

收益率“破4” 买理财不如买基金

“别买银行理财产品了，直接买‘固收+’基金吧。”一上市城商行支行理财经理直言道。近来，银行理财产品平均收益率接连走低，截至目前已跌破4%，步入“3时代”。那么普通投资者接下来该如何进行金融资产配置？银行理财经理又会更偏好哪些产品？多位理财经理表示，当下基金产品是购买的良好时点，同时，应该进行多元化配置，一手“固收+”，一手权益产品，能享受更多收益。

□本报记者 黄一灵

收益率仍有下行空间

兴证金融数据显示，4月最后一周全市场理财产品各期限预期年化收益率分别为：1周3.36%，2周3.51%，1个月3.73%，2个月3.72%，3个月3.94%，4个月3.72%，6个月3.86%，9个月3.91%，1年期4.05%。相较于前一周，除1年期理财产品预期收益率上涨，其余理财产品预期收益率均下跌。

中国证券报记者走访网点发现，绝大部分银行理财产品收益率的确已经跌破4%。某国有大行理财经理向记者介绍道，该行除年金产品外，其余理财产品收益率均不足4%，像非保本浮动收益产品收益率大致在3.6%-3.7%，封闭期是6个月和12个月；大额存单和结构性存款收益率也低于4%。

另一股份制银行和城商行同类型理财产品收益率相对较高一点，但也没有超过4%。

与理财产品收益率共同下行的还有货币

基金。4月初，余额宝7日年化收益率跌破2%。据记者获悉，近日，还有投资者接到银行理财经理电话，建议其取出货基换其他产品。

融360大数据研究院分析师殷燕敏对记者表示，由于宏观货币政策持续保持宽松状态，再叠加疫情影响，央行定向降准，固收类资产收益持续下行，以存款、债券等固收类资产为主要投资标的的货币基金和银行理财产品收益率均呈现持续下行态势，预计货币基金和银行理财产品的收益率后期仍有下行空间。

光大证券持有相同观点，随着理财净值化转型的推进，其认为常规低风险理财产品收益率仍有下行空间。

基金和年金产品被力荐

既然银行理财产品收益率有下行空间，那么当前理财经理们又看好哪些产品呢？多位理财经理都向记者表示当下是基金产品配置的好时点，建议定投基金产品。

上述国有大行理财经理称，长期看，基金产品收益率肯定是比银行理财产品要高的。

一位城商行理财经理也推荐购买基金，可以是固收类型，也可以是‘固收+’类型，定投时间只要不短于2-3年，收益率肯定跑赢理财产品。目前银行理财产品更针对害怕风险的老年人购买，风险承受能力稍微高的客户不如直接购买基金产品。”

某股份制银行工作人员还称，购买基金产品，目前的点位还相对合适，可以持续定投。

除了基金产品，年金产品也是理财经理热衷的。以上三位理财经理都有向记者推荐年金产品，称这款产品安全、省心，收益率较高，有强制储蓄的作用。从收益率来看，他们推荐的年金产品年化平均收益率在4.6%-5.35%，需要连续缴费3年。

另外，针对风险厌恶的投资者，该股份制银行理财经理还推荐了一款保本保息产品，五年定期，年化收益在4.6%-4.89%之间，起售金额为1万元。

殷燕敏也表示，对于保守型投资者而言，要想提高收益，只能是牺牲资金流动性，投资期限较长的银行理财产品，鉴于未来银行理财产品收益仍将下行，选择中长期产品也有利于提前

锁定高收益。而对于有一定风险承受能力的投资者，可以关注权益类投资品种的投资机会。

锁定高收益。而对于有一定风险承受能力的投资者，可以关注权益类投资品种的投资机会。

分散投资是王道

上述理财经理们还强调，一定要做分散投资，不要把鸡蛋放在一个篮子里。

“你可以把你的资金分成几部分，不急用的可以买年限较长的产品，急用的就买短期或者活期的产品，一部分买权益产品，另一部分买‘固收+’产品。”该城商行理财经理表示。

未来，随着理财子公司工作有序展开，银

行理财产品非固收资产的占比将提高，权益类配置将增加。

国金证券研究指出，银行理财子公司逐步成立并运营，将为A股带来新的增量资金，2020年预计将达1450亿元左右。银行理财子公司为A股带来的增量资金主要来自两方面：一是银行理财子公司产品投资门槛降低将助推银行理财规模稳定增长；二是监管政策放开理财子公司投资股票限制，引导其提升股票配置，叠加理财子公司投研能力不断强化，未来理财子公司将逐步提高A股配置比例。



新华社图片 数据来源/Wind

逾两百家公司股息率超银行理财

多元化资产配置迫在眉睫

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

“现在货币基金和银行理财的收益实在太少了，余额宝只有1.6%左右。不过一些上市公司股息率还挺高，可以尝试买些股票。”家住北京市朝阳区的林女士告诉中国证券报记者。市场人士认为，未来低利率或持续较长时间，理财收益率仍有下行空间。普通投资者可拉长投资久期，在逾两百家公司股息率超过银行理财的情况下，通过多元化资产配置谋求高收益。

理财收益节节下跌

与上述林女士有类似想法的投资者比比皆是。今年以来宝宝类理财及银行理财收益率节节走低，货币基金收益率跌破2%，银行理财收益率进入“3时代”。

融360大数据研究院数据显示，4月20日至4月26日这一周内，宝宝理财平均七日年化收益率为1.83%，环比下降5个基点，连续10周下跌，近10周共下跌68个基点；银行理财产品

平均收益率为3.81%，环比下跌4个基点，连续3周下跌，并创出今年新低。

某股份行理财经理对中国证券报记者说：“年初还有收益率在4.5%左右的理财产品，现在在拼团买也只有4.2%左右。”

在此情况下，收益率较高的理财产品颇受投资者追捧。林女士称，某股份行每周二10时推出的一款理财产品非常抢手，收益率约为4%，5万元起购，自己抢了很多周都没抢到。

市场利率下行拉低收益率

对于理财收益率下跌的原因，多位市场人士认为与市场流动性及利率水平有关。

从“量”看，年初以来，央行多次降准，保持市场流动性合理充裕；从“价”看，逆回购、MLF利率、LPR接连下调，引导市场利率下行。

融360大数据研究院分析师殷燕敏表示，由于宏观货币政策保持宽松状态，叠加疫情影响，央行定向降准，固收类资产收益持续下行，以存款、债券等固收类资产为主要投资标的的货币基金和银行理财产品收益均呈持续下行

态势，预计它们的收益率仍有下行空间。

也有银行理财经理认为，资管新规出台后，银行理财投资标的受限是其收益下降的主要原因。普益标准研究员康晓芸认为，受监管政策影响，高收益的非标投资受到严格限制，新发行的净值型理财产品短期内难以达到原有平均收益，从而使得银行理财整体收益率水平下滑。

从大环境看，中信证券研究所副所长明镜预计，未来银行理财和货币基金的收益率都会比较低。考虑到全球经济增速明显下降，包括很多发达国家进入负利率和零利率状态，虽然我国没有进入负利率或零利率，但低利率或持续较长时间。

买理财还是炒股

康晓芸表示，目前理财收益处于下行区间，单一类别的理财产品难以满足高收益的需求，对于可承受一定风险的投资者而言，可通过大类资产配置提高收益，例如以较高比例的固收类产品打底、适当配置一些权益类资产。

从股市看，据Wind统计，近12个月A股股息率在4%以上的上市公司共有219家，超过10%的共有14家。2019年A股年度股息率为1.9961%。

兴业证券研究报告指出，从投资标的维度看，当前滚动12个月股息率超过3%的上市公司比例为9.86%，明显高于2010年以来大多数年份占比，全球资产荒格局下A股市场高股息资产投资机会凸显。

不过业内人士提示，虽然当前中国资本市场发展平稳，韧性较强，也受到国际资本的青睐，但许多投资者承担股价波动风险的能力很弱。

对于普通投资者而言，明镜表示，首先要接受未来理财预期回报率下调，过去动辄4%甚至5%的收益率可能很难实现了。未来可从两方面入手，一是拉长投资久期，锁定高收益；二是多元化配置，力争做到收益与风险的平衡。

另外，有市场人士称，今年受避险情绪影响，外资买债情绪高涨，债券也是不错的投资标的。某股份行理财经理介绍，债券型基金和资产管理计划类产品具有理财替代性，虽然是基金但投向和理财类似，风险级别较低。

山东未名生物医药股份有限公司关于深圳证券交易所关注函的回复公告

证券代码:002581 证券简称:未名医药 公告编号:2020-038

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

山东未名生物医药股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2020年4月27日收到深圳证券交易所《关于对山东未名生物医药股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2020】第260号）。

收到关注函后，公司董事会对关注函所列问题进行了逐项核查，现就关注函相关事项回复如下：

一、因你公司参股公司北京科兴生物制品有限公司（以下简称“北京科兴”）拒绝向你公司提供的财务数据及资料，导致你公司会计师事务所（特殊普通合伙）对你公司2017年度、2018年度财务报告出具了否定意见的审计报告，你公司2019年度财务报告出具了无法表示意见的审计报告，你公司2020年第一季度财务报告预计为亏损，你公司因无法取得北京科兴2019年财务报告及审计工作的相关数据，无法判断你公司2020年第一季度财务报告预计为亏损。

二、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

三、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

四、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

五、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

六、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

七、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

八、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

九、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十一、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十二、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十三、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十四、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十五、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十六、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十七、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十八、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

十九、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十一、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十二、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十三、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十四、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十五、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十六、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十七、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十八、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

二十九、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

三十、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

三十一、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

三十二、你公司2019年审会计师核查上述原因是否属实，是否确系疫情影响，发表明确意见，保证该事项真实、准确、完整，依法依规履行定期报告、公告及临时报告义务。

三十三、你公司2019年审会计师核查上述原因