

理财子公司封闭型产品期限有所拉长

——银行行业投资策略报告

同步大市（维持）

日期：2021年02月03日

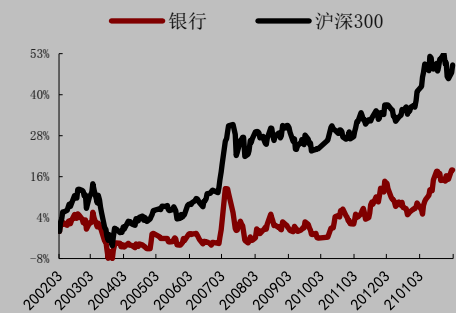
事件：

2021年1月29日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场年度报告（2020年）》。

投资要点：

- **净值化转型提速，理财子存续规模占比 25.79%：**理财产品存续 3.9 万只，产品规模达到 25.86 万亿元，同比增长 6.9%。在资管新规和理财新规发布后，银行理财净值化转型有序推进，存续规模达到 17.4 万亿元，同比增长 59.07%；占比 67.28%，同比上升 22.06 个百分点。截至 2020 年末，共有 331 家银行机构有存续的理财产品，存续余额 19.19 万亿元，占全市场比例为 74.21%；24 家理财公司（含 2 家外资控股理财公司）已经获批筹建，其中 20 家已经正式开业，存续余额 6.67 万亿元，占全市场的比例达到 25.79%。
- **当前存续产品以母行划转为主，封闭型产品期限有所拉长：**截至 2020 年末，按照产品规模统计，在理财子公司全部 6.67 万亿元存续余额中，自主发行的产品占比为 39.31%，母行划转产品占比 60.69%。2020 年，新发行封闭式理财产品加权平均期限为 228 天，同比增加约 30 天。1 年以上封闭式产品累计募集资金 1.44 万亿元，同比增长 37.86%；占全部新发行封闭式理财产品募集资金的 13.12%，占比同比上升 5.7 个百分点。
- **未来发展方向预期：**银行理财子公司先天受母行优势的影响，在渠道以及客户上均具有相对优势。因此，发展的过程中，更多的精力放在了产品、投研和系统上。随着理财子公司的成立以及产品的快速发行，我们预计 2021 年产品净值化率仍将继续提升，封闭式产品的周期也将缓慢拉长。
- **风险因素：**疫情持续导致资产质量大幅恶化。整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

银行行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2021年02月02日

相关研究

万联证券研究所 20210202_平安银行年报点评
_AAA_资产质量持续改善 零售端持续发力
万联证券研究所 20210201_银行业周观点_AAA_板块业绩向好 流动性问题待观察

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

目录

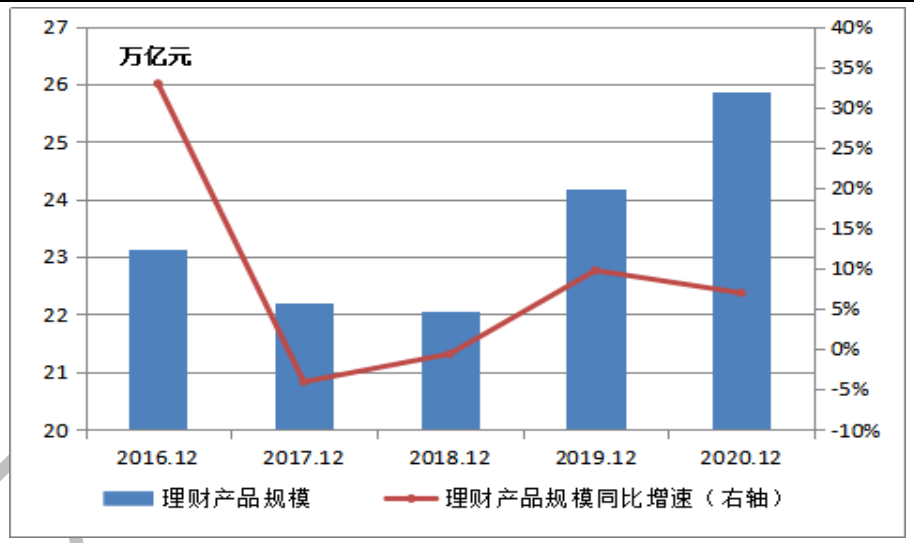
1、净值化转型提速，理财子存续规模占比 25.79%.....	3
2、当前存续产品以母行划转为主，封闭型产品期限有所拉长	3
3、未来发展方向预期.....	4
4、风险提示.....	5
图表 1：理财产品规模与同比增速情况（2016-2020）	3
图表 2：新发封闭式产品期限情况	4
图表 3：理财产品资产配置情况	4

万联证券

1、净值化转型提速，理财子存续规模占比 25.79%

根据《中国银行业理财市场年度报告（2020年）》数据显示，理财产品存续3.9万只，产品规模达到25.86万亿元，同比增长6.9%。在资管新规和理财新规发布后，银行理财净值化转型有序推进，存续规模达到17.4万亿元，同比增长59.07%；占比67.28%，同比上升22.06个百分点。

图表 1：理财产品规模与同比增速情况（2016-2020）



资料来源：银行业理财登记托管中心，万联证券研究所

截至2020年末，共有331家银行机构有存续的理财产品，存续余额19.19万亿元，占全市场比例为74.21%；24家理财公司（含2家外资控股理财公司）已经获批筹建，其中20家已经正式开业，存续余额6.67万亿元，占全市场的比例达到25.79%。

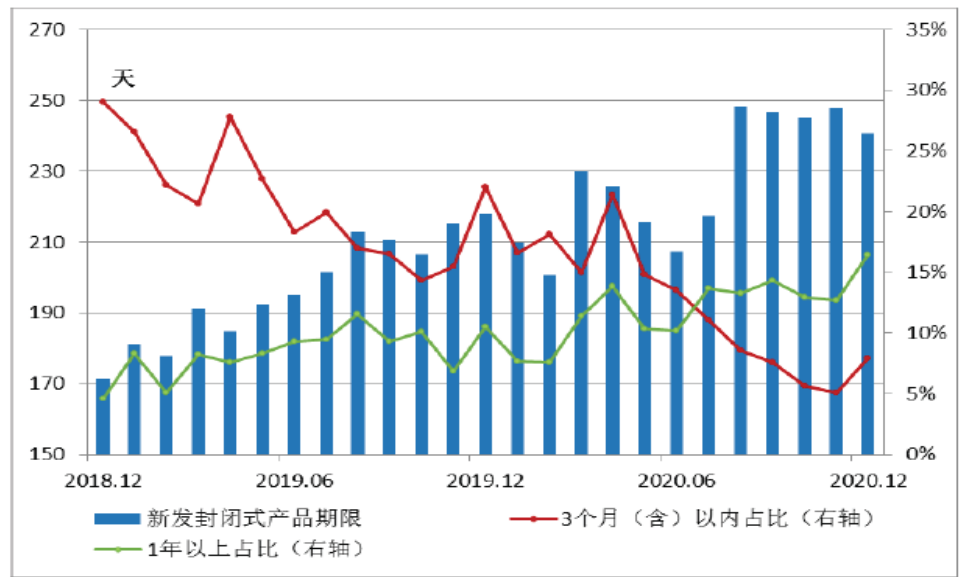
2、当前存续产品以母行划转为主，封闭型产品期限有所拉长

根据《中国银行业理财市场年度报告（2020年）》数据显示，截至2020年末，已经开业的20家理财子公司累计发行3265只理财产品，募集资金规模15.09万亿元，占全市场的比例为12.11%。

截至2020年末，存续的理财产品数量为3627只，2912只为自主发行产品，占比80.29%，715只为母行划转产品，占比19.71%。按照产品规模统计，在理财子公司全部6.67万亿元存续余额中，自主发行的产品占比为39.31%，母行划转产品占比60.69%。

2020年，新发行封闭式理财产品加权平均期限为228天，同比增加约30天。长期限产品募集能力增强。1年以上封闭式产品累计募集资金1.44万亿元，同比增长37.86%；占全部新发行封闭式理财产品募集资金的13.12%，占比同比上升5.7个百分点。

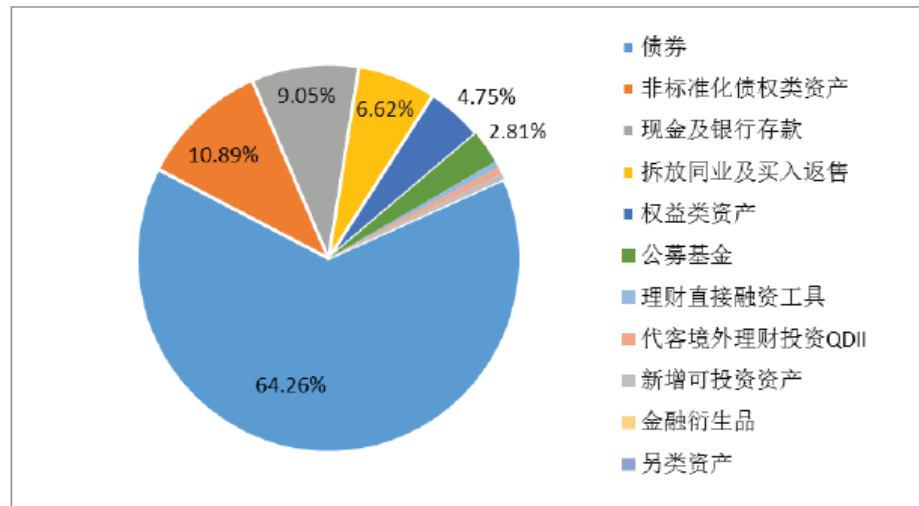
图表 2: 新发封闭式产品期限情况



资料来源: 银行业理财登记托管中心, 万联证券研究所

截至 2020 年末, 银行理财投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别占总投资资产的比重为 64.26%, 10.89%, 4.75%。此外, 银行理财持有现金及银行存款 2.61 万亿元。

图表 3: 理财产品资产配置情况



资料来源: 银行业理财登记托管中心, 万联证券研究所

3、未来发展方向预期

银行理财子公司先天受母行优势的影响, 在渠道以及客户上均具有相对优势。因此, 发展的过程中, 更多的精力放在了产品、投研和系统上。随着理财子公司的成立以及产品的快速发行, 我们预计 2021 年产品净值化率仍将继续提升, 封闭式产品的

周期也将缓慢拉长。

4、风险提示

疫情持续导致资产质量大幅恶化；贷款利率大幅下行。整体经济形势的变化会影响行业的整体表现。如果整体经济持续走弱，企业营收明显恶化，银行板块将出现业绩波动。

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场