



Research and
Development Center

12月理财公司产品发行节奏边际提升

银行

2024年01月08日

证券研究报告

行业研究

行业月报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

张晓辉 银行业分析师
执业编号: S1500523080008
联系电话: 13126655378
邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

王舫朝 非银金融行业首席分析师
执业编号: S1500519120002
联系电话: 010-83326877
邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

12月理财公司产品发行节奏边际提升

2024年01月08日

本期内容提要:

➢ 破净及达基率情况:

1) 破净率呈现下降趋势: 截至12月底, 全市场理财产品破净率为2.90%, 环比下降0.01个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至12月末, 封闭式理财产品达基率为57.97%, 开放式产品达基率为39.65%。

➢ 净值型产品存续情况及净值变动:

1) 净值型产品数量相对稳定: 截至12月底, 存续的净值型理财产品共计2.16万只, 较上月环比下降0.46个百分点; 2) 净值波动压力缓解: 12月净值相对前期下跌的产品有2,563只, 占比6.30%; 12月31日净值相对前期下跌的产品数量为397只, 占比6.28%。

➢ 发行市场情况: 12月最后一周(12.25-12.31)产品发行总数899款:

1) 收益类型: 发行理财产品899款, 其中非保本型产品985款, 市场占比99.56%; 2) 期限类型: 24个月以上期限产品发行量占比上升; 3) 基础资产: 与前一周相比, 债券、票据、汇率类产品和商品类产品占比有所上升。

➢ 到期市场情况: 12月最后一周(12.25-12.31)理财产品到期849款:

1) 收益类型: 非保本型到期产品较前一周占比下降; 2) 期限类型: 1-3个月期限到期产品较前一周占比下降; 3) 基础资产: 与前一周相比, 除票据类、信贷资产类、汇率类和其他类到期产品外, 基础资产类型到期产品占比均上升。

➢ 理财收益情况:

截至2023年12月17日, 全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 3个月1.60%、6个月1.80%, 其中3个月和6个月与前值持平。

➢ 理财公司产品:

1) 发行节奏边际增加: 2023年12月, 共30家理财公司新发行了理财产品合计2652只, 较上月增加45只。其中, 兴银理财较上月增加35只, 信银理财较上月增加52只, 光大理财新发产品数量较上月增加2只。2) 信银理财存续产品数量领先: 截至2023年12月末, 30家理财公司存续产品共34830只。其中, 信银理财最多, 占比9.68%。

➢ “固收+”及FOF型理财产品动态:

1) “固收+”收益率逐步修复: 2019年末至2023年12月末, 偏债混合型基金、混合债券型一级、二级基金累计收益率分别为13.94%、15.13%、12.33%。2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2023年12月31日, 理财子公司存续的FOF型产品共有224只; 农银理财、工银理财FOF型产品数目最多, 分别为50只、44只。

➢ 风险提示: 宏观经济增速下行; 政策落地不及预期; 部分银行理财业务调整等。

目录

一、理财市场概览：破净、达基率等	5
1.1 破净跟踪：12月末破净率为2.90%	5
1.2 达基跟踪：12月末封闭式产品达基率为57.97%，开放式产品达基率为39.65%	5
二、净值型理财产品重点跟踪	6
2.1 存续结构	6
2.2 收益：12月最后一日净值负增长产品占比为6.28%	8
2.3 可参考理财产品净值情况	9
三、发行市场情况	9
3.1 12月理财产品新发数量增速趋缓	9
3.2 已连续26个月未新发保本固定型产品	10
3.3 12月新发产品中3-6个月，6-12个月占比最大	11
3.4 12月新发产品中债券资产占比最高	11
3.5 12月新发产品中封闭式净值型占比上升	12
3.6 12月信银理财、兴银理财发行数量居前	13
四、到期市场情况	14
4.1 12月最后一周非保本型到期产品占比下降	14
4.2 12月最后一周1-3个月和24个月以上期限到期产品占比下降	14
4.3 12月最后一周，除票据类、信贷资产类、汇率类外，各资产类型到期产品占比均上升	15
五、理财收益情况	15
5.1 全市场3个月、6个月理财产品收益率与前值持平	15
5.2 大型商业银行3个月理财收益率与前期持平	16
5.3 大型国有行6个月理财收益率与前值持平	16
六、理财公司产品情况一览	17
6.1 理财公司产品概述	17
6.2 12月理财公司新发产品数量环比上升	17
6.3 最近12个月，信银理财、中银理财和工银理财产品发行数量位于前三	19
6.4 理财产品投资期限以12-24个月、24个月以上为主	20
6.5 理财子公司产品运作模式以封闭式净值型为主	20
6.6 理财子公司产品基础资产以债券类为主	20
七、行业及公司动态追踪	20
7.1 行业动态	20
7.2 公司动态	22
7.3“固收+”产品规模略降，收益率逐步修复	23
7.4 FOF型理财产品成热点，固收类比重较大	24
风险提示	24

表目录

表1：上月披露净值产品收益情况	8
表2：各收益类型的理财产品发行情况	10
表3：各期限的理财产品发行情况	11
表4：各基础资产的理财产品发行情况	12
表5：各运作模式的理财产品发行情况	13
表6：各收益类型的理财产品到期情况	14

表 7: 各期限的理财产品到期情况	15
表 8: 各基础资产的理财产品到期情况	15

图 目 录

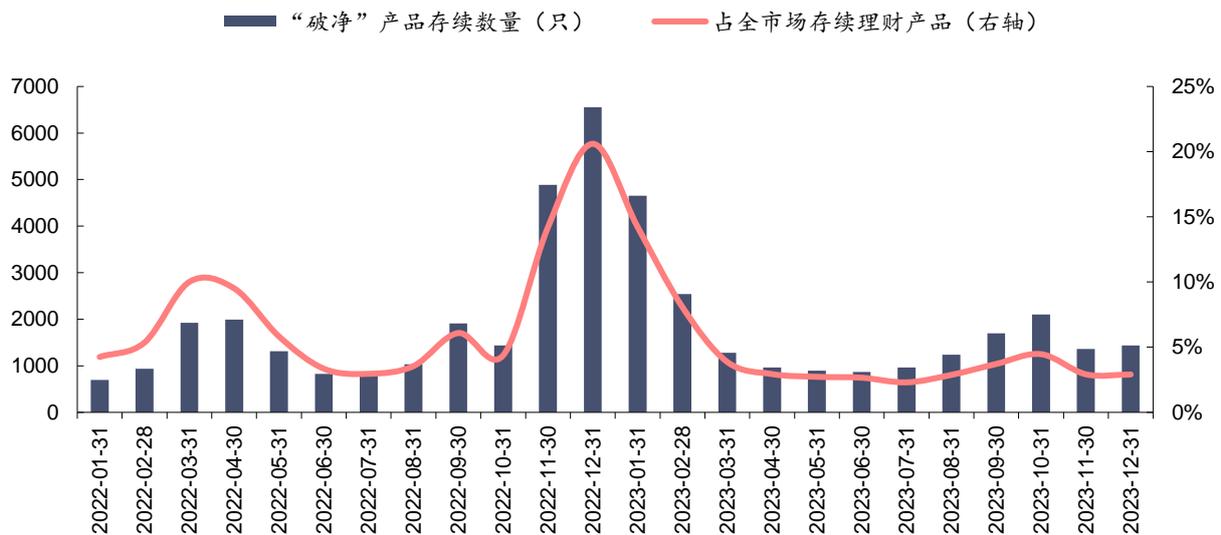
图 1: 理财产品 2023 年 12 月末破净率为 2.90%	5
图 2: 封闭式理财产品 2023 年 12 月末达基率为 57.97%	6
图 3: 开放式达基率 2023 年 12 月末达基率为 39.65%	6
图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率 (2023-01-01 至 12-31)	6
图 5: 结构性存款规模 (亿元)	7
图 6: 净值型产品存续数量	7
图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比	7
图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比	7
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比	8
图 10: 净值型存续产品, 各期限结构的数量占比	8
图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 1 年定开 2 号 (元)	9
图 12: 兴银理财天天万利宝稳利恒盈 7 号封闭式净值型第 10 期 (元)	9
图 13: 中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式 2022 年第 13 期 (元)	9
图 14: 农银理财农银同心灵珑价值精选第 28 期(金穗财富) (元)	9
图 15: 理财产品发行数量及增速	10
图 16: 理财产品按收益类型发行数量 (只)	10
图 17: 理财产品按委托期限发行数量 (只)	11
图 18: 理财产品基础资产发行情况 (只)	12
图 19: 理财产品按运作模式发行数量 (只)	13
图 20: 2023 年初至 12 月底发行数量前十大机构 (款)	14
图 21: 2023 年 12 月发行数量前十大机构 (款)	14
图 22: 全市场理财产品收益率 (%)	16
图 23: 3 个月理财产品收益率 (%)	16
图 24: 6 个月理财产品收益率 (%)	17
图 25: 理财公司新发产品数量对比 (只)	17
图 26: 理财公司存续期内产品数量 (只)	18
图 27: 主要理财公司的产品发行数量 (只)	19
图 28: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.7.1-2023.12.31)	20
图 29: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2023.12.31)	20
图 30: 主要理财公司的产品基础资产 (2019.7.1-2023.12.31)	20
图 31: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)	24
图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现	24
图 33: 各理财子公司存续 FOF 产品情况 (只)	24

一、理财市场概览：破净、达基率等

1.1 破净跟踪：12 月末破净率为 2.90%

债市震荡市场利率上行引致 2022 年 11 月理财产品“破净潮”，近期破净率呈现下降趋势。从破净情况来看，2022 年 11 月受债市下跌影响全市场理财产品破净率不断上升，到 12 月达到峰值 20.60%，而后逐步平稳回调。据 Wind 最新的统计数据，截至 2023 年 12 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1434 只，占全市场存续理财产品数量的 2.90%，环比下降 0.01 个百分点。

图 1：理财产品 2023 年 12 月末破净率为 2.90%

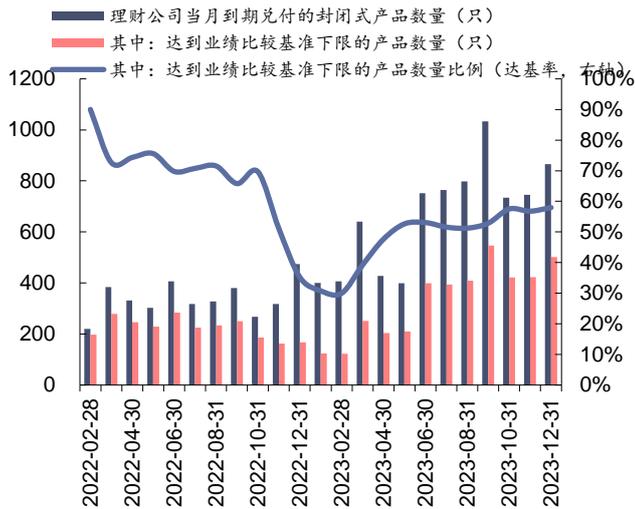


资料来源：Wind，信达证券研发中心

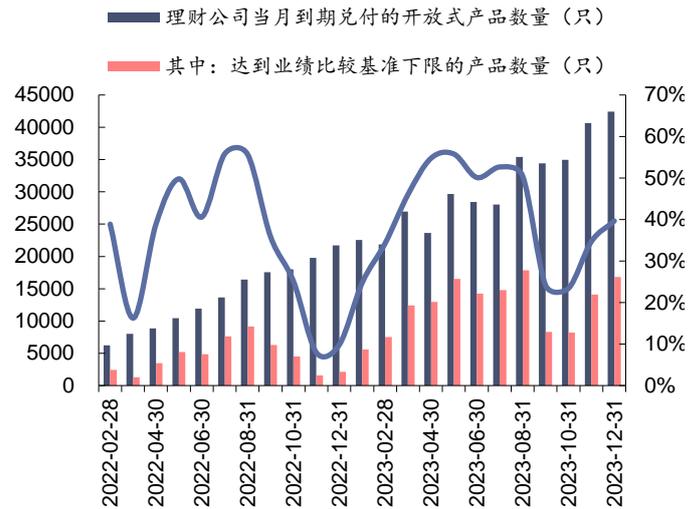
1.2 达基跟踪：12 月末封闭式产品达基率为 57.97%，开放式产品达基率为 39.65%

截至 2023 年 12 月底，封闭式理财产品达基率有所上升。截至 2023 年 11 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 745 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 423 只，封闭式理财产品达基率为 56.78%；截至 2023 年 12 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 866 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 502 只，封闭式理财产品达基率为 57.97%，环比上行 1.19 个百分点。

截至 2023 年 12 月底，开放式理财产品达基率有所上升。截至 2023 年 11 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 40670 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 14114 只，开放式理财产品达基率为 34.70%；截至 2023 年 12 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 42423 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 16819 只，开放式理财产品达基率为 39.65%，环比上行 4.94 个百分点。

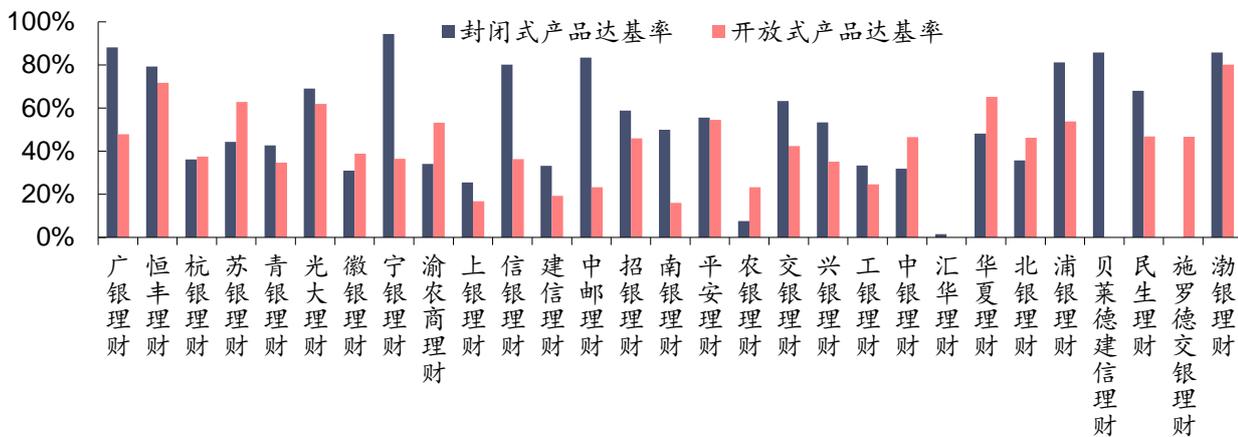
图 2：封闭式理财产品 2023 年 12 月末达基率为 57.97%


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

图 3：开放式达基率 2023 年 12 月末达基率为 39.65%


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

理财公司产品层面，截至 2023 年 12 月 31 日，封闭式产品中，信银理财、招银理财、兴银理财等公司的达基产品总数居前，分别为 614、437 和 283 只，而宁银理财，广银理财和渤银理财产品达基率最高，分别为 94.32%、88.14% 和 85.71%。开放式产品中，招银理财、中银理财和信银理财的达基产品总数居前，分别为 19458、19147 和 14874 只，而渤银理财，恒丰理财和华夏理财产品达基率最高，分别为 80.15%、71.73% 和 65.21%。

图 4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2023-01-01 至 12-31）


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

二、净值型理财产品重点跟踪

2.1 存续结构

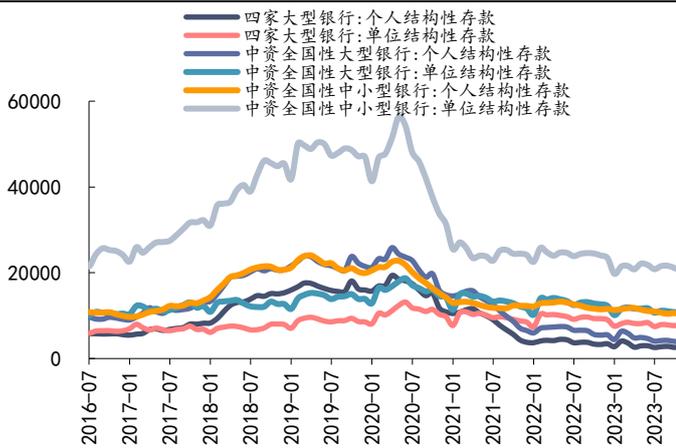
2.1.1 净值型理财产品存续数量减少

受到结构性存款压降的影响，银行理财规模呈现明显下降趋势。从整体规模来看，结构性存款规模在 2020 年 5 月份突破 14 万亿元，达到峰值后开始压降。据 Wind 最新的统计数据，截至 2023 年 11 月底，规模已下降至 5.41 万亿，同比下降 17.07 个百分点。

截至 2023 年 12 月底，净值型产品存续数量有所下降。截至 2023 年 11 月底，存续的净值型理财产品共计 2.17 万只，环比上升 13 只，增幅为 0.06 个百分点；截至 12 月底，存续的净值型理财产品共计 2.16 万只，环比下降

0.46 个百分点。

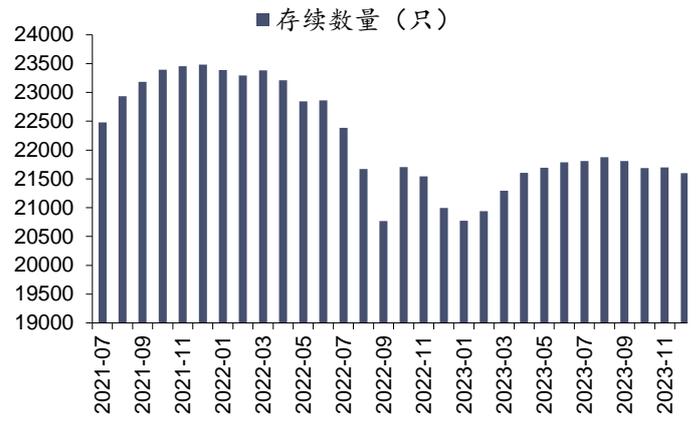
图 5: 结构性存款规模 (亿元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

注: 该数据更新有一到两个月的滞后

图 6: 净值型产品存续数量



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

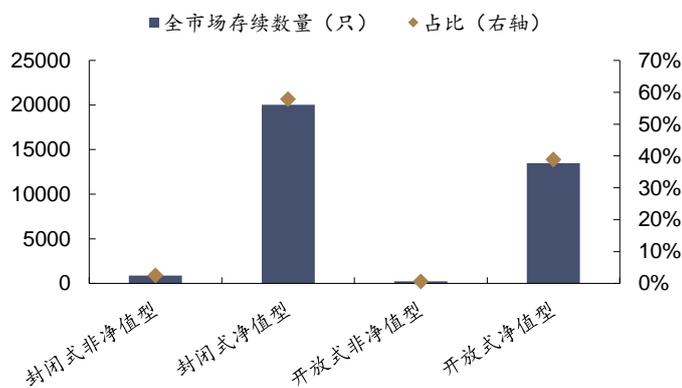
注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

2.1.2 封闭式净值型产品数量占比最大

按运作类型,截至 2023 年 12 月 31 日,封闭式净值型存续产品数量占比最高,为 57.88%。封闭式非净值型 881 只,占比 2.55%;封闭式净值型 20027 只,占比 57.88%;开放式非净值型 232 只,占比 0.67%;开放式净值型 13460 只,占比 38.90%。

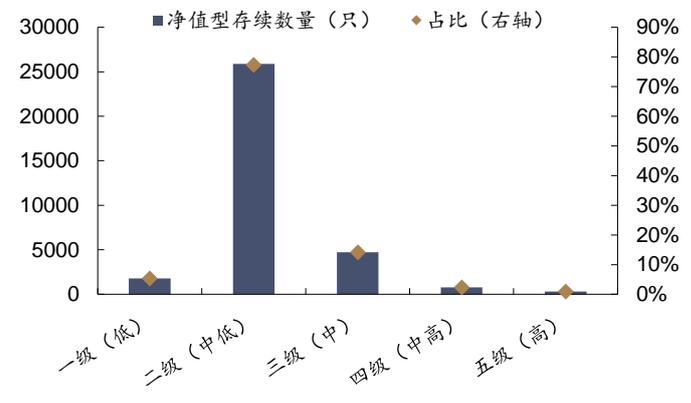
按风险等级,截至 2023 年 12 月 31 日,R2 等级的净值型产品占比最高,为 77.32%。存续的净值型产品中,R1 共 1785 只,占比 5.33%;R2 共 25893 只,占比 77.32%;R3 共 4735 只,占比 14.14%;R4 共 769 只,占比 2.30%;R5 共 305 只,占比 0.91%。

图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比



资料来源: 中国理财网, 信达证券研发中心 (注: 截至 2023 年 12 月 31 日)

图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比

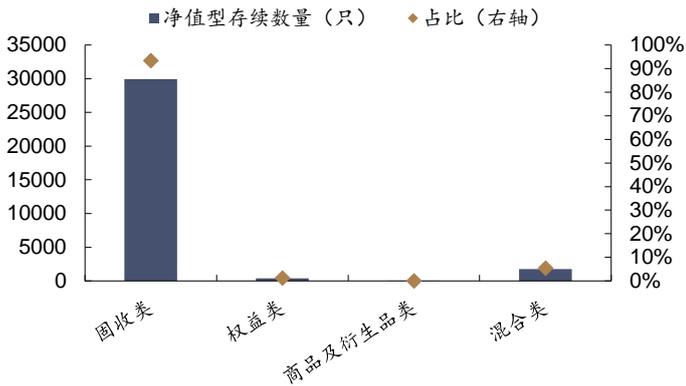
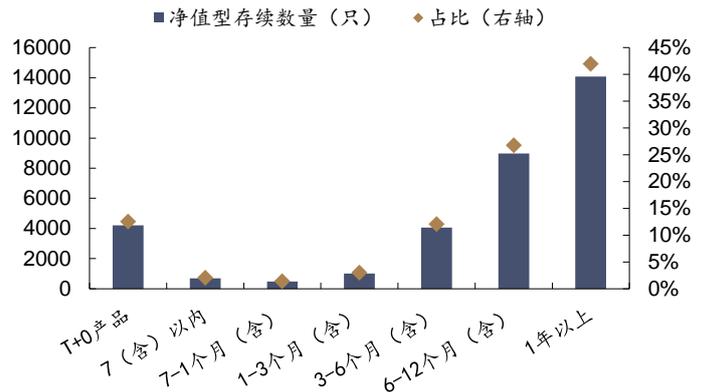


资料来源: 中国理财网, 信达证券研发中心 (注: 截至 2023 年 12 月 31 日)

2.1.3 固收类占比 93.39%

按投资性质,截至 2023 年 12 月 31 日,净值型存续产品中固收类占比最高,为 93.39%。存续的净值型产品中,固收类 29939 只,占比 93.39%;权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 376 只、7 只、1736 只,占比分别为 1.17%、0.02%、5.42%。

按期限结构,截至 2023 年 12 月 31 日,净值型存续产品中 1 年以上占比最高,为 42.00%。存续的净值型产品中,T+0 共 4200 只,占比 12.54%;7 天以内、7 天-1 个月分别均为 700 只、476 只,分别占比 2.09%、1.42%;1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、1 年以上占比分别为 3.04%、12.09%、26.81%、42.00%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

图 10：净值型存续产品，各期限结构的数量占比


资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2023 年 12 月 31 日）资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2023 年 12 月 31 日）

2.2 收益：12 月最后一日净值负增长产品占比为 6.28%

2023 年 12 月披露净值的理财产品共计 40,676 款，其中披露时间为上月最后一日（12 月 31 日）的产品有 6,321 款。两类样本的净值增长率均大多处于 0%-0.5% 之间。

其中披露上月最后一日净值的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 397 只，占比 6.28%，净值增长率中位数为 0.02%；披露上月净值的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 2,563 只，占比 6.30%，净值增长率中位数为 0.07%。

表 1：上月披露净值产品收益情况

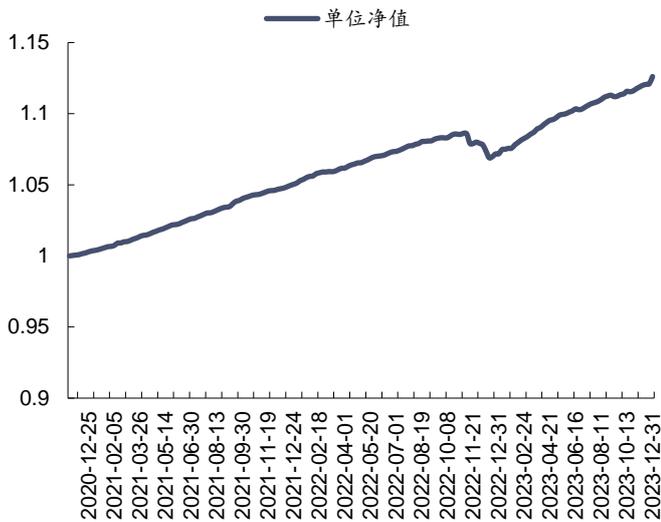
	披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计	6,321	40,676
其中：净值增长率小于 0	数量 (只) 397 占比 6.28%	数量 (只) 2,563 占比 6.30%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	数量 (只) 5,727 占比 90.60%	数量 (只) 36,834 占比 90.55%
其中：净值增长率大于 0.5%	数量 (只) 197 占比 3.12%	数量 (只) 1,271 占比 3.12%
净值增长率中位数	0.02%	0.07%
净值增长率平均值	0.08%	0.12%
净值增长率最大值	4.10%	45.71%
净值增长率最小值	-9.31%	-9.31%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

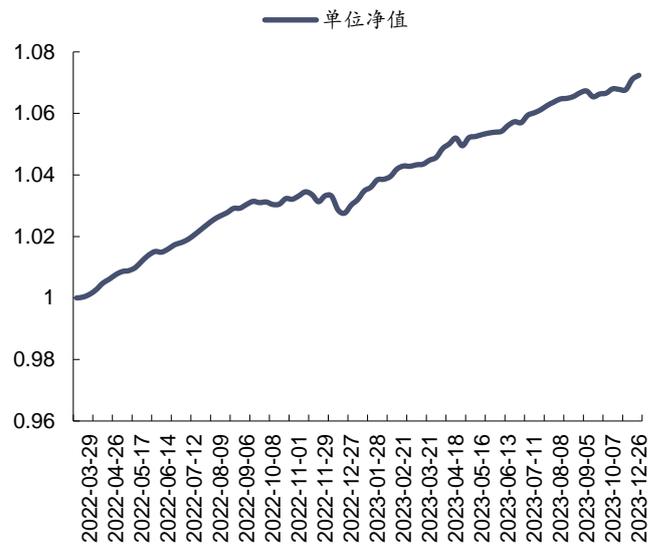
注：筛选条件包括（1）披露时间在上月内；（2）净值有波动，单位净值、累计净值不为 1.0000

2.3 可参考理财产品净值情况

图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 1 年定开 2 号(元) 图 12: 兴银理财天天万利宝稳利恒盈 7 号封闭式净值型第 10 期(元)

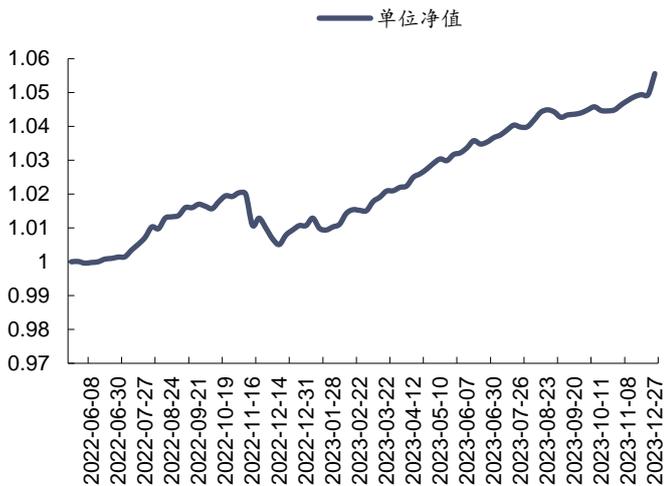


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式 2022 年第 13 期(元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 农银理财农银同心灵珑价值精选第 28 期(金穗财富)(元)



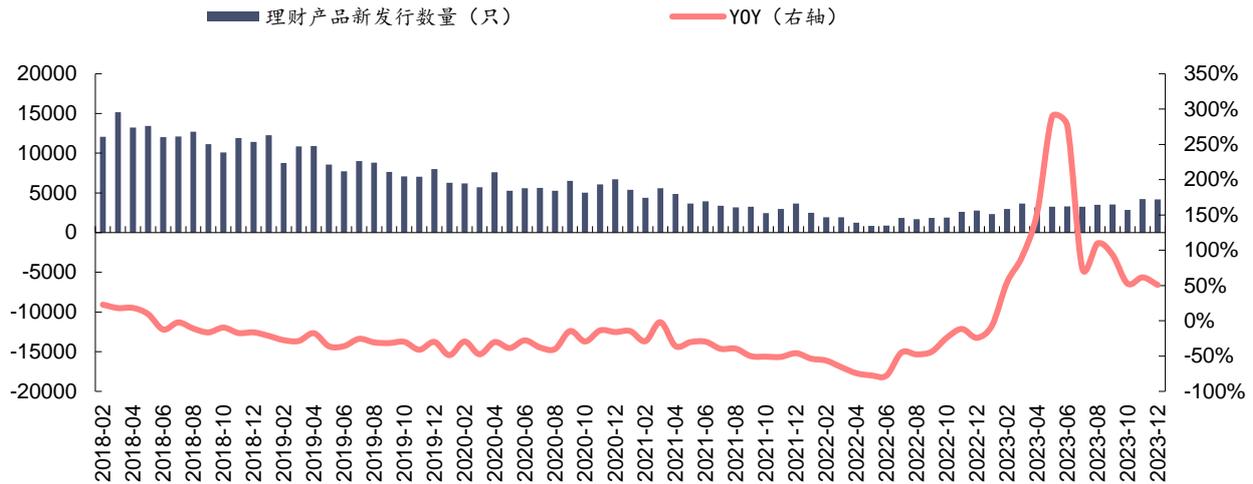
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、发行市场情况

3.1 12 月理财产品新发数量增速趋缓

目前全市场发行理财产品的数量呈现上升趋势。自 2018 年 1 月起,理财产品发行数量同比波动下降,2019 年调整后发行量回升,近年来受银行高息存款、股债市场等因素的影响,发行数量下跌。

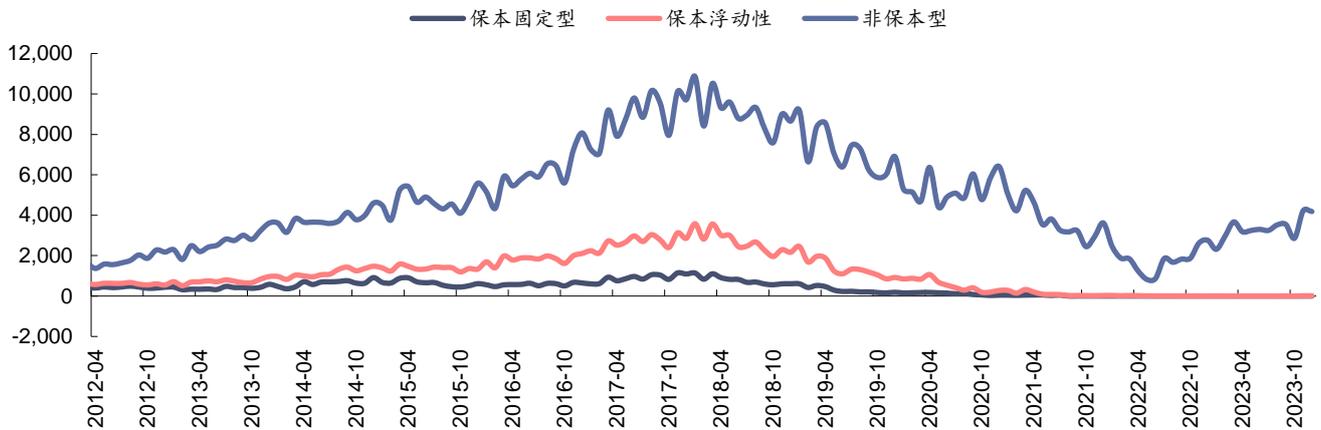
2023 年 12 月,全市场理财产品发行数量同比增长约 50.78%。2017 年 11 月资管新规征求意见稿的发布,使得各银行积极探索理财转型之路,尤其是结构性存款的压降,使得银行理财规模降速加快。2023 年 12 月,全市场理财产品发行数量为 4169 款,同比上升 50.78%,增速较 11 月回落。

图 15: 理财产品发行数量及增速


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 已连续 26 个月未新发保本固定型产品

非保本理财产品规模同比上升，保本理财产品已基本清零。受理财产品规模整体压降的影响，自 2018 年起，非保本理财产品发行数量持续下降，**2023 年 12 月**，非保本型理财产品当月发行数量为 4180 款，同比上升 51.34%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量分别为 0 只、16 只。

图 16: 理财产品按收益类型发行数量（只）


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2023 年 12 月最后一周（12.25-12.31）发行理财产品共 **899 款**，其中保本固定型产品为 0 款；保本浮动型产品为 4 款；非保本型产品 895 款，市场占比 99.56%。

表 2: 各收益类型的理财产品发行情况

起始时间	保本固定型		保本浮动型		非保本型		合计（只）
	数量（只）	占比（%）	数量（只）	占比（%）	数量（只）	占比（%）	
2023/11/27	0	0	4	0.43	937	99.57	941
2023/12/4	0	0	4	0.39	1029	99.61	1033
2023/12/11	0	0	4	0.37	1078	99.63	1082
2023/12/18	0	0	4	0.38	1042	99.62	1046
2023/12/25	0	0	4	0.44	895	99.56	899

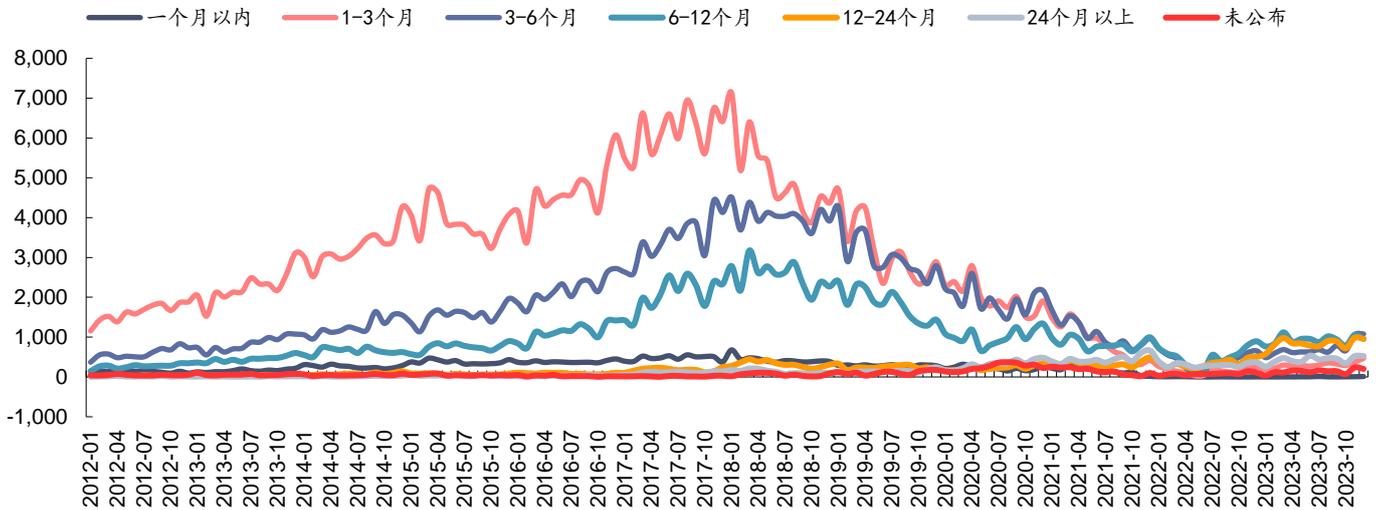
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

注: 理财产品数据为一周内（周一至周五）数据；由于 Wind 会对历史数据进行调整，本表数据以 Wind 最新数据为准，下同

3.3 12月新发产品中3-6个月，6-12个月占比最大

2023年12月新发产品中3-6个月、6-12个月占比最大，总体来看未来产品期限或将不断拉长。2019年第四季度以来，长期限理财产品发行量不断波动增长，短期限产品大规模压缩，有利于缓解期限错配。2023年12月，3-6个月、6-12个月期限产品的当月新发数量占比分别为25.74%、22.78%，成为占比最大的期限类型。

图 17: 理财产品按委托期限发行数量(只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2023年12月最后一周(12.25-12.31)24个月以上产品发行量占比上升。2023年12月最后一周(12.25-12.31)理财产品发行总量为899款，1-3个月产品发行量为83款，占比9.23%，较前一周下降；3-6个月产品发行量为243款，占比27.03%，较前一周下降；6-12个月产品发行量为211款，占比23.47%，较前一周上升；12-24个月产品发行量为204款，占比22.69%，较前一周上升；24个月以上产品发行量为128款，占比14.24%，较前一周上升。

表 3: 各期限的理财产品发行情况

起始时间		一个月以内	1-3个月	3-6个月	6-12个月	12-24个月	24个月以上	未公布	合计
2023/11/27	数量(款)	5	105	232	223	232	110	34	941
	占比(%)	0.53	11.16	24.65	23.7	24.65	11.69	3.61	100
2023/12/4	数量(款)	1	108	249	238	259	119	59	1033
	占比(%)	0.1	10.45	24.1	23.04	25.07	11.52	5.71	100
2023/12/11	数量(款)	3	144	262	246	245	125	57	1082
	占比(%)	0.28	13.31	24.21	22.74	22.64	11.55	5.27	100
2023/12/18	数量(款)	1	122	292	220	219	135	57	1046
	占比(%)	0.1	11.66	27.92	21.03	20.94	12.91	5.45	100
2023/12/25	数量(款)	2	83	243	211	204	128	28	899
	占比(%)	0.22	9.23	27.03	23.47	22.69	14.24	3.11	100

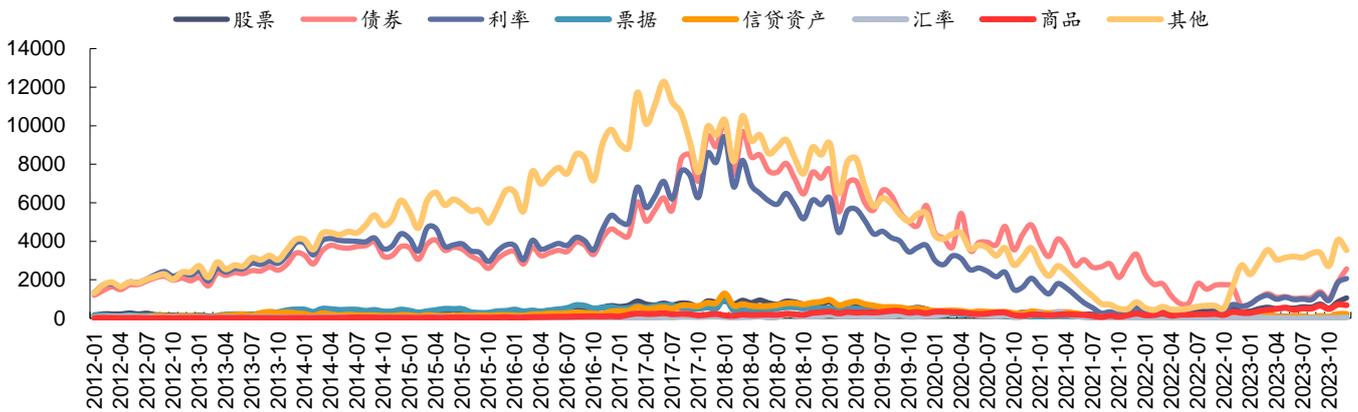
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 12月新发产品中债券资产占比最高

债券资产仍为近年来的主要投向。2022年银行理财面临破净压力，赎回潮负反馈影响仍存，反映至2023年以来银行理财资产配置策略偏保守谨慎。现金及银行存款具备较高的流动性及稳定的收益率，更符合理财短期产品配置需求。近年来理财配置现金及银行存款比重持续提升，2021年上半年仅为9.67%，到2023年上半年理财配置现金及银行存款占比达23.7%，规模提升至6.56万亿元，与2022年末相比增加25.21%。但债券仍为主要投向，占比为47.7%。2023年12月，债券类理财产品发行量为2568款，占比为24.99%，占比较上月上升，

略高于利率类资产。

图 18: 理财产品基础资产发行情况 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2023年12月最后一周(12.25-12.31)共发行股票类产品185款,占比9.39%;债券类产品742款,占比37.65%;利率类产品360款,占比18.26%;票据类产品20款,占比1.01%;汇率类产品10款,占比0.51%;商品类产品131款,占比6.65%;其他类产品488款,占比24.76%。与前一周相比,债券、票据、汇率、商品类产品占比有所上升。

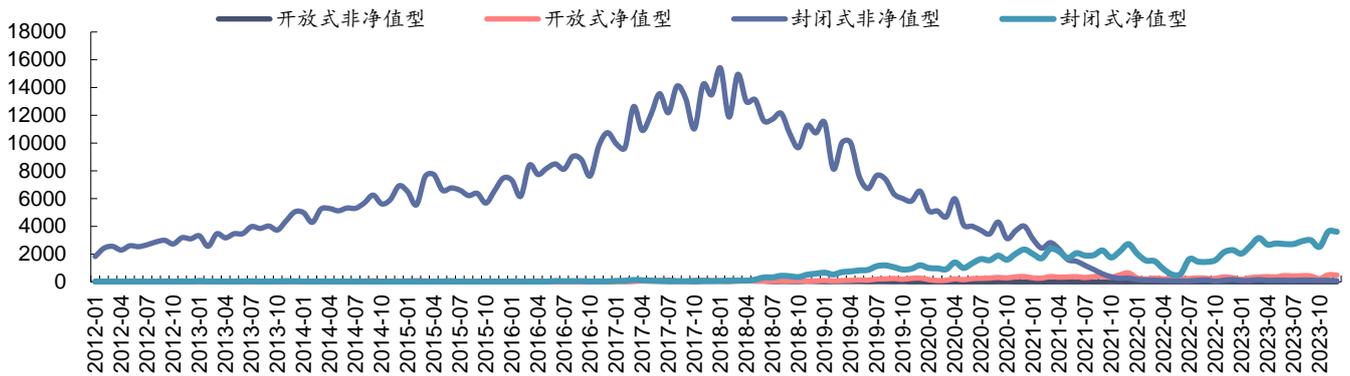
表 4: 各基础资产的理财产品发行情况

		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2023/11/27	数量(款)	220	480	476	34	60	8	135	895	2308
	占比(%)	9.53	20.8	20.62	1.47	2.6	0.35	5.85	38.78	100
2023/12/4	数量(款)	285	557	556	22	42	8	186	991	2647
	占比(%)	10.77	21.04	21	0.83	1.59	0.3	7.03	37.44	100
2023/12/11	数量(款)	296	624	582	26	61	10	201	998	2798
	占比(%)	10.58	22.3	20.8	0.93	2.18	0.36	7.18	35.67	100
2023/12/18	数量(款)	252	572	507	22	72	10	149	937	2521
	占比(%)	10	22.69	20.11	0.87	2.86	0.4	5.91	37.17	100
2023/12/25	数量(款)	185	742	360	20	35	10	131	488	1971
	占比(%)	9.39	37.65	18.26	1.01	1.78	0.51	6.65	24.76	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.5 12月新发产品中封闭式净值型占比上升

2023年12月封闭式净值型产品发行数量占比环比上升。自2012年以来,封闭式净值型和开放式净值型产品发行数量均呈波动上涨态势;封闭式非净值型产品于2017年达到峰值之后波动下降,2021年7月再创新低,目前有回升的趋势;开放式非净值型产品一直处于较低的水平,2023年12月新发0只。**2023年12月**,封闭式净值型产品当月新发数量3612款,占比为86.08%,占比较上月下降0.85%。

图 19: 理财产品按运作模式发行数量(只)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

与前一周相比,发行的封闭式净值产品占比上升。2023年12月最后一周(12.25-12.31),开放式净值型产品105款,占比11.68%,占比较前一周下降;封闭式净值型产品767款,市场占比85.32%,占比较前一周下降;开放式非净值型0款;封闭式非净值型产品27款,市场占比3.00%,占比较前一周上升。

表 5: 各运作模式的理财产品发行情况

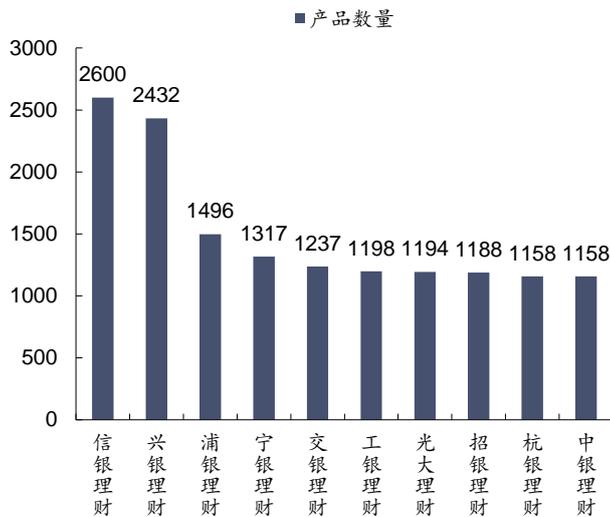
		开放式净值型	封闭式净值型	开放式非净值型	封闭式非净值型	合计
2023/11/27	数量(款)	84	827	0	30	941
	占比(%)	8.93	87.89	0.00	3.19	100
2023/12/4	数量(款)	128	885	0	20	1033
	占比(%)	12.39	85.67	0.00	1.94	100
2023/12/11	数量(款)	124	936	0	22	1082
	占比(%)	11.46	86.51	0.00	2.03	100
2023/12/18	数量(款)	128	898	0	20	1046
	占比(%)	12.24	85.85	0.00	1.91	100
2023/12/25	数量(款)	105	767	0	27	899
	占比(%)	11.68	85.32	0.00	3.00	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

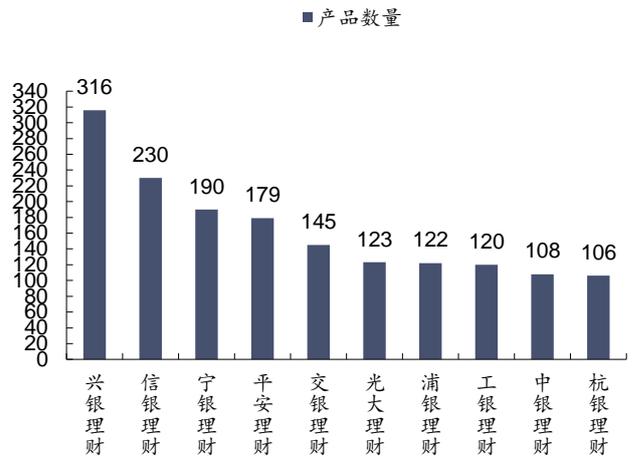
3.6 12月信银理财、兴银理财发行数量居前

2023年初至12月底,信银理财、兴银理财发行量居前。从理财产品发行数量来看,信银理财位居首位,发行数量为2600款;其次是兴银理财,发行数量为2432款,紧接着是浦银理财、宁银理财和交银理财,发行数量分别为1496款、1317款、1237款。

2023年12月,兴银理财、信银理财发行理财产品数量最多。2023年12月1日至12月31日,兴银理财、信银理财各发行316款、230款;宁银理财、平安理财、交银理财次之。

图 20: 2023 年初至 12 月底发行数量前十大机构 (款)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 21: 2023 年 12 月发行数量前十大机构 (款)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、到期市场情况

4.1 12 月最后一周非保本型到期产品占比下降

2023 年 12 月最后一周 (12.25-12.31), 理财产品到期总数为 849 款, 非保本型占 99.65%。保本固定型到期产品仍为 0 款, 与前一周持平; 保本浮动型到期产品 3 款, 较上一周增加; 非保本型到期产品 846 款, 占比 99.65%, 较上一周下降。

表 6: 各收益类型的理财产品到期情况

时间	保本固定型		保本浮动型		非保本型		合计 (款)
	数量 (款)	占比 (%)	数量 (款)	占比 (%)	数量 (款)	占比 (%)	
2023/11/27	0	0	1	0.18	552	99.82	553
2023/12/4	0	0	0	0	637	100	637
2023/12/11	0	0	2	0.34	593	99.66	595
2023/12/18	0	0	2	0.32	632	99.68	634
2023/12/25	0	0	3	0.35	846	99.65	849

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

注: 理财产品数据为一周内 (周一至周五) 数据; 由于 Wind 会对历史数据进行调整, 本表中数据以 Wind 最新数据为准。

4.2 12 月最后一周 1-3 个月和 24 个月以上期限到期产品占比下降

2023 年 12 月最后一周 (12.25-12.31), 1-3 个月期限和 24 个月以上期限的到期产品占比较前一周下降, 1 个月以内到期产品为 4 款, 较上一周上升。1-3 个月期限到期产品占比为 9.19%, 较前一周下降。3-6 个月期限的到期产品占比为 21.55%, 较上一周上升。在所有到期产品中, 6-12 个月和 12-24 个月的到期产品占比最大, 分别为 41.46% 和 24.03%。

表 7: 各期限的理财产品到期情况

		一个月以内	1-3 个月	3-6 个月	6-12 个月	12-24 个月	24 个月以上	合计
2023/11/27	数量(款)	0	94	110	197	122	30	553
	占比(%)	0	17	19.89	35.62	22.06	5.42	100
2023/12/4	数量(款)	0	83	148	214	148	44	637
	占比(%)	0	13.03	23.23	33.59	23.23	6.91	100
2023/12/11	数量(款)	1	85	121	221	129	38	595
	占比(%)	0.17	14.29	20.34	37.14	21.68	6.39	100
2023/12/18	数量(款)	3	84	131	255	113	48	634
	占比(%)	0.47	13.25	20.66	40.22	17.82	7.57	100
2023/12/25	数量(款)	4	78	183	352	204	28	849
	占比(%)	0.47	9.19	21.55	41.46	24.03	3.3	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4.3 12 月最后一周, 除票据类、信贷资产类、汇率类和其他类外, 各资产类型到期产品占比均上升

2023 年 12 月最后一周 (12.25-12.31) 到期产品中股票类产品 216 款, 占比 11.6%; 债券类产品 387 款, 占比 20.78%; 利率类产品 313 款, 占比 16.81%; 票据类产品 22 款, 占比 1.18%; 信贷资产类产品 12 款, 占比 0.64%; 汇率类产品 4 款, 占比 0.21%; 商品类产品 152 款, 占比 8.16%; 其他类产品 756 款, 占比 40.60%。与前一周期相比, 除票据类、信贷资产类、汇率类和其他类到期产品外, 各基础资产类型到期产品占比均上升。

表 8: 各基础资产的理财产品到期情况

		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2023/11/27	数量(款)	96	276	201	36	45	3	84	464	1205
	占比(%)	7.97	22.9	16.68	2.99	3.73	0.25	6.97	38.51	100
2023/12/4	数量(款)	134	316	270	23	39	2	99	575	1458
	占比(%)	9.19	21.67	18.52	1.58	2.67	0.14	6.79	39.44	100
2023/12/11	数量(款)	97	256	197	18	36	4	82	523	1213
	占比(%)	8	21.1	16.24	1.48	2.97	0.33	6.76	43.12	100
2023/12/18	数量(款)	104	269	214	21	33	5	88	564	1298
	占比(%)	8.01	20.72	16.49	1.62	2.54	0.39	6.78	43.45	100
2023/12/25	数量(款)	216	387	313	22	12	4	152	756	1862
	占比(%)	11.6	20.78	16.81	1.18	0.64	0.21	8.16	40.60	100

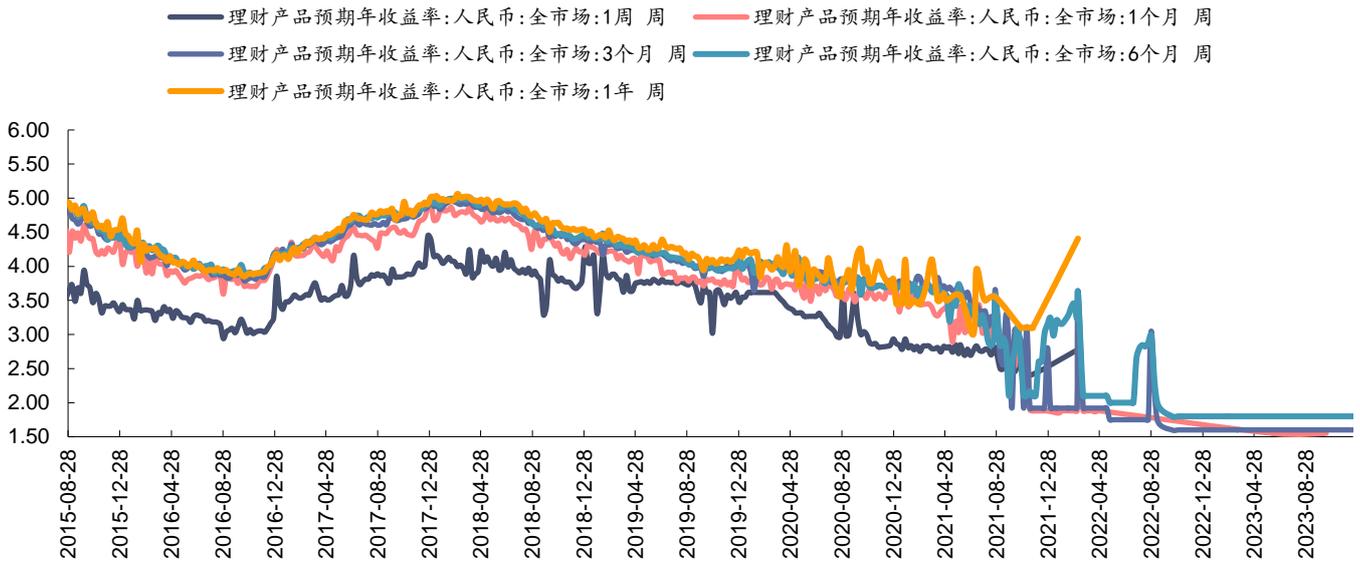
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、理财收益情况

5.1 全市场 3 个月、6 个月理财产品收益率与前值持平

受资管新规影响, 自 2017 年全市场理财产品收益率近年来不断走低; 2017 年以来银行理财产品监管趋于严格, 资金面趋紧, 非标资产受到限制; 监管要求叠加无风险利率下行背景下, 银行理财收益率降低, 尤其是固收类。

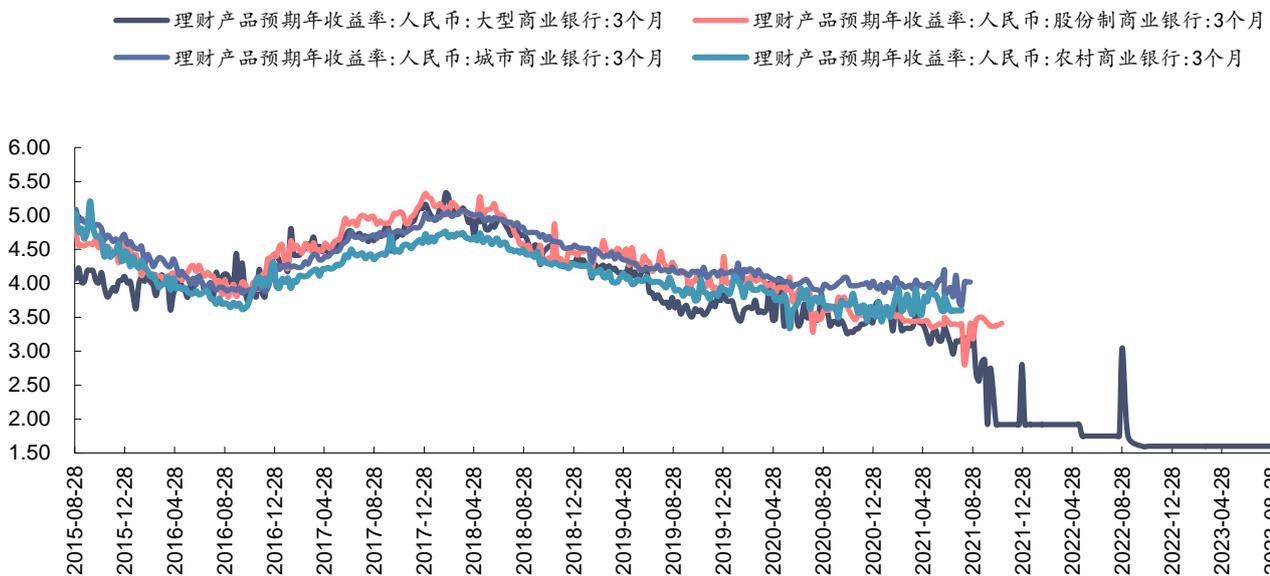
截至 2023 年 12 月 17 日, 全市场 3 个月、6 个月理财产品收益率均与前值持平。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 3 个月 1.60%、6 个月 1.80%, 与前值持平; 其余期限产品收益率未公布。

图 22: 全市场理财产品收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5.2 大型商业银行 3 个月理财收益率与前期持平

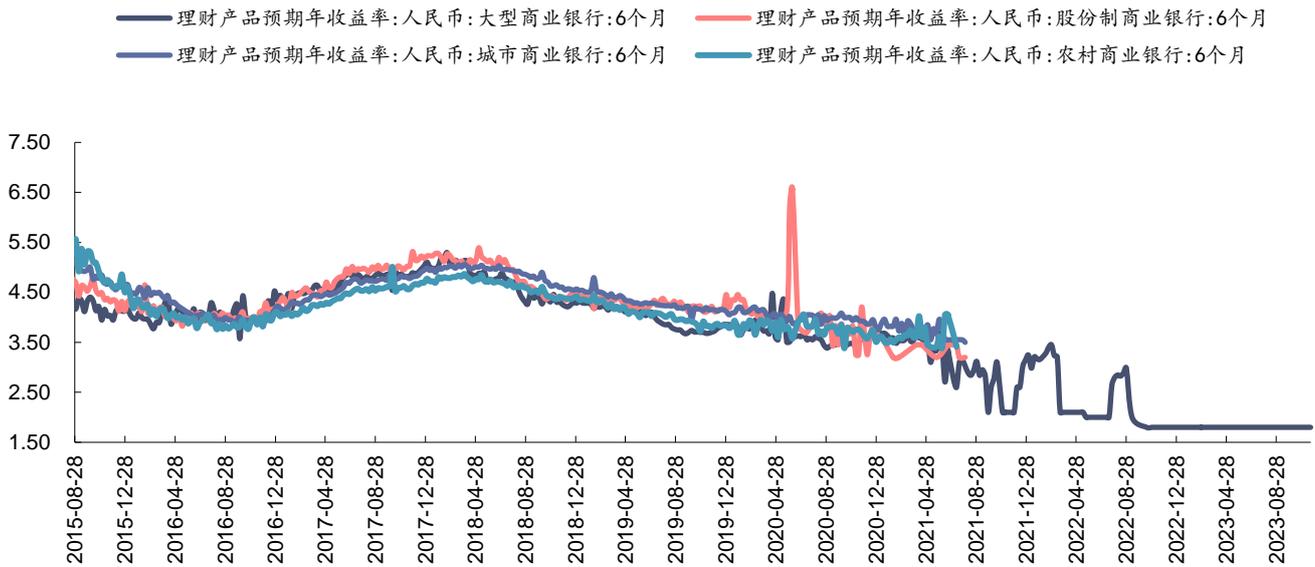
截至 2023 年 12 月 17 日, 大型商业银行 3 个月理财收益率 1.60%, 与前期持平; 其余各类型银行 3 个月理财产品收益率均未公布。

图 23: 3 个月理财产品收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5.3 大型国有行 6 个月理财收益率与前值持平

截至 2023 年 12 月 17 日, 大型商业银行 6 个月理财产品收益率为 1.80%, 与前值持平; 股份行、城商行和农商行收益率未公布。

图 24: 6 个月理财产品收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、理财公司产品情况一览

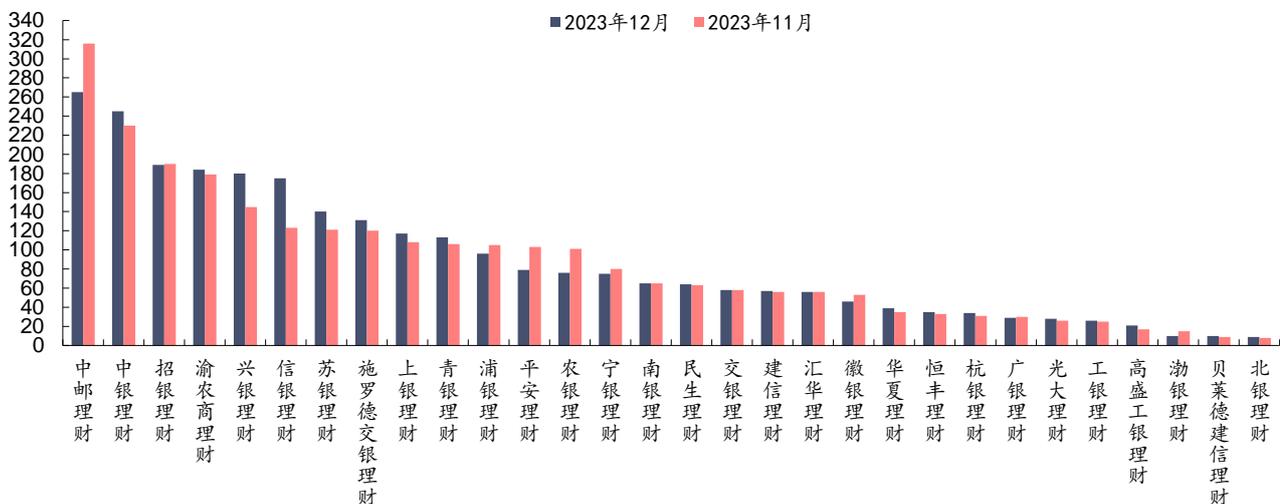
6.1 理财公司产品概述

理财公司维度: 截至 2023 年 12 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **21131** 只, 占所有理财公司存续产品的 **60.67%**。其中, 信银理财、兴银理财和招银理财排名前三, 分别为 3370 只、3237 只和 2950 只。

产品维度: 2019 年 7 月初至 2023 年 12 月末, TOP10 理财公司发行的理财产品投资期限以 **12-24** 个月、**24** 个月以上为主; 运作模式上, 以**封闭式净值型**为主; 基础资产以**债券类**为主。

6.2 12 月理财公司新发产品数量环比上升

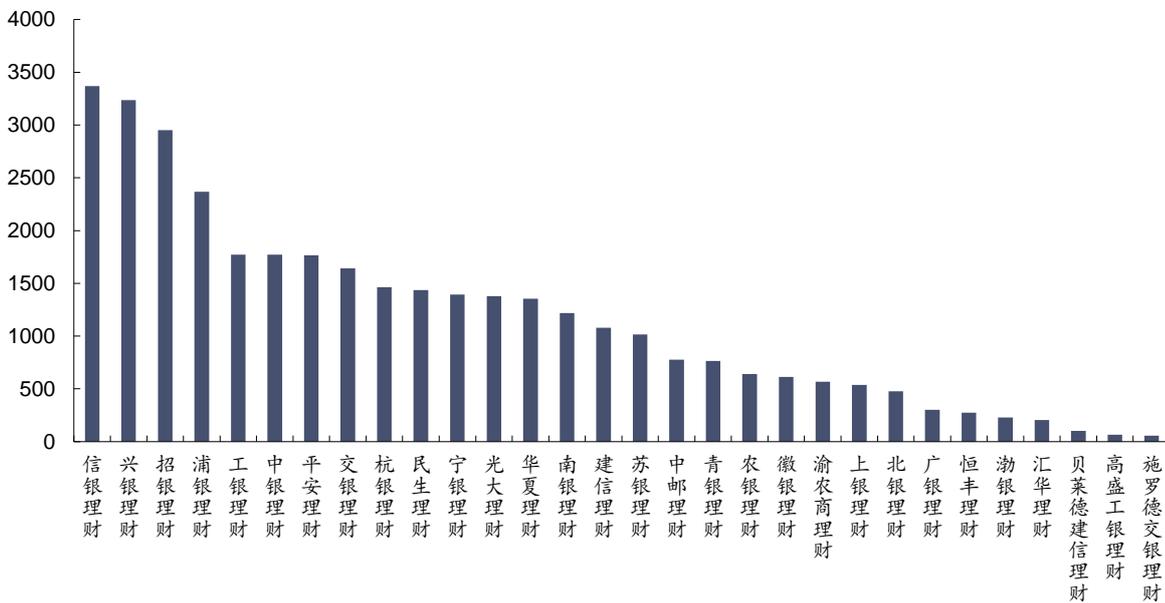
2023 年 12 月, 共 30 家理财公司新发行了理财产品合计 2652 只, 较上月增加 45 只。其中, 兴银理财较上月增加 35 只, 信银理财较上月增加 52 只, 光大理财新发产品数量较上月增加 2 只。

图 25: 理财公司新发产品数量对比 (只)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

截至 2023 年 12 月末，30 家理财公司存续产品共 34830 只，信银理财最多，占比 9.68%；兴银理财次之，占比 9.29%；其次是招银理财、浦银理财，分别占比为 8.47%、6.80%。

图 26: 理财公司存续期内产品数量 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6.3 最近 12 个月，信银理财、中银理财和工银理财产品发行数量位于前三

图 27: 主要理财公司的产品发行数量 (只)

单位: 款、%	工银理财		中银理财		建信理财		交银理财		招银理财		农银理财		宁银理财		青银理财		徽银理财		信银理财		合计	
	数量	占比	数量	占比																		
2019-08	16	0.29%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	3	0.05%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	21	0.38%
2019-09	17	0.30%	3	0.05%	2	0.04%	0	0.00%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	34	0.43%
2019-10	19	0.34%	10	0.18%	2	0.04%	1	0.02%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	24	0.61%
2019-11	143	2.56%	14	0.25%	7	0.13%	1	0.02%	0	0.00%	1	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	166	2.97%
2019-12	90	1.61%	17	0.30%	18	0.32%	30	0.54%	2	0.04%	6	0.11%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	163	2.91%
2020-01	63	1.13%	13	0.23%	26	0.46%	10	0.18%	5	0.09%	3	0.05%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	120	2.14%
2020-02	54	0.97%	14	0.25%	18	0.32%	15	0.27%	1	0.02%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	104	1.86%
2020-03	60	1.07%	24	0.43%	31	0.55%	29	0.52%	0	0.00%	11	0.20%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	155	2.77%
2020-04	68	1.22%	29	0.52%	39	0.70%	28	0.50%	7	0.13%	10	0.18%	1	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	182	3.25%
2020-05	59	1.05%	33	0.59%	47	0.84%	37	0.66%	2	0.04%	10	0.18%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	188	3.36%
2020-06	46	0.82%	22	0.39%	47	0.84%	34	0.61%	3	0.05%	9	0.16%	1	0.02%	0	0.00%	1	0.02%	0	0.00%	163	2.91%
2020-07	66	1.18%	19	0.34%	24	0.43%	42	0.75%	5	0.09%	17	0.30%	3	0.05%	0	0.00%	5	0.09%	0	0.00%	181	3.24%
2020-08	80	1.43%	59	1.05%	34	0.61%	41	0.73%	7	0.13%	17	0.30%	3	0.05%	0	0.00%	5	0.09%	2	0.04%	248	4.43%
2020-09	43	0.77%	28	0.50%	49	0.88%	39	0.70%	15	0.27%	23	0.41%	58	1.04%	0	0.00%	16	0.29%	0	0.00%	271	4.84%
2020-10	26	0.46%	29	0.52%	31	0.55%	27	0.48%	9	0.16%	22	0.39%	2	0.04%	1	0.02%	10	0.18%	7	0.13%	164	2.93%
2020-11	46	0.82%	44	0.79%	33	0.59%	29	0.52%	38	0.68%	23	0.41%	37	0.66%	9	0.16%	16	0.29%	17	0.30%	292	5.22%
2020-12	55	0.98%	47	0.84%	33	0.59%	32	0.57%	41	0.73%	20	0.36%	7	0.13%	27	0.48%	30	0.54%	15	0.27%	307	5.49%
2021-01	46	0.82%	46	0.82%	33	0.59%	25	0.45%	40	0.71%	24	0.43%	64	1.14%	21	0.38%	27	0.48%	13	0.23%	339	6.06%
2021-02	44	0.79%	38	0.68%	37	0.66%	30	0.54%	43	0.77%	11	0.20%	5	0.09%	21	0.38%	18	0.32%	15	0.27%	262	4.68%
2021-03	73	1.30%	70	1.25%	39	0.70%	37	0.66%	56	1.00%	19	0.34%	10	0.18%	33	0.59%	24	0.43%	25	0.45%	386	6.90%
2021-04	63	1.13%	57	1.02%	24	0.43%	23	0.41%	50	0.89%	6	0.11%	12	0.21%	35	0.63%	12	0.21%	27	0.48%	309	5.52%
2021-05	67	1.20%	18	0.32%	31	0.55%	15	0.27%	43	0.77%	10	0.18%	9	0.16%	34	0.61%	4	0.07%	34	0.61%	265	4.74%
2021-06	77	1.38%	0	0.00%	16	0.29%	12	0.21%	55	0.98%	10	0.18%	12	0.21%	26	0.46%	4	0.07%	47	0.84%	259	4.63%
2021-07	33	0.54%	107	1.76%	59	0.97%	24	0.40%	41	0.68%	1	0.02%	14	0.23%	33	0.54%	10	0.16%	67	1.10%	389	6.41%
2021-08	75	1.11%	47	0.69%	40	0.59%	11	0.16%	44	0.65%	0	0.00%	8	0.12%	36	0.53%	18	0.27%	36	0.53%	315	4.65%
2021-09	64	0.87%	35	0.48%	58	0.79%	6	0.08%	23	0.31%	1	0.01%	12	0.16%	25	0.34%	12	0.17%	26	0.36%	262	3.58%
2021-10	31	0.41%	6	0.08%	33	0.43%	0	0.00%	18	0.24%	1	0.01%	8	0.10%	20	0.26%	0	0.00%	28	0.37%	145	1.90%
2021-11	60	0.73%	57	0.69%	40	0.48%	0	0.00%	34	0.41%	1	0.01%	9	0.11%	24	0.29%	0	0.00%	53	0.64%	278	3.36%
2021-12	144	1.51%	70	0.73%	82	0.86%	0	0.00%	74	0.77%	1	0.01%	4	0.04%	244	2.55%	0	0.00%	38	0.40%	657	6.87%
2022-01	71	0.69%	45	0.44%	58	0.57%	0	0.00%	51	0.50%	1	0.01%	6	0.06%	48	0.47%	0	0.00%	39	0.38%	319	3.11%
2022-02	39	0.36%	34	0.31%	36	0.33%	0	0.00%	28	0.26%	1	0.01%	2	0.02%	28	0.26%	0	0.00%	72	0.66%	240	2.19%
2022-03	46	0.38%	44	0.36%	84	0.69%	19	0.16%	75	0.62%	7	0.06%	51	0.42%	49	0.40%	21	0.17%	79	0.65%	475	3.91%
2022-04	22	0.17%	64	0.49%	57	0.44%	15	0.12%	66	0.51%	10	0.08%	3	0.02%	40	0.31%	12	0.09%	34	0.26%	323	2.50%
2022-05	25	0.18%	70	0.50%	66	0.47%	10	0.07%	49	0.35%	16	0.11%	5	0.04%	43	0.30%	19	0.13%	86	0.61%	389	2.76%
2022-06	26	0.17%	73	0.47%	55	0.35%	27	0.17%	62	0.40%	23	0.15%	14	0.09%	37	0.24%	20	0.13%	33	0.21%	370	2.37%
2022-07	44	0.26%	75	0.45%	73	0.44%	20	0.12%	66	0.39%	18	0.11%	3	0.02%	38	0.23%	20	0.12%	50	0.30%	407	2.43%
2022-08	40	0.23%	59	0.33%	54	0.30%	12	0.07%	64	0.36%	34	0.19%	16	0.09%	56	0.32%	26	0.15%	69	0.39%	430	2.42%
2022-09	49	0.26%	124	0.65%	85	0.44%	32	0.17%	49	0.26%	37	0.19%	12	0.06%	52	0.27%	43	0.23%	29	0.15%	512	2.68%
2022-10	31	0.15%	85	0.41%	39	0.19%	10	0.05%	39	0.19%	26	0.13%	7	0.03%	30	0.15%	24	0.12%	73	0.35%	364	1.76%
2022-11	53	0.24%	99	0.45%	48	0.22%	19	0.09%	74	0.33%	27	0.12%	13	0.06%	53	0.24%	56	0.25%	105	0.47%	547	2.47%
2022-12	51	0.22%	127	0.54%	90	0.38%	22	0.09%	61	0.26%	15	0.06%	45	0.19%	55	0.23%	35	0.15%	164	0.70%	665	2.83%
2023-01	49	0.19%	91	0.36%	43	0.17%	25	0.10%	31	0.12%	6	0.02%	51	0.20%	35	0.14%	23	0.09%	155	0.61%	509	2.02%
2023-02	91	0.34%	126	0.47%	58	0.22%	56	0.21%	36	0.13%	14	0.05%	79	0.29%	34	0.13%	31	0.11%	171	0.63%	696	2.58%
2023-03	149	0.51%	122	0.42%	52	0.18%	80	0.28%	116	0.40%	17	0.06%	79	0.27%	52	0.18%	51	0.18%	199	0.69%	917	3.16%
2023-04	122	0.39%	83	0.27%	51	0.16%	60	0.19%	91	0.29%	22	0.07%	56	0.18%	45	0.15%	75	0.24%	209	0.68%	814	2.63%
2023-05	109	0.33%	82	0.25%	43	0.13%	50	0.15%	85	0.26%	36	0.11%	55	0.17%	41	0.12%	35	0.11%	242	0.74%	778	2.37%
2023-06	82	0.23%	60	0.17%	67	0.19%	77	0.22%	85	0.24%	31	0.09%	51	0.15%	46	0.13%	42	0.12%	205	0.59%	746	2.13%
2023-07	83	0.21%	73	0.19%	62	0.16%	85	0.22%	68	0.17%	24	0.06%	34	0.09%	62	0.16%	30	0.08%	216	0.55%	737	1.89%
2023-08	78	0.20%	89	0.23%	62	0.16%	90	0.23%	63	0.16%	30	0.08%	41	0.10%	56	0.14%	34	0.09%	174	0.45%	717	1.83%
2023-09	118	0.12%	114	0.12%	69	0.07%	118	0.12%	95	0.10%	29	0.03%	58	0.06%	41	0.04%	29	0.03%	223	0.23%	894	0.90%
2023-10	78	0.18%	85	0.19%	50	0.11%	105	0.24%	83	0.19%	17	0.04%	65	0.15%	33	0.08%	20	0.05%	211	0.48%	747	1.71%
2023-11	120	0.26%	108	0.23%	53	0.11%	145	0.31%	101	0.21%	26	0.06%	190	0.40%	63	0.13%	35	0.07%	230	0.49%	1071	2.28%
2023-12	95	0.19%	116	0.23%	64	0.13%	175	0.35%	113	0.22%	21	0.04%	180	0.36%	58	0.11%	39	0.08%	265	0.52%	1126	2.23%
最近12个月合计	1278	5.20%	1375	5.60%	812	3.30%	1107	4.50%	1102	4.48%	315	1.28%	997	4.06%	674	2.74%	535	2.18%	2769	11.27%	10964	44.62%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

注: 选取销售起始日期在 2019.07.01-2023.12.31 间的全部产品, 占比=该公司该时期内发行数量÷目前已开业理财公司该时期内发行数量×100%, 下同

6.4 理财产品投资期限以 12-24 个月、24 个月以上为主

图 28：主要理财公司的产品投资期限（2019.7.1-2023.12.31）

单位：款、%	一个月以内		1-3个月		3-6个月		6-12个月		12-24个月		24个月以上		未公布		合计	
发行公司	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
信银理财	8	0.02%	453	0.90%	475	0.94%	562	1.11%	913	1.81%	774	1.53%	1416	2.80%	4,601	9.10%
兴银理财	0	0.00%	331	0.65%	649	1.28%	581	1.15%	896	1.77%	1625	3.21%	54	0.11%	4,136	8.18%
招银理财	2	0.00%	244	0.48%	139	0.27%	390	0.77%	795	1.57%	2021	4.00%	3	0.01%	3,594	7.11%
工银理财	2	0.00%	110	0.22%	292	0.58%	810	1.60%	1297	2.57%	506	1.00%	477	0.94%	3,494	6.91%
中银理财	1	0.00%	129	0.26%	476	0.94%	916	1.81%	850	1.68%	544	1.08%	551	1.09%	3,467	6.86%
建信理财	0	0.00%	169	0.33%	320	0.63%	420	0.83%	823	1.63%	713	1.41%	115	0.23%	2,560	5.06%
浦银理财	2	0.00%	290	0.57%	199	0.39%	318	0.63%	436	0.86%	243	0.48%	1059	2.10%	2,547	5.04%
华夏理财	0	0.00%	73	0.14%	298	0.59%	360	0.71%	854	1.69%	161	0.32%	428	0.85%	2,174	4.30%
交银理财	3	0.01%	77	0.15%	489	0.97%	202	0.40%	494	0.98%	252	0.50%	649	1.28%	2,166	4.29%
杭银理财	0	0.00%	1	0.00%	256	0.51%	159	0.31%	915	1.81%	578	1.14%	250	0.49%	2,159	4.27%
合计	18	0.04%	1877	3.71%	3593	7.11%	4718	9.33%	8273	16.37%	7417	14.67%	5002	9.90%	30,898	61.13%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

6.5 理财子公司产品运作模式以封闭式净值型为主

图 29：主要理财公司的产品运作模式（2019.7.1-2023.12.31）

单位：款、%	开放式净值型		封闭式净值型		开放式非净值型		封闭式非净值型		合计	
发行公司	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
信银理财	2074	4.10%	2527	5.00%	0	0.00%	0	0.00%	4601	9.10%
兴银理财	1392	2.75%	2744	5.43%	0	0.00%	0	0.00%	4136	8.18%
招银理财	1666	3.30%	1925	3.81%	1	0.00%	2	0.00%	3594	7.11%
工银理财	545	1.08%	2949	5.83%	0	0.00%	0	0.00%	3494	6.91%
中银理财	630	1.25%	2837	5.61%	0	0.00%	0	0.00%	3467	6.86%
建信理财	131	0.26%	2429	4.81%	0	0.00%	0	0.00%	2560	5.06%
浦银理财	1201	2.38%	1346	2.66%	0	0.00%	0	0.00%	2547	5.04%
华夏理财	553	1.09%	1621	3.21%	0	0.00%	0	0.00%	2174	4.30%
交银理财	753	1.49%	1413	2.80%	0	0.00%	0	0.00%	2166	4.29%
杭银理财	267	0.53%	1892	3.74%	0	0.00%	0	0.00%	2159	4.27%
合计	9212	18.22%	21683	42.90%	1	0.00%	2	0.00%	30898	61.13%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

6.6 理财子公司产品基础资产以债券类为主

图 30：主要理财公司的产品基础资产（2019.7.1-2023.12.31）

单位：款、%	股票		债券		利率		票据		信贷资产		汇率		商品		其他		合计	
发行公司	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
兴银理财	100	1.32%	576	7.59%	627	8.27%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	105	1.38%	755	9.96%	817	10.77%
信银理财	538	7.09%	611	8.06%	596	7.86%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	543	7.16%	698	9.20%	713	9.40%
浦银理财	434	5.72%	480	6.33%	458	6.04%	0	0.00%	198	2.61%	0	0.00%	227	2.99%	505	6.66%	527	6.95%
交银理财	403	5.31%	425	5.60%	490	6.46%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	10	0.13%	502	6.62%	504	6.65%
宁银理财	255	3.36%	334	4.40%	324	4.27%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	321	4.23%	469	6.18%	479	6.32%
光大理财	32	0.42%	364	4.80%	361	4.76%	9	0.12%	0	0.00%	0	0.00%	148	1.95%	381	5.02%	384	5.06%
平安理财	336	4.43%	378	4.98%	376	4.96%	26	0.34%	0	0.00%	0	0.00%	329	4.34%	381	5.02%	383	5.05%
民生理财	129	1.70%	272	3.59%	269	3.55%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	167	2.20%	346	4.56%	358	4.72%
杭银理财	122	1.61%	296	3.90%	295	3.89%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	80	1.05%	341	4.50%	342	4.51%
招银理财	22	0.29%	184	2.43%	139	1.83%	27	0.36%	16	0.21%	0	0.00%	28	0.37%	279	3.68%	324	4.27%
合计	2371	31.26%	3,920	51.69%	3935	51.89%	62	0.82%	214	2.82%	0	0.00%	1958	25.82%	4,657	61.41%	4,831	63.70%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

七、行业及公司动态追踪

7.1 行业动态

7.1.1 2024 银行理财展望：规模修复，权益类资产占比“向上”

在理财净值持续修复、渠道端加强投资者沟通等多重努力下，银行理财规模逐步企稳回升。2023 年初受理财赎回冲击余波、季节性效应等多重因素影响，理财规模延续承压态势，一季度末规模降至 25 万亿附近，为年内最低点，而截至 2023 年 11 月末，理财行业规模为 27.66 万亿，已回升至 2022 年年末水平。2023 下半年理财产品

品规模增长主要源自3个月及以下期限产品，反映出当前银行理财投资者在多变的市场环境中的“求稳”态度明显，更愿意选择流动性相对较强的短期产品应对市场变化，灵活调整配置。

权益是银行理财发展不可或缺的赛道之一。从理财产品类型结构来看，权益类产品规模占比较小。中国理财网显示，截至发稿，银行理财公司发行的存续的权益类理财产品共有36只。另外，数据显示，截至2023年6月末，固定收益类产品存续规模为24.11万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达95.15%，权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小，分别为0.08万亿元和0.04万亿元。光大理财相关负责人表示，在接受财联社记者采访时表示，无论从财富管理的大背景，或是基于多元化客户理财的需求，仍然坚定认为，权益是银行理财高质量发展不可或缺的赛道之一。

资产配置方面，兴银理财投资研究部相关人员表示，国内资产方面，当前A股估值处于历史低位，随着中国经济持续复苏，风险偏好大概率抬升，企业盈利有望逐步改善，**A股或将呈现震荡上行格局**；2024年名义GDP温和回升对债市形成扰动，但在结构性复苏和信用缺资产环境下，利率上行空间有限，**可积极把握近期资金利率上行的票息资产建仓机会**。海外资产方面，海外加息周期已经进入尾声，美元、美债、美股、黄金等资产的配置价值逐渐凸显。（财联社）

7.1.2 银行理财2023年末掀“降费潮” 投资者看重产品投资收益

2023年年末，银行理财迎来新一轮“降费潮”。近日，上海证券报记者梳理发现，招银理财、信银理财、华夏理财、兴银理财等多家理财公司发布公告，推出**管理费率优惠，部分理财产品管理费降为0元**。银行理财人士认为，理财产品管理费率调降与理财公司收入和投资者利益紧密相关。通过降费吸引投资者只是短期营销策略，长期而言，理财公司应设定合理管理费率，通过提升主动管理能力、收益率等为投资者提供稳健且可靠的理财方案，推动银行理财市场健康良性发展。

新一轮“降费潮”覆盖的产品，主要为固收类理财产品和现金管理类产品。比如，招银理财12月以来接连发布数条理财产品费率优惠公告，拟对旗下部分理财产品给予阶段性费率优惠，该类产品类型多为现金管理类以及固收类理财产品。从优惠幅度上来看，不乏理财产品费率调降为0元的情况。招银理财旗下招赢日日金、招赢天天鑫、招赢日日盈、招赢聚宝盆等系列的多只现金管理类理财产品的固定投资管理费则由原来的0.2%降至0元。

费率优惠渐成常态，**做大产品规模“以量补价”，即以增量来补充费率下降**。理财产品管理费是理财公司收入的重要组成部分，费率高低与投资者收益息息相关。“多家机构集中调降固收及现金类理财产品费率，主要是因为投资者风险偏好下移的背景下该产品竞争加剧。所以，众多理财机构纷纷选择降低费率的营销策略，以增强产品的竞争力，进一步增加客户黏性。”普益标准研究员郑哲涵向记者表示。

固收类产品由于风险较低，是目前银行理财市场最为主流的产品。数据显示，截至11月末，全市场存续理财产品共37130款，固收类产品共33869款，但整体收益欠佳。开放式固收类产品2023年9月平均兑付收益率（年化）跌破3.00%，近两月兑付收益虽有所改善，但始终低于3.00%。固收类产品的费率本身比较低，但可以通过标准化策略做大产品规模，吸引更多新资金和新客户弥补费率损失。

投资者看重产品收益率，以“降费率”策略吸引投资者只是一种短期策略。长期而言，理财公司需要设置与成本收益相匹配的合理管理费率，并通过不断提高主动管理能力等进行良性竞争，如此才能促进银行理财市场行稳致远。一方面，理财公司应结合自身的投研及管理成本，策略性地调整和设定合理产品费率，具体而言，以客户利益为中心、以投研能力为驱动、考虑产品研发成本、管理成本、理财规模发展、产品投资业绩、理财公司营收状况和资管行业竞争格局等因素，以保护投资者利益、提高自身风险防范能力。另一方面，理财公司应提高主动管理能力，研发创新产品、提高服务质量、加强品牌营销等措施来吸引客户、提升竞争力。（上海证券报）

7.1.3 短期利率市场“翘尾” 年底资金博弈战开启

临近2023年底，已有货币基金收益率触及5%。中国证券报记者梳理发现，不仅是货基，活期理财的收益率也开始“冲顶”，个别银行的活期理财产品年化收益率在12月26日冲上5.9%。近期**货币基金、银行活期理财收**

益率小幅攀升，整个低风险产品市场的供需日趋紧张，部分货币基金开启“限购潮”。12月27日，光大保德信基金发布公告称，光大保德信现金宝货币基金自2024年1月2日起，投资者单日单个基金账户的累计申购、转换转入、定期定额投资基金的金额应不超过人民币1000万元。诺安基金也发布公告称，诺安聚鑫宝货币基金决定自2023年12月28日起对基金A类基金份额、B类基金份额、C类基金份额、D类基金份额的大额申购（含定投）、大额转换转入业务进行限制，即单日单个基金账户关于每一类基金份额单笔或多笔申请的累计金额应等于或低于1000万元。

部分同业存单基金“额度告急”，短期利率市场“翘尾效应”显现。12月27日，华安基金发布公告称，为了保证基金的平稳运作，保护基金持有人利益，基金管理人决定自2023年12月28日起暂停华安中证同业存单AAA指数7天持有发起式基金的大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务。在暂停大额申购、大额转换转入及大额定期定额投资业务期间，单日每个基金账户的累计申购、转换转入及定期定额投资的金额应不超过5万元。

长期利率曲线或将走平。对于年底低风险产品收益率的冲高，业内人士认为，长期来看，长端利率跟随下行带动曲线走平。明年上半年信用扩张将刺激经济，债券资产的供给增加，或将带动利率小幅上行，但考虑到流动性的配合，预计债券利率上行幅度有限。当债券供给逐渐被消化后，利率又将趋于下行。短端利率下行会先带动债券利率曲线走陡，长端利率跟随下行带动曲线走平。（中国证券报）

7.2 公司动态

7.2.1 农业银行：全力把金融服务“三农”做得更好

农业银行日前召开党委会议，传达学习中央农村工作会议精神，研究部署贯彻落实举措。

会议认为，习近平总书记关于做好“三农”工作的重要指示，着眼推进中国式现代化建设的全局大局，明确了当前和今后一个时期“三农”工作的战略要求和主攻方向，是新时代新征程全面做好“三农”金融服务的根本遵循和行动指南。农业银行全行要认真学习领会，切实把思想和行动统一到习近平总书记重要指示精神和党中央决策部署上来，学习运用“千万工程”经验，精准对接服务党和国家战略需要，**切实加强乡村振兴重点领域和薄弱环节的金融支持**，全力推动党中央关于“三农”工作的决策部署在农业银行落地见效。

会议明确，农业银行要进一步**聚焦服务“三农”主责主业**，全力把金融服务“三农”做得更好、做到最好。要加大县域金融供给，确保县域贷款总量持续增长、占比持续提升、乡村振兴重点领域贷款增速高于全行。要**强化粮食安全金融服务**，支持耕地保护和质量提升、种业振兴及农业基础设施建设，助推夯实大国粮仓根基。要持续巩固拓展脱贫攻坚成果，研究制定过渡期后常态化金融帮扶政策。要**推动提升乡村产业发展水平**，大力支持县域乡村特色产业、富民产业，助力把农业建成现代化大产业。要服务农民增收，持续提升农户贷款的覆盖面、可得性和便利度。要**助力推进乡村建设**，统筹推进新型城镇化和乡村振兴金融服务，促进县域城乡融合发展。要支持农村生态文明建设，积极推动生态农业发展、低碳乡村建设。

会议强调，农业银行要**不断提升“三农”金融服务能力，为全面推进乡村振兴提供高质量金融服务**。要加快产品服务创新，持续推出好用管用的特色产品和服务模式。要健全三农金融事业部专业化体制机制，增强对服务“三农”的差异化政策和倾斜性资源支持。要大力推进金融科技赋能，迭代升级“农银惠农云”平台，持续优化农户贷款作业模式，提高风险模型识别精准度，切实为基层减负。

会议要求，农业银行要落实中央关于五级书记抓乡村振兴要求，进一步压实各级行党委和“一把手”的领导责任。要推进抓党建促乡村振兴，发挥好各级党组织在服务乡村振兴中的战斗堡垒作用和党员干部的先锋模范作用。要**加强服务“三农”干部队伍建设**，锻造忠诚干净担当的高素质专业化“三农”金融干部人才队伍。（金融时报）

7.2.2 浦发银行：落地上海首笔转型金融贷款，推动绿色金融与转型金融有效衔接

近日，《上海市转型金融目录（试行）》正式出台，在上海市地方金融监督管理局、人民银行上海市分行以及国家金融监管总局上海监管局指导下，浦发银行立即按照《目录》标准，落地上海首笔转型金融贷款，为春秋航空

股份有限公司提供 3.1 亿元转型贷款，助力航空运输企业低碳转型。

双碳目标提出三年来，我国已构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，绿色金融产品和服务体系不断丰富，有力推动了我国绿色低碳产业与技术创新的快速发展。央行数据显示，截至 2023 年三季度末，我国绿色贷款余额 28.58 万亿元、居全球第一，境内绿色债券市场余额 1.98 万亿元，居全球第二。但同时，由于我国尚处于后工业化阶段，能源结构仍以传统能源为主，许多由高碳向低碳转型的企业与项目无法得到绿色金融的覆盖与支持。在此背景下，转型金融应运而生。

当前国家层面尚未出台统一的转型金融标准，而是采用地方先行先试的方式制定相关行业转型标准。浦发银行高度重视，积极响应新出台的标准目录，发挥主场优势，前瞻布局，提前**研究并参加转型金融目录标准制定**，提前**在总行端制定转型金融典型贷款产品-可持续发展挂钩贷款操作指引**，提前**锁定目标客群**，最终在相关部门指导下，率先完成春秋航空股份有限公司 3.1 亿元转型贷款业务落地，为传统碳密集行业——航空运输业的绿色低碳转型贡献力量。

本笔业务严格遵循《上海市转型金融目录（试行）》及相关披露要求，并经第三方评估机构联合赤道认证。近年来，春秋航空持续实施各类低碳转型、技术改进措施，采取机队结构优化、飞机传统能耗改造、可持续航空燃料（SAF）使用、管理效能优化等符合目录要求的降碳路径，目前吨公里二氧化碳排放水平已达到目录的先进值要求。后续，春秋航空将陆续引进空客新一代 A320NEO 系列飞机，并通过加载浦发银行可持续发展挂钩贷款产品，设置吨公里排放、可持续航空燃料（SAF）使用比例等关键 SPT 指标挂钩贷款浮动利率，以保持行业先进碳排放水平、降低融资成本。

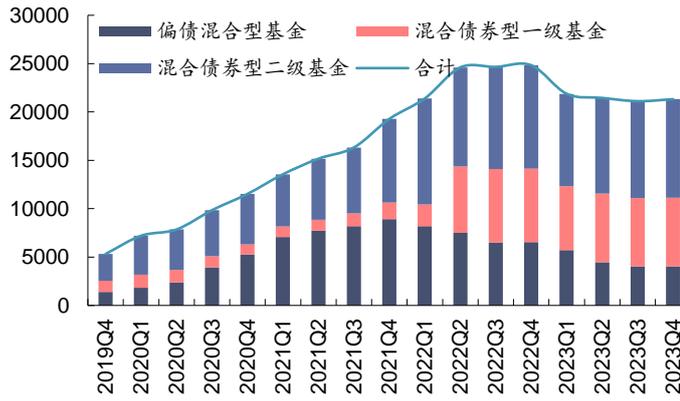
推动绿色金融与转型金融有效衔接，总结提炼绿色金融发展的有效做法和有益模式，并将其运用到转型金融领域，是提高**金融支持绿色低碳发展质效、服务经济高质量发展**的重要一环。这笔转型金融贷款的成功落地，也标志着浦发银行在转型金融领域的实践又迈出重要一步。

下阶段，浦发银行将以此次业务落地为契机，**围绕绿色产业发展和高碳产业转型需求，构建“绿色+转型”服务模式**，推动实现**绿色金融和转型金融双轨并行、同向发力、功能互补**，助力上海加快打造国际绿色金融枢纽，支持上海经济社会全面绿色低碳转型。（金融时报）

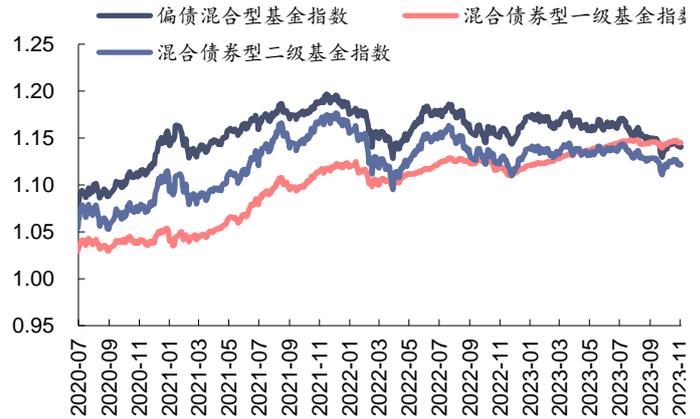
7.3 “固收+”产品规模略降，收益率逐步修复

“固收+”产品存续规模边际下降。2020 年末“固收+”产品存续规模为 1.15 万亿元，相比 2019 年末（0.53 万亿元）规模翻番，2021 年涨势不减；截至 2023 年 12 月 31 日，“固收+”产品存续规模达 2.13 万亿元，较年初下降 2.54 个百分点。

“固收+”产品业绩表现有所波动。2019 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 31 日，偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金的累计收益率分别为 13.94%、15.13%、12.33%，均高于传统固收类资产收益，收益率正逐步修复。

图 31: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)


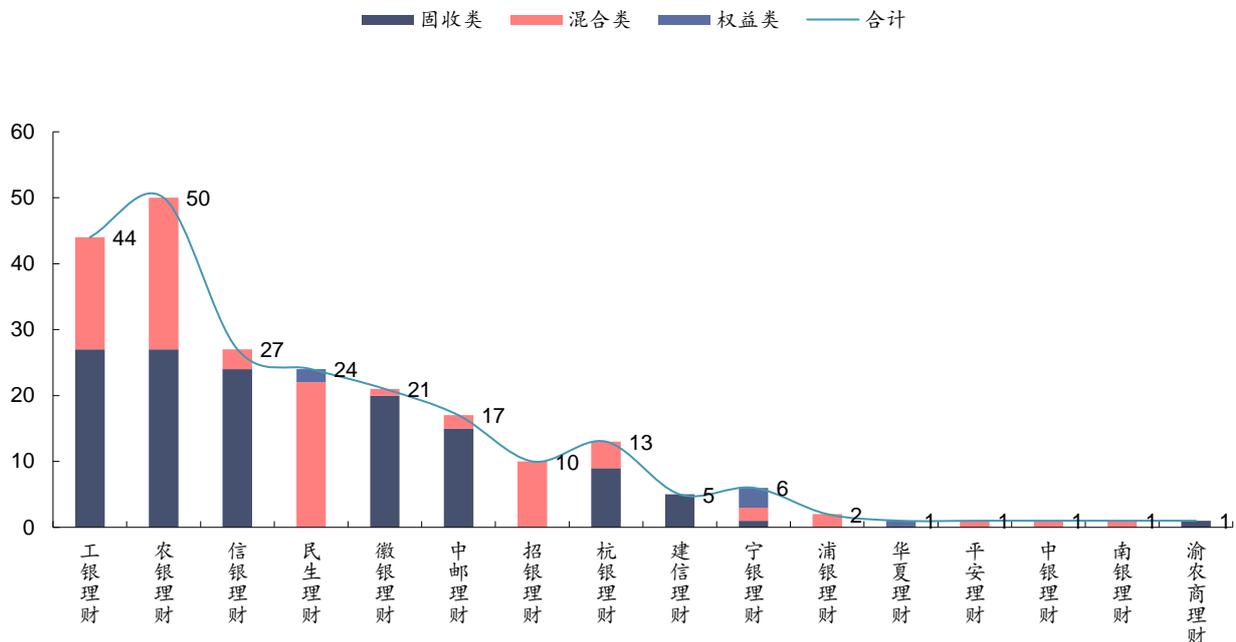
资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 2023Q4 为截至 2023 年 12 月 31 日)

图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

7.4 FOF 型理财产品成热点, 固收类比重较大

FOF 基金具有多策略、多资产、多组合的特点, 以分散投资、分散风险为目标, 致力于做到灵活投资、逆市盈利。理财子公司加快布局 FOF 赛道, 同时加快与公募基金的合作, 不断推出新型 FOF 产品。截至 2023 年 12 月 31 日, 理财子公司存续的 FOF 型产品共有 224 只; 农银理财、工银理财 FOF 型产品数目最多, 分别为 50 只和 44 只; 其次是信银理财, 存续的 FOF 数量为 27 只。

图 33: 各理财子公司存续 FOF 产品情况 (只)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 截至 2023 年 12 月 31 日)

风险提示

宏观经济增速下行; 政策落地不及预期; 部分银行理财业务调整等。

研究团队简介

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。