

招商银行青葵系列两年定开 011 号理财计划  
2020 年第 4 季度报告  
(产品代码：301066A 301066B 301066C)

理财产品管理人：招商银行股份有限公司

理财产品托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 01 月 22 日

## 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.....	4
4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明.....	4
4.2 理财产品报告期内参与关联方交易情况.....	5
§ 5 托管人报告.....	6
5.1 托管人报告.....	6
§ 6 投资组合报告.....	6
6.1 期末理财产品资产组合情况.....	6
6.2 期末投资组合前十项资产.....	7
6.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息.....	8
6.4 报告期内投资的信贷资产收受益权资产信息.....	9

## § 1 重要提示

### 1.1 重要提示

- 1、本报告适用于招商银行青葵系列两年定开 011 号理财计划。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、理财产品的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本理财产品的产品说明书。
  - 4、本报告期自 2020 年 08 月 05 日起至 2020 年 12 月 31 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

理财产品代码	301066A 301066B 301066C
理财产品名称	招商银行青葵系列两年定开 011 号理财计划
理财产品登记编码	C1030820000625
产品投资类型	固定收益类产品
产品募集方式	公募
理财产品运作方式	开放式
业绩比较基准（如有）	首个投资周期年化 3.7%-4.7%（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。）
产品风险评级	R2（稳健型）
杠杆水平上限	140%
报告期末理财产品份额总额	1,044,424,500.00
理财产品成立日	2020 年 08 月 05 日
理财产品计划到期日	2030 年 08 月 05 日（如遇非交易日期顺延至下一交易日，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。）

### § 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 1,065,359,873.30 元，产品份额净值为 1.0200 元，产品份额累计净值<sup>1</sup>为 1.0200 元。

#### 3.2 理财产品年化收益率<sup>2</sup>

阶段	过去三个月	过去六个月	过去一年	过去三年	过去五年	自理财产品合同生效起至今
年化收益率	5.01%	--	--	--	--	4.97%

### § 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

央行四季度例会定调货币政策将继续以稳为主。当前境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，国内经济内生动力增强，但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持对经济恢复的必要支持力度。

四季度，国内各项经济数据正稳步恢复，生产、投资、消费、进出口均持续改善，

<sup>1</sup>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。

<sup>2</sup>注：年化收益率（包括过去三个月，过去六个月，过去一年、过去三年、过去五年，自理财产品合同生效起至今），指对应区间复权单位净值增长率的年化值，赎回成本未计入，非最终持有到期收益率。年化收益率= $(1 + \text{区间收益率})^{(365/\text{区间天数})} - 1$  \* 100%，其中：区间收益率=区间复权单位净值增长率= $(\text{区间最后一个自然日复权单位净值} - \text{区间首日的上一个自然日复权单位净值}) / \text{区间首日的上一个自然日复权单位净值} * 100\%$ ，区间天数=区间最后一个自然日（含）- 区间首日的上一个自然日（不含）。理财产品成立日净值按照理财产品认购净值 1.0000 计算，成立日以来的年化收益率区间天数增加 1。

在需求端方面投资和进出口数据尤为亮眼。四季度开始 PPI 稳步回升，截止 12 月份数据，PPI 同比降幅收窄至-0.4%的水平，随着需求的逐步改善，周期品价格大概率持续恢复，带动 PPI 持续走高，企业利润的不断转好降低了企业短贷的需求；同时年末流动性宽松或带动年末票据贴现利率的下行，也对企业短贷需求产生了一定分流。

四季度社融投放继续减速。表外融资总规模下滑明显，信托贷款或仍受行业监管收紧的压制。相关信用事件仍对企业债券融资造成一定压力，从近期信用债发行的失败统计来看，11 月后信用债发行失败案例数以及相关债券总额明显上升。同时年末时点的信用债到期量有所增加，并且连续下行的债券市场收益率也将部分企业发债融资需求延后。

受年底资金面宽松的影响，四季度市场收益率整体出现一波 20-40bp 的下行，1-5 年期限下行幅度较大，利率债基本回到去年 7 月份水平，高等级信用债回到 9 月份水平，整体收益率曲线呈现陡峭化下行趋势。

青葵系列产品，固定收益类资产采用成本法，主要投资于高等级且高票息信用债、资产支持证券及非标准化债权资产等。伴随着收益率的震荡上行，投资经理逐步建仓，通过精选个券、流动性溢价等策略来保障、增厚组合收益，产品持有资产支持证券和非标准化资产亦有利于保证产品收益。

#### 4.1.2 管理人对未来的简要展望

整体而言，21 年宽财政力度大概率减弱，进而带动社融读数下行。中期而言，财政支出面临稳定宏观杠杆率、人口老龄化等问题的制约，财政进一步发力稳增长的空间较为有限。21 年社融增速回落，但政策不着急转弯，社融断崖式下行的概率不大，反映在债券市场上，有机会但可能不是持续性的牛市行情。

利率债：逐渐筑顶，择高配置。展望 2021 年，实际 GDP 增速回升，通胀温和，名义 GDP 增速抬升；货币政策回归中性；财政政策常态化积极；金融监管逐渐回归，“防风险”权重增大，以上因素将驱动无风险利率中枢上行。节奏上，一季度长端利率仍然面临上行的压力，配置盘可择高配置，交易盘可浅尝辄止；二季度利率磨顶，配置盘可继续择机配置，交易盘需等待合适的信号。

信用债：吃票息，防风险。2021 年上半年流动性继续收敛，信用债收益率仍呈上行趋势，之后逐渐趋稳，策略上仍是以票息策略为主。信用债需精挑细选，投资者可适度下沉评级增厚收益，但要更加重视企业所处行业景气度和个体经营能力。对于全年违约风险，我们认为无需过度忧虑，但需注意信用分化，对信用违约不可掉以轻心。

#### 4.2 理财产品报告期内参与关联方交易情况

##### 4.2.1 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
-	-	-	-	-

#### 4.2.2 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：元）
-	-	-	-	-

#### 4.2.3 理财产品在报告期内其他重大关联交易

资产代码	资产名称	交易类型	关联方名称	总金额（单位：元）
--	--	--	--	--

### § 5 托管人报告

#### 5.1 托管人报告

托管人声明,在本报告期内,托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定,尽职尽责地履行了托管职责。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下,在托管人能够知悉和掌握的情况范围内,托管人对管理人报告中的财务数据进行了复核,未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

### § 6 投资组合报告

#### 6.1 期末理财产品资产组合情况

序号	项目	直接投资		间接投资	
		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	固定收益类	869,033,792.09	68.61	397,557,836.41	31.39
	其中：债券	869,019,609.95	68.61	0.00	0.00
	一般债权	0.00	0.00	397,557,836.41	31.39
	资产支持证券	0.00	0.00	0.00	0.00
	现金及货币工具	14,182.14	0.00	0.00	0.00
	含权债权	0.00	0.00	0.00	0.00
2	权益类	0.00	0.00	0.00	0.00
3	商品及金融衍生类	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	869,033,792.09	68.61	397,557,836.41	31.39

注：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）。

## 6.2 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 招商 F7	90,912,359.51	8.53
2	20 东兴 C1	90,124,742.40	8.46
3	20 申证 C3	89,680,221.32	8.42
4	20 东证 02	81,297,847.07	7.63
5	2020 年中诚信托诚元二十六号单一资金信托	80,150,333.33	7.52
6	华宝-招银银川 1 号单一资金信托	72,188,433.79	6.78
7	20 进出 09	60,616,523.68	5.69
8	18 大唐 Y1	51,314,445.05	4.82
9	20 杭州银行永续债	50,759,434.12	4.76
10	20 远资 01	50,733,972.61	4.76

注：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）。

## 6.3 报告期内投资的非标准化债权类资产信息

项目名称	融资客户名称	交易日	项目剩余 融资期限 (单位：天)	报告期内 到期收益 率预估 (%)	交易结构
2020 年中诚信托诚元二十六号单一资金信托	武汉盛全置业有限公司	20200805	700	6.15	普通债权
中铁信托-招银碧桂园郑州项目单一资金信托	郑州海昌碧海置业有限公司	20200805	531	5.94	普通债权
中铁信托-招银银川旭洲单一资金信托	银川旭洲房地产开发有限公司	20200805	533	6.23	普通债权
中铁信托-石家庄市融创中心二期单一资金信托	石家庄市巨邦房地产开发有限公司	20200805	709	6.70	普通债权
中铁信托-石家庄市融创中心二期单一资金信托	石家庄市巨邦房地产开发有限公司	20200805	709	6.70	普通债权
华宝-招银重庆1号单一资金信托	重庆万达城投资有限公司	20200805	694	6.51	普通债权
华宝-招银银川1号单一资金信托	银川新城吾悦房地产开发有限公司	20200805	694	7.85	普通债权
华润信托-招润睿丰1号单一资金信托	福州世茂世航置业有限公司	20200805	687	8.14	普通债权
华润信托·招润睿丰1号单一资金信托	福州世茂世航置业有限公司	20200805	687	8.14	普通债权
贷华润信托-润锡1号单一资金信托计划	无锡雅居乐房地产开发有限公司	20200805	692	7.75	普通债权



华润信托-润聚6号单一资金信托计划	六安亿博房地产开发有限公司	20201126	563	7.78	普通债权
-------------------	---------------	----------	-----	------	------

注：报告期内到期收益率预估是指报告期内管理人根据底层资产在报告期内的资产情况，收益分配情况及费用进行预估的收益率。最终以实际到期收到资金为准。

#### 6.4 报告期内投资的信贷资产收益权资产信息

资产名称	原始权益人名称	交易日	项目剩余融资期限 (单位：天)
-	-	-	-

招商银行股份有限公司  
2021年1月22日