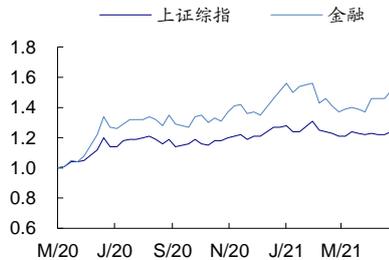


一年该行业与上证综指走势比较



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。

行业月报

新发数量略降，权益布局加速

● 主要内容

2021年5月，发行银行理财产品共计12269个，同比减少35.54%；到期银行理财产品共计14226个，同比减少18.65%。2021年年初以来，共有5款权益类理财产品发行，发行数量达到前两年之和，银行理财子公司加速布局权益类产品。保本理财产品加速退场，银行理财整改进入“冲刺期”。理财产品销售办法推出，销售制度进一步完善。7万亿现金管理类产品迎新规，监管力推净值转型，并留足缓冲空间。

● 新发行银行理财产品数量下降

2021年5月，发行银行理财产品共计12269个，同比减少35.54%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占1.16%；保本浮动型产品占3.77%；非保本型产品占95.07%。截至2021年5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（782个）、中国银行（535个）、交通银行（383个）。银行理财子公司中发行数量最多的三家分别为工银理财（177个）、招银理财（141个）、中银理财（137个）。

● 理财产品销售办法推出，销售制度进一步完善

5月27日，银保监会发布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》，规定其自2021年6月27日起施行。《办法》的推出，分别在理财机构和投资者两个层面产生了影响：对于理财机构而言，《办法》明确了理财产品销售机构，并向资管行业标准看齐，完善了理财公司的制度规则，同时在保持现有制度平稳性的基础上，压实了销售责任，规范了销售行为；对于投资者而言，《办法》强化了适当性管理，有利于保护投资者合法权益。下一步，银保监会将做好《办法》实施工作，并持续完善制度规则体系，强化监督管理，促进理财业务健康发展。

● 7万亿现金管理类理财产品迎新规

6月11日，中国银保监会、中国人民银行联合制定并发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，自发布之日起施行。《通知》的出台，主要带来了三方面的影响：第一，细化了现金管理类理财产品管理要求，有利于防范单体机构和系统性风险；第二，有利于促进资产管理行业的公平竞争，防范监管套利；第三，设置了一年半的过渡期，明确了长期制度安排，有利于促进相关业务和金融市场平稳运行。受新规影响，现金管理类理财产品的投资范围大幅缩窄，收益率未来或有所下滑，与货币基金趋同。

● 银行理财子公司加速布局权益类产品

中国理财网数据显示，今年年初以来，已有宁银理财、招银理财、信银理财、华夏理财4家银行理财子公司发行5款权益类产品，发行数量已达到前两年之和，权益类产品总数扩容至10款，较往年明显升温。在权益类产品需求增长的背景下，未来银行理财子公司权益类资产权益类产品占比仍有广阔的提升空间。

## 内容目录

理财市场概况.....	4
理财产品发行量同比减少 35.54%.....	4
到期产品同比减少 18.65% .....	5
理财产品净值表现 .....	6
产品事件统计.....	6
信贷类产品发行量同比减少 30.12%.....	7
票据类产品发行量同比减少 25.38%.....	7
到期信贷类产品同比减少 28.94%.....	7
到期票据类产品同比减少 43.73%.....	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
银行理财行业重要动态 .....	10
产品端发展趋势.....	11
投资端发展趋势.....	11
国信证券投资评级.....	12
分析师承诺 .....	12
风险提示 .....	12
证券投资咨询业务的说明.....	12

## 图表目录

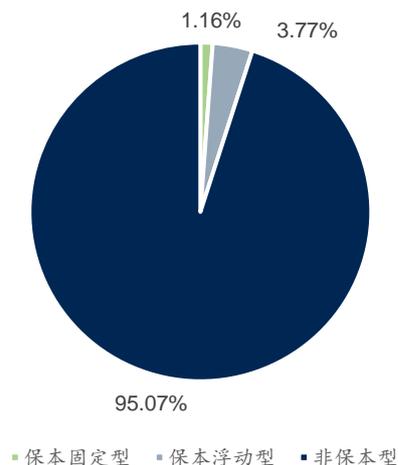
图 1: 2021 年 5 月各类收益型理财产品发行占比 .....	4
图 2: 2021 年 5 月各类委托期限型理财产品发行占比 .....	4
图 3: 2021 年 5 月各类预期年化收益率理财产品发行占比 .....	5
图 4: 2021 年 5 月各类收益型理财产品到期占比 .....	5
图 5: 2021 年 5 月各类委托期限型理财产品到期占比 .....	6
图 6: 2021 年 5 月各类预期年化收益率理财产品到期占比 .....	6
图 7: 2021 年各类预期年化收益率信贷类产品发行占比 .....	7
图 8: 2021 年各类预期年化收益率票据类产品发行占比 .....	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 5 月 31 日) .....	9

## 理财市场概况

### 理财产品发行量同比减少 35.54%

2021年5月，新发行银行理财产品共计12269个，同比减少35.54%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占1.16%；保本浮动型产品占3.77%；非保本型产品占95.07%。

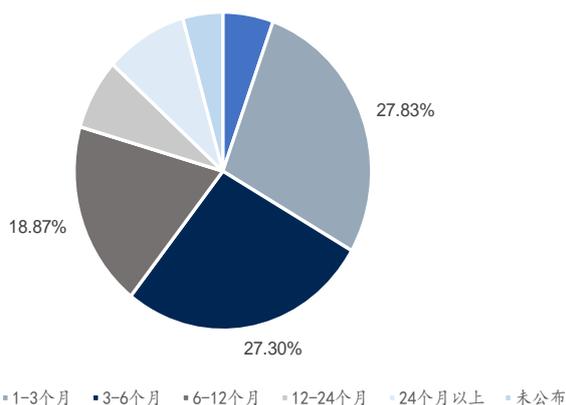
图1：2021年5月各类收益型理财产品发行占比



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27.83%、27.30%、18.87%。

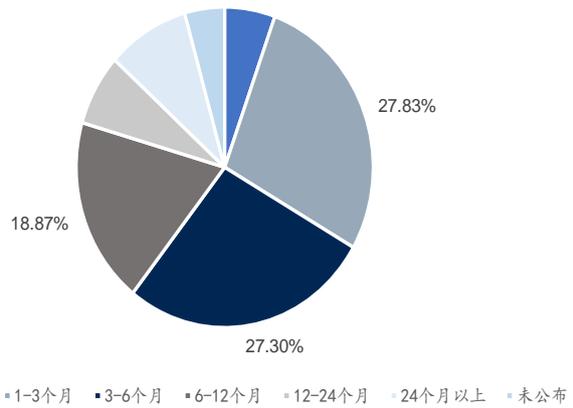
图2：2021年5月各类委托期限型理财产品发行占比



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70.39%的产品未公布预期年化收益率，有20.91%的产品预期年化收益率为3%-4%。

图 3: 2021 年 5 月各类预期年化收益率理财产品发行占比

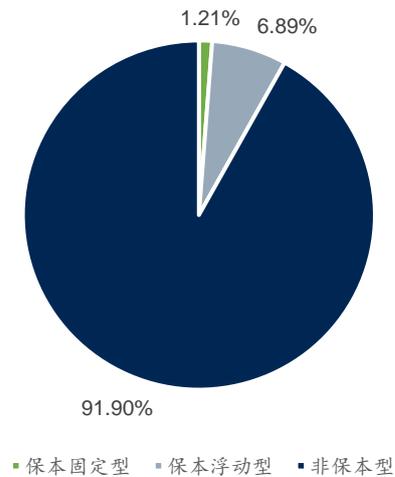


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期产品同比减少 18.65%

2021 年 5 月，到期银行理财产品共计 14226 个，同比减少 18.65%。从收益类型来看，其中保本固定型产品占 1.21%；保本浮动型产品占 6.89%；非保本型产品占 91.90%。

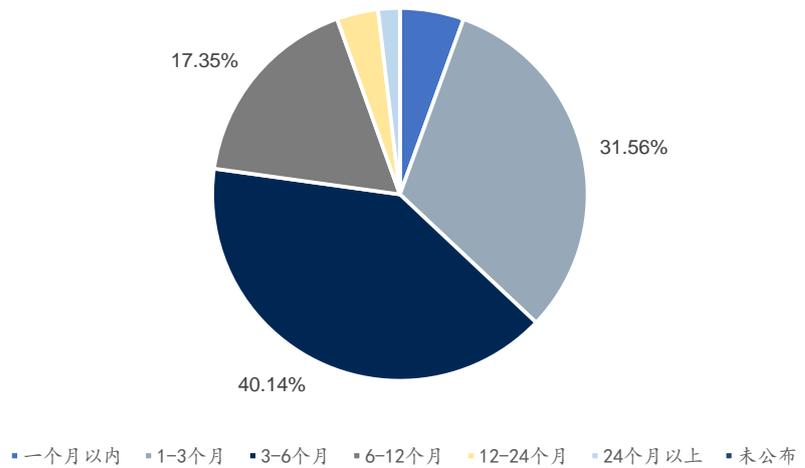
图 4: 2021 年 5 月各类收益型理财产品到期占比



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 31.56%、40.14%、17.35%。

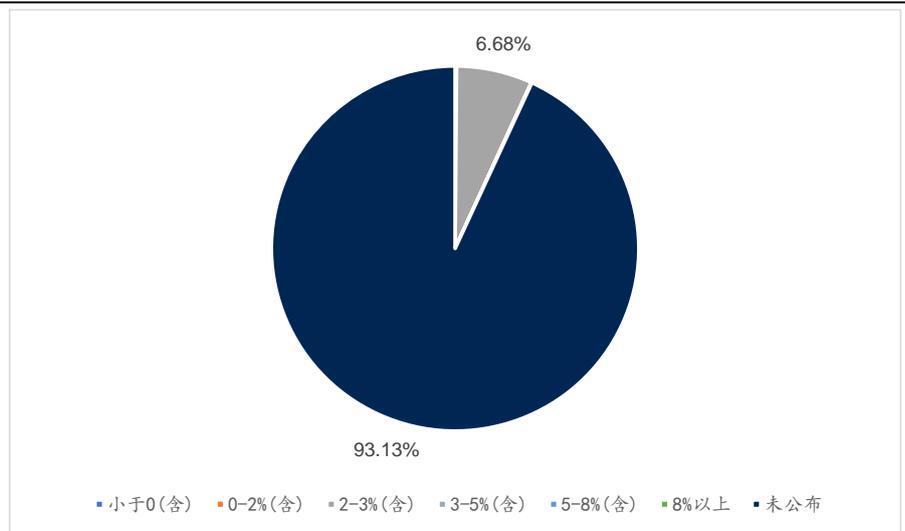
图 5: 2021 年 5 月各类委托期限型理财产品到期占比



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 93.13% 的产品未公布预期年化收益率, 有 6.68% 的产品预期年化收益率为 2%-3%。

图 6: 2021 年 5 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

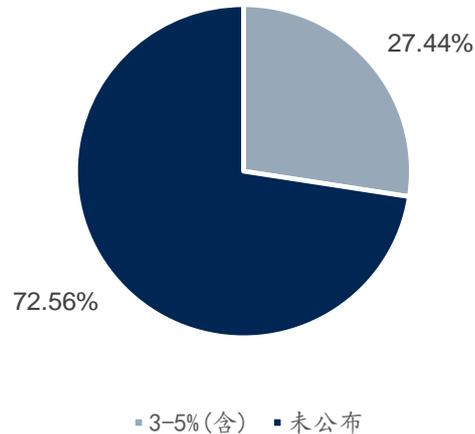
截至 2021 年 5 月 31 日, 共存有 22126 个净值型银行理财产品 (剔除近六月无净值产品)。今年以来总回报最高的三个理财产品分别为瑞士银行-2019 年贝莱德亚洲增长型领先基金 A2B(2744.00%)、中国工商银行-2013 年第 1 期私人银行现金管理 PBZO1301 (180.24%)、工银理财-2019 年工银理财鑫得利全球轮动 QQLD1901 (42.27%); 成立以来总回报最高的三个理财产品分别为汇丰银行-2018 年富达大中华基金美元分派 (254038.70%)、汇丰银行-2019 年摩根美国小型企业增长基金欧元累计 (253530.40%)、大华银行-2013 年环球基金 C1062213000201 (224723.67%)。

### 产品事件统计

### 信贷类产品发行量同比减少 30.12%

2021年5月，共发行信贷类产品798个，同比减少30.12%。2021年累计发行的产品中有72.56%未公布预期年化收益率，有27.44%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

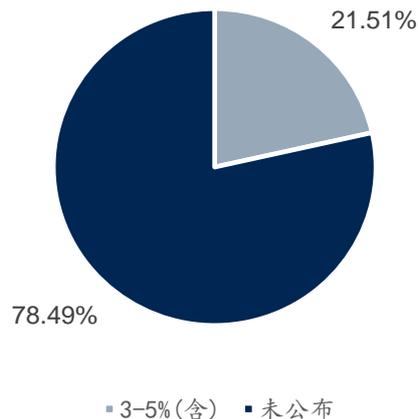


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 票据类产品发行量同比减少 25.38%

2021年5月，共发行票据类产品344个，同比减少25.38%。2021年发行的产品中有78.49%未公布预期年化收益率，有21.51%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

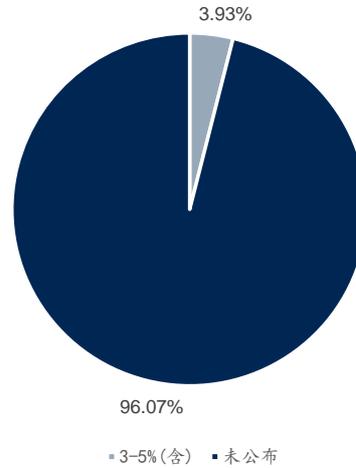


资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期信贷类产品同比减少 28.94%

2021年5月，到期信贷类产品共计712个，同比减少28.94%。2021年累计到期的产品中有96.07%未公布预期年化收益率，有3.93%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

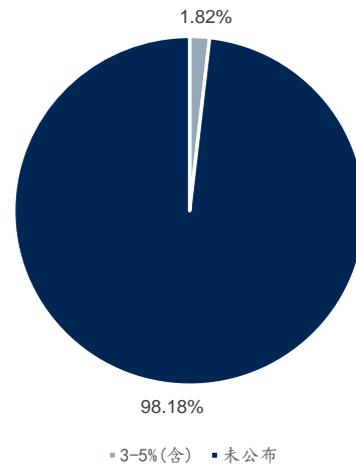


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

### 到期票据类产品同比减少 43.73%

2021 年 5 月, 到期票据类产品共计 220 个, 同比减少 43.73%。2021 年累计到期的产品中有 98.18% 未公布预期收益率, 有 1.82% 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 5 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 (782 个)、中国银行 (535 个)、交通银行 (383 个)。银行理财子中发行数量最多的三家分别为工银理财 (177 个)、招银理财 (141 个)、中银理财 (137 个)。

**表 1: 发行理财产品数量排名前 20 的机构 (截止 2021 年 5 月 31 日)**

	产品数量 (个)	市场占比 (%)
中国民生银行	782	6.37
中国银行	535	4.36
交通银行	383	3.12
中国农业银行	307	2.50
浙商银行	288	2.35
中国建设银行	232	1.89
渤海银行	195	1.59
工银理财	177	1.44
青岛银行	173	1.41
苏州银行	168	1.37
龙江银行	154	1.26
中国工商银行	151	1.23
杭州银行	150	1.22
福建海峡银行	143	1.17
江苏常熟农村商业银行	141	1.15
招银理财	141	1.15
中银理财	137	1.12
厦门农村商业银行	133	1.08
内蒙古银行	120	0.98
广州农村商业银行	120	0.98

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 5 月, 累计发行开放式净值型产品 1043 个, 发行数量最多为招银理财 (10.64%)、信银理财 (7.00%)、交银理财 (3.55%); 累计发行封闭式净值型产品 6100 个, 发行数量最多的为苏州银行 (2.98%)、工银理财 (2.93%)、青岛银行 (2.69%); 累计发行开放式非净值型产品 7 个; 累计发行封闭式非净值型产品 6338 个, 发行数量最多的为中国民生银行 (12.83%)、中国银行 (8.84%)、交通银行 (6.18%)。

### 各种收益类型数量及占比

截至 2021 年 5 月, 累计发行保本固定型产品 142 个, 发行的银行只有杭州银行 (50.70%)、中国光大银行 (49.30%); 累计发行保本浮动型产品 463 个, 发行最多的为中国农业银行 (50.54%)、中国工商银行 (16.41%)、哈尔滨银行 (12.96%); 累计发行非保本型产品 11664 个, 发行最多的为中国民生银行 (6.53%)、中国银行 (4.59%)、交通银行 (3.28%)。

### 基础资产数量及占比

截至 2021 年 5 月, 以股票为基础资产的理财产品累计发行 709 个, 发行数量最多的为中银理财 (17.49%); 以债券为基础资产的理财产品累计发行 9171 个, 发行数量最多的为中国银行 (2.53%); 以利率为基础资产的理财产品累计发行 3841 个, 发行数量最多的为中国农业银行 (7.99%); 以票据为基础资产的理财产品累计发行 344 个, 发行数量最多的为招银理财 (37.79%); 以信贷资产为基础资产的理财产品累计发行 798 个, 发行数量最多的银行为青岛银行 (19.80%); 以汇率为基础资产的理财产品累计发行 518 个, 发行数量最多的

为中国农业银行（45.17%）；以商品为基础资产的理财产品累计发行 560 个，发行数量最多的为青岛银行（28.21%）。

## 理财行业新闻及发展趋势

### 银行理财行业重要动态

银保监会颁布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》。5月27日，银保监会发布《理财公司理财产品销售管理暂行办法》，规定其自2021年6月27日起施行。《办法》主要内容包括：

**一是合理界定销售的概念**，主要包括以一定形式宣传推介理财产品、提供理财产品投资建议，以及为投资者办理认（申）购和赎回。

**二是明确理财产品销售机构范围**，理财产品销售机构包括销售本公司发行理财产品的理财公司和代理销售机构。代理销售机构现阶段为其他理财公司和吸收公众存款的银行业金融机构。

**三是厘清产品发行方和销售方责任**，《办法》注重厘清理财公司（产品发行方）与代理销售机构（产品销售方）之间的责任，要求双方在各自责任范围内，共同承担理财产品的合规销售和投资者合法权益保护义务。

**四是明确销售机构风险管控责任**，明确理财产品销售机构董事会和高级管理层责任，要求指定专门部门和人员对销售业务活动的合法合规性进行管理。

**五是强化理财产品销售流程管理**，对宣传销售文本、认赎安排、资金交付与管理、对账制度、持续信息服务等主要环节提出要求。

**六是全方位加强销售人员管理**，从机构和员工两个层面分别提出管理要求。

**七是切实保护投资者合法权益**，要求建立健全投资者权益保护管理体系，持续加强投资者适当性管理，把合适的理财产品销售给合适的投资者。

**八是要求信息全面登记**，要求代理销售合作协议、销售结算资金的交易情况以及销售人员信息依规进行登记。

**《办法》的推出，分别在理财机构和投资者两个层面产生了影响：**对于理财机构而言，《办法》明确了理财产品销售机构，并向资管行业标准看齐，完善了理财公司的制度规则，同时在保持现有制度平稳性的基础上，压实了销售责任，规范了销售行为；对于投资者而言，《办法》强化了适当性管理，有利于保护投资者合法权益。下一步，银保监会将做好《办法》实施工作，并持续完善制度规则体系，强化监督管理，促进理财业务健康发展。

**7万亿现金管理类理财产品迎新规。**6月11日，中国银保监会、中国人民银行联合制定并发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，自发布之日起施行。《通知》主要内容有：

**第一，在现金管理类产品的投资管理方面**，规定了产品投资范围，明确了投资集中度要求；

**第二，在流动性和杠杆管控方面**，要求加强投资组合流动性管理、杠杆管控、久期管理以及融资交易管理，同时要强化投资者分散程度；

**第三，在估值核算方面**，明确了现金管理类产品“摊余成本+影子定价”的估值核算要求；

**第四，在认购赎回和销售管理方面**，要求加强产品认购赎回管理和销售管理；

**第五，在过渡期方面**，明确过渡期自《通知》施行之日起至2022年底。

**《通知》的出台，主要带来了三方面的影响：**第一，细化了现金管理类理财产品管理要求，有利于防范单体机构和系统性风险；第二，有利于促进资产管理行业的公平竞争，防范监管套利；第三，明确了长期制度安排，有利于促进相关业务和金融市场平稳运行。受新规影响，现金管理类理财产品的投资范围大幅缩窄，收益率未来或有所下滑，与货币基金趋同。

## 产品端发展趋势

**银行理财子公司加速布局权益类产品。**中国理财网数据显示，今年年初以来，已有宁银理财、招银理财、信银理财、华夏理财 4 家银行理财子公司发行 5 款权益类产品，发行数量已达到前两年之和，权益类产品总数扩容至 10 款，较往年明显升温。据悉，5 款权益类产品分别为：宁银理财宁耀权益类全明星 FOF 策略开放式产品 1 号、招银理财招卓消费精选周开一号权益类理财计划、信银理财百宝象股票优选周开 1 号理财产品、中信理财之睿赢精选权益周开净值型人民币理财产品、华夏理财权益打新一年定开理财产品 1 号。5 月，光大银行联合波士顿咨询公司发布报告称，截至 2020 年年末，银行理财子公司权益类资产占比仅为 2.31%，超过八成国有银行及城商行系理财子公司的股票投资以委外合作为主，超过七成的银行理财子公司暂未建仓股票投资。由此，未来银行理财子公司权益类资产权益类产品占比仍有广阔的提升空间。

**银行资管契合“绿色”理念，理财子公司发力 ESG 主题产品。**中国理财网最新数据显示，截至 5 月末，今年以来已有建信理财、华夏理财、农银理财、青银理财 4 家银行理财子公司发行了 14 只 ESG 主题理财产品。今年前 5 个月，ESG 主题理财产品发行量占 2020 年全年发行量的四成，而发行元年 2019 年全年仅发行 13 只主题产品。ESG 投资理念涉及环境、社会责任、企业治理三方面，契合绿色金融理念。银行理财引入 ESG 投资理念主要有两方面原因：一方面可以通过优选绿色经济、可持续发展等领域的投资标的有效控制产品风险，另一方面可以通过优质标的的资产增值获取客观的投资收益。随着“碳达峰、碳中和”战略目标推进，银行理财将加大对绿色金融领域的布局，预计 ESG 理财产品的发行步伐将进一步加快，产品类型也将更加多元化。

**保本理财产品加速退场，银行理财整改进入“冲刺期”。**融 360 大数据研究院最新数据显示，截至 5 月，有 3926 只人民币理财产品披露了收益类型。其中，保本理财产品共 53 只，占比仅为 1.35%，较上月下降 0.22%，占比再创新低。2021 年理财市场一季度报告显示，截至一季度末，净值型理财产品规模占比达 73.03%，较 2020 年年末的 67.28% 高出 5.75 个百分点。2018 年资管新规的出台要求打破刚性兑付，资产管理产品不得承诺“保本保收益”。2021 年底是资管新规过渡期的最后期限。随着资管新规过渡期步入倒计时，保本型理财产品将逐渐淡出市场，而银行理财年内完成整改任务可期。

## 投资端发展趋势

**权益类投研人才或成为提升银行理财投研能力的“香饽饽”。**银行理财子公司携带母行基因，擅长债权类产品投研，但缺乏权益类投研人才，发行权益类产品的能力存在先天不足。而由于缺乏权益类投研能力，目前一些理财子公司在涉及以股票、基金为基础资产的权益类产品时，一般选择通过委外合作的方式展开。在权益类理财产品发行逐渐升温的背景下，理财子公司未来将进一步加强权益类投研人才招揽和团队建设，逐步积累在权益投资方面的人才储备，提升权益类产品的主动管理能力。

## 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