

招银理财招睿增鑫 370 天持有期 6 号固定收益类理财计划
2026 年上半年报告
（产品代码：667440）

理财产品管理人：招银理财有限责任公司

理财产品托管人：招商银行股份有限公司

目 录

§ 1 重要提示3

 1.1 重要提示3

§ 2 理财产品简介3

 2.1 理财产品基本情况3

§ 3 理财产品净值表现4

 3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值4

 3.2 理财产品年化收益率4

§ 4 管理人报告5

 4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明5

 4.2 理财产品报告期内关联交易发生情况7

§ 5 投资组合报告7

 5.1 期末理财产品资产组合情况7

 5.2 期末投资组合前十项资产8

 5.3 报告期末非标准化债权类资产信息9

 5.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况9

 5.5 报告期末信贷资产收益权资产信息9

 5.6 报告期末商品及金融衍生品资产信息9

§ 6 托管人报告10

 6.1 托管人报告10

§ 1 重要提示

1.1 重要提示

- 1、本报告适用于招银理财招睿增鑫 370 天持有期 6 号固定收益类理财计划。理财产品管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2、理财产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品本金和收益。

3、本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性，**理财产品过往业绩并不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益。理财非存款、产品有风险、投资须谨慎**，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本理财产品的销售文件。

4、本报告期自 2026 年 01 月 01 日起至 2026 年 06 月 30 日止。

注：除非本报告另有说明，本报告内的“元”均指“人民币元”。

§ 2 理财产品简介

2.1 理财产品基本情况

理财产品产品代码	667440
理财产品名称	招银理财招睿增鑫 370 天持有期 6 号固定收益类理财计划
理财产品登记编码	Z7001625000604
产品投资类型	固定收益类
产品募集方式	公募
理财产品运作方式	开放式净值
业绩比较基准（如有）	667440N：业绩比较基准上限为 3.45%，下限为 1.75%； 667440P：业绩比较基准上限为 3.50%，下限为 1.80% （本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性。）
业绩比较基准测算说明（如有）	以产品投资不低于 80%固定收益类资产、合计 0%-20%权益类资产和商品及金融衍生品类资产为例，考虑期限收益、资本利得收益、产品费用等因素，并结合产品投资策略进行测算，得出本理财产品业绩比较基准。
产品风险评级	PR2
杠杆水平	100.06%
报告期末理财产品份额总额	506,222,713.68
理财产品成立日	2025 年 06 月 04 日
理财产品计划到期日	2055 年 06 月 04 日（如遇非工作日/交易日顺延至下一工作日/交易日，具体以产品说明书为准，或在理财计划存续期内理财产品管理人根据本产品说明书约定事由宣布提前或延期终止本理财计划之日。）

注：本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性。业绩比较基准是管理人基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，业绩比较基准不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。

§ 3 理财产品净值表现

3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值

截至本报告期末，产品的资产净值为 527,225,301.91 元，产品份额净值为 1.0415 元，产品份额累计净值为 1.0415 元。

注：份额净值=资产净值/份额总额；份额累计净值=份额净值+产品成立后份额的累计分红金额。

3.2 理财产品年化收益率

阶段	近三个月	近六个月	近 1 个 会计年度	近 2 个 会计年度	近 3 个 会计年度	近 4 个 会计年度	近 5 个 会计年度	成立至今
年化收益率	2.48%	2.75%	—	—	—	—	—	3.87%

注：
1. 本理财产品成立于 2025 年 06 月 04 日，数据截至 2026 年 06 月 30 日。本理财产品过往业绩由管理人招银理财有限责任公司基于理财产品净值，参照有关法律法规及理财行业通行规则制定的计算规则计算，过往业绩相关净值数据已经理财产品托管人复核。**理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资须谨慎。**
2. 如为报净值的产品，则年化收益率指该产品对应区间内的区间年化收益率，赎回成本未计入，并非最终持有到期的收益率。

近 N 个月年化收益率（非现金产品）

$$= \frac{\text{最新的产品累计单位净值}_{t_1} - \text{N 月前对日的产品累计单位净值}_{t_2}}{\text{N 月前对日的产品单位净值}_{t_2}} * \frac{365}{t_1 - t_2} * 100\%$$

t1 为区间最后一个自然日，t2 为 N 月前的最后一个自然日。

近 N 个会计年度年化收益率（非现金产品）

$$= \frac{\text{XX 年 12 月 31 日产品累计单位净值}_{t_1} - \text{XX 年 1 月 1 日产品累计单位净值}_{t_2}}{\text{XX 年 1 月 1 日产品单位净值}_{t_2}} * \frac{365}{N} * 100\%$$

t1 为 XX 年 12 月 31 日，t2 为 XX 年 1 月 1 日，N 为 XX 年 1 月 1 日到 XX 年 12 月 31 日的自然天数。

成立至今年化收益率（非现金产品）

$$= \frac{\text{最新的产品累计单位净值}_t - 1}{1} * \frac{365}{t - \text{成立日期}} * 100\%$$

t 为区间最后一个自然日，理财产品成立日净值按照理财产品认购净值 1.0000 计算。

§ 4 管理人报告

4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明

4.1.1 报告期内理财产品投资策略和运作分析

2026 年上半年，国内债券市场整体走牛，利率曲线呈现牛陡格局，中短端利率下行幅度优于长端。具体来看，1 年期、5 年期、10 年期、30 年期国债收益率分别下行 22BP、19BP、11BP、3BP；信用债市场同步回暖，1 - 5 年期主流信用收益率普遍下行 20 - 30BP，票息与资本利得收益空间充足。整体行情节奏阶段性分化明显：1 - 2 月市场震荡整理，3 月中下旬至 5 月走出趋势性牛市，6 月受季末资金扰动出现短期回调。1 - 2 月，债市整体震荡偏弱。年初权益市场回暖带动风险偏好上行，叠加银行年末指标考核压力，债市走势承压。1 月中旬央行下调结构性货币政策工具利率，月末权益市场热度降温，债市情绪有所修复。2 月至 3 月中上旬，国内经济阶段性修复呈现开门红，叠加海外地缘冲突加剧推升油价，市场通胀预期小幅升温、降息预期回落，长端利率上行，债市整体震荡走弱。3 月中下旬至 5 月底，多重利好推动债市持续走强。国内经济修复偏弱、内需疲软延续，银行体系资金面维持宽松，叠加国际地缘局势缓和、跨季配置资金回流，利率债与信用债同步下行，市场整体赚钱效应显著。6 月债市出现阶段性调整。季末临近，资金面季节性收紧，央行持续回笼流动性，市场资金利率上行约 20BP 并向政策利率靠拢，机构为储备流动性开展防御性减持，推动债券利率上行。月末央行加大逆回购投放力度，流动性紧张预期缓解，债市小幅修复企稳。报告期内，增鑫系列产品坚持稳健中性、动态灵活的投资策略，以中性久期为基准，根据市场变化灵活调整组合久期、杠杆及资产结构，平衡组合收益与波动水平。1 - 2 月，结合内需修复乏力、地产偏弱、外需托底经济、资金面平稳的市场环境，产品重点配置中短久期优质信用债，以稳定票息夯实底仓收益、严控组合波动。3 月中下旬至 5 月牛市明确阶段，适度拉长久期、提升组合杠杆，充分捕捉骑乘收益与套息收益，增厚产品净值。6 月季末资金收紧、市场波动加大，产品主动收缩久期与杠杆，采取防御策略规避调整风险。同时，通过配置二级债基等多元化工具，在控制回撤的基础上提升收益弹性，推动产品净值稳步上行。权益市场方面，二季度整体呈现结构性极端分化的 K 型行情。半导体、芯片等科技赛道凭借扎实的业绩兑现及海外产业趋势加持，持续领涨市场，并持续虹吸市场资金；其余多数板块资金流出明显、整体表现疲弱，行业分化特征显著。本产品权益端坚持聚焦主线、适度交易、均衡风控的运作思路。二季度债券组合采用哑铃型配置，在市场震荡过程中稳健兑现资本利得；权益仓位重点布局半导体、通信等高景气成长板块，并保留灵活交易仓位捕捉结构性机会，贴合市场主线行情，实现权益资产稳健增值，推动产品净值稳步抬升。

4.1.2 报告期内理财产品流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险一方面来自理财份额持有人可在约定的开放日或到期日提出赎回其持有的理财份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃可能带来的资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。

本理财产品管理人通过合理安排产品的投资品种和期限结构、限制资产持仓集中度、监控组合资金头寸等方式管理产品的流动性风险，确保本产品资产的变现能力与投资者赎回需求的匹配。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

4.1.3 管理人对未来的简要展望

展望 2026 年下半年，国内经济仍处于弱修复阶段，整体增长压力依旧存在。房地产投资仍为主要拖累项，出口虽具备一定韧性，但对经济的边际拉动或将逐步减弱。在基数效应支撑下，预计三、四季度 GDP 增速稳步回升，全年有望实现 4.5% - 5% 的增长目标，整体宏观环境对固收资产相对友好。

债券市场方面，下半年利多支撑仍较为充分。第一，国内经济偏弱、内需修复不足，叠加外部地缘压力缓解，通胀压力温和可控，基本面持续利好债市。第二，货币政策维持稳健偏宽松基调，市场降准降息预期仍存，若政策落地，利率下行空间将进一步打开。7 月中央政治局会议将是下半年政策取向的重要观察窗口，宽松政策于三季度落地概率更高。第三，经过 6 月资金利率修复后，中短端债券配置价值明显提升，央行流动性调控更加精细化，资金面大幅收紧风险较低，市场整体波动可控。第四，下半年政府债供给节奏有所提速，三季度尤其是 9 月发行压力相对集中，或带来阶段性扰动，但不会改变债市温和向好的主趋势。整体判断，下半年债券市场仍具备良好配置价值。

风险层面，仍需重点跟踪两大变量：一是权益市场风格切换、风险偏好抬升带来的股债轮动调整风险；二是地产、财政、产业及监管政策的超预期变化，可能引发市场预期重构，管理人将持续跟踪变化、动态优化投资策略。

权益市场方面，预计三季度市场分化格局收敛，整体趋于均衡。前期强势的科技板块波动率或将显著提升、收益效应弱化；而二季度受资金虹吸压制、但业绩持续验证的板块具备较强补涨空间，重点包括券商、创新药、优质互联网龙头等，结构性修复机会值得布局。

下半年，增鑫系列产品将延续严控信用风险、随行就市、动态优化的投资思路。债券端，在基本面偏弱、固收风险可控的环境下，将阶段性调整视为配置机会。长端利率受供需、情绪扰动震荡概率较高，而中短端利率已贴近政策中枢，进一步收紧空间有限、配置确定性更强。后续组合将以中短端高等级票息资产为核心底仓，维持合理杠杆增厚套息收益，同时积极布局非标、二级债基等多策略资产，拓宽收益来源、优化组合结构。

权益端将适度优化持仓结构、降低赛道集中度，推进均衡配置，重点增配二季度调整充分、业绩确定性高、估值合理的行业板块，把握市场修复与补涨行情。产品将通过股债协同、动态调仓、严格风控，持续平滑组合波动、稳步提升净值表现，力争为持有人创造持续稳健的投资收益。

4.2 理财产品报告期内关联交易发生情况

4.2.1 本产品投资于关联方发行的证券，投资金额总计 10,301,705.54 元；

4.2.2 本产品投资于关联方承销的证券，投资金额总计 0.00 元；

4.2.3 本产品与关联方发生的服务类关联交易

1、本产品投资于关联方发行管理的资管产品，应付管理费 8,492.49 元；

注：此处管理费为应付金额，根据管理人或托管行等第三方提供的管理费费率按日加总计算，可能与实付金额存在一定误差。

2、报告期内，本产品向招商银行股份有限公司实付托管费用 27,029.93 元。

4.2.4 本产品发生的其他类关联交易，合计关联交易金额为 0.00 元。

4.2.5 本产品报告期内重大关联交易发生情况

报告期内，本产品未发生重大关联交易。

§ 5 投资组合报告

5.1 期末理财产品资产组合情况

序号	项目	穿透前		穿透后	
		资产余额 (单位：元)	占产品总资产 的比例 (%)	资产余额 (单位：元)	占产品总资产 的比例 (%)
1	现金及银行存款	17,281,274.60	3.28	62,809,557.90	11.91
2	同业存单	0.00	0.00	0.00	0.00
3	拆放同业及债券 买入返售	0.00	0.00	0.00	0.00
4	债券	333,091,040.95	63.15	362,231,802.10	68.67
5	非标准化债权类 资产	0.00	0.00	0.00	0.00
6	权益类投资	0.00	0.00	10,734,984.30	2.03
7	金融衍生品	0.00	0.00	-59,952.77	-0.01
8	境外资产	0.00	0.00	10,077,165.71	1.91
9	商品类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
11	公募基金	65,496,121.79	12.42	76,567,729.07	14.51

12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产品	111,544,037.46	21.15	0.00	0.00
14	委托投资-协议 方式	0.00	0.00	0.00	0.00
15	其他资产	0.00	0.00	5,169,487.00	0.98
	合计	527,412,474.80	100.00	527,530,773.31	100.00

注：

1. 穿透前列示的为理财产品直接投资并持有的各类资产，包括公募基金、私募基金、资产管理产品、通过签订协议的方式开展委托投资-协议方式持有资产以及其他直接投资并持有的资产的余额及占比，穿透后列示的为理财产品直接持有的各类资产、公募基金（无需穿透），以及对于间接持有的通过私募基金、资产管理产品、委托投资-协议方式投资的资产，即私募基金、资产管理产品、委托投资-协议方式投资需穿透至底层资产，按照理财产品持有比例计算的底层资产余额及占比。
2. 金额中包含资产应计利息、其他应收款项、清算款项和待摊费用。
3. 占产品总资产的比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

5.2 期末投资组合前十项资产

序号	资产名称	资产余额 (单位：元)	占产品净资产 的比例 (%)
1	20 工商银行二级 03	34,160,410.27	6.48
2	23 泰康养老资本补充债 01	21,383,500.00	4.06
3	22 国开 03	20,358,170.96	3.86
4	富国中债优选投资级信用债指数 A	20,100,008.92	3.81
5	银华纯债信用主题 D	20,080,296.75	3.81
6	23 广州农商行二级资本 债 01	10,643,295.75	2.02
7	23 长江 Y1	10,620,255.89	2.01
8	22 上海银行二级资本债 01	10,589,643.81	2.01
9	22 广发 Y3	10,583,372.45	2.01
10	22 华泰 Y2	10,582,103.79	2.01

注：

1. 本表格列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产，不包括现金、活期存款、备付金、保证金、同业拆借及回购等资产。
2. 金额中包含资产应计利息、其他应收款项、清算款项和待摊费用。

3. 占产品净资产的比例=资产余额/产品净资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

5.3 报告期末非标准化债权类资产信息

资产名称	融资客户名称	项目剩余融资期限 (单位：天)	交易结构	风险状况
-	-	-	-	-

注：项目剩余融资期限为非标准化债权类资产自报告期末至项目结束之间的期限，如该笔资产在报告期内已到期或已卖出，则显示为“-”。

5.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况

资产名称	融资客户名称	项目剩余融资期限 (单位：天)	交易结构	风险状况	投资收益 (单位：元)
-	-				

注：

1. 项目剩余融资期限为非标准化债权类资产自报告期末至项目结束之间的期限，如该笔资产在报告期内已到期或已卖出，则显示为“-”。
2. 投资收益为理财产品持有该笔资产期间的投资收益情况。

5.5 报告期末信贷资产收益权资产信息

资产名称	原始权益人名称	项目剩余融资期限 (单位：天)
-	-	-

5.6 报告期末商品及金融衍生品资产信息

截至报告期末，本产品存续的各衍生交易风险状况正常，较上一报告期期末公允价值变化-20,465.75 元，有损失，投资中正常运作损益，无异常情况。

注：公允价值变化=Σ {本报告期期末衍生品市值-上一报告期期末衍生品市值（若上一报告期期末无持仓则取买入起始日）}

盈亏=Σ {本报告期期末衍生品市值-初始买入本金}，正负轧差计算，≥0 则无损失。

§ 6 托管人报告

6.1 托管人报告

6.1.1 托管人履职情况

（一）托管资产保管

托管资产独立于托管人的自有资产及其托管的其他资产，不同投资账户之间的托管资产之间互相独立。托管人按照监管相关规定，完整保存与托管资产有关的会计档案、与托管资产有关的投资记录、指令和合同等。

（二）会计核算和估值

托管人按照与管理人在托管协议中约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值。

（三）定期核对有关数据

托管人根据托管协议约定与管理人定期进行账务核对。

（四）投资监督

托管人根据法规、托管协议以及双方约定的投资监督条款，对投资运作情况进行监督。

6.1.2 托管人声明

托管人具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，托管人在本产品托管的过程中，严格遵守有关法律法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

招银理财有限责任公司
2026 年 06 月 30 日