

财眼

指数挂钩 银行理财业绩基准集体“换锚”

银行理财业绩比较基准正经历一轮结构性调整。近日,恒丰理财、兴业理财、光大理财、招银理财等多家理财公司陆续调整部分理财产品业绩比较基准,将传统的百分数或百分数区间模式,改为与指数或央行公布最新利率挂钩的弹性模式,使得指数型与市场利率型基准占比持续提升。

■新快报记者 范昊怡

基准形式更具弹性

目前市场上的理财产品业绩比较基准大致可分为四类:单一数值型、区间型、市场利率型和指数挂钩型。此前,理财公司发行的理财产品多以固定百分数或百分数区间作为业绩比较基准,而如今,挂钩指数或市场利率的弹性基准已成为行业调整的主流方向。

具体来看,不同理财公司的优化方向虽各有侧重,但均围绕指数或央行利率展开。如招银理财将其招睿日开30天滚动持有1号固定收益类理财计划的业绩比较基准,从“2.00%-3.70%(年化)”的传统区间型,调整为“30%×中国人民

银行公布的活期存款利率+70%×中债0-3个月国债财富(总值)指数收益率”的指数挂钩型,以更灵活的方式贴合市场走势。

恒丰理财一次性对11款理财产品的业绩比较基准进行优化,全部改为挂钩央行一年定期存款利率的形式。兴业理财、光大理财、浦银理财等机构也对部分产品基准作出类似调整,新产品中采用指数或央行公开市场操作利率挂钩基准的比例也在提升。

值得注意的是,人民银行7天通知存款利率、一年定期存款利率自2015年以来未曾更新。因此,与中债指数、央行公开市场7天逆回购操作利率等挂钩的

基准,更能体现市场动态变化,灵活性优势更为突出。

行业竞争逻辑重塑

此次调整,背后是监管政策落地与市场收益环境变化的双重推动。今年9月即将实施的《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》明确要求,资产管理产品披露业绩比较基准的,原则上不得调整,这让频繁调整的传统数值型、区间型基准面临更高合规压力。

市场层面,固收类资产收益率持续下行,部分固收类理财产品近1年平均年化收益率已降至2.5%以下,导致传统

固定基准与实际收益偏离严重,产品达标率堪忧。低达标率不仅影响投资者信心,还可能引发监管质疑,甚至被代渠道要求下架。

相较于传统基准,指数挂钩型和利率型基准优势显著,既能动态反映产品收益波动、贴合投资策略,又无需频繁调整,符合监管连贯性要求,同时透明度更高,便于投资者直观判断产品表现。

业内人士表示,基准“换锚”有利于提升合理性,减少预期收益与实际收益的偏离;对行业而言,将推动竞争逻辑从“拼基准数字”转向“拼投资能力”,加速行业回归代客理财本源。



“湾区血脉”欧洲品牌TENWAYS递表港交所 自行车生产依赖代工 账面仍未盈利

新快报讯 记者张晓茵报道 近日,获得高瓴、腾讯等知名机构青睐、诞生于粤港澳大湾区的欧洲电助力自行车品牌TENWAYS递表港交所,拟冲刺港交所主板。据了解,销量不错的TENWAYS收入逐年增长,但受金融亏损影响,账面仍未盈利。此外,公司对OEM(代工)合作伙伴及零部件供应商依赖较大,亦面临国际运营、监管及合规等多重风险。

产品单价均超1000欧元

TENWAYS是具有“湾区血脉”的欧洲品牌,创始人梁霄凌曾在广州千里达自行车任职。凭借行业经验,2021年他在深圳创立深圳十方进行电助力自行车研发,后又将目光投向欧洲市场,并在荷兰设立公司总部并启动品牌运营。

尽管成立仅五年,但TENWAYS受到了资本市场的高度关注。2021年

至2024年期间,深圳十方进行了五轮境内融资,吸引了包括高瓴、腾讯及路威凯腾等知名投资机构。

根据弗若斯特沙利文的数据,TENWAYS是欧洲电助力自行车产业中发展规模最快的企业,也是2022至2024年间比荷卢地区电助力自行车销量增长最迅速的品牌。

目前,TENWAYS产品包括城市电助力自行车、混合型电助力自行车及货运电助力自行车三大类别,三类产品单价均超过1000欧元。城市电助力自行车是公司的核心收入来源,近几年收入占比均在八成左右,该产品2024年销量突破4万辆。

曾对产品展开召回

产品热销下,TENWAYS收入明显增长,2023年至2025年前三季度,公司收入分别为4802.8万欧元、6063.5万欧元、5419万欧元;毛利率

分别为25.8%、30.4%、31.8%。

不过,TENWAYS的发展也潜藏多重系统性风险。公司至今仍未实现盈利,2023年至2025年前三季度分别实现净亏损465.3万欧元、3446.7万欧元、3000.3万欧元,亏损主要源于非现金的可赎回优先股公允价值损失、股份薪酬支出等因素。

此外,招股书显示,公司销售的电助力自行车绝大部分由OEM合作伙伴生产,由于生产流程公司可能出现掌控不足的情况,亦可能出现质量或供应风险。2025年5月,TENWAYS自愿对约600辆货运电助力自行车展开召回,以优化设计及增强结构强度。

作为一家主要于海外运营的企业,截至2025年9月30日,TENWAYS产品销往30余个国家和地区,因此,也会面临更高的运营、监管及合规风险,公司也坦言,无法保证这些风险不会对业务造成影响。

广州市场 采购贸易迎“开门红”

春节期间日均出口票数同比增长89%

新快报讯 记者陆妍思 通讯员穗商务宣报道 记者昨日从广州市商务局获悉,今年春节期间,广州市场采购贸易日均出口票数同比增长89%,带动1-2月份全市市场采购贸易出口规模同比增长近1.4倍,增速位居全国全省前列。

“在春节前,我们接到了菲律宾客户的100多万元的手持风扇、生日用品订单。为了保障订单交付,我们和市场的外综服公司一起,在春节假期期间持续跟进报关和国际物流进度,两批货物已经在正月初十、十五顺利报关出口。”在万菱广场经营多年的优格商行负责人表示,新春迎来的“开门红”,让企业进一步坚定了拓展海外市场、做大出口业务的信心。

作为广州最早开展市场采购贸易的专业市场之一,万菱广场从大年初四就开始弹性复工,如今所有商户已全面开市,大家都在抢抓出口黄金期,冲刺海外订单。春节假期过后,广州17家市场采购贸易专业市场迅速恢复繁忙景象,广大商户抢抓一季度出口黄金机遇,全力赶订单、拓市场。

为了保障外贸企业顺利接单、准时交付,广州市商务局今年发出支持外贸行业春节期间保订单稳市场服务工作倡议,联合海关等部门强化通关服务保障,支持港口、机场等口岸部门,全力支持市场主体赶订单、抢交付。

“春节假期南沙口岸运转十分畅通,商户接单出货不间断,我们全力协助商户完成订舱、报关等全流程服务,今年市场采购贸易出口已达30多个货柜,远超去年同期的出货量。”广州流花服装批发市场负责人介绍道。

同时,广州市商务局联合各区摸查不停工重点外贸企业55家,提前复工重点外贸企业19家,全力做好生产运营保障服务。其中,万力轮胎成功实现“人停机不停”,依托智能立体仓库、AI视觉检测系统,保障生产线24小时高效稳定运行。万宝电器自正月初六复工以来,产量已超5800台。

广州市商务局相关负责人表示,下一步将聚焦市场采购贸易高质量发展,进一步强化部门协同、优化服务保障,持续畅通国际供应链通道,精准对接外贸企业发展需求,加大政策扶持力度,助力商户抢抓海外订单、拓展国际市场,推动全市市场采购贸易持续提质增效,为广州外贸稳增长促发展注入持久动力,奋力实现全年外贸工作良好开局。

成本驱动+需求爆发 半导体涨价潮蔓延

受上游原材料与关键贵金属价格大幅攀升、AI算力需求爆发、行业产能结构性紧缺三重因素驱动,2026年开年,全球半导体行业迎来一轮涨价周期,A股相关产业链公司近日也密集发布了调价通知。据了解,近一年半来,半导体芯片板块指数涨幅近150%,3月5日收盘涨约2%。高盛报告中强调中国AI股没有泡沫,已走出独立于全球科技股的趋势。

■新快报记者 涂波

全产业链涨价

本轮涨价潮从存储芯片开启,随后快速扩散至功率器件、MCU、模拟芯片、晶圆代工与封测环节,形成全产业链涨价格局。

据集邦咨询数据,2026年第一季度全球常规DRAM(动态随机存取存储器)合约价环比涨幅上修至90%-95%,NAND Flash(非易失性存储器)合约价涨幅上调至55%-60%,HBM等高带宽内存因AI服务器需求爆发,涨幅更为显著。

A股市场上,近日,希荻微、必易微、国科微、美芯晟等企业相继发出涨价函,产品调价幅度普遍在10%-20%,部分存储与合封产品涨幅高达40%-80%。捷捷微电、新洁能等功率器件厂

商调价幅度集中在10%-20%;8英寸晶圆代工价格同步上调5%-20%,封测交期延长至8-12周,行业景气度快速回升。

AI需求引爆供需缺口

此轮涨价并非单一因素驱动,而是成本端、供给端、需求端三大约束共振的结果。2026年以来,铜、银、锡、钨等关键贵金属价格持续走高,国内铜价突破10万元/吨,同比涨幅超35%;硅片、特种气体、光刻胶等核心材料均价涨幅超30%。AI服务器对存储、算力芯片的需求是传统服务器的8-16倍,2026年全球AI服务器出货量预计同比增长约180%,形成显著“产能虹吸效应”。

同时,新能源汽车、光伏储能、工业控制等领域需求稳健。

值得一提的是,国家层面以新型举国体制攻克关键核心技术,国家大基金三期规模超3000亿元,重点投向制造、设备、材料与先进封装。2月,工信部等12部门出台关于“十五五”期间支持科技创新进口税收优惠政策管理办法,对半导体设备、原材料进口给予免税支持,降低企业成本。

此外,高盛在3月最新报告中明确判定:中国AI股不存在泡沫,已走出独立于全球科技股的行情,当前估值较潜在价值低估50%-100%;生成式AI有望在十年内提升中国劳动生产率8%,对应长期经济效益空间广阔。