红利类资产打底，自下而上采用左侧、逆向、深度价值策略，配置A股和港股资产。当市场风格切换，成长风格强于价值风格时，产品权益持仓风格将趋于平衡。

费率方面，该产品与招卓价值精选权益类理财一样，采用“累计净值低于1时不收取固定管理费”模式，增强投资者信心，提升投资者体验。

作为张英管理的产品系列，前期招卓价值精选权益类取得不俗业绩，产品自2023年5月底成立以来至报告发布日年化收益率为22.68%，产品规模截止24年Q1为1.18亿元，此时适时推出同权益投资策略的偏债混合产品，权益仓位更低，类似于降波版的招卓价值精选，风险等级为R3中等，无需投资者线下临柜购买，有助于更广泛的理财客群参与含权理财投资。

表 8：理财产品要素表

产品名称	招银理财招智价值精选一年持有混合类理财计划
运作模式	开放式
产品类型	混合类
业绩比较基准	中证高股息指数*15%+港股通高股息指数*15%+上证国债指数*75%
产品期限	10年
风险等级	三级（中等）
起购起点	1元起购，以1元为单位递增
投资策略	固定收益类≥60%，股票等权益类0-40%，股指期货等商品及金融衍生品0-20%
认购费/申购费	无
赎回费	无
销售服务费	0.40%/年
固定管理费	0.40%/年 累计净值低于1（含）时，于下一个自然日起暂停收取规定管理费
托管费	0.05%/年

资料来源：招银理财，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。