

## 关注后续新发中长期产品的规模变动

——银行行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2024 年 02 月 21 日

### 投资要点:

**低风险偏好下,新发产品配置及资产布局短期内或变化不大:** 2024 年 1 月银行系新发行理财产品数量合计 2794 只,环比增长 3.9%;规模合计 4877 亿元,环比下滑 4.7%。从新发产品的期限结构看,3-6 个月的产品占比仍保持上升态势,截至 1 月末,占比达到 39%,较 2023 年 1 月提升 12 个百分点。期限在 1-3 年期产品规模占比有所回升。期限在 6-12 个月产品占比仍在收缩。从新发行产品投资性质看,固定收益类产品规模占比仍保持高位,占比超过 99%。新发混合类产品规模略有增加,发行数量较为稳定,单只产品的规模有所上升。新发行产品业绩比较基准数据继续下行。2024 年 1 月,新发行产品业绩比较基准已经降至 3.33%,同比下降 0.53%,环比下行 0.05%。

**理财公司发行数量和规模占比持续提升:** 2024 年 1 月,理财公司新发行理财产品数量合计 1467 只,环比增加 128 只,环比增速 9.6%;规模合计 4159 亿元,环比减少 151 亿元,环比增速-3.5%。1 月单只产品平均募集规模在 2.84 亿元。理财公司新发产品数量和规模占银行系整体的比重稳步提升,截至 2024 年 1 月末,占比分别为 52.5%和 85.3%。

**投资建议:** 新发 3-6 个月的短期限产品规模占比持续提升,新发固定收益类产品规模占比保持高位,反映市场风险偏好仍较低,叠加宽松的货币政策,预计新发理财产品配置以及资产布局短期内变化不大。考虑到存款挂牌利率潜在的下调预期,或有助于理财市场规模的进一步修复。后续仍需观察新发 1-3 年期产品规模是否企稳,新发行混合类产品的募集规模的变动趋势。

**风险因素:** 整体市场风险偏好的变动;行业监管政策的重大调整;数据来源于第三方平台,统计口径或与官方披露数据存在差异等。

### 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

### 相关研究

低风险偏好持续影响产品布局和资产配置  
适时强化逆周期调节

政策落地提速 M1 增速回升

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

01056508506

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

## 正文目录

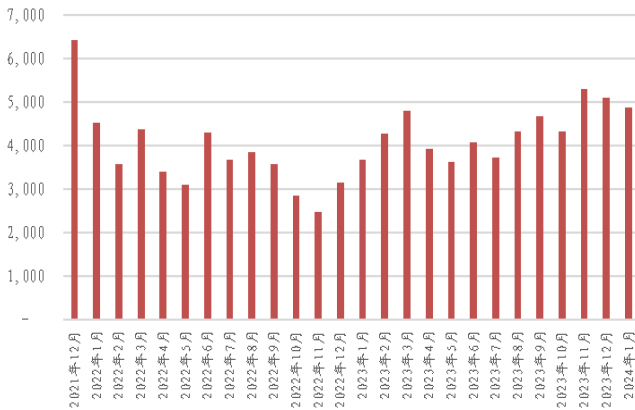
<b>1 低风险偏好下，新发产品配置及资产布局短期或变化不大</b> .....	<b>3</b>
1.1 银行系新发中长期产品规模占比略有回升 .....	3
1.2 新发固定收益类产品规模占比保持高位，新发产品业绩基准继续下行 .....	3
1.3 较低风险偏好下，新产品配置及资产布局短期内或变化不大 .....	4
<b>2 理财公司发行数量和规模占比继续提升</b> .....	<b>4</b>
<b>3 投资建议</b> .....	<b>5</b>
<b>4 风险提示</b> .....	<b>5</b>
图表 1: 新发产品的规模 (单位: 亿元) .....	3
图表 2: 新发产品中 3-6 个月占比提升 (单位: %) .....	3
图表 3: 固定收益类产品规模占比 (单位: %) .....	3
图表 4: 新发产品业绩比较基准趋势 (单位: %) .....	3
图表 5: 新发产品数量和规模 (单位: 只, 亿元) .....	4
图表 6: 月度新发单只平均规模 (单位: 亿元) .....	4
图表 7: 理财公司新发行产品数量和规模占比 (单位: %) .....	4

# 1 低风险偏好下，新发产品配置及资产布局短期或变化不大

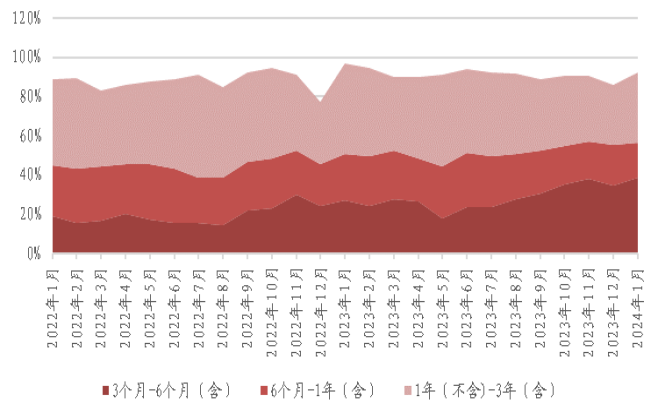
## 1.1 银行系新发中长期产品规模占比略有回升

2024年1月银行系<sup>1</sup>新发行理财产品数量合计2794只，环比增长3.9%；规模合计4877亿元，环比下滑4.7%。从新发产品的期限结构看，3-6个月的产品占比仍保持上升态势，截至1月末，占比达到39%，较2023年1月提升12个百分点。期限在1-3年期产品占比有所回升。期限在6-12个月产品占比仍在收缩。

图表1: 新发产品的规模 (单位: 亿元)



图表2: 新发产品中 3-6 个月占比提升 (单位: %)



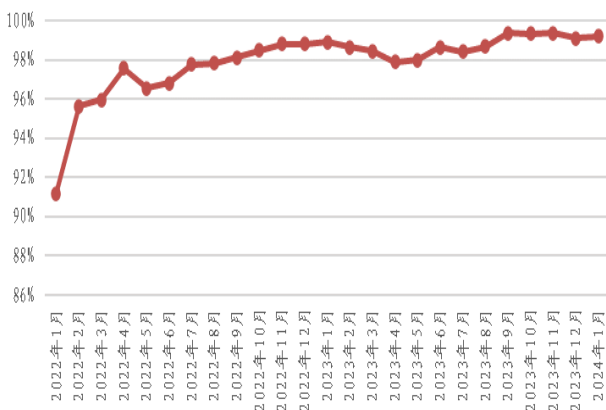
资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

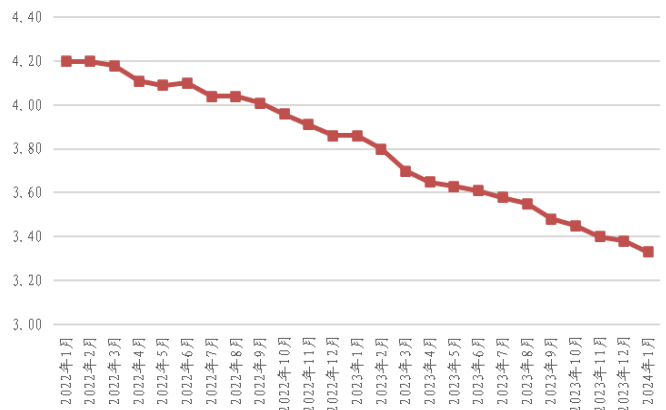
## 1.2 新发固定收益类产品规模占比保持高位，新发产品业绩基准继续下行

从新发行产品投资性质看，固定收益类产品规模占比仍保持高位，占比超过99%。新发混合类产品规模略有增加，发行数量较为稳定，单只产品的规模有所上升。新发行产品业绩比较基准数据继续下行。2024年1月，新发行产品业绩比较基准已经降至3.33%，同比下降0.53%，环比下行0.05%。

图表3: 固定收益类产品规模占比 (单位: %)



图表4: 新发产品业绩比较基准趋势 (单位: %)



资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

<sup>1</sup> 银行系包括国有控股银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村金融机构、外资银行和理财公司

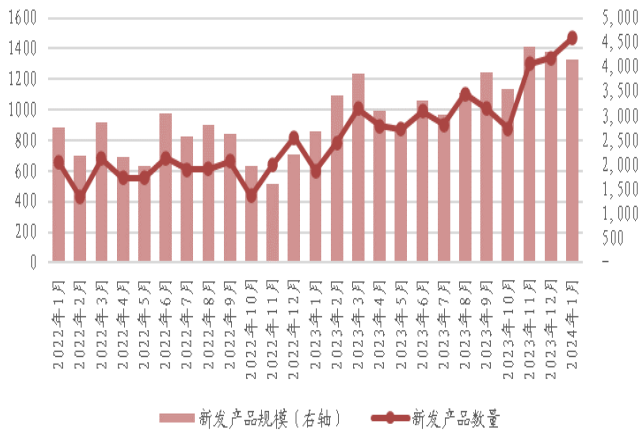
### 1.3 较低风险偏好下，新产品配置及资产布局短期内或变化不大

综合来看，1月银行系新发理财产品呈现以下两个新的特点：从期限的角度看，3-6个月的产品规模占比保持上升态势，1-3年期产品发行规模占比略有回升；从投资性质看，新发行单只混合类产品的募集规模有所提升。我们认为当前市场整体风险偏好处于低位，叠加宽松的货币政策，预计新发理财产品的产品配置以及资产布局短期内或变化不大。

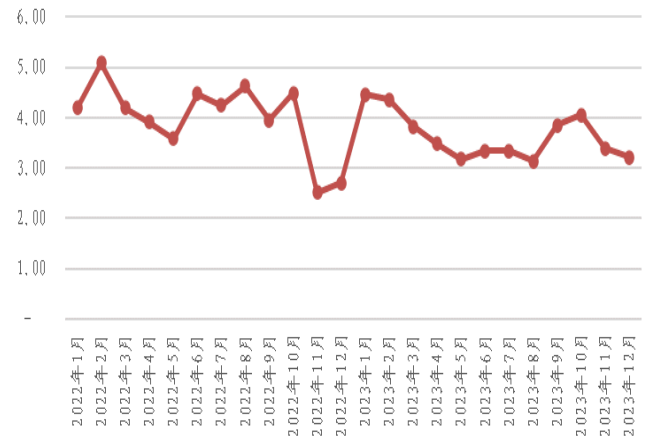
## 2 理财公司发行数量和规模占比持续提升

2024年1月，理财公司新发行理财产品数量合计1467只，环比增加128只，环比增速9.6%；规模合计4159亿元，环比减少151亿元，环比增速-3.5%。1月单只产品平均募集规模为2.84亿元。理财公司新发产品数量和规模占银行系整体的比重稳步提升，截至2024年1月末，占比分别为52.5%和85.3%。

图表5: 新发产品数量和规模 (单位: 只, 亿元)



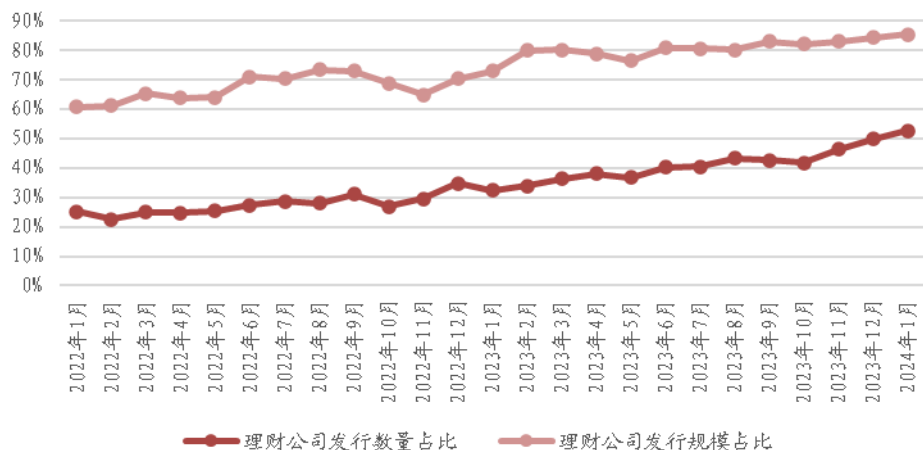
图表6: 月度新发单只平均规模 (单位: 亿元)



资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

图表7: 理财公司新发行产品数量和规模占比 (单位: %)



资料来源：普益标准，万联证券研究所

### 3 投资建议

新发3-6个月的短期限产品规模占比持续提升，新发固定收益类产品规模占比保持高位，或反映市场风险偏好仍较低，叠加宽松的货币政策，预计新发理财产品配置以及资产布局短期内变化不大。考虑到存款挂牌利率潜在的下调预期，或有助于理财市场规模的进一步修复。后续仍需观察新发1-3年期产品规模是否企稳，新发行混合类产品的募集规模的变动趋势。

### 4 风险提示

整体市场风险偏好的变动；行业监管政策的重大调整；数据来源于第三方平台，统计口径或与官方披露数据存在差异等。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

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

## 证券分析师承诺

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

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场