

2026 年 07 月 02 日

证券研究报告|银行理财周报

自研指数策略箱持续壮大，非上市股权投资再添新绩

银行理财周度跟踪（2026.6.22-2026.6.28）

分析师：蔡梦苑

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

分析师：周佳卉

分析师登记编码：S0890525040001

电话：021-20321070

邮箱：zhoujiahui@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《理财入局银行间外币对市场，全链条布局 REITs 投资—银行理财周度跟踪（2026.6.15-2026.6.21）》2026-06-25

2、《固收+策略新探索：ABS+另类 ABS+公募 REITs 的分层配置实践—银行理财周度跟踪（2026.6.8-2026.6.14）》2026-06-17

3、《自研指数策略箱持续扩容，非上市股权投资再结新果—银行理财周度跟踪（2026.6.1-2026.6.7）》2026-06-11

4、《“多元增强红利混合”新品亮相，创新采用“12+12 目标盈”模式—银行理财周度跟踪（2026.5.25-2026.5.31）》2026-06-04

5、《北交所与 REITs 打新双增强，非上市股权投资再添硕果—银行理财周度跟踪（2026.5.18-2026.5.24）》2026-05-28

投资要点

④**同业创新动态**：1、招银理财联合中诚信发布“中诚信-招银理财港股通质量均衡 50 股票指数”，或旨在补齐“全+福”系列在港股权益端的拼图。该指数围绕“盈利性、成长性、安全性”三大维度展开编制并辅以额外因子优化。截至 2026 年 6 月 11 日，指数自基日（2014 年 12 月 31 日）以来年化收益率 14.18%，年化波动率 19.68%，最大回撤 31.16%，夏普比率 0.72。行业分布上，指数主要聚焦于公用事业、非银金融和通信三大方向。2、北银理财于 2024 年通过“京华润泽冬”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式投资了臻宝科技，并于 2026 年 6 月 24 日助力其成功登陆上交所科创板。臻宝科技成立于 2016 年，国家级专精特新“小巨人”，主要给芯片和显示屏制造设备（如刻蚀机、薄膜沉积设备）做真空腔室内的核心零部件及表面处理服务。

④**规模变动**：截至上周末（2026.6.28），全市场理财产品存续规模为 31.63 万亿元，环比下降 0.50%。

④**收益率表现**：上周（2026.6.22-2026.6.28，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.16%，环比上升 3BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.08%，环比上升 2BP。各期限纯固收产品收益率有所分化、各期限固收+产品收益率普遍下降。上周，央行增量续作 MLF 并宣布启用隔夜逆回购工具，资金面呈先紧后松走势，债市收益率随之先上后下。

④**破净率跟踪**：上周，银行理财产品破净率 1.00%，环比下降 0.50 个百分点，信用利差环比收敛 2.38BP。

④**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，旨在反映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。

内容目录

1. 要闻梳理与简评.....	3
1.1. 同业创新动态.....	3
1.1.1. 招银理财联合中诚信发布“中诚信-招银理财港股通质量均衡 50 股票指数”.....	3
1.1.2. 北银理财以耐心资本赋能科创企业，臻宝科技成功登陆科创板.....	3
2. 规模变动.....	4
3. 收益率表现.....	4
4. 破净率跟踪.....	6
5. 风险提示.....	6

图表目录

图 1：截至 6 月 28 日，全市场理财产品存续规模为 31.63 万亿元，环比下降 0.50%.....	4
图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.16%，环比上升 3BP.....	4
图 3：上周，各期限纯固收产品收益率有所分化.....	5
图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降.....	5
图 5：上周，银行理财产品破净率 1.00%，环比下降 0.50 个百分点，信用利差环比收敛 2.38BP.....	6

1. 要闻梳理与简评

1.1. 同业创新动态

1.1.1. 招银理财联合中诚信发布“中诚信-招银理财港股通质量均衡 50 股票指数”

据招银理财 6 月 25 日公众号，其联合中诚信发布“中诚信-招银理财港股通质量均衡 50 股票指数”。“福指”作为多资产品牌延伸，此次推出该指数或旨在补齐“全+福”系列在港股权益端的拼图。

学术领域通常以“盈利性、成长性、安全性”三大维度构建质量选股体系，该指数围绕这三项维度展开编制并辅以额外因子优化。针对盈利性，指数在港股通标的中以 ROE（净资产收益率）和 ROIC（投入资本回报率）筛选近三年盈利突出的公司，再剔除盈利稳定性最差的 20%，确保入选企业不仅盈利能力较强，且盈利可持续——既要求股东回报高（ROE 高），又要求回报不依赖高杠杆（ROIC 也高），从而锁定具备内生盈利能力的优质企业。

针对成长性与安全性，指数通过高质量因子评分（低估值、高成长、高动量、低贝塔），选取排名前 50 的标的，并采用因子加权方式构建。其中高成长因子对应成长性，低贝塔和低估值因子共同对应安全性（低贝塔降低市场波动回撤，低估值提供价格安全边际），高动量因子则用于确认股价相对强势趋势、顺应资金流向。上述四因子等权配置，力求实现因子维度的均衡。

截至 2026 年 6 月 11 日，指数自基日（2014 年 12 月 31 日）以来年化收益率 14.18%，年化波动率 19.68%，最大回撤 31.16%，夏普比率 0.72。行业分布上，指数主要聚焦于公用事业、非银金融和通信三大方向。

未来有望推出挂钩该指数的理财产品，进一步丰富投资者的工具选择。目前招银理财已形成较为多元的指数产品矩阵，自建或与中诚信等外部机构联合研发的指数包括 SMARP 指数、ETF 备兑策略指数、湾区全球资产优选配置指数、全球商品融合策略指数、防御 50 融智指数、自由现金流 50 股票指数以及本次发布的港股通质量均衡 50 股票指数，多数已发布对应的挂钩产品，持续践行多资产多策略的“全+福”品牌理念。

1.1.2. 北银理财以耐心资本赋能科创企业，臻宝科技成功登陆科创板

据北银理财 6 月 26 日公众号，北银理财于 2024 年通过“京华润泽冬”系列理财产品，以出资私募股权基金的方式投资了重庆臻宝科技股份有限公司（以下简称“臻宝科技”），并于 2026 年 6 月 24 日助力其成功登陆上交所科创板。

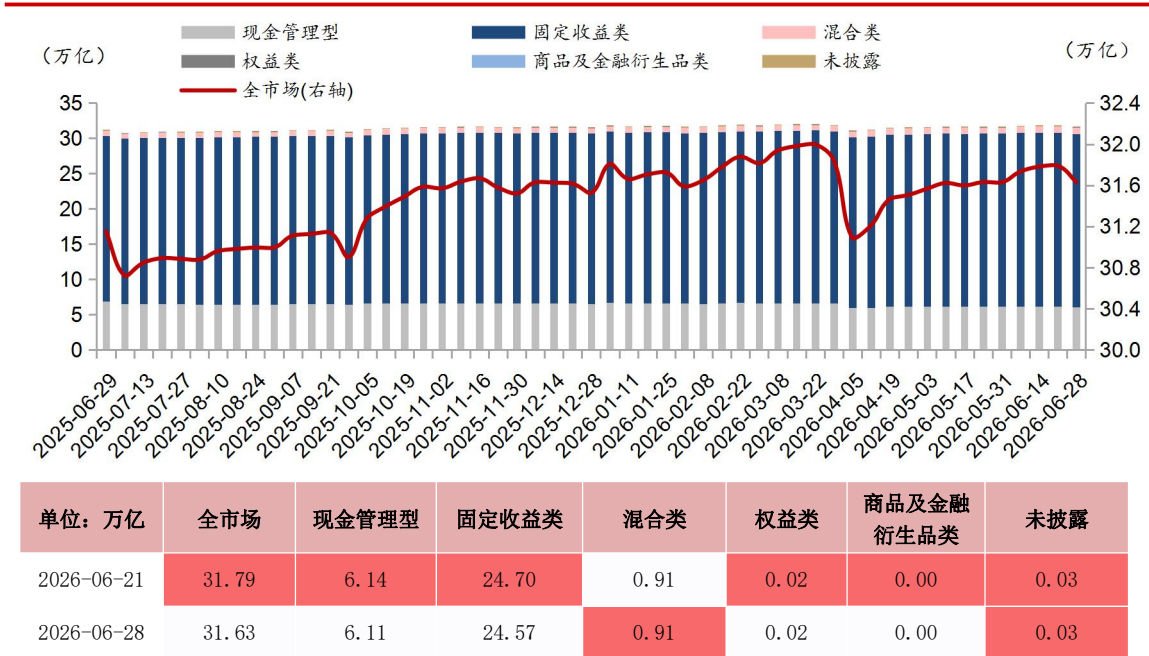
臻宝科技成立于 2016 年，国家级专精特新“小巨人”，主要给芯片和显示屏制造设备（如蚀刻机、薄膜沉积设备）做真空腔室内的核心零部件及表面处理服务。公司是业内少数打通“原材料—零部件—表面处理”全链条的厂商，产品已进入集成电路先进制程和高世代显示面板产线供应链并实现规模化量产。

当前，部分理财公司积极通过出资私募股权基金的方式，将资金投向尚处早期但具战略价值的科创企业，以此响应监管导向、践行耐心资本理念。据北银理财披露，北银理财参与私募股权基金投资的科创企业数量已超过 60 家，落地投资金额合计近 3 亿元，覆盖新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等硬科技赛道，并与政府引导基金、市场化 S 基金（Secondary Fund，专注于私募股权二级市场收购二手份额的基金，可为原 LP、GP 等流动性需求方提供退出通道）保持紧密交流。

2. 规模变动

据普益标准统计，截至上周末（2026.6.28），全市场理财产品存续规模为 31.63 万亿元，环比下降 0.50%。

图 1：截至 6 月 28 日，全市场理财产品存续规模为 31.63 万亿元，环比下降 0.50%

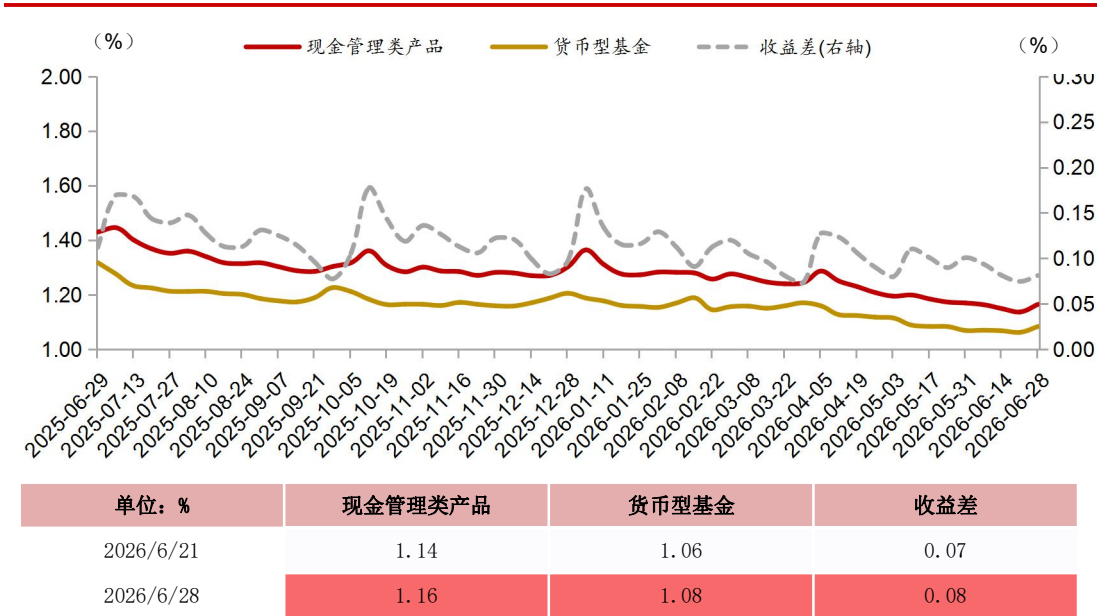


资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：数据源或基于非全面市场统计，侧重趋势研判，非精确计量。

3. 收益率表现

据普益标准统计，上周（2026.6.22-2026.6.28，下同）现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.16%，环比上升 3BP；同期货币型基金近 7 日年化收益率报 1.08%，环比上升 2BP。现金管理类产品与货币基金的收益差为 0.08%，环比上升 1BP。

图 2：上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.16%，环比上升 3BP



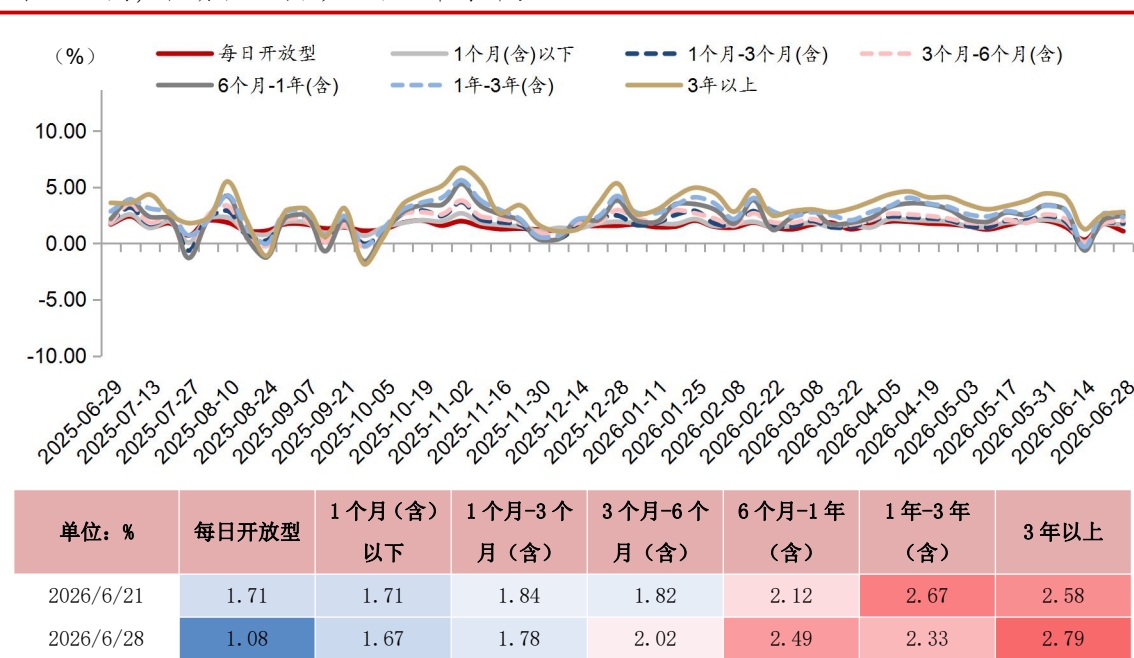
资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：近 7 日年化收益率取“规模加权”数值。

上周，各期限纯固收产品收益率有所分化、各期限固收+产品收益率普遍下降。

上周，央行增量续作 MLF 并宣布启用隔夜逆回购工具，资金面呈先紧后松走势，债市收益率随之先上后下。

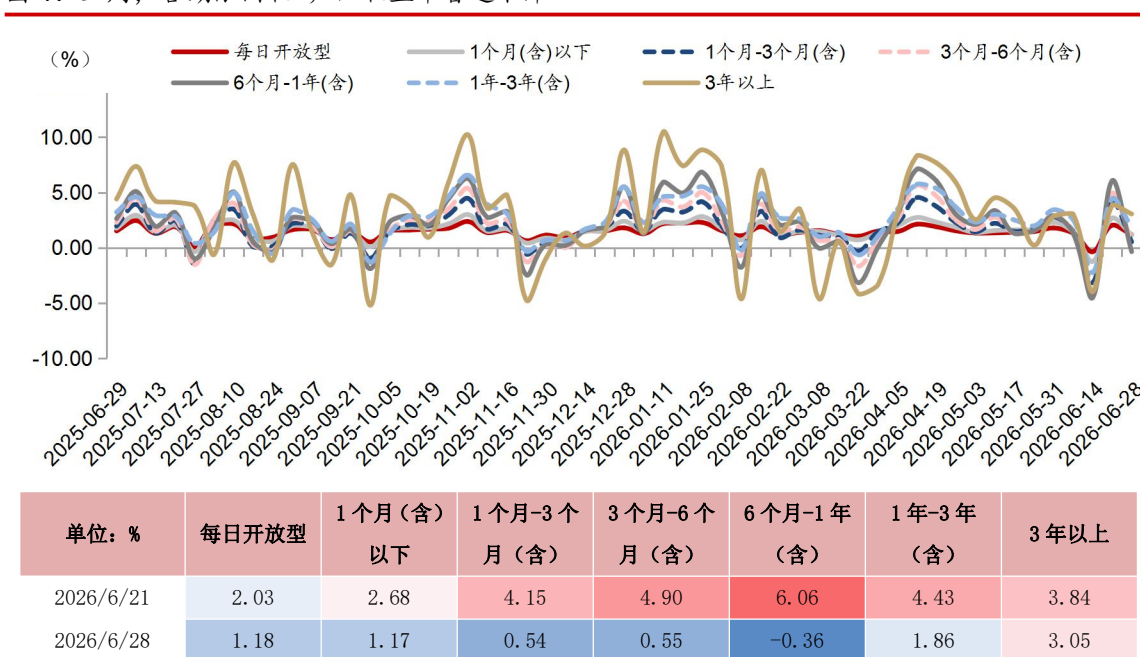
鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

图 3：上周，各期限纯固收产品收益率有所分化



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

图 4：上周，各期限固收+产品收益率普遍下降



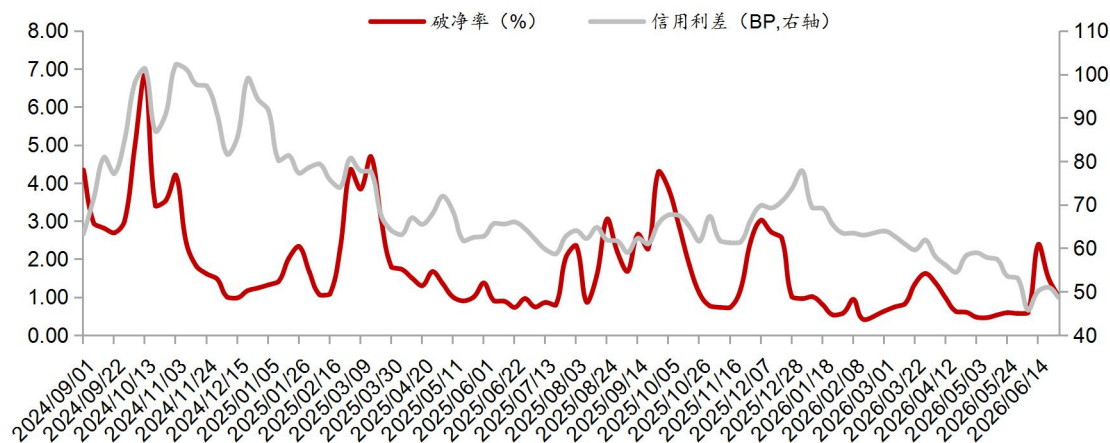
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

4. 破净率跟踪

据普益标准和 iFinD 统计，上周，银行理财产品破净率 1.00%，环比下降 0.50 个百分点，信用利差环比收敛 2.38BP。

破净率与信用利差整体呈正相关，通常当破净率突破 5%、信用利差调整幅度超过 20BP 时，理财产品负债端或面临赎回压力。但破净率变动相对信用利差存在一定滞后性，且受数据样本完整性与时效性的制约，周度波动或更多体现短期市场情绪，难以充分揭示二者的规律性关联。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率承压上行。

图 5：上周，银行理财产品破净率 1.00%，环比下降 0.50 个百分点，信用利差环比收敛 2.38BP



时间	破净率 (%)	信用利差 (BP, 右轴)
2026/6/21	1.50	51.01
2026/6/28	1.00	48.63

资料来源：普益标准，iFinD，华宝证券研究创新部；注：信用利差=3 年期 AA 中债中短期票据 YTM-3 年期中债国债 YTM。

5. 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，旨在反映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。