



Research and  
Development Center

# 1 月股份行理财子发行产品数量最多

银行

2024 年 02 月 03 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  
邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

王舫朝 非银金融行业首席分析师  
执业编号: S1500519120002  
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

# 1月股份行理财子发行产品数量最多

2024年02月03日

## 本期内容提要:

### 破净及达基率情况:

1) 破净率呈现上升趋势: 截至1月底, 全市场理财产品破净率为3.17%, 环比上升0.26个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至1月末, 封闭式理财产品达基率为73.79%, 开放式产品达基率为57.62%。

### 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1月底, 存续的净值型理财产品共计2.15万只, 较上月环比下降0.27个百分点; 2) 净值波动压力缓解: 1月净值相对前期下跌的产品有4,586只, 占比9.51%; 1月31日净值相对前期下跌的产品数量为209只, 占比6.51%。

### 发行市场情况: 1月最后一周(1.29-1.31)产品发行总数573款:

1) 收益类型: 发行理财产品573款, 其中非保本型产品573款, 市场占比100.00%; 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, 股票、债券、利率、票据、信贷资产和汇率类产品占比有所下降。

### 到期市场情况: 1月最后一周(1.29-1.31)理财产品到期447款:

1) 收益类型: 非保本型到期产品较前一周占比上升; 2) 期限类型: 3-6个月和6-12个月期限到期产品较前一周占比上升; 3) 基础资产: 与前一周期相比, 除债券类、利率类、票据类、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2024年1月28日, 全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1年2.81%, 与前值相比上升。

### 理财公司产品:

1) 发行节奏边际增加: 2024年1月, 共30家理财公司新发行了理财产品合计2838只, 较上月增加186只。其中, 兴银理财较上月增加102只, 信银理财较上月增加159只, 光大理财新发产品数量较上月增加123只。2) 信银理财存续产品数量领先: 截至2024年1月末, 30家理财公司存续产品共36064只。其中, 信银理财最多, 占比9.71%。

### “固收+”及FOF型理财产品动态:

1) “固收+”基金收益率逐步修复: 2019年末至2024年1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11.32%、15.10%、10.18%。12月“固收+”产品超4万款, 理财公司“固收+”占比68.7%。12月全市场“固收+”理财共计40485款, 其中, 多种资产类别最多, 为31175款, 占比77%, 此外, 非标、基金、衍生金融工具占比分别为9.6%、8.3%、2.3%。12月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比68.7%。城商行和农商行最多, 分别占比20.3%和10.7%。2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2024年1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。

风险因素: 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：1月末破净率为3.17%	5
1.2 达基跟踪：1月末封闭式产品达基率为73.79%，开放式产品达基率为57.62%	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：1月最后一日净值负增长产品占比为6.51%	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 1月理财产品新发数量增速加快	9
3.2 已连续26个月未新发保本固定型产品	10
3.3 1月新发产品中3-6个月，12-24个月占比最大	11
3.4 1月新发产品中债券资产占比最高	12
3.5 1月新发产品中封闭式净值型占比上升	13
3.6 1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 1月最后一周非保本型到期产品占比上升	14
4.2 1月最后一周3-6个月和6-12个月期限到期产品占比上升	14
4.3 1月最后一周，除债、利率类、票据、汇率类外，各资产类型到期产品占比均上升	15
5.1 全市场1年理财产品收益率上升	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 大型商业银行6个月理财收益率与前值相比上升	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 1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
七、行业及公司动态追踪	21
八、风险因素	25

## 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	11
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2024年1月末破净率为3.17%	5
图2：封闭式理财产品2024年1月末达基率为73.79%	6

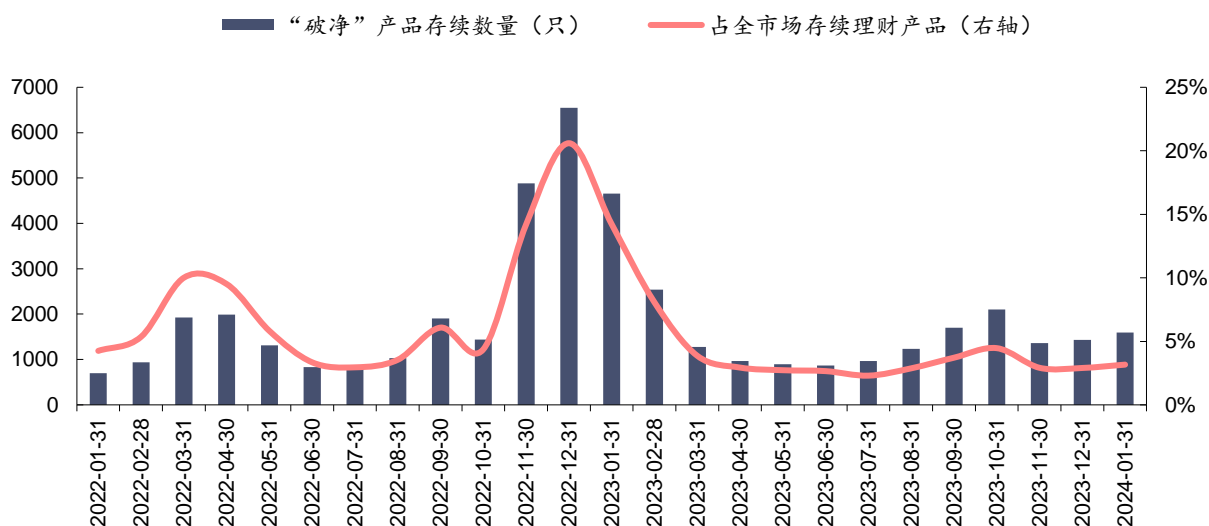
图 3: 开放式达基率 2024 年 1 月末达基率为 57.62%.....	6
图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率 (2024-01-01 至 2024-01-31) .....	6
图 5: 结构性存款规模 (亿元) .....	7
图 6: 净值型产品存续数量.....	7
图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比.....	7
图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比 .....	7
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比.....	8
图 10: 净值型存续产品, 各期限结构的数量占比 .....	8
图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 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: 2024 年初至 1 月底发行数量前十大机构 (款) .....	14
图 21: 2024 年 1 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 (2019.7.1-2024.1.31) .....	20
图 29: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.1.31) .....	20
图 30: 主要理财公司的产品基础资产 (2019.7.1-2024.1.31) .....	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: 12 月固收+理财产品“+”产品细分类型分布 .....	24
图 34: 12 月固收+理财产品不同机构类型分布 .....	24
图 35: 各理财子公司存续 FOF 产品情况 (只) .....	25

## 一、理财市场概览：破净、达基率等

### 1.1 破净跟踪：1 月末破净率为 3.17%

债市震荡市场利率上行引致 2022 年 11 月理财产品“破净潮”，近期破净率呈现上升趋势。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 2024 年 1 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1593 只，占全市场存续理财产品数量的 3.17%，环比上升 0.26 个百分点。

图 1：理财产品 2024 年 1 月末破净率为 3.17%

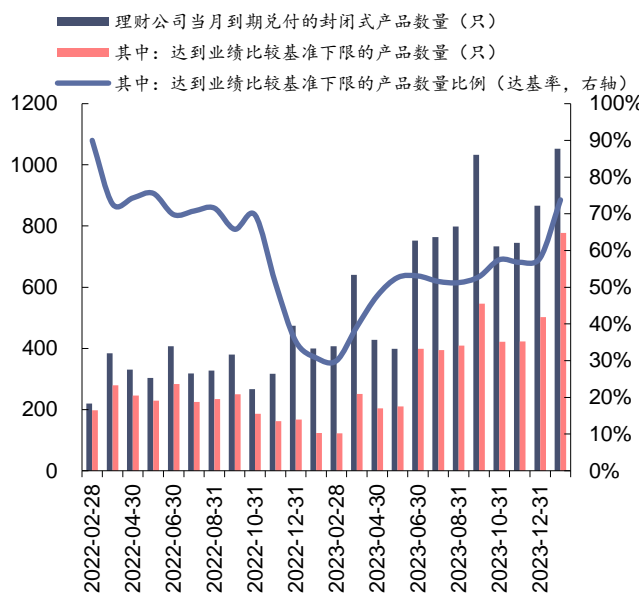


资料来源：Wind，信达证券研发中心

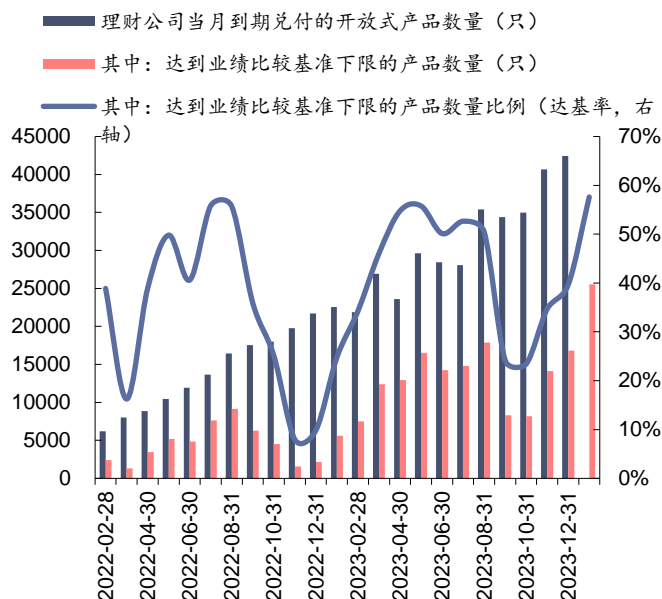
### 1.2 达基跟踪：1 月末封闭式产品达基率为 73.79%，开放式产品达基率为 57.62%

截至 2024 年 1 月底，封闭式理财产品达基率有所上升。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%；截至 2024 年 1 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 1053 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 777 只，封闭式理财产品达基率为 73.79%，环比上行 15.82 个百分点。

截至 2024 年 1 月底，开放式理财产品达基率有所上升。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%；截至 2024 年 1 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 44300 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 25525 只，开放式理财产品达基率为 57.62%，环比上行 17.97 个百分点。

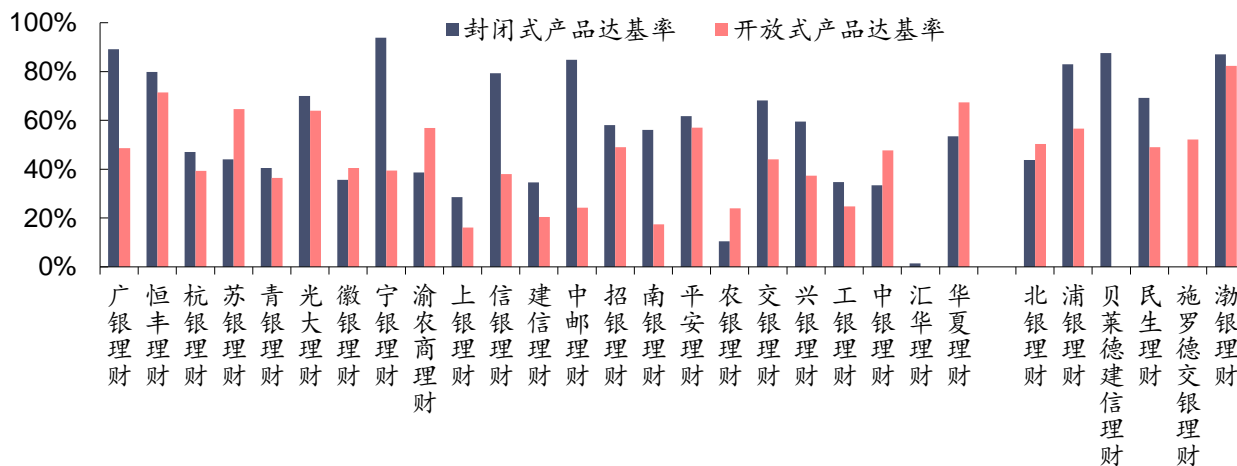
**图 2：封闭式理财产品 2024 年 1 月末达基率为 73.79%**


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

**图 3：开放式达基率 2024 年 1 月末达基率为 57.62%**


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

理财产品产品层面，截至 2024 年 1 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 665、495 和 412 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 93.82%、89.15% 和 87.01%。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 22909、21545 和 17542 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 82.38%、71.49% 和 67.40%。

**图 4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-01-01 至 2024-01-31）**


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

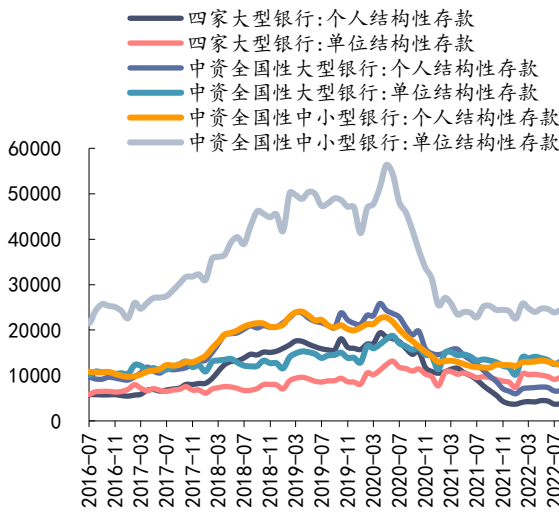
#### 2.1.1 净值型理财产品存续数量减少

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 12 月底，规模已下降至 4.91 万亿，同比下降 12.03 个百分点。



截至 2024 年 1 月底，净值型产品存续数量有所下降。截至 2023 年 12 月底，存续的净值型理财产品共计 2.16 万只，环比下降 100 只，降幅为 0.46 个百分点；截至 2024 年 1 月底，存续的净值型理财产品共计 2.15 万只，环比下降 0.27 个百分点。

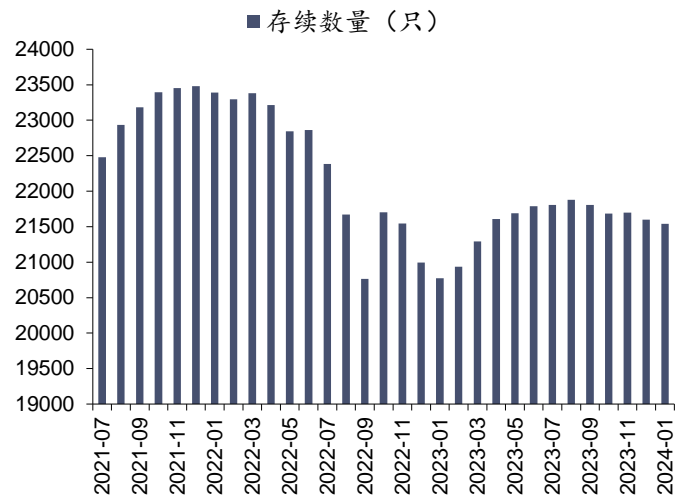
图 5: 结构性存款规模 (亿元)



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

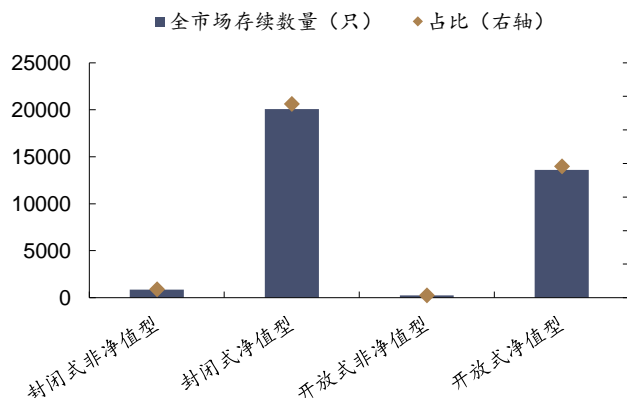
注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

### 2.1.2 封闭式净值型产品数量占比最大

按运作类型，截至 2024 年 1 月 31 日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为 57.72%。封闭式非净值型 872 只，占比 2.51%；封闭式净值型 20071 只，占比 57.72%；开放式非净值型 230 只，占比 0.66%；开放式净值型 13598 只，占比 39.11%。

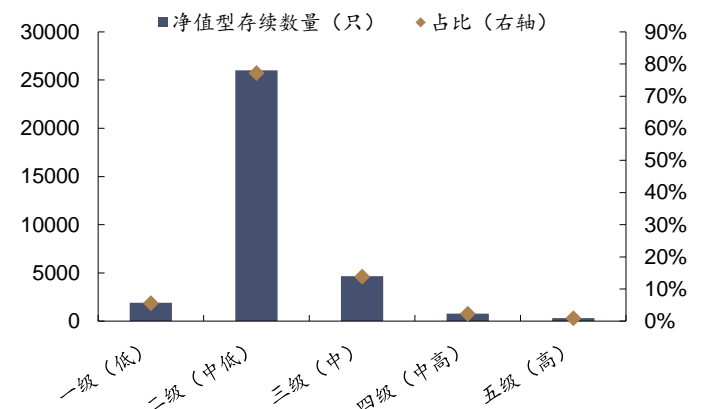
按风险等级，截至 2024 年 1 月 31 日，R2 等级的净值型产品占比最高，为 77.24%。存续的净值型产品中，R1 共 1898 只，占比 5.64%；R2 共 26005 只，占比 77.24%；R3 共 4675 只，占比 13.89%；R4 共 771 只，占比 2.29%；R5 共 320 只，占比 0.95%。

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 2024 年 1 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 2024 年 1 月 31 日)

### 2.1.3 固收类占比 93.53%

按投资性质，截至 2024 年 1 月 31 日，净值型存续产品中固收类占比最高，为 93.53%。存续的净值型产品中，固收类 30160 只，占比 93.53%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 378 只、7 只、1701 只，占比

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 7

分别为 1.17%、0.02%、5.28%。

按期限结构，截至 2024 年 1 月 31 日，净值型存续产品中 1 年以上占比最高，为 41.82%。存续的净值型产品中，T+0 共 4384 只，占比 13.00%；7 天以内、7 天-1 个月分别均为 660 只、475 只，分别占比 1.96%、1.41%；1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、1 年以上占比分别为 3.03%、12.40%、26.39%、41.82%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

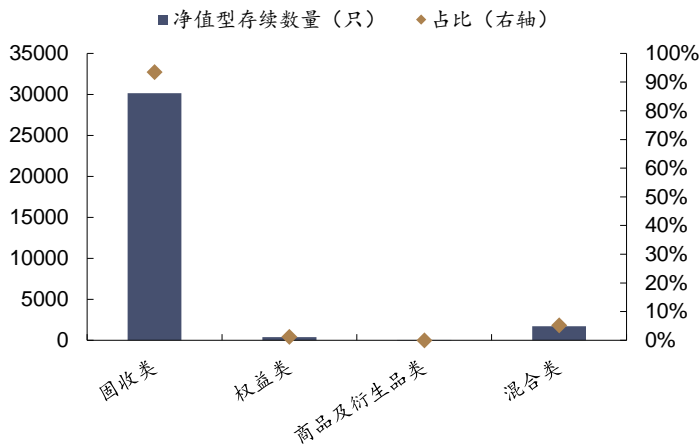
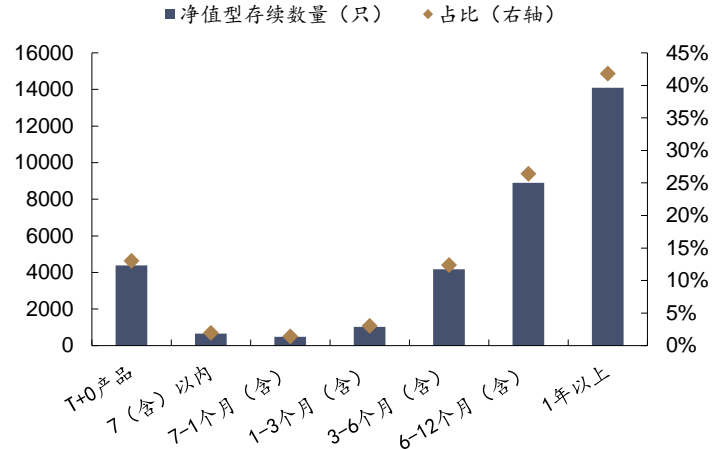


图 10：净值型存续产品，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 1 月 31 日）

## 2.2 收益：1 月最后一日净值负增长产品占比为 6.51%

2024 年 1 月披露净值的理财产品共计 48,219 款，其中披露时间为上月最后一日（1 月 31 日）的产品有 3,212 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 209 只，占比 6.51%，净值增长率中位数为 0.03%；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 4,586 只，占比 9.51%，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	3,212	48,219
其中：净值增长率小于 0	209	4,586
数量 (只)		
占比	6.51%	9.51%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	2,970	42,078
数量 (只)		
占比	92.47%	87.26%
其中：净值增长率大于 0.5%	33	1,546
数量 (只)		
占比	1.03%	3.21%
净值增长率中位数	0.03%	0.07%
净值增长率平均值	0.06%	0.12%
净值增长率最大值	4.29%	743.24%
净值增长率最小值	-2.51%	-45.10%

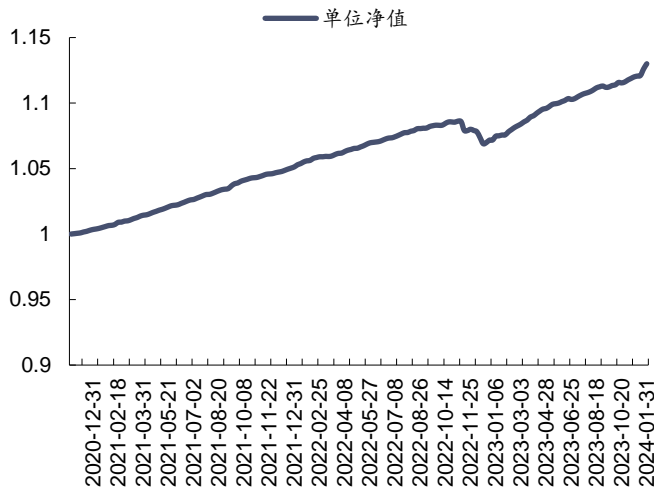
资料来源：Wind，信达证券研发中心

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

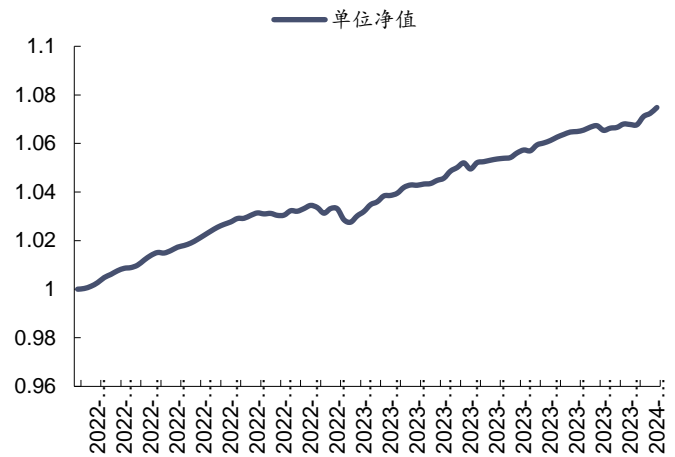


## 2.3 可参考理财产品净值情况

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)

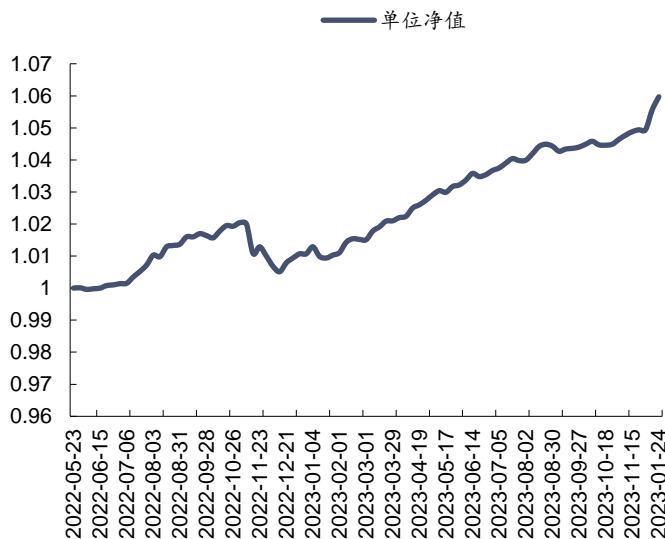


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



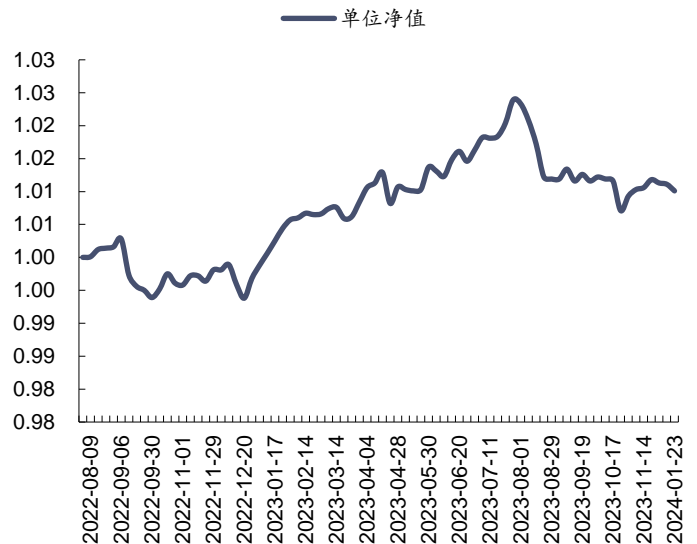
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)



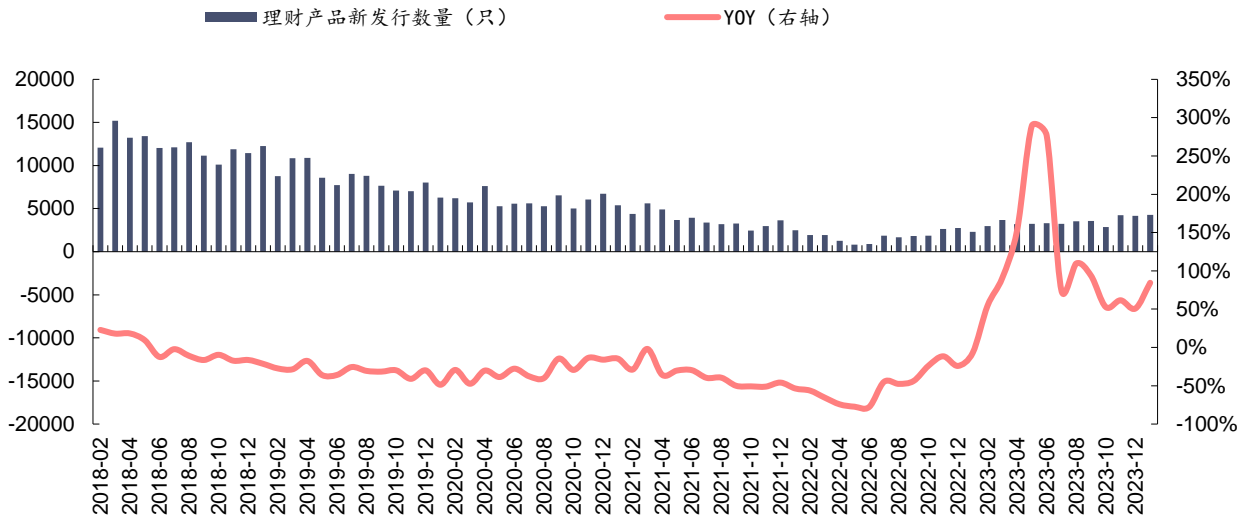
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 三、发行市场情况

### 3.1 1 月理财产品新发数量增速加快

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。

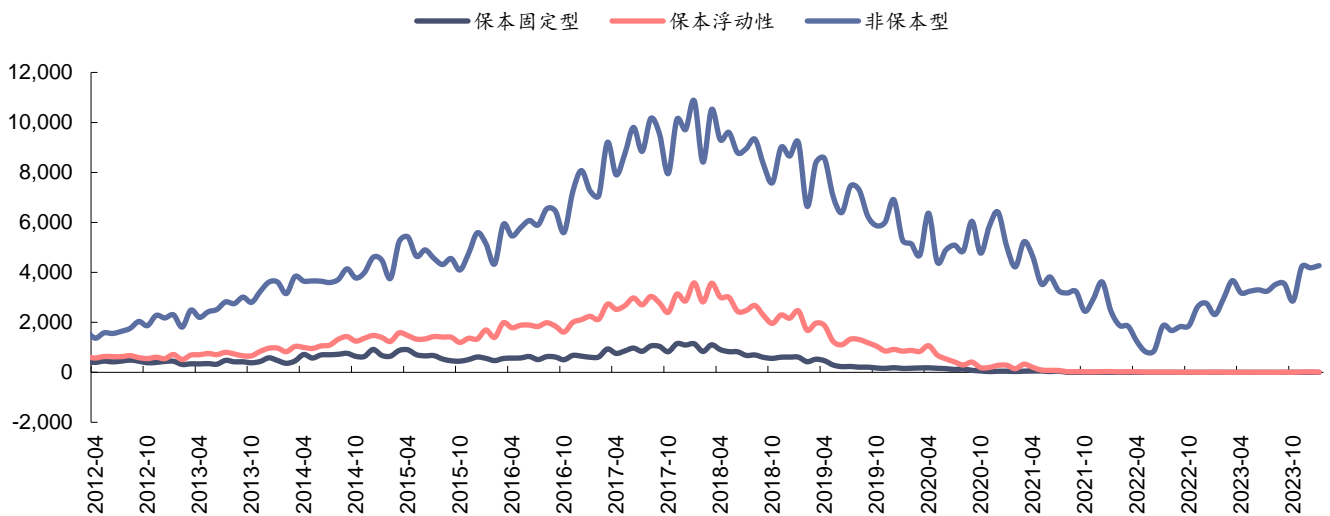
2024 年 1 月,全市场理财产品发行数量同比增长约 84.40%。2017 年 11 月资管新规征求意见稿的发布,使得各银行积极探索理财转型之路,尤其是结构性存款的压降,使得银行理财规模降速加快。2024 年 1 月,全市场理财产品发行数量为 4278 款,同比上升 84.40%,增速较 12 月回升。

**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，**2024 年 1 月**，非保本型理财产品当月发行数量为 4270 款，同比上升 84.69%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量分别为 0 只、8 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

**2024 年 1 月最后一周（1.29-1.31）**发行理财产品共 573 款，其中保本固定型产品为 0 款；保本浮动型产品为 0 款；非保本型产品 573 款，市场占比 100.00%。

**表 2: 各收益类型的理财产品发行情况**

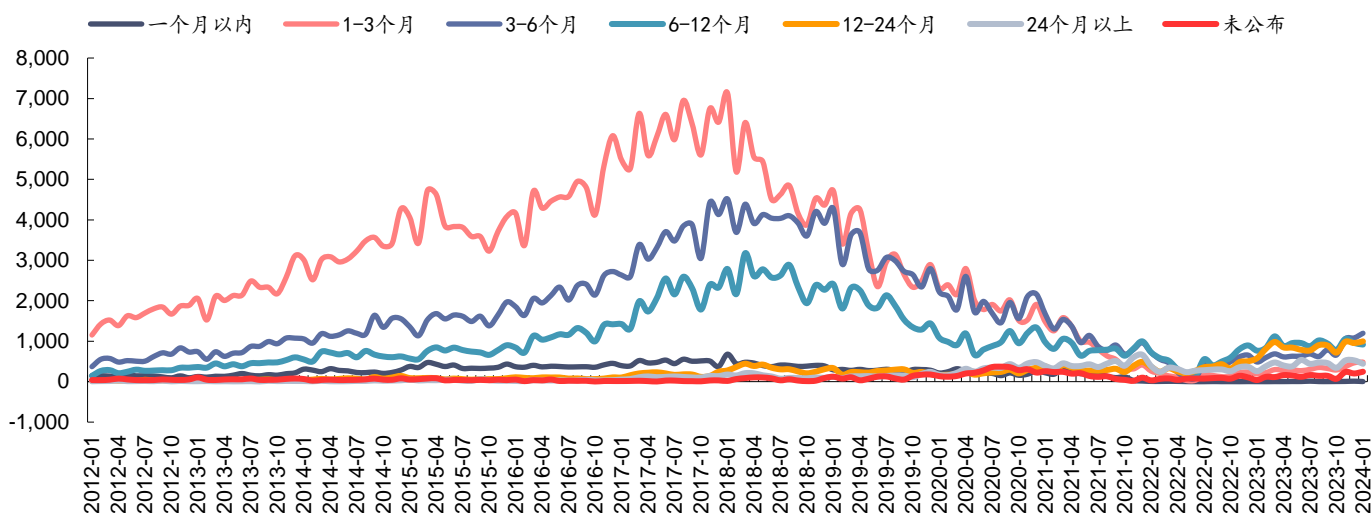
起始时间	保本固定型		保本浮动型		非保本型		合计 (只)
	数量 (只)	占比 (%)	数量 (只)	占比 (%)	数量 (只)	占比 (%)	
2024/1/1	0	0	4	0.5	803	99.5	807
2024/1/8	0	0	4	0.43	921	99.57	925
2024/1/15	0	0	0	0	1031	100	1031
2024/1/22	0	0	0	0	916	100	916
2024/1/29	0	0	0	0	573	100	573

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 1月新发产品中 3-6 个月, 12-24 个月占比最大

**2024 年 1 月新发产品中 3-6 个月、12-24 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。**2024 年 1 月, 3-6 个月、12-24 个月期限产品的当月新发数量占比分别为 27.95%、23.25%, 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

**2024 年 1 月最后一周 (1.29-1.31) 24 个月以上产品发行量占比上升。**2024 年 1 月最后一周 (1.29-1.31) 理财产品发行总量为 573 款, 1-3 个月产品发行量为 70 款, 占比 12.22%, 较前一周上升; 3-6 个月产品发行量为 148 款, 占比 25.83%, 较前一周下降; 6-12 个月产品发行量为 114 款, 占比 19.90%, 较前一周上升; 12-24 个月产品发行量为 138 款, 占比 24.08%, 较前一周下降; 24 个月以上产品发行量为 80 款, 占比 13.96%, 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
2024/1/1	数量 (款)	2	99	226	167	186	96	31	807
	占比 (%)	0.25	12.27	28	20.69	23.05	11.9	3.84	100
2024/1/8	数量 (款)	1	115	225	233	197	98	56	925
	占比 (%)	0.11	12.43	24.32	25.19	21.3	10.59	6.05	100
2024/1/15	数量 (款)	0	91	310	220	233	96	81	1031
	占比 (%)	0	0	8.83	30.07	21.34	22.6	9.31	100
2024/1/22	数量 (款)	0	104	275	175	238	70	54	916
	占比 (%)	0	11.35	30.02	19.1	25.98	7.64	5.9	100

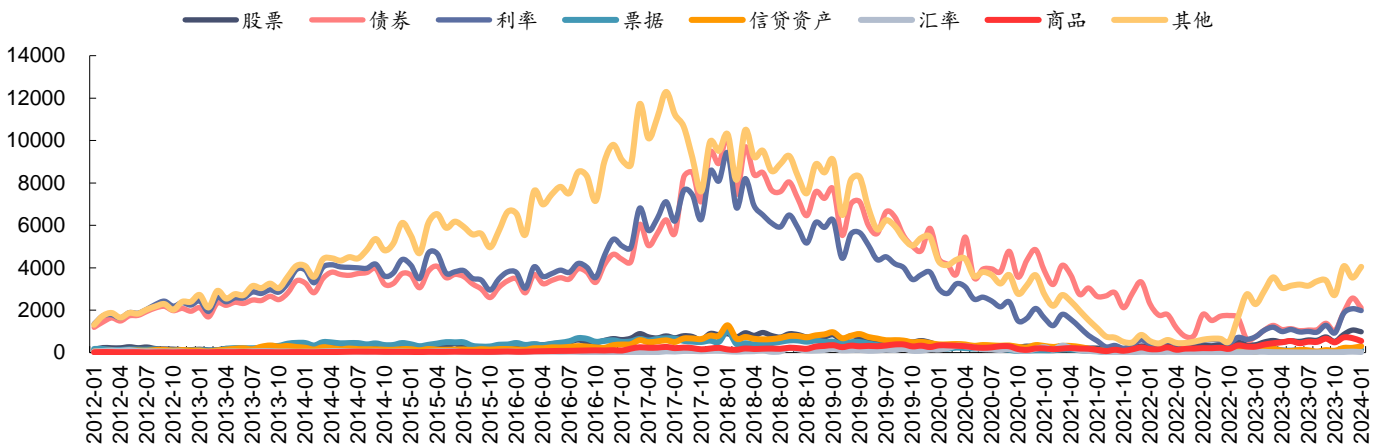
2024/1/29	数量(款)	0	70	148	114	138	80	23	573
	占比(%)	0	12.22	25.83	19.9	24.08	13.96	4.01	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.4 1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%。**2024年1月**，债券类理财产品发行量为2108款，占比为20.85%，占比较上月下降，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

**2024年1月最后一周(1.29-1.31)**共发行股票类产品99款，占比8.57%；债券类产品195款，占比16.88%；利率类产品201款，占比17.40%；票据类产品8款，占比0.69%；信贷资产类产品16款，占比1.39%；商品类产品63款，占比5.45%；其他类产品573款，占比49.61%。与前一周相比，股票、债券、利率、票据、信贷资产、汇率类产品占比有所下降。

表 4: 各基础资产的理财产品发行情况

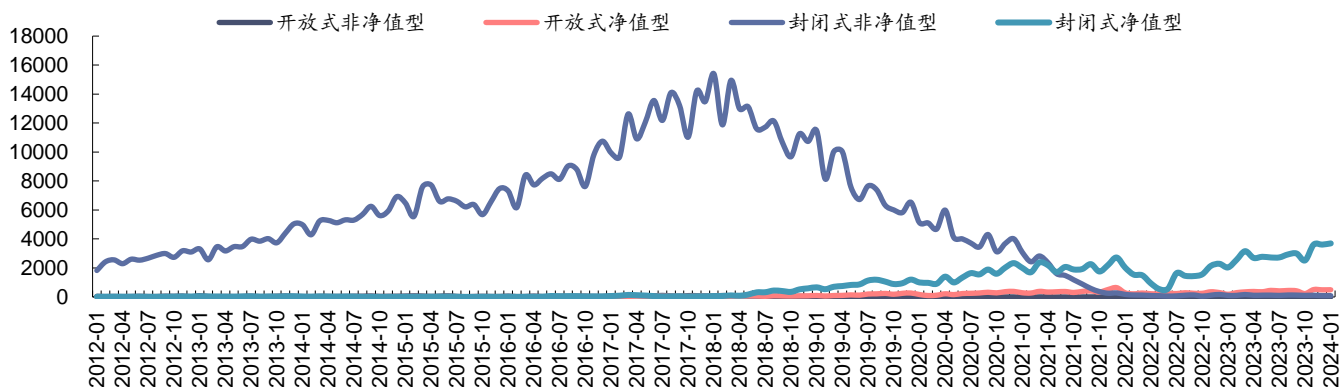
		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2024/1/1	数量(款)	207	521	408	45	88	9	109	670	2057
	占比(%)	10.06	25.33	19.83	2.19	4.28	0.44	5.3	32.57	100
2024/1/8	数量(款)	199	435	423	23	65	11	108	883	2147
	占比(%)	9.27	20.26	19.7	1.07	3.03	0.51	5.03	41.13	100
2024/1/15	数量(款)	268	517	518	26	71	4	167	1002	2573
	占比(%)	10.42	20.09	20.13	1.01	2.76	0.16	6.49	38.94	100
2024/1/22	数量(款)	209	429	426	17	56	3	100	892	2132
	占比(%)	9.8	20.12	19.98	0.8	2.63	0.14	4.69	41.84	100
2024/1/29	数量(款)	99	195	201	8	16	0	63	573	1155
	占比(%)	8.57	16.88	17.4	0.69	1.39	0	5.45	49.61	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.5 1月新发产品中封闭式净值型占比上升

**2024年1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，2024年1月新发0只。**2024年1月**，封闭式净值型产品当月新发数量3695款，占比为86.27%，占比较上月上升0.19%。

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下降。2024年1月最后一周（1.29-1.31），开放式净值型产品86款，占比15.01%，占比较前一周上升；封闭式净值型产品465款，市场占比81.15%，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22款，市场占比3.84%，占比较前一周上升。

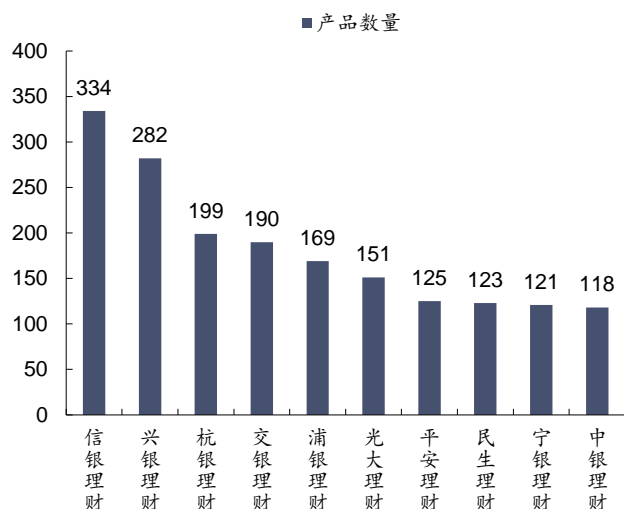
表 5：各运作模式的理财产品发行情况

		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
2024/1/1	数量(款)	94	694	0	19	807
	占比(%)	11.65%	86.00%	0.00%	2.35%	100%
2024/1/8	数量(款)	99	807	0	19	925
	占比(%)	10.70%	87.24%	0.00%	2.05%	100%
2024/1/15	数量(款)	127	886	0	18	1031
	占比(%)	12.32%	85.94%	0.00%	1.75%	100%
2024/1/22	数量(款)	89	813	0	14	916
	占比(%)	9.72%	88.76%	0.00%	1.53%	100%
2024/1/29	数量(款)	86	465	0	22	573
	占比(%)	15.01%	81.15%	0.00%	3.84%	100%

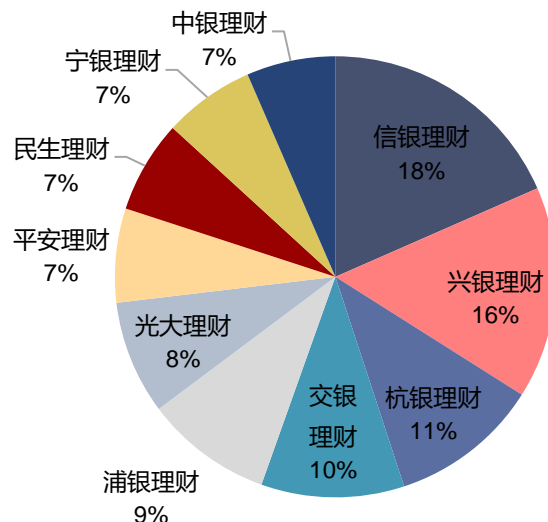
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3.6 1月信银理财、兴银理财发行数量居前

**2024年初至2024年1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334款；其次是兴银理财，发行数量为282款，紧接着是杭银理财、交银理财和浦银理财，发行数量分别为199款、190款、169款。

**图 20：2024 年初至 1 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 21：2024 年 1 月发行数量前十大机构占比**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 四、到期市场情况

### 4.1 1 月最后一周非保本型到期产品占比上升

2024 年 1 月最后一周（1.29-1.31），理财产品到期总数为 447 款，非保本型占 100.00%。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 0 款，较上一周减少；非保本型到期产品 447 款，占比 100.00%，较上一周增加。

**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（%）	
2024/1/1	0	0	2	0.36	551	99.64	553
2024/1/8	0	0	2	0.26	762	99.74	764
2024/1/15	0	0	4	0.58	680	99.42	684
2024/1/22	0	0	2	0.27	735	99.73	737
2024/1/29	0	0	0	0	447	100	447

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 1 月最后一周 3-6 个月和 6-12 个月期限到期产品占比上升

2024 年 1 月最后一周（1.29-1.31），3-6 个月期限和 6-12 个月期限的到期产品占比较前一周上升，1 个月以内到期产品为 0 款，较上一周下降。1-3 个月期限到期产品占比为 13.20%，较前一周下降。3-6 个月期限的到期产品占比为 28.19%，较上一周上升。在所有到期产品中，6-12 个月和 3-6 个月的到期产品占比最大，分别为 36.02% 和 28.19%。



**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
2024/1/1	数量(款)	6	49	154	224	99	21	553
	占比(%)	1.08	8.86	27.85	40.51	17.9	3.8	100
2024/1/8	数量(款)	1	39	229	271	176	48	764
	占比(%)	0.13	5.1	29.97	35.47	23.04	6.28	100
2024/1/15	数量(款)	2	88	153	244	141	56	684
	占比(%)	0.29	12.87	22.37	35.67	20.61	8.19	100
2024/1/22	数量(款)	1	121	205	201	164	45	737
	占比(%)	0.14	16.42	27.82	27.27	22.25	6.11	100
2024/1/29	数量(款)	0	59	126	161	86	15	447
	占比(%)	0	13.2	28.19	36.02	19.24	3.36	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4.3 1 月最后一周, 除债券类、利率类、票据类、汇率类和其他类外, 各资产类型到期产品占比均上升

2024 年 1 月最后一周(1.29-1.31)到期产品中股票类产品 158 款, 占比 12.47%; 债券类产品 264 款, 占比 20.84%; 利率类产品 238 款, 占比 18.78%; 票据类产品 20 款, 占比 1.58%; 信贷资产类产品 40 款, 占比 3.16%; 汇率类产品 1 款, 占比 0.08%; 商品类产品 137 款, 占比 10.81%; 其他类产品 409 款, 占比 32.28%。与前一周相比, 除债券类、利率类、票据类、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
2024/1/1	数量(款)	191	318	289	29	37	2	135	516	1517
	占比(%)	12.59	20.96	19.05	1.91	2.44	0.13	8.9	34.01	100
2024/1/8	数量(款)	164	375	332	32	55	3	118	701	1780
	占比(%)	9.21	21.07	18.65	1.8	3.09	0.17	6.63	39.38	100
2024/1/15	数量(款)	152	334	289	37	51	5	96	619	1583
	占比(%)	9.6	21.1	18.26	2.34	3.22	0.32	6.06	39.1	100
2024/1/22	数量(款)	213	401	357	40	52	2	158	673	1896
	占比(%)	11.23	21.15	18.83	2.11	2.74	0.11	8.33	35.5	100
2024/1/29	数量(款)	158	264	238	20	40	1	137	409	1267
	占比(%)	12.47	20.84	18.78	1.58	3.16	0.08	10.81	32.28	100

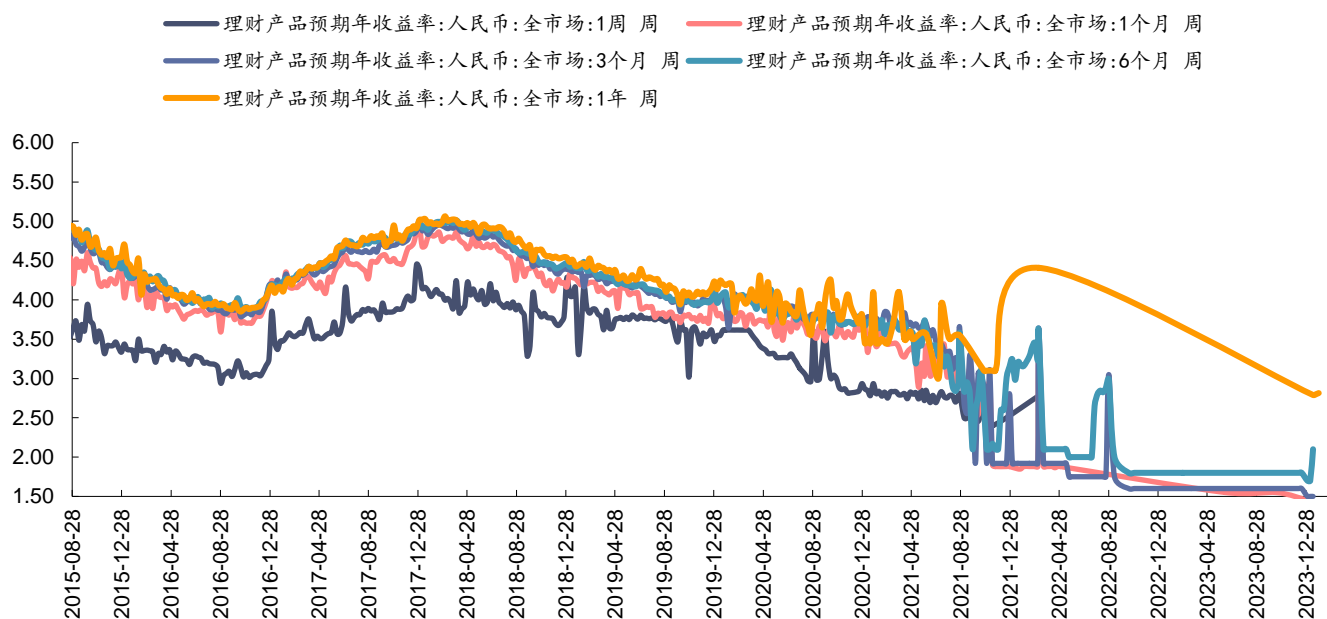
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 五、理财收益情况

### 5.1 全市场 1 年理财产品收益率上升

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。

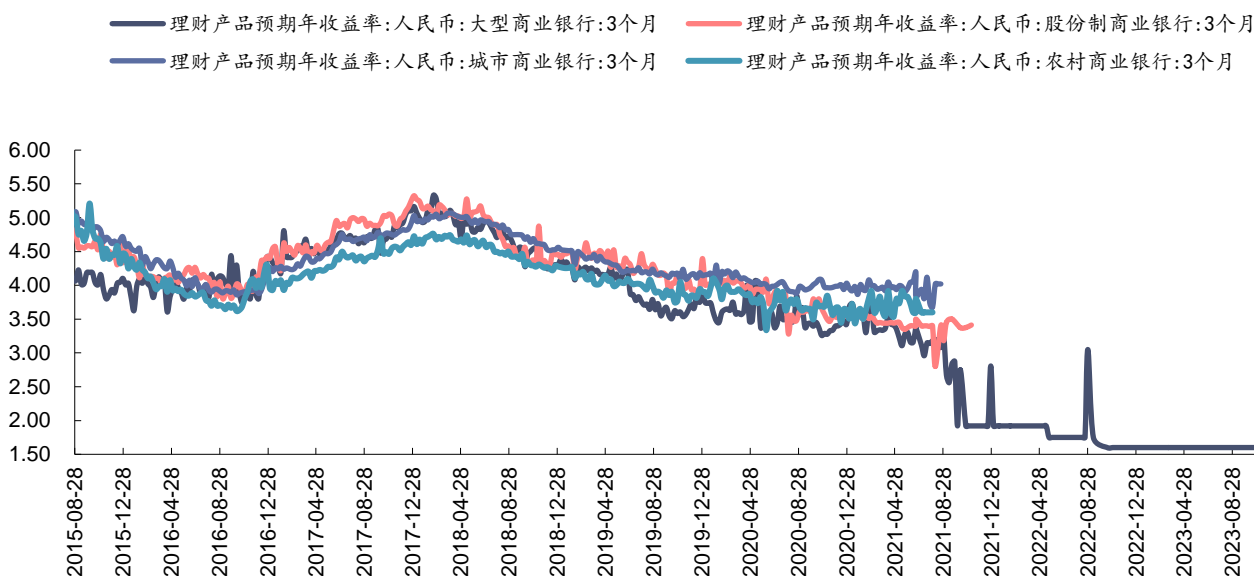
截至 2024 年 1 月 28 日, 全市场 1 年理财产品收益率上升。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1 年 2.81%, 其余期限产品收益率未公布。

**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

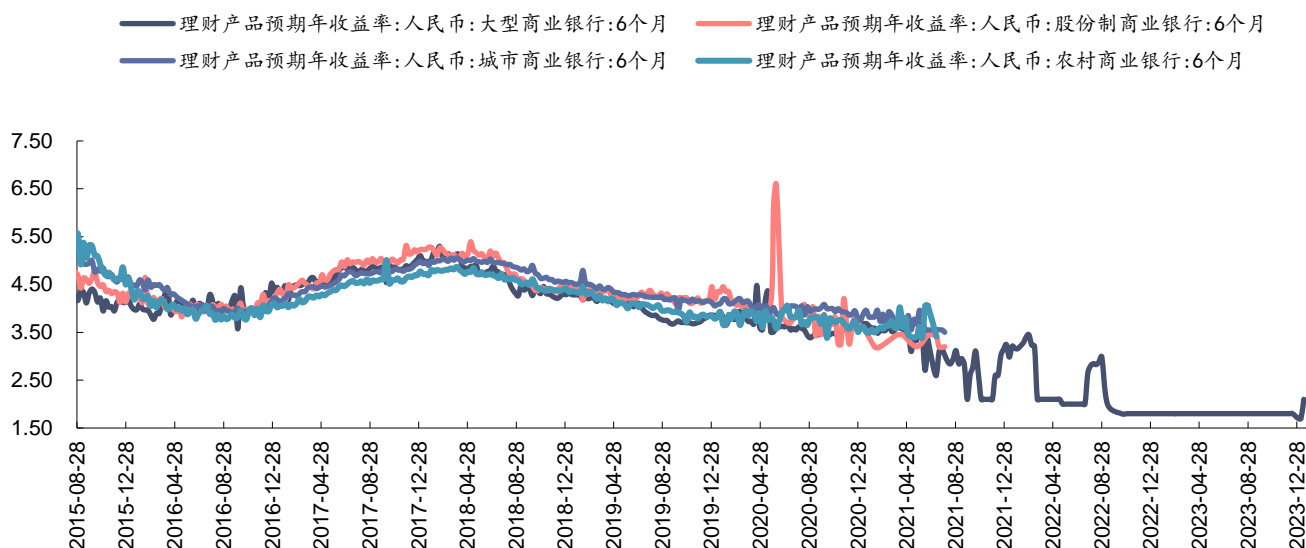
截至 2024 年 1 月 28 日, 大型商业银行 3 个月理财收益率 1.50%, 与前期持平; 其余各类型银行 3 个月理财产品收益率均未公布。

**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 大型商业银行 6 个月理财收益率与前值相比上升

截至 2024 年 1 月 28 日, 大型商业银行 6 个月理财产品收益率为 2.10%, 与前值相比上升; 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

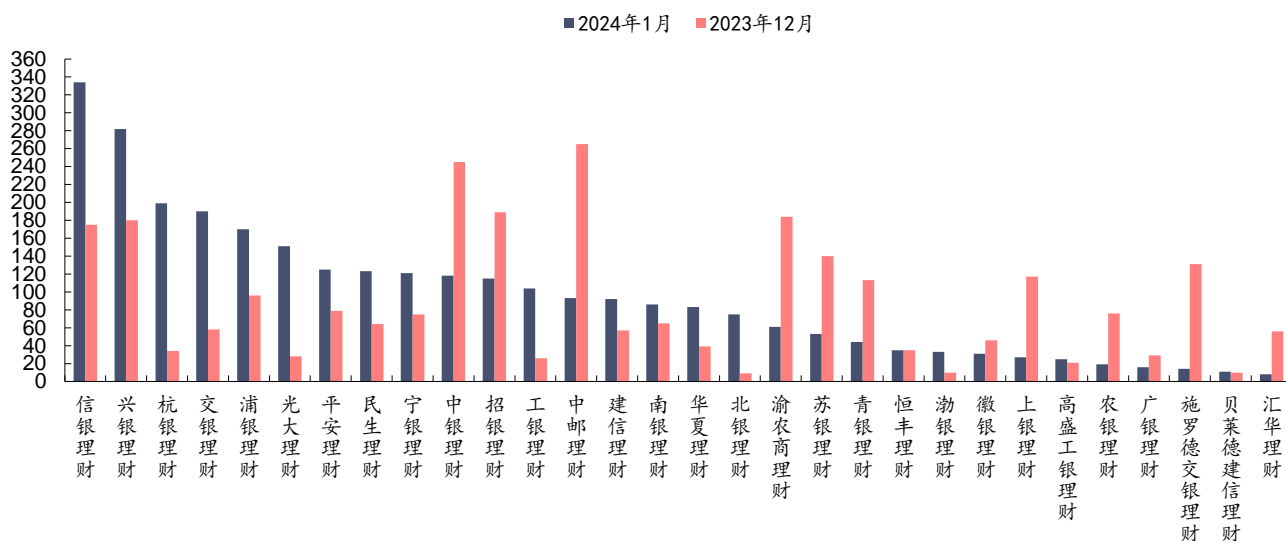
### 6.1 理财公司产品概述

**理财公司维度:** 截至 2024 年 1 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **21836 只**, 占所有理财公司存续产品的 **60.55%**。其中, 信银理财、兴银理财和招银理财排名前三, 分别为 3501 只、3436 只和 3008 只。

**产品维度:** 2019 年 7 月初至 2024 年 1 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 1 月理财公司新发产品数量环比上升

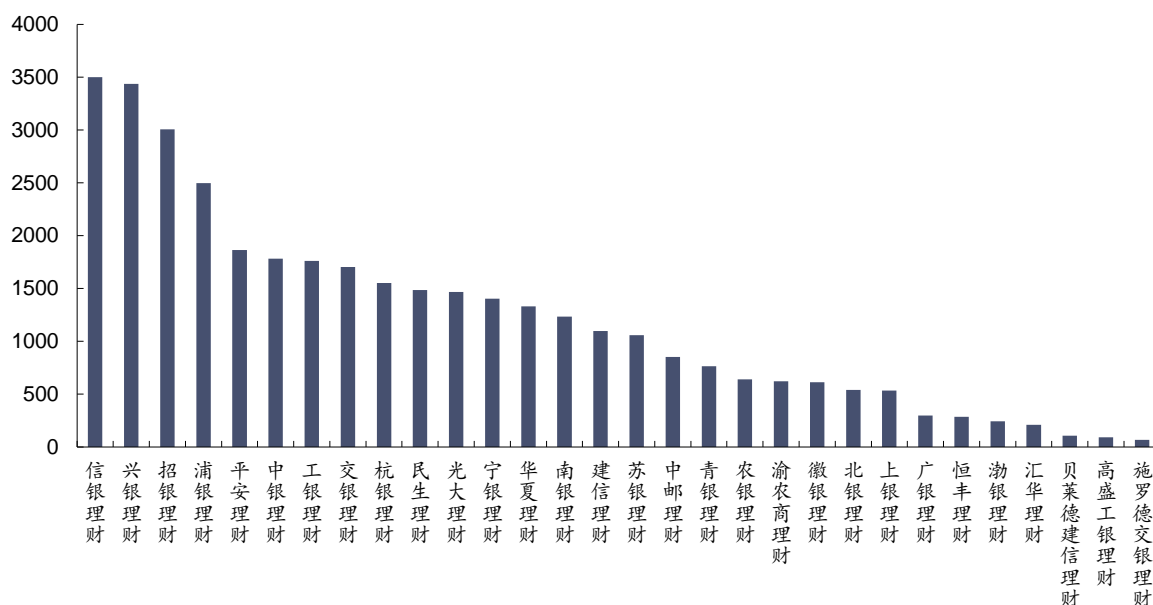
**2024 年 1 月**, 共 **30 家**理财公司新发行了理财产品合计 **2838 只**, 较上月增加 **186 只**。其中, 兴银理财较上月增加 102 只, 信银理财较上月增加 159 只, 光大理财新发产品数量较上月增加 123 只。

**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 2024 年 1 月末，30 家理财公司存续产品共 36064 只，信银理财最多，占比 9.71%；兴银理财次之，占比 9.53%；其次是招银理财、浦银理财，分别占比为 8.34%、6.92%。

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	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
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%	24	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%	34	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	0.16%	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%
2024-01	104	0.19%	118	0.22%	92	0.17%	190	0.35%	115	0.21%	19	0.04%	121	0.23%	44	0.08%	31	0.06%	334	0.62%	1168	2.18%
最近12个月合计	1329	5.03%	1394	5.28%	856	3.24%	1278	4.84%	1143	4.33%	307	1.16%	1105	4.18%	665	2.52%	510	1.93%	2998	11.35%	11585	43.84%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：选取销售起始日期在 2019.07.01-2024.1.31 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 (2019.7.1-2024.1.31)

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	
	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	0.01%	510	0.95%	562	1.05%	594	1.11%	988	1.84%	795	1.48%	1448	2.70%	4,905	9.16%
兴银理财	0	0.00%	383	0.72%	737	1.38%	649	1.21%	973	1.82%	1675	3.13%	54	0.10%	4,471	8.35%
招银理财	2	0.00%	268	0.50%	173	0.32%	463	0.86%	813	1.52%	2050	3.83%	3	0.01%	3,772	7.04%
工银理财	2	0.00%	115	0.21%	329	0.61%	855	1.60%	1314	2.45%	513	0.96%	478	0.89%	3,606	6.73%
中银理财	1	0.00%	135	0.25%	531	0.99%	944	1.76%	868	1.62%	546	1.02%	559	1.04%	3,584	6.69%
浦银理财	2	0.00%	335	0.63%	244	0.46%	390	0.73%	487	0.91%	258	0.48%	1063	1.98%	2,779	5.19%
建信理财	0	0.00%	180	0.34%	340	0.63%	443	0.83%	836	1.56%	723	1.35%	130	0.24%	2,652	4.95%
交银理财	3	0.01%	89	0.17%	558	1.04%	217	0.41%	548	1.02%	270	0.50%	673	1.26%	2,358	4.40%
杭银理财	0	0.00%	1	0.00%	314	0.59%	181	0.34%	983	1.84%	606	1.13%	271	0.51%	2,356	4.40%
华夏理财	0	0.00%	75	0.14%	345	0.64%	362	0.68%	884	1.65%	163	0.30%	430	0.80%	2,259	4.22%
合计	18	0.03%	2091	3.90%	4133	7.72%	5098	9.52%	8694	16.23%	7599	14.19%	5109	9.54%	32,742	61.12%

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 (2019.7.1-2024.1.31)

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	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
信银理财	2125	3.97%	2780	5.19%	0	0.00%	0	0.00%	4905	9.16%
兴银理财	1426	2.66%	3045	5.68%	0	0.00%	0	0.00%	4471	8.35%
招银理财	1692	3.16%	2077	3.88%	1	0.00%	2	0.00%	3772	7.04%
工银理财	553	1.03%	3053	5.70%	0	0.00%	0	0.00%	3606	6.73%
中银理财	639	1.19%	2945	5.50%	0	0.00%	0	0.00%	3584	6.69%
浦银理财	1221	2.28%	1557	2.91%	0	0.00%	0	0.00%	2778	5.19%
建信理财	146	0.27%	2506	4.68%	0	0.00%	0	0.00%	2652	4.95%
交银理财	777	1.45%	1581	2.95%	0	0.00%	0	0.00%	2358	4.40%
杭银理财	288	0.54%	2068	3.86%	0	0.00%	0	0.00%	2356	4.40%
华夏理财	555	1.04%	1704	3.18%	0	0.00%	0	0.00%	2259	4.22%
合计	9422	17.59%	23316	43.53%	1	0.00%	2	0.00%	32741	61.12%

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 (2019.7.1-2024.1.31)

单位: 款、%	股票		债券		利率		票据		信贷资产		汇率		商品		其他		合计	
	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
信银理财	70	0.81%	524	6.05%	594	6.86%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	125	1.44%	874	10.09%	930	10.74%
兴银理财	618	7.14%	729	8.42%	711	8.21%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	622	7.18%	814	9.40%	832	9.61%
浦银理财	510	5.89%	550	6.35%	532	6.14%	0	0.00%	286	3.30%	0	0.00%	203	2.34%	599	6.92%	617	7.12%
交银理财	450	5.20%	486	5.61%	560	6.47%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	7	0.08%	570	6.58%	570	6.58%
宁银理财	243	2.81%	325	3.75%	312	3.60%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	309	3.57%	490	5.66%	503	5.81%
杭银理财	215	2.48%	451	5.21%	450	5.20%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	35	0.40%	494	5.70%	495	5.72%
平安理财	366	4.23%	429	4.95%	428	4.94%	34	0.39%	0	0.00%	0	0.00%	344	3.97%	436	5.03%	437	5.05%
光大理财	43	0.50%	400	4.62%	396	4.57%	3	0.03%	0	0.00%	0	0.00%	57	0.66%	426	4.92%	430	4.97%
民生理财	124	1.43%	283	3.27%	279	3.22%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	136	1.57%	367	4.24%	382	4.41%
招银理财	12	0.14%	161	1.86%	117	1.35%	22	0.25%	22	0.25%	0	0.00%	20	0.23%	316	3.65%	360	4.16%
合计	2651	30.61%	4,338	50.09%	4379	50.57%	59	0.68%	308	3.56%	0	0.00%	1858	21.45%	5,386	62.19%	5,556	64.16%

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 银行频推攻略 现金理财和封闭式固收产品最火 吸引力如何？

**年终奖理财攻略中现金理财和封闭式固收最火。**主流的推荐产品为 3 个月的固定收益类封闭式理财和现金管理类产品，产品的年化收益率大多在 2.6%-3.0% 区间，多数理财产品没有起投金额要求，还有一些银行部分产品不受申购及赎回费。对此，普益标准研究员王雨轩指出，节假日、年终奖专属理财产品业绩比较基准一般会略高于同类理财产品，基本是波动较低的固收类产品，风险等级主要以中低风险（R2）和低风险（R1）为主。这些产品通常具有短期、灵活性强、定制化程度高的特点，旨在满足客户对于年终奖金短期内的理财需求。

**在今年各产品收益率下降的背景下，活赎活用的零钱理财类产品异军突起，也占据了年终奖理财的一席之地。**开年首周，现金类产品实现最大涨幅，环比扩容 886 亿元至 8.6 万亿元。去年 12 月中下旬以来资金流动性收紧，现金管理类产品、部分中短期产品收益率明显上升，属于季节性因素；同时存款利率持续走低，12 月下旬全国性国有银行及股份制银行再次大幅下调存款利率，部分存款资金可能流向中低风险理财产品之中。**零钱组合产品底层资产为货币基金或现金管理类产品，收益率上升属于季节性因素，市场利率中枢仍在走低，零钱理财产品高收益持续时间不会太长，预计短期内会回落。**

**理财规模扩张仍面临挑战。**开年以来，受开门红营销和银行揽储等影响，银行理财规模迎来回升，在收益率和破净率上的表现有所回暖。2024 年首周银行理财规模环比增长 1437 亿元至 27.22 万亿元，各类产品规模均上升，现金类产品领涨。受当前经济环境及投资环境影响，居民投资风格偏向保守，如果遭遇股市、债市震荡，理财产品净值也会跟随大幅波动，投资者对此接受程度较低，理财规模扩张也会受到影响。

对于理财公司而言，在市场存量竞争日益突出的情况下，提升产品竞争力还需要在服务质量、产品创新与风险控制等方面着力，比如提供更加透明的产品信息，加强对消费者的金融教育，帮助客户更好地理解产品特性和风险等。在推动节日主题的同时开发更具创新性和个性化的理财产品，满足不同客户群体的特定需求。（财联社）

#### 7.1.2 “赎回潮”冲击式微 银行理财规模稳步走出“ICU”

尽管“赎回潮”余波对银行理财市场造成了长久负面影响，但是在理财规模逐季稳健修复过程中，阴霾已经逐渐散去。2024 年第一、二周，银行理财产品存续规模分别增长约 1437 亿、1381 亿元。到 2023 年底，银行理财规模相较于 2022 年末已基本恢复，仅受年末季节性因素影响而小幅下降。

就具体理财公司的层面，截至 2023 年末，信银理财、兴银理财的规模均较年初增长约 1800 亿元，交银理财、光大理财的规模增长也都在 1400 亿元左右，浦银理财的规模则较年初增长逾 1100 亿元。增速方面，交银理财、浦银理财均较年初增长超 13%；信银理财、光大理财的增速也都在 12% 以上，兴银理财的增速则约 9%。相比于股份行理财公司的迅猛增势，国有行理财公司的恢复则显得相对缓慢。截至 2023 年末，除交银理财外，其余 5 家国有行理财公司的存续规模仍较年初存在约 460 亿~4000 亿元的缺口，合计降幅仍有将近 9000 亿元。理财公司规模排行一直较受市场关注。

**在行业规模此消彼长的过程中，银行理财“货架”上的产品也在不断更新和变化。首先是收益稳健的现金管理类产品颇受市场青睐，成为理财市场规模修复的重要引擎。**2023 年以来，代表无风险收益品种的国债、银行定期存款等资产利率波动下行，商业银行也多次下调存款利率。在此背景下，平均收益率高出货币基金的现金管理类产品受到了投资者的追捧。**其次是含权产品存续余额明显萎缩。**去年一季度经历大范围破净后，到 12 月末理财产品的破净率已在 3% 以下的低位运行。而包含权益资产的混合类产品，由于业绩表现不佳，存续规模在 2023 年全年出现了较大幅度的萎缩。

**新发行的产品还有运作时间短期化、业绩比较基准下行的趋向。一是契合投资者“低波稳健”的偏好，封闭式产品发行的规模和数量持续增长。**2023 年 1~11 月，封闭式产品平均每月新发产品数量为 774 款，平均每月初

始募集资金规模为 3256 亿元，而开放式产品平均每月新发产品数量、初始募集资金规模分别为 167 款、184 亿元。二是**短期限产品规模稳步上升**。2023 年，期限为 1 个月以内的产品增速最快，较年初增长 56.52%；期限为 3 个月~6 个月、6 个月~1 年的产品规模则分别下降 15.58%、23.94%。三是**新发行理财产品的业绩比较基准全年稳步下行**。2023 年 12 月发行开放式产品的平均业绩比较基准为 3.27%，而封闭式产品的平均业绩比较基准则为 3.39%，两者分别较 2022 年 12 月下降了 65 个基点、44 个基点。**业绩基准形成下调趋势，也就意味着产品的业绩基准达标率不断上升。**（证券时报）

### 7.1.3 2024 年前两周银行理财规模增超 2800 亿元

今年以来，**银行理财存续规模延续增长趋势**。1 月份前两周银行理财产品存量规模依次增长 1437 亿元、1381 亿元，合计增长 2818 亿元。

中国银行研究院研究员杜阳在接受《证券日报》记者采访时表示，**银行理财存量规模增长主要受供需两方面影响**，供给方面，**存款利率下调一定程度上降低了存款对理财产品的替代效应**。同时，债券市场修复态势明显，银行理财子公司积极推进高质量发展转型，净值波动减弱，产品收益率企稳回升，理财作为稳健型投资产品的市场竞争力增强。**从需求端来看，宏观经济恢复势头良好，有力提振了居民的投资信心**。就银行理财存续规模增长趋势，预计银行理财市场将继续保持稳健发展，产品供给将更加丰富和多元化。

普益标准研究员张涛在接受《证券日报》记者采访时表示，展望 2024 年，在银行存款利率普遍下调的大环境下，银行理财的收益优势有望凸显，进一步推动规模增长。就产品类型而言，尽管目前权益类产品的发展仍处于初级阶段，但考虑到客户理财需求的多元化趋势，布局权益类产品仍然是银行理财高质量发展中不可或缺的重要方向。

今年以来，**银行理财规模上涨的同时，业绩表现也有所好转，整体“负收益率”逐步回落**。近期现金管理类理财产品及部分固收类理财产品收益率有所上升，对理财产品规模回升发挥了带动作用。就市场环境而言，有助于理财产品收益率提升的债券市场、权益市场机遇并不缺乏。银行理财市场在经历一段时间的调整后，整体表现仍较为稳健。**银行理财收益率走势受多种因素影响，投资者在选择理财产品时，应根据市场环境、风险偏好和投资期限等因素综合考虑。**（证券日报）

## 7.2 公司动态

### 7.2.1 中信银行：实现三个转变 提升财富管理水平

资管行业已经迈入全面净值化的新阶段，但与此同时，不能忽视的是，**居民投资理财的获得感仍有待提升**。近年来，中信银行积极践行买方实践。从方法理论上，由“静态的投资视角”升级到“全生命周期财务规划视角”；从账户管理上，由“资产视角”升级到“资产负债表视角”；从投资方法上，由“单品配置方案”升级到“买方资产配置方案”，**提供全账户全资产服务，从而更好地满足客户需求**。基于深度 KYC 实现客户需求洞察与资产配置方案适配，依托专业的投研体系构建囊括基金、理财、保险和存款在内的多样化资产配置方案，同时，通过智能化的数字人财富顾问，实现投资旅程的顾问服务闭环。

当下，人工智能、大数据、AI 算法等前沿数字科技的快速发展，成为财富管理进入普惠时代的重要推手和引擎，深刻地改变了传统财富产品、服务体系的供给方式和生态模式。在此背景下，中信银行越来越多地将数字技术应用于财富管理业务发展，不仅提出“AI+金融”发展思路，还推出了数字人财富顾问，并在中信银行手机银行 App 完成了上线部署。中信数字人财富顾问是‘投研驱动+科技赋能’双轮驱动的智慧大脑，依托‘零售资产配置委员会+基金工作室’，经过宏观策略、权益投资策略、债券信用研究等，为用户提供投研驱动的智能顾问服务。

**深入践行“金融为民”理念，中信银行将自身业务发展融入经济社会发展大局，积极服务居民全生命周期的财富管理需求**。中信银行推出“中信财富广场”平台。该平台由中信金控指导，中信银行、中信证券、中信建投证券、中信信托、中信保诚人寿等机构共同参与开发，通过底层技术，将各家公司 App 进行链接，构建成为中信体系“一个客户一套账户”的开放生态平台。坚决贯彻落实中央金融工作会议精神，积极践行金融服务的政治性和

人民性，把实现人民对美好生活的向往，作为工作的出发点和落脚点，以中信所能实现民之所盼，通过‘中信财富广场’助力更多人民群众共享金融发展成果。（金融时报）

### 7.2.2 青岛银行：发布 2023 年业绩快报，管理资产超 8000 亿元

1 月 29 日，青岛银行发布 2023 年业绩快报。快报显示，在银行业息差下行、盈利能力普遍承压的大环境下，青岛银行持续稳健发展，全年实现营业收入 124.72 亿元，同比增长 7.11%；实现归母净利润 35.49 亿元，同比增长 15.11%，加权平均净资产收益率（ROE）较 2022 年度提高 1.76 个百分点至 10.71%；基本每股收益 0.57 元，同比增长 26.67%，呈现出资产规模稳健增长、经营效益全面向好、资产质量持续提优的高质量发展趋势。

从发展规模来看，2023 年，青岛银行资产规模持续稳健增长，年末资产总额达 6079.85 亿元，较上年末增长 14.80%。客户贷款总额 3000.9 亿元，较上年末增长 11.55%；负债总额 5680.46 亿元，较上年末增长 15.22%，其中，客户存款总额 3860.62 亿元，较上年末增长 13.10%。在规模持续稳健提升的同时，青岛银行资产质量也得到进一步夯实。国家金融监管总局统计数据显示，2023 年全国银行业金融机构不良贷款率为 1.62%。青岛银行不良贷款率为 1.18%，比上年末下降 0.03%，低于行业平均水平 0.44 个百分点。拨备覆盖率达 225.96%，比上年末提高 6.19%。青岛银行在复杂的经济形势中始终保持较强的风险抵补能力。

战略定位是引领发展的核心。在顺利完成管理层深度更迭后，2023 年，青岛银行积极推进新三年战略规划部署，围绕“调结构、强客基、优协同、提能力”四大战略主题，持续塑造内功，加快打造新特质，在服务实体经济中不断强化增长韧性，沿着“高质量发展、质效优先”发展方向稳健前行。2023 年，青岛银行不断发力金融牌照与资质，努力拓宽业务边界、提升核心竞争力。2023 年 5 月，青岛银行成功换领由中国证监会颁发的经营证券期货业务许可证，成为山东省首家获批托管业务牌照的地方性法人银行。目前，青岛银行手握 B 类主承销商资格、证券投资基金托管等多元化的牌照资质，通过与青银金租、青银理财两大子公司业务协同，形成了以银行业务为主体、多种经营业态并存的发展格局，集团化协同作战优势凸显，也为青岛银行业绩可持续发展注入强劲的动力。

青岛银行高质量发展，离不开始终与地方经济同向而行、同步向前、同频共振的战略定力。青岛银行始终在触摸区域经济发展的强力动脉中找寻与自身发展相契合的增长点，在服务国家战略和城市发展大局中打造特色鲜明的青银口碑，将金融活水精准引向普惠小微、科技创新、绿色金融、实体经济等重点领域，为推动地方经济发展、提升城市能级注入更足、更强、更优的金融力量。（金融时报）

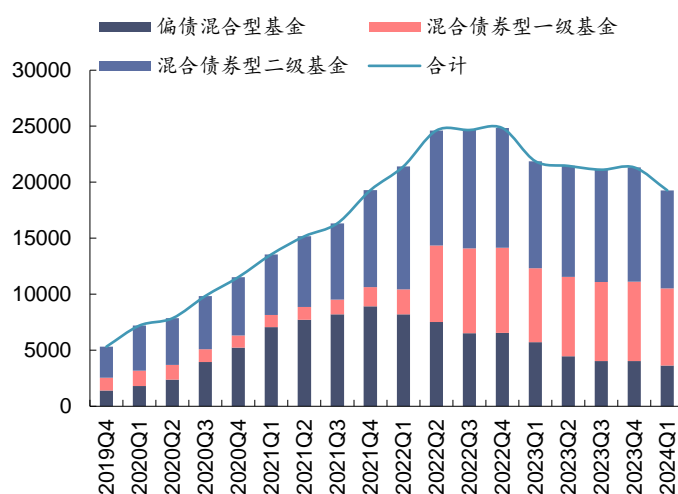
### 7.3 “固收+”基金产品规模略降，收益率逐步修复

“固收+”基金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 2024 年 1 月 31 日，“固收+”产品存续规模达 1.93 万亿元，较 2023 年末下降 9.62 个百分点。

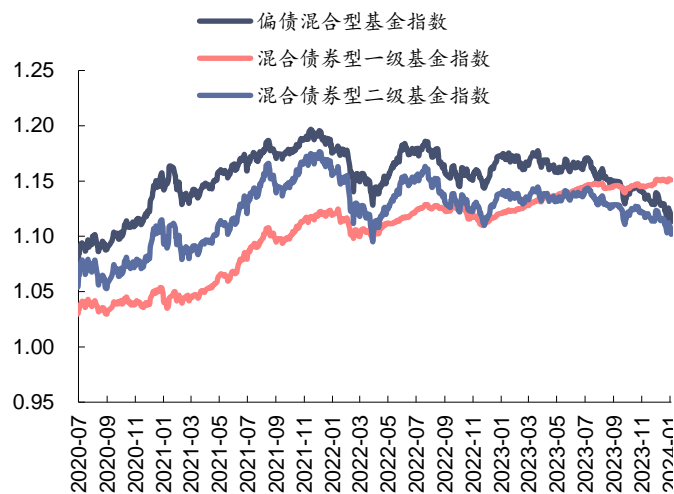
“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019 年 12 月 31 日至 2024 年 1 月 31 日，偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金的累计收益率分别为 11.32%、15.10%、10.18%，均高于传统固收类资产收益，收益率正逐步修复。

12 月“固收+”产品超 4 万款，理财公司“固收+”占比 68.7%。根据普益标准，12 月全市场“固收+”理财产品共计 40485 款，其中，多种资产类别最多，为 31175 款，占比 77%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为 9.6%、8.3%、2.3%。从机构角度来看，12 月理财公司发行“固收+”产品最多，占比 68.7%。此外，城商行和农商行最多，分别占比 20.3%和 10.7%。

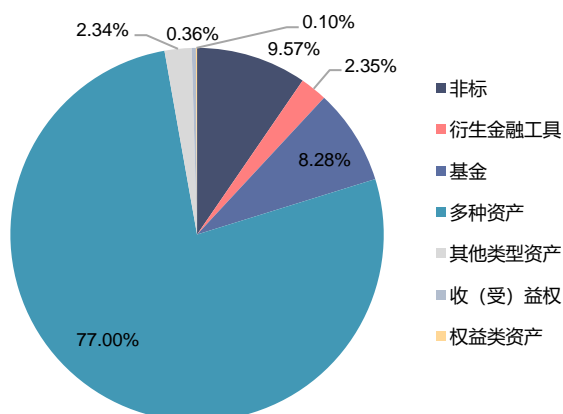


**图 31：公募“固收+”基金规模变动（亿元）**


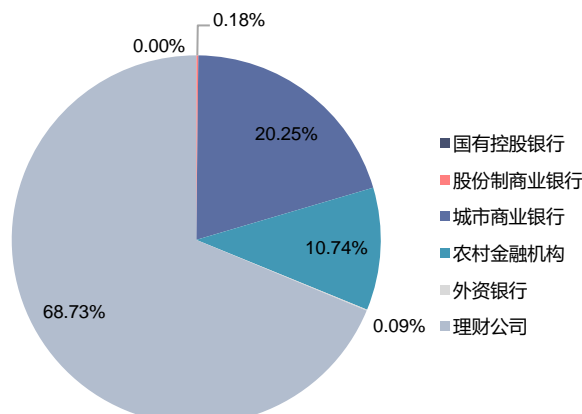
资料来源：Wind，信达证券研发中心（注：2024Q1为截至2024年1月31日）

**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

**图 333：12月固收+理财产品“+”产品细分类型分布**


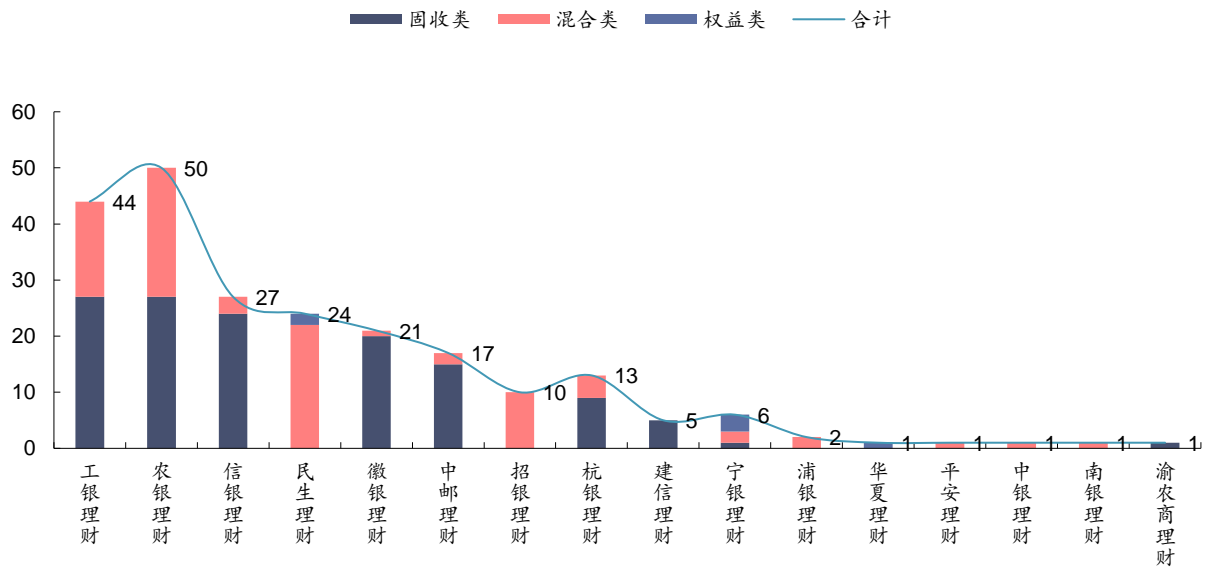
资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 344：12月固收+理财产品不同机构类型分布**


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 2024 年 1 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 355: 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 2024 年 1 月 31 日)

## 八、风险因素

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。

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。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 评级说明

## 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。