

2024年07月09日

证券研究报告 | 银行理财月报

理财业务监管趋严，港股红利策略理财产品发行

2024年6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、《固收+理财迎来暖风，混合类产品发行热度不减—2024年5月银行理财市场月报》2024-06-07

2、《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》2024-05-09

3、《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

4、《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

5、《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

投资要点

⊕**监管政策及资管市场要闻：压降无理财公司的中小银行理财业务。**监管日前对未成立理财子公司的银行理财业务风险做出提醒，山东、重庆、湖南、广东、浙江等省份多个未设立理财子公司的银行收到监管下发的通知，要求在2026年底前压降存量理财业务规模。**理财违规使用信托平滑机制迎监管整改。**监管部门日前向信托公司下发了通知，针对信托公司配合理财公司使用平滑机制调节产品收益，为现金管理类理财违规投资低评级债券等问题进行排查。**多家银行理财机构领罚单，“信息披露不规范”成焦点问题。**金融监管总局披露六张罚单信息显示，招银理财、信银理财、平安理财、建信理财、中银理财以及招商银行被罚，金额分别为850万、750万、650万、400万、250万、350万，合计3250万。

⊕**银行理财市场概况：2024年6月非保本理财产品发行2532只，同比减少3.5%，环比减少0.7%。**从产品类型看，2024年6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2418只、43只、6只和6只。从发行期限看，1个月以内的净值型产品发行数量占比9%，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23%，6-12个月净值型产品发行数量占比32%，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2.59%、2.77%、2.83%、3.22%、3.23%、3.82%。

⊕**理财子公司产品：2024年6月理财子公司共发行1433只理财产品，其中固定收益类1399只，混合类30只，权益类2只，商品及金融衍生品类2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2.60%、3-6个月为2.83%、6-12个月为3.38%、1-3年为3.21%、3年以上为3.82%。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2.94%、3-6个月为2.87%、6-12个月为3.17%、1-3年为3.22%、3年以上为3.35%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.52%、3-6个月为2.69%、6-12个月为2.93%、1-3年为2.95%、3年以上为3.07%。业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3-6个月为2.69%，6-12个月为2.75%。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2.88%、6-12个月为3.50%、1-3年3.63%，3年以上5.00%。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.38%、6-12个月为2.93%、1-3年2.80%，3年以上2.00%。

⊕**破净情况：2024年6月出现破净的理财产品共1466只，占全市场存续产品数量的2.42%（上月为2.52%）。破净情况较上月继续改善。**

⊕**产品创新跟踪：宁银理财发行港股红利策略混合理财产品。**6月，宁银理财发行宁银理财宁赢平衡增利港股通增强策略混合类日开理财8号，产品的业绩比较基准为：25%*恒生港股通高股息率指数+65%*中债新综合全价指数（1-3）年+10%*中国人民银行半年期定期存款基准利率。从产品说明书的表述中看，该产品或以投资ETF的方式参与港股红利资产投资。当前市场中共有9个港股红利指数，分别是恒

生港股通高股息率指数、港股通高股息指数、恒生中国内地企业高股息率指数、港股通央企红利指数、恒生港股通中国央企红利指数、国新港股通央企红利指数、港股通高息精选指数以及恒生港股通高股息低波动指数。回顾 2015 年以来表现，港股通高股息指数表现最优，其指数成分股和行业都相对集中，指数收益的进攻性较强，股息率因子的暴露度最高。目前，名称中明确以港股红利投资策略为主的产品仅有宁银理财这一只，但从投资内容看，招银理财红利+系列产品，也提前布局港股红利资产，根据招银理财披露，其招睿安盈优选稳进 9 个月持有、招睿安盈优选稳进 14 个月持有、睿和稳健安盈优选 360 天持有 1 号以及招智双利尊享 12 个月持有期 1 号、招智红利月开 1 号产品中配置有港股红利资产仓位。

⊕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——宁银理财发行港股红利策略混合理财产品.....	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

压降无理财公司的中小银行理财业务

6月20日据中国证券报和财联社报道，监管日前对未成立理财子公司的银行理财业务风险做出提醒，山东、重庆、湖南、广东、浙江等省份多个未设立理财子公司的银行收到监管下发的通知，要求在2026年底前压降存量理财业务规模，但具体整改要求暂不明确，报道中部分农商行表示要求压降至2021年水平，不排除有要全部清理完毕的可能。

目前已开业的理财公司中，合资理财公司的规模在百亿级别，其他理财公司的规模在千亿及以上，部分理财存量规模较大的银行机构，如上海农商行、成都银行等仍有较大可能获得牌照批复，而部分理财存续规模较小的银行或将加速转型，由产品发行向全面代销转变。若后续政策按照最严格的标准执行，即在2026年末将存量理财业务全部清理完毕，那么在目前存续的3.2万亿的市场份额中，排除部分可能最终成功申请到牌照的头部城农商行机构，预计将有2万亿元左右的市场份额可能会转为代销现有理财公司或公募基金等资管机构的产品，对于已拓展较多城农商行代销业务的理财公司而言，可能具备了较大的先发优势。

目前存续的城农商理财产品中现金管理类产品规模占比显著低于理财公司，非现金开放式规模占比较高，达63%。封闭式产品规模占比较高，客群对产品封闭运作接受度较高。中低风险等级产品规模占绝对比重，达80.83%，低波稳健客群基础深厚。中等风险以上产品占比较高，存在接受高波风险收益特征产品的潜力。

理财违规使用信托平滑机制迎监管整改

6月20日根据上海证券报报道，监管部门向信托公司下发了《关于进一步加强信托公司与理财公司合作业务合规管理的通知》（以下简称《通知》）。通知指出，针对信托公司配合理财公司使用平滑机制调节产品收益，为现金管理类理财违规投资低评级债券等问题进行排查，各信托公司应于6月30日前完成自查并认真制订整改计划。

《通知》，明确指出信托公司与理财公司合作时存在四方面问题。一是配合理财公司违规使用平滑机制调节产品收益。二是配合理财公司在不同理财产品间交易风险资产。三是为现金管理类理财违规投资低评级债券、违规嵌套投资存款提供通道。四是配合理财产品不当使用估值方法。

信托平滑是当前理财产品降低波动率的手段之一。平滑机制存在应用于保险产品和部分银行理财产品中，尤其是在养老理财产品中。这些产品通常为封闭式结构，通过削峰填谷的效果，平缓产品净值曲线，降低波动率，让投资者有更好的投资体验。但在信托公司与理财公司的合作中，尤其是开放式产品中，不同理财产品间的收益平滑，使理财产品净值未充分反映底层资产的风险收益波动情况，违反资管新规关于净值化管理有关要求，同时产品的收益在不同产品间被调节，涉嫌不公平对待投资者。整改后，理财产品的波动或加大。

多家银行理财机构领罚单，“信息披露不规范”成焦点问题

6月28日，金融监管总局披露六张罚单信息显示，招银理财、信银理财、平安理财、建信理财、中银理财以及招商银行被罚，金额分别为850万、750万、650万、400万、250万、350万，合计3250万。

具体来看处罚原因，招银理财因未能有效穿透识别底层资产、信息披露不规范两项违法违规行为被罚；信银理财因信息披露不规范、理财业务投后管理勤勉尽职义务履行不到位、单只公募理财产品持有单只债券超过净资产的10%、未以公允价值计量相关理财产品投资的金融资产四项违法违规行为被罚；平安理财因未能有效穿透识别底层资产、信息披露不规范、非标底

层资产到期日晚于封闭式理财产品到期日三项违法违规行为被罚；建信理财因未能有效穿透识别底层资产、信息披露不规范两项违法违规行为被罚；中银理财因未能有效穿透识别底层资产、非标底层资产到期日晚于封闭式理财产品到期日两项违法违规行为被罚。其中，“信息披露不规范”同时出现在4家理财公司的罚单中，而招商银行处罚理由中也有相关内容，这凸显了金融监管总局对理财公司信息披露的重视。

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6月非保本理财产品发行2532只，同比减少3.5%，环比减少0.7%。6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46只、33只、485只、421只、114只和1433只。

表 1：不同类型银行非保本理财发行数量（只）

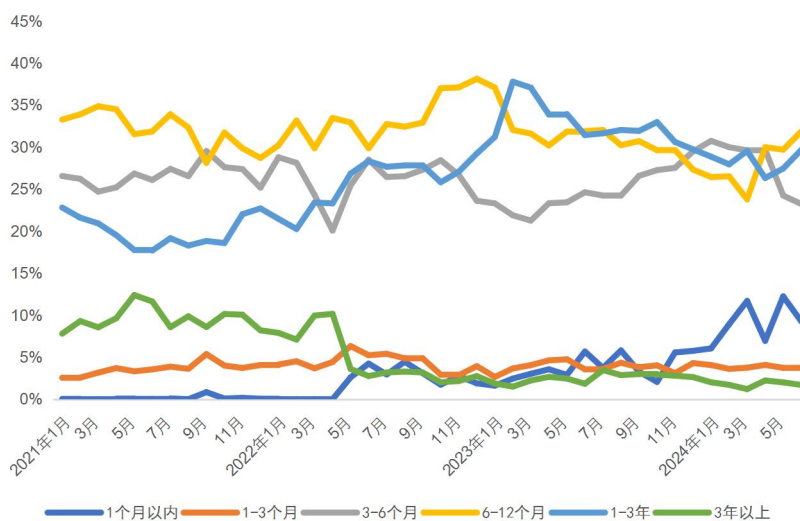
	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2023年1月	84	72	594	609	44	636	2039
2月	99	45	686	824	33	863	2550
3月	140	51	831	924	23	1116	3085
4月	79	47	674	762	34	969	2565
5月	81	49	653	816	35	970	2604
6月	84	58	658	780	12	1031	2623
7月	64	52	624	694	21	984	2439
8月	100	49	712	713	24	1186	2784
9月	92	43	637	697	24	1091	2584
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
5月	43	26	521	482	142	1335	2549
6月	46	33	485	421	114	1433	2532

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6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2418只、43只、6只和6只。

从发行期限看，2024年6月，1个月以内的净值型产品发行数量占比9%，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23%，6-12个月净值型产品发行数量占比32%，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%。

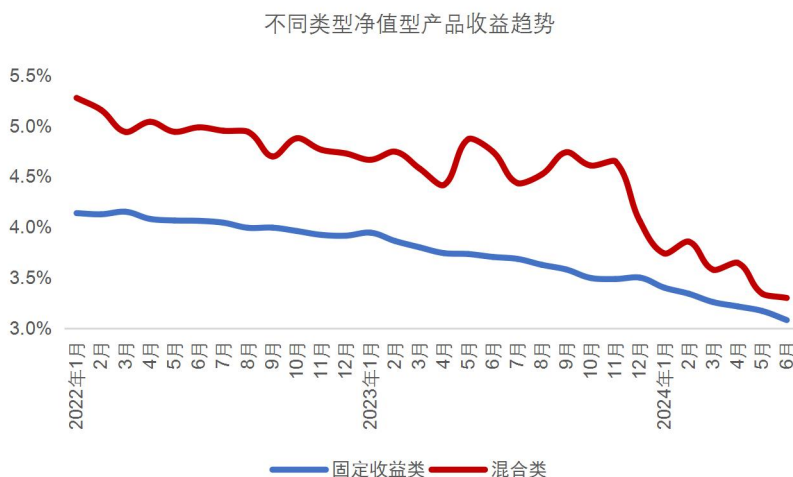
图 1：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



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6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 2.59%、2.77%、2.83%、3.22%、3.23%、3.82%；按产品类型划分，2024年6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 3.08%、混合类 3.30%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降 62BP，环比下降 9BP，混合类产品业绩比较基准同比下降 145BP，环比下降 4BP。

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 6 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，6 月理财子公司共发行 1433 只理财产品，其中固定收益类 1399 只，混合类 30 只，权益类 2 只，商品及金融衍生品类 2 只。其中 2 只权益类理财产品为兴银理财和民生理财发行的私募理财产品。

2024年6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2.60%、3-6个月为2.83%、6-12个月为3.38%、1-3年为3.21%、3年以上为3.82%。

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2.94%、3-6个月为2.87%、6-12个月为3.17%、1-3年为3.22%、3年以上为3.35%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.52%、3-6个月为2.69%、6-12个月为2.93%、1-3年为2.95%、3年以上为3.07%。

业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3-6个月为2.69%、6-12个月为2.75%。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2.88%、6-12个月为3.50%、1-3年3.63%，3年以上5.00%。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.38%、6-12个月为2.93%、1-3年2.80%，3年以上2.00%。

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%
5月	2.62%	2.93%	3.36%	3.33%	3.77%
6月	2.60%	2.83%	3.38%	3.21%	3.82%

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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%
5月	3.17%	2.96%	3.31%	3.32%	3.41%
6月	2.94%	2.87%	3.17%	3.22%	3.35%

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%
5月	2.76%	2.77%	3.03%	3.01%	3.04%
6月	2.52%	2.69%	2.93%	2.95%	3.07%

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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					
4月					
5月		2.80%	3.00%		
6月		2.69%	2.75%		

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%	
5月	3.10%	2.90%	3.57%	3.58%	3.68%
6月	2.88%		3.50%	3.63%	5.00%

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%	

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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%	
4月	2.89%	2.92%	2.80%	3.11%	
5月	2.90%	2.40%	2.98%	3.16%	3.15%
6月	2.38%		2.93%	2.80%	2.00%

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，计算区间收益下线的平均值

2.3. 产品破净情况

根据普益标准数据，2024年6月出现破净的理财产品共1466只，占全市场存续产品数量的2.42%（上月为2.52%）。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6月破净的产品中，固定收益类产品708只，混合类产品430只，权益类产品124只，商品及金融衍生品类产品204只，6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1119只产品在2024年6月出现破净现象，城商行187只，农商行113只；股份制行15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6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35只、251只、92只、242只、601只、162只、57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——宁银理财发行港股红利策略混合理财产品

当前宏观经济增速降档、长期利率下行的环境下，高股息策略正在展现出长期配置的战略价值。今年2月以来，流动性改善叠加政策助推和基本面修复预期，港股表现较亮眼，5月，

港股通红利税可能减免的政策预期进一步提振投资者对于港股红利资产的投资热情。从股息率的角度来看，港股红利或较 A 股红利更有优势，回顾今年以来的表现，截至 7 月 8 日，港股通高股息指数涨幅为 16.28%，大幅跑赢中证红利指数 7.17% 的业绩表现。

6 月，宁银理财发行宁银理财宁赢平衡增利港股通增强策略混合类日开理财 8 号，产品的业绩比较基准为：25%*恒生港股通高股息率指数+65% *中债新综合全价指数（1-3）年+10%*中国人民银行半年期定期存款基准利率。从产品说明书的表述中看，该产品或以投资 ETF 的方式参与港股红利资产投资。当前市场中共有 9 个港股红利指数，分别是恒生港股通高股息率指数、港股通高股息指数、恒生中国内地企业高股息率指数、港股通央企红利指数、恒生港股通中国央企红利指数、国新港股通央企红利指数、港股通高息精选指数以及恒生港股通高股息低波动指数。回顾 2015 年以来表现，港股通高股息指数表现最优，其指数成分股和行业都相对集中，指数收益的进攻性较强，股息率因子的暴露度最高。

目前，名称中明确以港股红利投资策略为主的产品仅有宁银理财这一只，但从投资内容看，招银理财红利+系列产品，也提前布局港股红利资产，根据招银理财披露，其招睿安盈优选稳进 9 个月持有、招睿安盈优选稳进 14 个月持有、睿和稳健安盈优选 360 天持有 1 号以及招智双利尊享 12 个月持有期 1 号、招智红利月开 1 号产品中配置有港股红利资产仓位。

表 8：理财产品要素表

产品名称	宁银理财宁赢平衡增利港股通增强策略混合类日开理财 8 号
运作模式	开放式
产品类型	混合类
业绩比较基准	25%*恒生港股通高股息率指数+65% *中债新综合全价指数（1-3）年+10%*中国人民银行半年期定期存款基准利率
产品期限	无固定期限
风险等级	三级（中等）
起购起点	1 元起购，以 0.01 元为单位递增
投资策略	债权类、权益类、商品及金融衍生品均<80%
认购费/申购费	无
赎回费	无
销售服务费	无
固定管理费	0.70%/年
托管费	0.001%/年

资料来源：宁银理财，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。