

金融

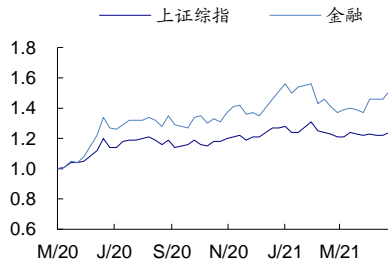
银行理财业务月报（2021年5月）

无评级

2021年05月18日

一年该行业与上证综指走势比较

行业月报



相关研究报告:

《银行流动性月报：预计5月延续“稳货币+信用边际收紧”态势》——2021-05-17
《代销机构基金保有量排名点评：注重保有量指标，引导行业转型》——2021-05-14
《证券行业5月投资策略：成交活跃度下降，投行业务回暖》——2021-05-10
《5月策略及财报综述：复苏加剧通胀，无限风光看险峰》——2021-05-10
《财富管理行业系列专题：美国大型银行财富管理借鉴》——2021-05-09

证券分析师：戴丹苗

电话：075581982379
E-MAIL: daidanmiao@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520040003

证券分析师：王剑

电话：021-60875165
E-MAIL: wangjian@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518070002

证券分析师：王鼎

电话：0755-81981000
E-MAIL: wangding1@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码：S0980520110003

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，其结论不受其它任何第三方的授意、影响，特此声明。

理财规模略升，净值转型见效

● 主要内容

2021年4月，新发行银行理财产品共计4669个，环比减少4.01%。4月27日，银行业理财登记托管中心发布了中国理财市场2021年一季度报告。报告显示，中国银行业理财市场运行平稳。截至3月末，理财市场规模达到25.03万亿元，同比增长7.02%；全市场新增理财投资者817.15万个，达到4979.63万个，今年前三个月，累计实现理财投资收益2095.83亿元；净值型理财产品规模达到18.28亿元，较去年同期占比提高23.88个百分点。

● 新发行银行理财产品数量下降

2021年4月，新发行银行理财产品共计4669个，环比减少4.01%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占1.14%；保本浮动型产品占4.01%；非保本型产品占94.86%。截至2021年4月，累计发行银行理财产品最多的三家银行分别为中国民生银行（1052个）、中国银行（789个）、中国农业银行（650个）。银行理财子中发行数量最多的三家分别为工银理财（222个）、中银理财（195个）、招银理财（163个）。

● 银行理财市场规模超25万亿元，其中七成由净值型产品构成

4月27日，银行业理财登记托管中心发布中国理财市场2021年一季度报告。报告提出，银行业理财市场规模超25万亿元，其中七成由净值型产品构成。我国银行理财市场一季度主要体现为六点特征：一是理财产品投资者稳步增加，理财投资者新增817.15万个至4979.63万个；二是银行理财转型稳步推进，净值型产品存续规模占总规模73.03%；三是理财公司崛起，成为市场主力军，一季度理财公司新发产品累计募集金额8.34万亿元，占市场募集总额27.06%；四是服务实体经济取得新成效，截至一季度末，理财产品支持实体经济资金规模达21.25万亿元，同比增长4.09%；五是新发封闭式产品期限持续加长；六是开放式理财产品占比持续上升，截至一季度末，全市场开放式产品存续规模为19.51万亿元，占全部理财产品的比例为77.95%。

● 理财子公司私募理财产品布局加速

普益标准近日发布的数据显示，截至2021年3月31日，18家理财子公司累计发行私募理财产品1470个，其中发行私募产品数量较多的两家公司为建信理财和工银理财，分别为254个（17.28%）、193个（13.13%）。私募理财产品投资起点较高，其中投资起点位于50万元-100万元的产品占45.19%，主要面向机构和同业的产品起点通常为100万元以上，占比为53.77%。随着国内高净值客户数量的不断增加，更加多元化的投资需求使得私募理财产品的市场空间广阔，自2019年9月第一支私募理财产品发布以来，私募理财产品数量一直在快速增长。银行的私募理财产品目前仍以中低风险、中长期的开放式固定收益类为主，后期随着权益类、“固收+”等类型产品的不断推出，其产品矩阵将不断丰富。

内容目录

理财市场概况.....	4
理财产品发行量环比减少 4.01%.....	4
到期产品环比减少 3.48%.....	5
理财产品净值表现.....	6
产品事件统计.....	6
信贷类产品发行量环比减少 4.68%.....	7
票据类产品发行量环比减少 5.34%.....	7
到期信贷类产品环比减少 13.50%.....	7
到期票据类产品环比减少 40.54%.....	8
各家银行发行情况统计.....	8
产品数量及占比.....	8
各种运作模式数量及占比.....	9
各种收益类型数量及占比.....	9
基础资产数量及占比.....	9
理财行业新闻及发展趋势.....	10
银行理财子公司经营情况.....	10
银行理财行业重要动态.....	10
产品端发展趋势.....	11
投资端发展趋势.....	12
国信证券投资评级.....	13
分析师承诺.....	13
风险提示.....	13
证券投资咨询业务的说明.....	13

图表目录

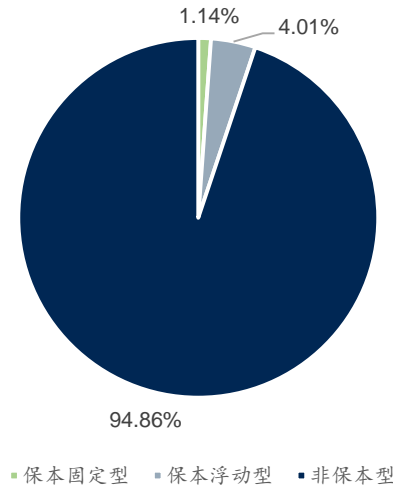
图 1: 2021 年 4 月各类收益型理财产品发行占比	4
图 2: 2021 年 4 月各类委托期限型理财产品发行占比	4
图 3: 2021 年 4 月各类预期年化收益率理财产品发行占比	5
图 4: 2021 年 4 月各类收益型理财产品到期占比	5
图 5: 2021 年 4 月各类委托期限型理财产品到期占比	6
图 6: 2021 年 4 月各类预期年化收益率理财产品到期占比	6
图 7: 2021 年各类预期年化收益率信贷类产品发行占比	7
图 8: 2021 年各类预期年化收益率票据类产品发行占比	7
图 9: 2021 年不同预期年化收益率信贷类产品到期占比	8
图 10: 2021 年不同预期收益率票据类产品到期占比	8
表 1: 发行理财产品数量排名前 20 的机构 (截止 2021 年 4 月 30 日)	9
表 2: 19 家银行理财子公司经营情况	10

理财市场概况

理财产品发行量环比减少 4.01%

2021年4月，新发行银行理财产品共计4669个，环比减少4.01%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占1.14%；保本浮动型产品占4.01%；非保本型产品占94.86%。

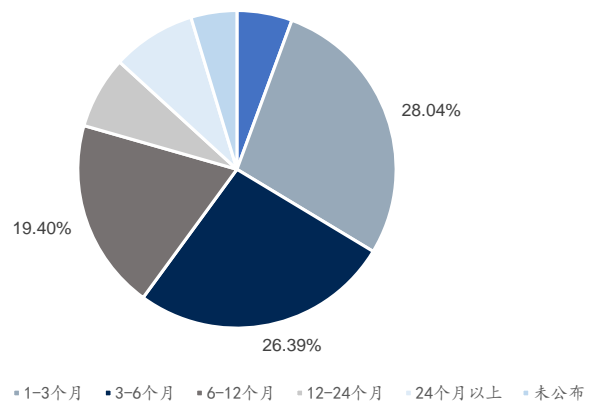
图1：2021年4月各类收益型理财产品发行占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理（注：保本固定型产品是指结构性存款）

从委托期限来看，占比最大的三类期限为1-3个月、3-6个月、6-12个月，各自占比分别为28.04%、26.39%、19.40%。

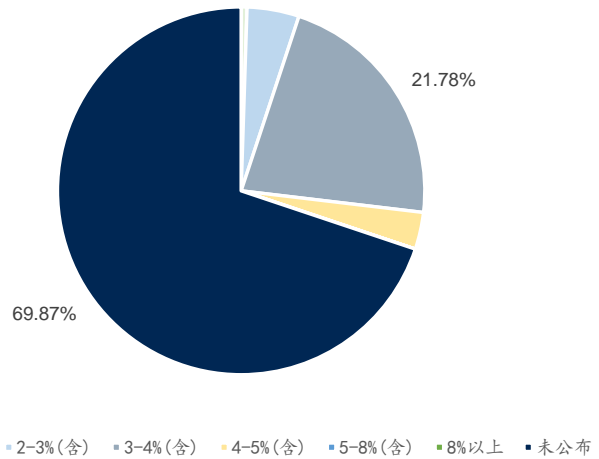
图2：2021年4月各类委托期限型理财产品发行占比



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看，有69.87%的产品未公布预期年化收益率，有21.78%的产品预期年化收益率为3%-4%。

图 3: 2021 年 4 月各类预期年化收益率理财产品发行占比

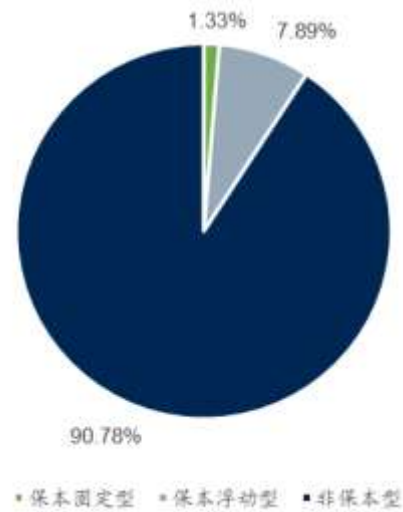


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

到期产品环比减少 3.48%

2021 年 4 月, 到期银行理财产品共计 4970 个, 环比减少 3.48%。从收益类型来看, 其中保本固定型产品占 1.33%; 保本浮动型产品占 7.89%; 非保本型产品占 90.78%。

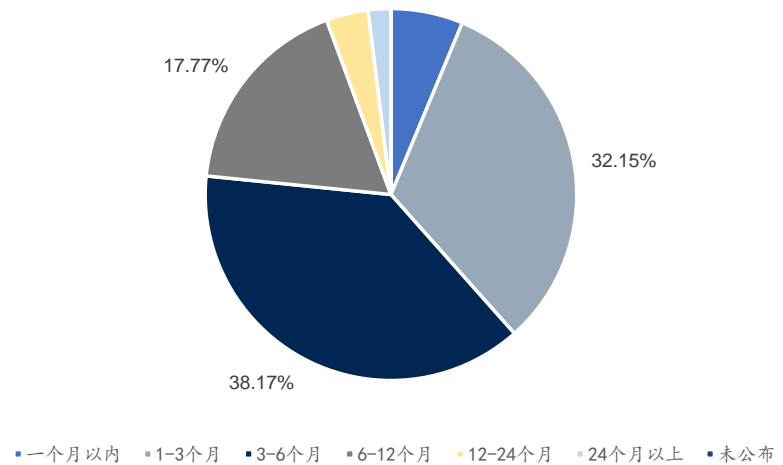
图 4: 2021 年 4 月各类收益型理财产品到期占比



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

从委托期限来看, 占比最大的三类期限为 1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月, 各自占比分别为 32.15%、38.17%、17.77%。

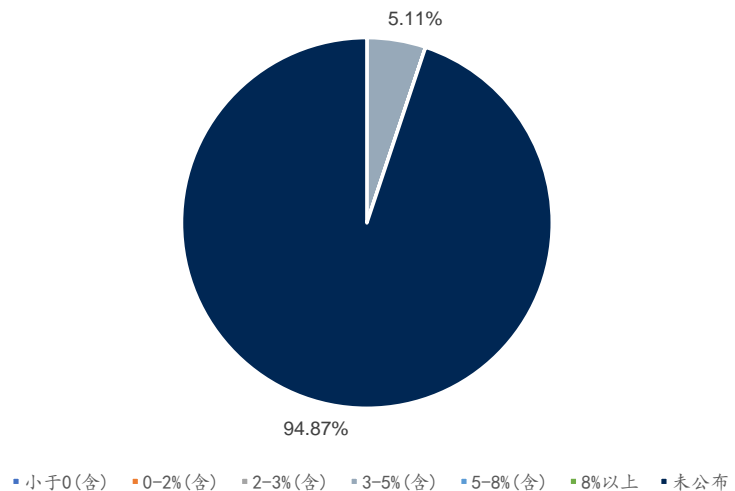
图 5: 2021 年 4 月各类委托期限型理财产品到期占比



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

从预期年化收益率来看, 有 94.87% 的产品未公布预期年化收益率, 有 5.11% 的产品预期年化收益率为 3%-5%。

图 6: 2021 年 4 月各类预期年化收益率理财产品到期占比



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

理财产品净值表现

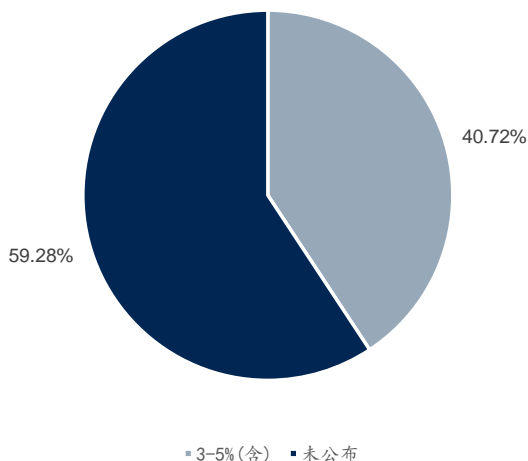
截至 2021 年 4 月 30 日, 共存有 21997 个净值型银行理财产品 (剔除近六月无净值产品)。今年以来总回报最高的三个理财产品分别为瑞士银行-2019 年贝莱德亚洲增长型领先基金 A2B (2744.00%)、工商银行-2013 年第 1 期私人银行现金管理 PBZO1301 (180.24%)、内蒙古银行-2020 年蒙银财鑫 20067 期 (108.66%); 成立以来总回报最高的三个理财产品分别为汇丰银行-2018 年富达大中华基金美元分派 (254038.70%)、汇丰银行-2019 年摩根美国小型企业增长基金欧元累计 (253530.40%)、大华银行-2013 年环球基金 C1062213000201 (224723.67%)。

产品事件统计

信贷类产品发行量环比减少 4.68%

2021年4月，共发行信贷类产品285个，环比减少4.68%。2021年累计发行的产品中有59.28%未公布预期年化收益率，有40.72%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图7：2021年各类预期年化收益率信贷类产品发行占比

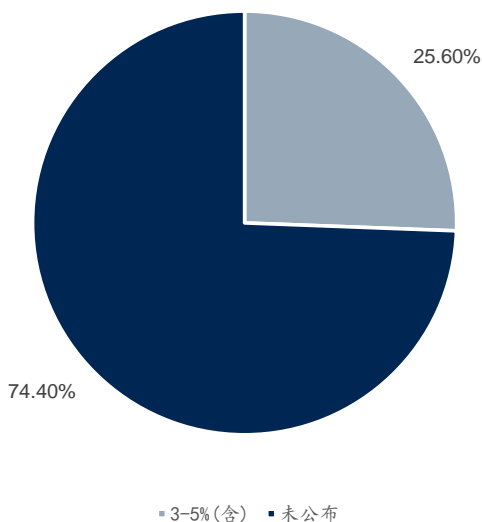


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

票据类产品发行量环比减少 5.34%

2021年4月，共发行票据类产品124个，环比减少5.34%。2021年发行的产品中有74.40%未公布预期年化收益率，有25.60%的产品预期年化收益率为3%-5%。

图8：2021年各类预期年化收益率票据类产品发行占比



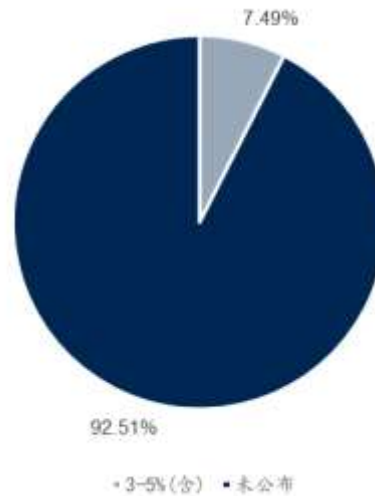
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

到期信贷类产品环比减少 13.50%

2021年3月，到期信贷类产品共计237个，环比减少13.50%。2021年累计到期的产品中有92.51%未公布预期年化收益率，有7.49%的产品预期年化收

益率为 3%-5%。

图 9: 2021 年不同预期年化收益率信贷类产品到期占比

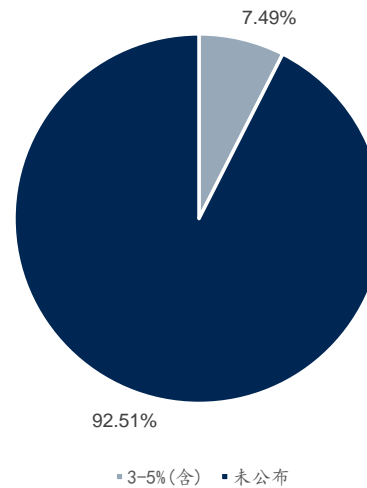


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

到期票据类产品环比减少 40.54%

2021 年 4 月，到期票据类产品共计 66 个，环比减少 40.54%。2021 年累计到期的产品中有 91.56% 未公布预期收益率，有 8.44% 的产品预期年化收益率为 3%-5%。

图 10: 2021 年不同预期收益率票据类产品到期占比



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

各家银行发行情况统计

产品数量及占比

截至 2021 年 4 月，累计发行银行理财产品最多的三家银行分别为中国民生银行（1052 个）、中国银行（789 个）、中国农业银行（650 个）。银行理财子中发行数量最多的三家分别为工银理财（222 个）、中银理财（195 个）、招银理财（163 个）。

表 1: 发行理财产品数量排名前 20 的机构 (截止 2021 年 4 月 30 日)

	产品数量 (个)	市场占比 (%)
中国民生银行	1052	5.53
中国银行	789	4.15
中国农业银行	650	3.41
交通银行	618	3.25
中国建设银行	523	2.75
浙商银行	462	2.43
青岛银行	341	1.79
渤海银行	338	1.78
广州农村商业银行	286	1.50
江苏常熟农村商业银行	267	1.40
杭州银行	260	1.37
龙江银行	236	1.24
苏州银行	227	1.19
工银理财	222	1.17
中银理财	195	1.02
枣庄银行	185	0.97
青岛农村商业银行	183	0.96
内蒙古银行	175	0.92
绍兴银行	166	0.87
招银理财	163	0.86

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

各种运作模式数量及占比

截至 2021 年 4 月, 累计发行开放式净值型产品 1230 个, 发行数量最多为招银理财 (10.49%)、交银理财 (5.45%)、信银理财 (5.45%); 累计发行封闭式净值型产品 8185 个, 发行数量最多的为青岛银行 (3.36%)、渤海银行 (3.23%)、苏州银行 (2.85%); 累计发行开放式非净值型产品 6 个; 累计发行封闭式非净值型产品 10553 个, 发行数量最多的为中国民生银行 (10.03%)、中国银行 (7.69%)、交通银行 (5.83%)。

各种收益类型数量及占比

截至 2021 年 4 月, 累计发行保本固定型产品 170 个, 发行的银行只有杭州银行 (58.82%)、中国光大银行 (41.18%); 累计发行保本浮动型产品 928 个, 发行最多的为中国农业银行 (57.11%)、哈尔滨银行 (12.61%)、中国工商银行 (8.30%); 累计发行非保本型产品 18427 个, 发行最多的为中国民生银行 (5.71%)、中国银行 (4.28%)、交通银行 (3.38%)。

基础资产数量及占比

截至 2021 年 4 月, 以股票为基础资产的理财产品累计发行 993 个, 发行数量最多的为天津银行 (15.91%); 以债券为基础资产的理财产品累计发行 14241 个, 发行数量最多的为中国建设银行 (2.57%); 以利率为基础资产的理财产品累计发行 6001 个, 发行数量最多的为中国农业银行 (10.83%); 以票据为基础资产的理财产品累计发行 461 个, 发行数量最多的为招银理财 (31.24%); 以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 1142 个, 发行数量最多的银行为青岛银行 (23.03%); 以汇率为基础资产的理财产品累计发行 922 个, 发行数量最

多的为中国农业银行（57.48%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行 700 个，发行数量最多的为青岛银行（35.00%）。

理财行业新闻及发展趋势

银行理财子公司经营情况

截至 4 月 30 日，19 家银行全资理财子公司均公布 2020 年度运行情况。从总资产来看，排名前三的为工银理财（178.61 亿元）、建信理财（161.00 亿元）、农银理财（135.20 亿元）。从净利润来看，19 家公司全部盈利，排名前三的为招银理财（24.53 亿元）、兴银理财（13.45 亿元）、中邮理财（11.87 亿元）。

表 2：19 家银行理财子公司经营情况

	总资产（亿元）	净利润（亿元）
招银理财	80.61	24.53
兴银理财	69.52	13.45
中邮理财	98.52	11.87
农银理财	135.20	9.91
交银理财	88.74	6.65
信银理财	59.93	5.95
光大理财	59.14	5.64
中银理财	110.65	4.55
工银理财	178.61	4.08
建信理财	161.00	3.35
宁银理财	18.80	2.97
平安理财	54.30	1.65
杭银理财	12.16	1.29
徽银理财	22.03	1.09
华夏理财	30.79	0.40
南银理财	20.58	0.32
渝农商理财	20.40	0.06
青银理财	10.32	0.03
苏银理财	20.27	未公布

资料来源：各银行年报、国信证券经济研究所整理

银行理财行业重要动态

渤海银行筹建渤海理财获批，理财子公司队伍进一步壮大。4 月 28 日，渤海银行发布公告称，已收到《中国银保监会关于筹建渤海理财有限责任公司的批复》，同意其筹建渤海理财有限责任公司。渤海银行将依托金融科技转型优势，全力支持子公司信息技术系统治理架构及基础设施建设，持续提升子公司战略竞争力。截至目前，共有 25 家理财子公司获批筹建，加上去年年底宣布拟筹建理财子公司的浙商银行及汇丰银行，国有六大行及 12 家股份制银行均已完成对银行理财子公司的布局。

银行业理财市场规模超 25 万亿元，其中七成由净值型产品构成。4 月 27 日，银行业理财登记托管中心发布中国理财市场 2021 年一季度报告。报告显示，理财市场运行平稳，截至 3 月末，理财市场规模达 25.03 万亿元，同比增长 7.02%，净值型产品规模达 18.28 万亿元，同比增长 23.88%。报告提出，我国银行理财市场一季度主要体现为六点特征：

一是理财产品投资者稳步增加：理财投资者新增 817.15 万至 4979.63 万；
二是银行理财转型稳步推进：净值型产品存续规模占总规模 73.03%，同业理财规模同比下降 56.73%，理财产品投资于各类资管产品的规模为 8.97 万亿元，较资管新规发布前减少 25.40%；
三是理财公司崛起，成为市场主力军：一季度理财公司新发产品累计募集金额 8.34 万亿元，占市场募集总额 27.06%；理财公司存续产品规模达 7.61 万亿元，同比增长 501%，占全市场比例超 30%，成为第一大机构类型。
四是服务实体经济取得新成效：截至一季度末，理财产品支持实体经济资金规模达 21.25 万亿元，同比增长 4.09%，其中投向疫情防控专题债券与绿色金融债规模超过 2800 亿元；
五是新发封闭式产品期限持续加长：3 月份，新发封闭式产品加权平均期限为 282 天，较年初增长 13.70%，同比增长 33.76%。
六是开放式理财产品占比持续上升：截至一季度末，全市场开放式产品存续规模为 19.51 万亿元，占全部理财产品的比例为 77.95%，占比相较同期提升 5.39%，其中现金管理类产品占比 29.34%。

据媒体报道，现金管理类理财正式文件即将落地。据《21 世纪经济报道》消息，规范现金管理类理财的正式文件即将落地。2019 年 12 月 27 日，中国银保监会、中国人民银行就《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》（下称《征求意见稿》）公开征求意见。《征求意见稿》出台一年多，正式文件一直未落地，然而近期市场对正式文件出台的预期逐步升温。按照《征求意见稿》，监管对于现金管理类理财的要求基本对标货币基金，在投资范围和投资限制、投资集中度、流动性和杠杆、久期管理、估值方法、认购赎回制度和投资者集中度等方面提出了明确要求。如果正式文件出台，这类理财产品相比货币基金的收益率优势将会拉平。

产品端发展趋势

理财子公司私募理财产品布局加速。普益标准近日发布的数据显示，截至 2021 年 3 月 31 日，18 家理财子公司累计发行私募理财产品 1470 个，其中发行私募产品数量较多的两家公司为建信理财和工银理财，分别为 254 个（17.28%）、193 个（13.13%）。私募理财产品投资起点较高，其中投资起点位于 50 万元-100 万元的产品占 45.19%，主要面向机构和同业的产品起点通常为 100 万元以上，占比为 53.77%。随着国内高净值客户数量的不断增加，更加多元化的投资需求使得私募理财产品的市场空间广阔，自 2019 年 9 月第一支私募理财产品发布以来，私募理财产品数量一直在快速增长。银行的私募理财产品目前仍以中低风险、中长期的开放式固定收益类为主，后期随着权益类、“固收+”等类型产品的不断推出，其产品矩阵将不断丰富。

FOF 成为银行理财产品发展的重要新方向。FOF（Fund of Fund）是指以其他基金作为投资标的构成的投资组合，简言之，则为投资于基金产品的基金。普益标准数据显示，截至 2021 年 2 月末，共有 159 款 FOF 型银行理财产品发行，所有产品均为净值型产品。FOF 型银行理财产品的发展主要由三方面原因催化：一方面金融供给侧改革和净值化转型扫除了银行投向权益类资产的限制；一方面随着投资者代际更新，80、90 后投资者的风险偏好相对较高，FOF 型产品即可兼顾权益类投资和较低风险；最后一方面则是银行及银行子当前投研能力偏弱，FOF 型产品是借用公募基金强大投研能力的有效切入点。在上述三项因素的推动下，FOF 型理财产品或将成为银行理财开展股票投资和主动管理转型的发展新方向。

平台运营及配套的投顾服务，或将成为银行理财差异化发展的重要发力点。在刚性兑付时期，原本应该按照风险进行分级的产品的风险被拉平，投资者只需

要按照预期收益率和心理价位作为决策。而在净值化投资的环境中，刚性兑付被打破，投资者需要在过程中承受和其收益水平相匹配的风险，投资的逻辑发生了深刻变化。因此，基于平台的投资者教育、策略推荐等内容，以及售前配套的投顾服务将凸显平台服务于净值化投资环境中的价值，其或将成为银行理财差异化发展的重要发力点之一。

投资端发展趋势

智能化投研将成为银行理财投研体系建设过程中的重要着力点。智能化投研体系主要由两部分构成，分别为结构化数据库和智能化数据处理及前端显示。一方面，金融行业能够产生大量数据，底层的结构化数据支持能够为投研人员提供全面的数据支持，而智能化数据处理及前端显示则能够实现金融数据的实时处理及显示，将大幅提高投研人员工作效率。现阶段，公募基金、券商资管、保险资管等资管机构都在尝试将人工智能等新兴科技应用到投研体系建设中，而对于投研能力相对较弱的银行理财，加速建设智能化的投研体系则显得尤为重要，其将成为银行理财发展过程中的重要着力点。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032