

# 财眼

成立以来年化、业绩比较基准、产品净值蒙查查搞不懂

## 监管拟出新规让理财产品收益“算得清”

“业绩比较基准看着挺高，为何到手的实际收益却远远不及预期？”长期以来，银行理财等资管产品信息披露质量良莠不齐，缺乏标准化、统一化与透明化，致使投资者在决策时犹如“雾里看花”。日前，国家金融监督管理总局发布《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法（征求意见稿）》（下称《办法》），拟对资产管理信托产品、理财产品、保险资管产品的信息披露行为进行规范。

■新快报记者 范昊怡

### ▶ 理财收益究竟该看谁？

“我被理财产品的业绩比较基准搞晕了！”近日，广州白领刘女士向记者吐槽。在新一轮存款利率下调后，她计划将存款资金转向稳健型银行理财产品，然而，面对品种繁多的产品不禁犯了难，“推荐页面上显示产品成立以来的年化利率近6%，打开一看发现业绩比较基准只有1.7%~2.6%之间，到底该以哪个为准？”

### ▶ 三大类收益率要分清

目前，银行展示理财产品收益率的方式主要分为三大类，分别是年化收益率、业绩比较基准和产品净值。

某国有行的理财经理告诉新快报记者，具体而言，年化利率是把当前收益率（日收益率、周收益率、月收益率）换算成年收益率来计算的，它仅仅是一种理论收益率，比如一款理财产品的年化利率为5%，投资10万元一年到期后，理论收益为 $100000 \times 5\% = 5000$ 元，但实

刘女士的困惑并非特例，在社交平台上，类似的吐槽屡见不鲜。有投资者表示，自己手头的银行理财产品购买时显示“成立以来年化超5%”，但购买后几个月收益率不到2%，不明白为何收益落差那么大。

记者发现，目前各家银行App的理财产品业绩比较基准展示可谓“五花八门”：成立以来年化收益率、近7日年化

际产品的投资期限可能并非正好一年，需要根据实际投资天数来计算收益：收益=本金×年化利率×投资天数÷365。

业绩比较基准是银行根据产品过往业绩表现或对产品收益的测算，给投资者展示的一个收益参考值。“它并不是承诺的收益率。”该理财经理解释道，例如某产品业绩比较基准为3.0%~4.5%，这意味着银行预计该产品的收益会在这个区间波动，“在较为理想的市

收益率、近三个月年化收益率、业绩比较基准……有些产品给出的是净值，有些产品给出的是区间数值型，标准不一样。

大多数投资者购买理财产品时，往往将“业绩比较基准”“预计收益”“参考收益率”视为产品可以达成的收益，忽略条款中“业绩比较基准不代表产品未来表现和实际收益”的提示。

场环境下，投资者可以拿到4.5%的收益，甚至可能会高出这个区间，但最终收益要根据产品实际运作情况而定”。

净值型理财产品的收益则通过净值的涨跌来体现，没有明确的预期收益率，银行会定期公布产品的净值。假设投资者购买某净值型理财产品时净值为1元，购买了10000份，投入资金1万元，产品净值涨到1.05元时赎回，收益就是 $(1.05-1) \times 10000 = 500$ 元。

### 上市公司CSR观察

#### 棒杰股份“易主” 光伏梦碎深陷泥潭

新快报讯 记者张晓茵报道 6月2日，棒杰股份公告称，上海启砾将通过协议转让与受让表决权方式，成为公司新的控股股东。此外，曾高调“追光”的棒杰股份同日公告，光伏子公司继续停产。6月3日，棒杰股份大幅高开9.87%，后震荡回落并翻绿，最终收跌1.27%，报3.9元/股。

公告显示，棒杰股份控股股东、实控人陶建伟及其一致行动人陶士青、公司股东苏州青嵩共向上海启砾转让5.03%股份，同时，陶建伟及陶士青将14.91%股份表决权委托上海启砾。转让完成后，上海启砾拥有公司5.03%股份及19.94%的表决权，成为公司控股股东，黄荣耀成为公司实控人。

棒杰股份指出，若交易达成，新控股股东拟结合其自身资源，优化上市公司主营业务结构，寻找新增长点；同时，将尽快与政府、监管部门、债权人及主要股东沟通，化解公司债务问题。

同日另一份公告显示，为不扩大公司亏损敞口，扬州棒杰决定生产线继续停产。据悉，受光伏行业竞争加剧、产业链各环节产品价格大幅下跌等因素影响，扬州棒杰经营未达预期。记者注意到，扬州棒杰此前多次借款逾期，还被债权人申请破产重整，虽然最终债权人撤回了申请，但今年3月，扬州棒杰还是选择了停产，彼时，公司曾预计停产时间不超过3个月。

棒杰股份目前的困境，正与其跨界光伏息息相关。2022年，为应对无缝服装业务增长乏力，棒杰股份激进跨界光伏赛道，计划投资规模超百亿元，远超其资产承载能力。并且，由于入局时正值行业扩张高峰，随着市场产能过剩，扬州棒杰也开始连续亏损，2023年及2024年合计亏损超4亿元。

业务运营不佳下，2024年，棒杰股份营收11.06亿元，同比增长44.8%，但归母净利润亏损6.72亿元；今年一季度，公司营收为1.23亿元；净利润为亏损4863万元，双双下滑。同时，公司资产负债率高达94%。

同时，截至5月27日，棒杰股份及子公司连续十二个月内新增诉讼、仲裁事项涉案金额合计约3.93亿元，相当于2024年度归母净资产的130.96%。

棒杰股份的遭遇并非个例。在光伏行业整体低迷的背景下，不少跨界企业都陷入了困境。例如，由金刚玻璃更名而来的金刚光伏，跨界光伏后持续亏损，公司财务困境加剧；此前主营玩具的沐邦高科，2024年公司亏损超11亿元，跨界而来的光伏业务成为主要拖累。

兴业证券研报指出，光伏行业经历2020年~2023年大周期调整后，目前处于主链全行业亏现金流状态，部分环节二三线企业持续亏损近两年，产业处于盈利周期底部。2025年3月以来受抢装潮影响，企业利润逐步向上修复，利润的修复短期看价格，长期看需求。



### 今年创业板首批获受理企业 宏明电子IPO前“突击分红” 募资19.5亿元补流4.5亿元

新快报讯 记者涂波报道 近日，成都宏明电子股份有限公司（下称“宏明电子”）创业板IPO审核状态更新为“已受理”，拟募资19.5亿元，成为2025年创业板首批获受理企业。但其业绩已三连降，还存在IPO前“突击分红”、公司客户集中度较高以及历史股权纠纷等问题，引发市场对其持续盈利能力及IPO合规性的担忧。

#### 营收和净利连降三年

宏明电子主要从事以阻容元器件为主的新型电子元器件的研发、生产和销售，产品应用于航空航天、武器装备等防务领域，以及消费电子、新能源汽车等民用市场。公司实控人为四川省国资委，四川能源发展集团所属的川投信产持有公司56.50%的股份，为公司控股股东。

招股书显示，公司2022年至2024年营收分别为31.46亿元、27.27亿元、

25.25亿元；净利分别为6.9亿元、5.98亿元、4.18亿元；扣非净利润从4.68亿元下滑至2.77亿元，降幅达40%。宏明电子过去三年营收和利润均处于下滑状态。

记者注意到，此次IPO，宏明电子拟募集资金19.5亿元，用于新型电子元器件及集成电路生产项目等8大项目，其中补充流动资金达4.5亿元，占募资总额逾23%。

这边等着募资补流，另一边从2022年至2024年，企业分别实施现金分红1.07亿元、1亿元和0.73亿元，累计分红金额达2.8亿元。截至2024年12月31日，公司货币资金为7.52亿元，交易性金融资产5000万元，现金流较为充裕。尽管宏明电子表示，分红资金来源于经营性现金流，且控股股东已承诺若上市后出现业绩下滑导致分红无法持续，将延长股份锁定期以保障投资者权益，但仍可能引发对未来持续分红的担忧。

#### 客户集中度较高存风险

在招股书特别风险提示中，宏明电子披露，面临着应收账款和应收票据较大以及存货规模较大的风险。同时，报告期内，公司对前五大客户销售收入总额占营业收入的比重分别为63.84%、66.45%和59.47%，公司客户集中度相对较高。

宏明电子表示，如果未来公司与下游市场主要客户合作出现不利变化、新客户拓展计划不如预期等，或给公司经营带来不利影响。

此外，一直以来，公司及子公司存在部分房产因手续缺失无法办理产权证，以及经营性租赁房产未合规登记问题，存在被当地主管部门拆除或拆迁，导致宏明电子被要求搬迁或其他损失。尽管控股股东川投信产出具兜底承诺，但监管层对资产完整性的质疑仍未消除。