



Research and
Development Center

2 月约 3000 只理财产品到期

银行

2024 年 03 月 05 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

2月约3000只理财产品到期

2024年03月05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2月底, 全市场理财产品破净率为3.31%, 环比上升0.14个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至2月末, 封闭式理财产品达基率为75.14%, 开放式产品达基率为58.84%。

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2月底, 存续的净值型理财产品共计2.12万只, 较上月环比下降1.25%; 2) 净值波动压力缓解: 2月净值相对前期下跌的产品有1,700只, 占比3.48%; 2月29日净值相对前期下跌的产品数量为3只, 占比3.80%。

发行市场情况: 2月最后一周(2.26-2.29)产品发行总数741款:

1) 收益类型: 发行理财产品741款, 其中非保本型产品741款, 市场占比100.00%; 2) 期限类型: 6-12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、利率、票据、汇率和其他类产品占比有所下降。

到期市场情况: 2月最后一周(2.26-2.29)理财产品到期701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: 1-3个月和3-6个月期限到期产品较前一周占比上升; 3) 基础资产: 与前一周相比, 除票据类、信贷资产类和其他类到期产品外, 各资产类型到期产品占比均上升。

理财收益情况:

截至2024年3月3日, 全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1周2.11%、1个月2.60%、3个月2.91%、6个月3.15%、1年3.56%, 与前值相比上升。

理财公司产品:

1) 发行节奏边际下降: 2024年2月, 共30家理财公司新发行了理财产品合计1574只, 较上月减少1264只。其中, 兴银理财较上月减少174只, 信银理财较上月减少149只, 杭银理财新发产品数量较上月减少103只。

2) 信银理财存续产品数量领先: 截至2024年2月末, 31家理财公司存续产品共36951只。其中, 信银理财最多, 占比9.82%。

“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2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14.08%、16.05%、12.51%。1月“固收+”产品超4万款, 理财公司“固收+”占比69.5%。1月全市场“固收+”理财共计42239款, 其中, 多种资产类别最多, 为33040款, 占比78.2%, 此外, 非标、基金、衍生金融工具占比分别为8.8%、8.0%、2.2%。1月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比69.5%。城商行和农商行最多, 分别占比19.9%和10.3%。2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2024年2月29日, 理财子公司存续的FOF型产品共有217只; 农银理财、工银理财FOF型产品数目最多, 分别为48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。

一、理财市场概览：破净、达基率等	5
1.1 破净跟踪：2月末破净率为 3.31%	5
1.2 达基跟踪：2月末封闭式产品达基率为 75.14%，开放式产品达基率为 58.84%	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：2月最后一日净值负增长产品占比为 3.80%	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 2月理财产品新发数量增速放缓	9
3.2 已连续 29 个月未新发保本固定型产品	10
3.3 2月新发产品中 3-6 个月，12-24 个月占比最大	11
3.4 2月新发产品中债券资产占比高	11
3.5 2月新发产品中封闭式净值型占比下降	13
3.6 2月信银理财、兴银理财发行数量居前	14
四、到期市场情况	14
4.1 2月最后一周非保本型到期产品占比上升	14
4.2 2月最后一周 1-3 个月和 3-6 个月期限到期产品占比上升	15
4.3 2月最后一周，除票据类、信贷资产类和其他类外，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 1 年理财产品收益率上升	15
5.2 大型商业银行、城市商业银行、和农村商业银行 1 个月理财收益率与前期相比上升	16
5.3 大型商业银行和农村商业银行 6 个月理财收益率与前值相比下降	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 2月理财公司新发产品数量环比下降	17
6.3 最近 12 个月，信银理财、交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	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 2024 年 2 月末破净率为 3.31%	5
---------------------------------	---

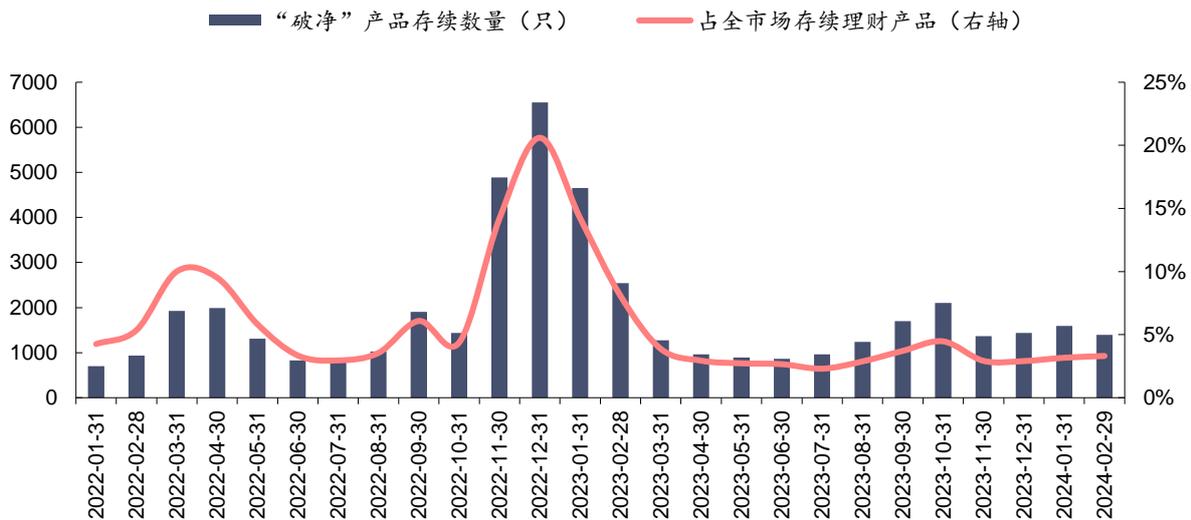
图 2: 封闭式理财产品 2024 年 2 月末达基率为 75.14%	6
图 3: 开放式理财产品 2024 年 2 月末达基率为 58.84%	6
图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率 (2024-02-01 至 2024-02-29)	6
图 5: 结构性存款规模 (亿元)	7
图 6: 净值型产品存续数量	7
图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比	7
图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比	7
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比	8
图 10: 净值型存续产品中, 各期限结构的数量占比	8
图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 1 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 2 月底发行数量前十大机构 (款)	14
图 21: 2024 年 2 月发行数量前十大机构占比	14
图 22: 全市场理财产品收益率 (%)	16
图 23: 1 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 (2019.7.1-2024.2.29)	20
图 29: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.2.29)	20
图 30: 主要理财公司的产品基础资产 (2019.7.1-2024.2.29)	20
图 31: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)	23
图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现	23
图 33: 1 月固收+理财产品“+”产品细分类型分布	24
图 34: 1 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)	24

一、理财市场概览：破净、达基率等

1.1 破净跟踪：2 月末破净率为 3.31%

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 2 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1394 只，占全市场存续理财产品数量的 3.31%，环比上升 0.14 个百分点。

图 1：理财产品 2024 年 2 月末破净率为 3.31%

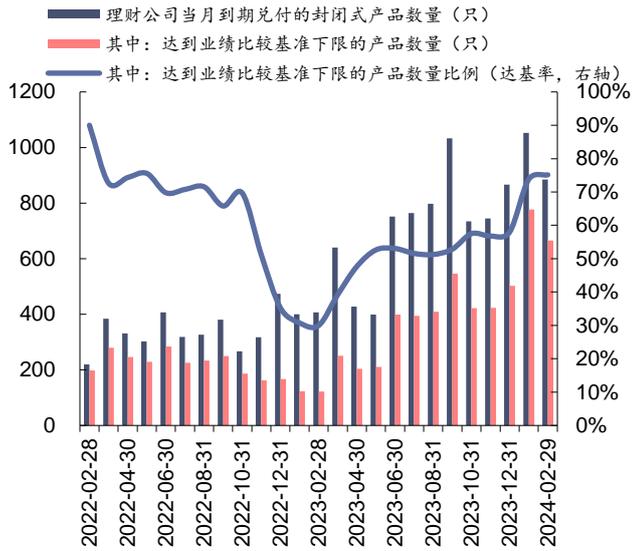


资料来源：Wind，信达证券研发中心

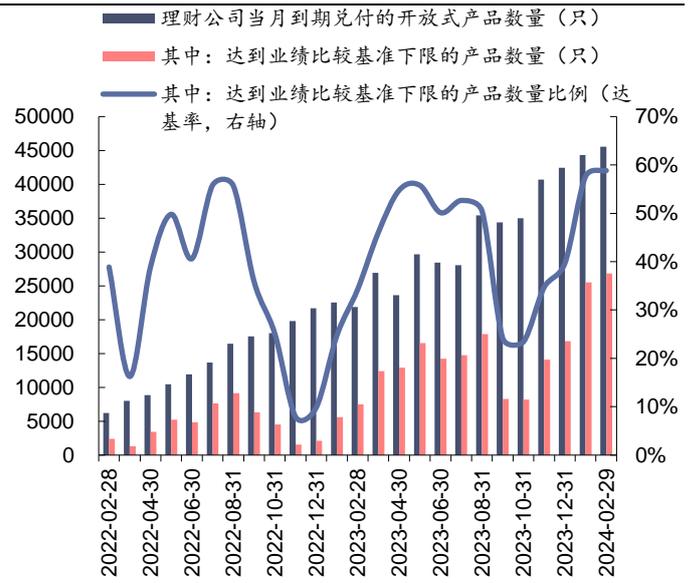
1.2 达基跟踪：2 月末封闭式产品达基率为 75.14%，开放式产品达基率为 58.84%

截至 2024 年 2 月底，封闭式理财产品达基率有所上升。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%；截至 2024 年 2 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 885 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 665 只，封闭式理财产品达基率为 75.14%，环比上行 1.35 个百分点。

截至 2024 年 2 月底，开放式理财产品达基率有所上升。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%；截至 2024 年 2 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 45555 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 26804 只，开放式理财产品达基率为 58.84%，环比上行 1.22 个百分点。

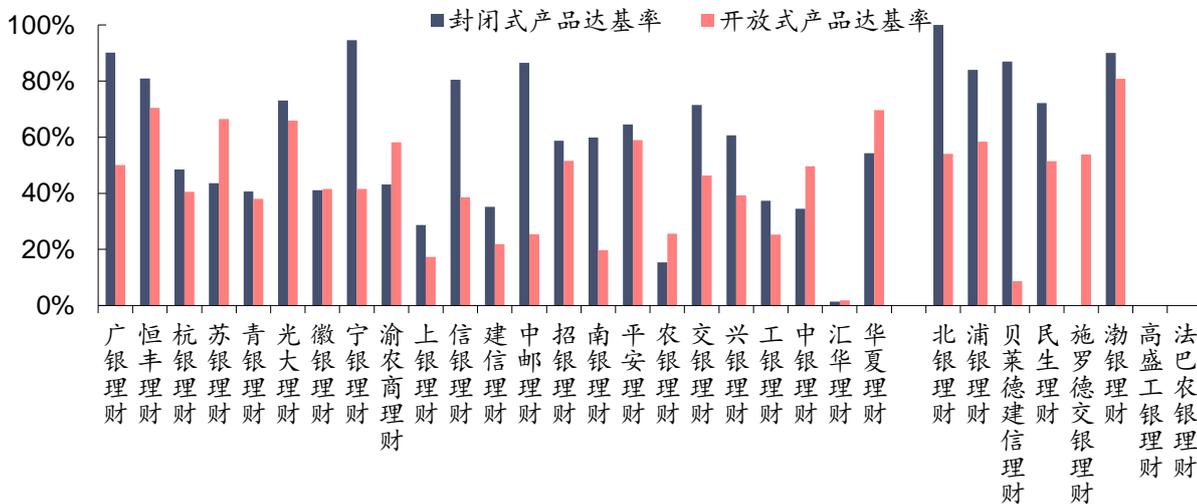
图 2：封闭式理财产品 2024 年 2 月末达基率为 75.14%


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

图 3：开放式理财产品 2024 年 2 月末达基率为 58.84%


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 2 月 29 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 786、560 和 457 只，而北银理财，宁银理财和广银理财产品达基率最高，分别为 100%、94.52%和 90.14%。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 26688、24614 和 19857 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 80.80%、70.51%和 69.71%。

图 4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-02-01 至 2024-02-29）


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

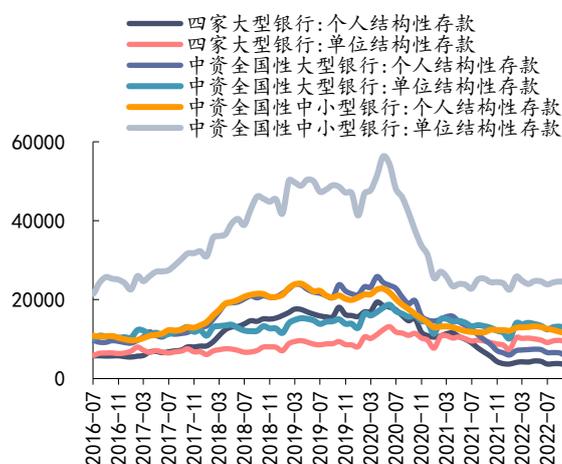
2.1 存续结构

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 2024 年 1 月底，规模已下降至 5.31 万亿，同比下降 15.77%。

截至 2024 年 2 月底，净值型产品存续数量有所下降。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 93 只，降幅为 0.43%；截至 2024 年 2 月底，存续的净值型理财产品共计 2.12 万只，环比下降 1.25%。

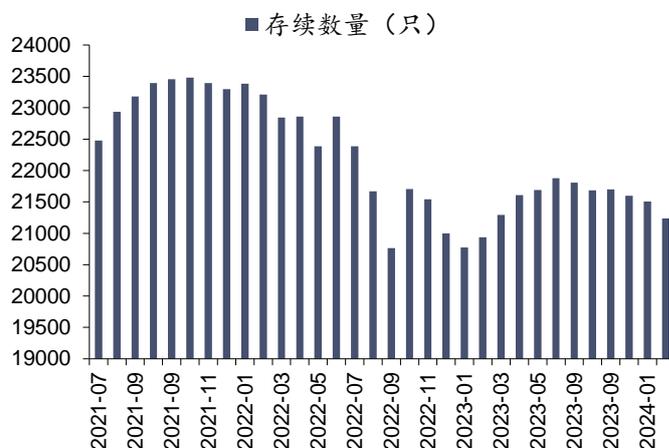
图 5: 结构性存款规模 (亿元)



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

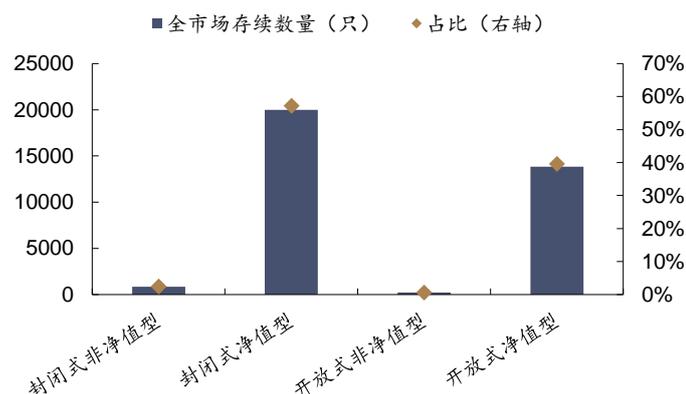
注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

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 2 月 29 日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为 57.27%。封闭式非净值型 854 只，占比 2.45%；封闭式净值型 19985 只，占比 57.27%；开放式非净值型 227 只，占比 0.65%；开放式净值型 13833 只，占比 39.64%。

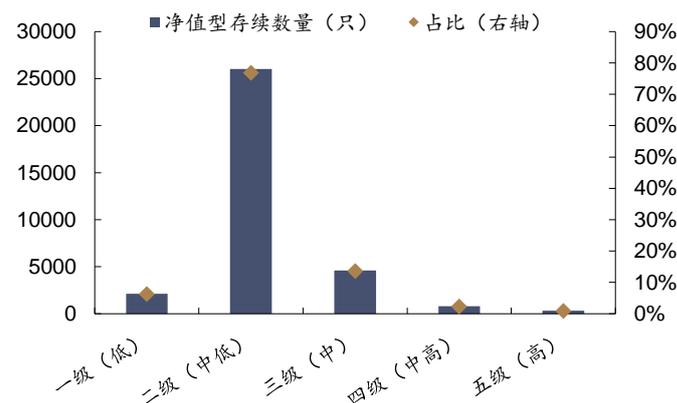
按风险等级，截至 2024 年 2 月 29 日，R2 等级的净值型产品占比最高，为 76.88%。存续的净值型产品中，R1 共 2122 只，占比 6.27%；R2 共 26019 只，占比 76.88%；R3 共 4604 只，占比 13.60%；R4 共 791 只，占比 2.34%；R5 共 308 只，占比 0.91%。

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 2024 年 2 月 29 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 2 月 29 日)

2.1.3 固收类占比 93.73%

按投资性质，截至 2024 年 2 月 29 日，净值型存续产品中固收类占比最高，为 93.73%。存续的净值型产品中，固收类 30387 只，占比 93.73%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 399 只、7 只、1626 只，占比分别为 1.23%、0.02%、5.02%。

按期限结构，截至 2024 年 2 月 29 日，净值型存续产品中 1 年以上占比最高，为 41.64%。存续的净值型产品中，T+0 共 4620 只，占比 13.65%；7 天以内、7 天-1 个月分别均为 655 只、477 只，分别占比 1.94%、1.41%；1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、1 年以上占比分别为 3.00%、12.50%、25.87%、41.64%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

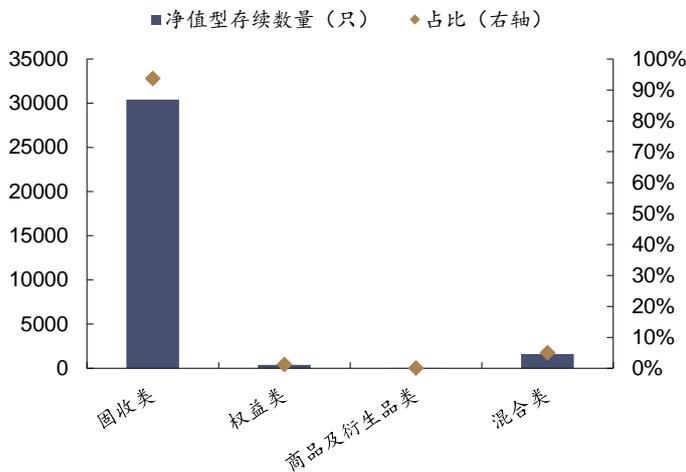
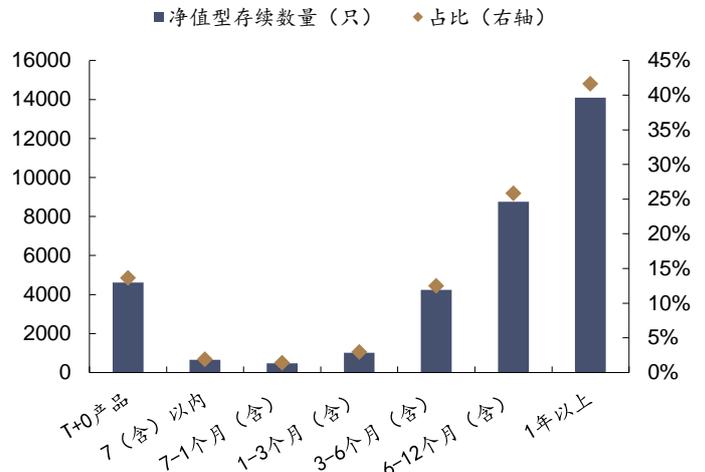


图 10：净值型存续产品中，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 2 月 29 日）资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 2 月 29 日）

2.2 收益：2 月最后一日净值负增长产品占比为 3.80%

2024 年 2 月披露净值的理财产品共计 48,807 款，其中披露时间为上月最后一日（2 月 29 日）的产品有 79 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 3 只，占比 3.80%，净值增长率中位数为 0.07%；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 1,700 只，占比 3.48%，净值增长率中位数为 0.08%。

表 1：上月披露净值产品收益情况

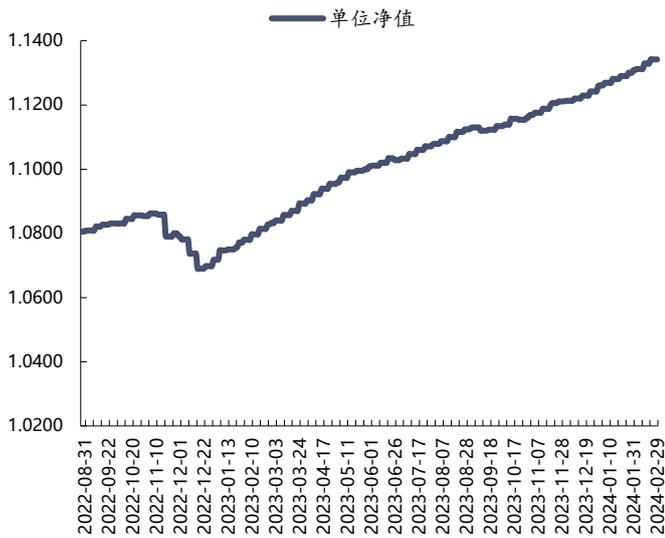
	披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计	79	48,807
其中：净值增长率小于 0	数量 (只) 3	数量 (只) 1,700
	占比 3.80%	占比 3.48%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	数量 (只) 76	数量 (只) 44,794
	占比 96.20%	占比 91.78%
其中：净值增长率大于 0.5%	数量 (只) 0	数量 (只) 2,307
	占比 0.00%	占比 4.73%
净值增长率中位数	0.07%	0.08%
净值增长率平均值	0.09%	0.22%
净值增长率最大值	0.25%	1581.40%
净值增长率最小值	-0.29%	-41.96%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

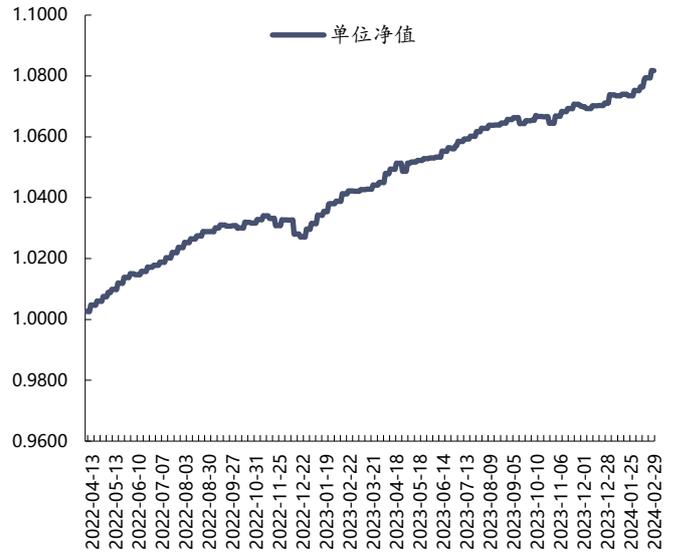
注：筛选条件包括（1）披露时间在上月内；（2）净值有波动，单位净值、累计净值不为 1.0000

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)

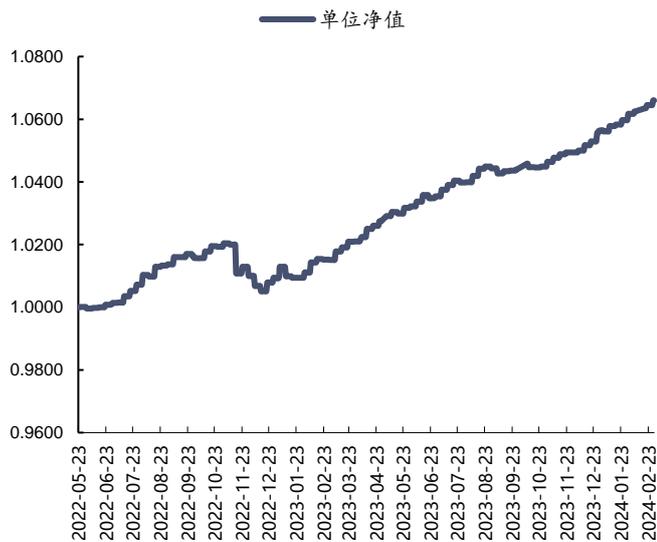


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



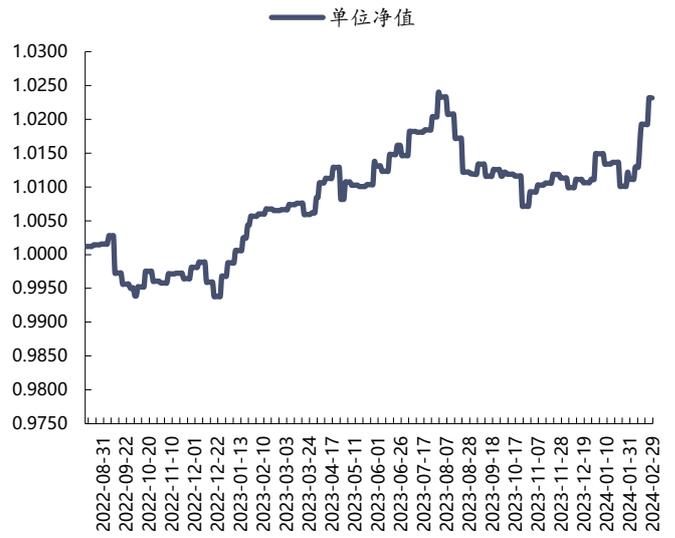
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)



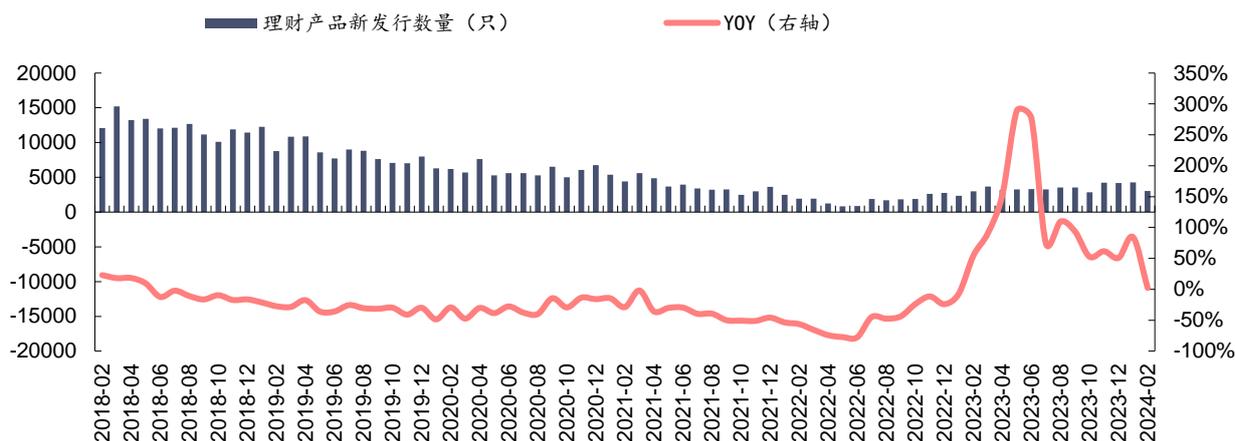
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、发行市场情况

3.1 2 月理财产品新发数量增速放缓

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。

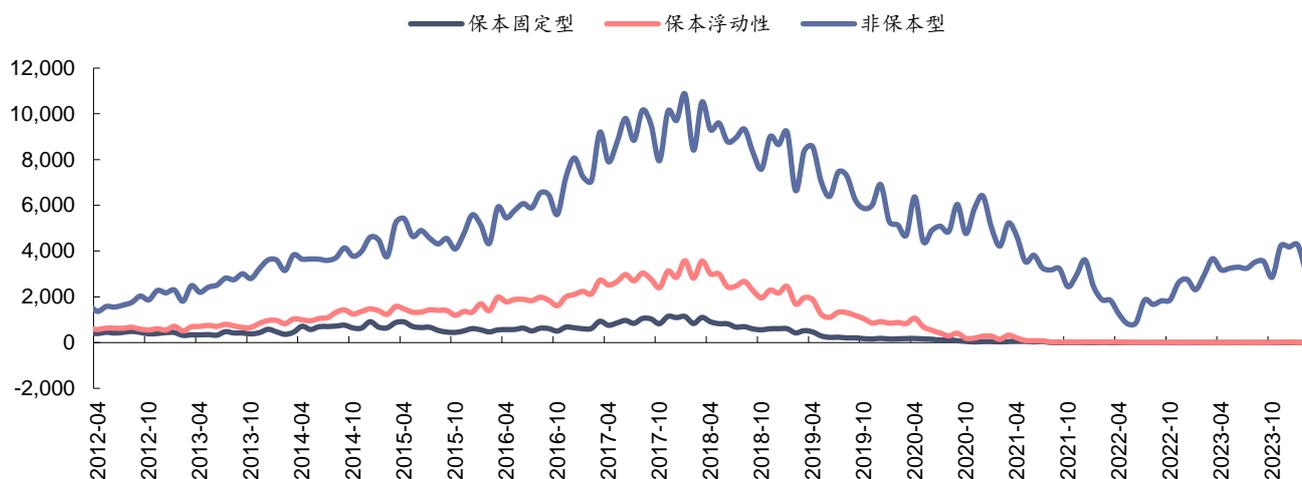
2024 年 2 月,全市场理财产品发行数量同比增长约 2.19%。2017 年 11 月资管新规征求意见稿的发布,使得各银行积极探索理财转型之路,尤其是结构性存款的压降,使得银行理财规模降速加快。2024 年 2 月,全市场理财产品发行数量为 3029 款,同比上升 2.19%,增速较 1 月减慢。

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 29 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 2 月**，非保本型理财产品当月发行数量为 3029 款，同比上升 2.33%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量分别为 0 只、0 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 2 月最后一周（2.26-2.29）发行理财产品共 741 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 741 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（%）	
2024/1/29	0	0	0	0	1,047.00	100	1047
2024/2/5	0	0	0	0	912	100	925
2024/2/12	0	0	0	0	68	100	68
2024/2/19	0	0	0	0	948	100	948
2024/2/26	0	0	0	0	741	100	741

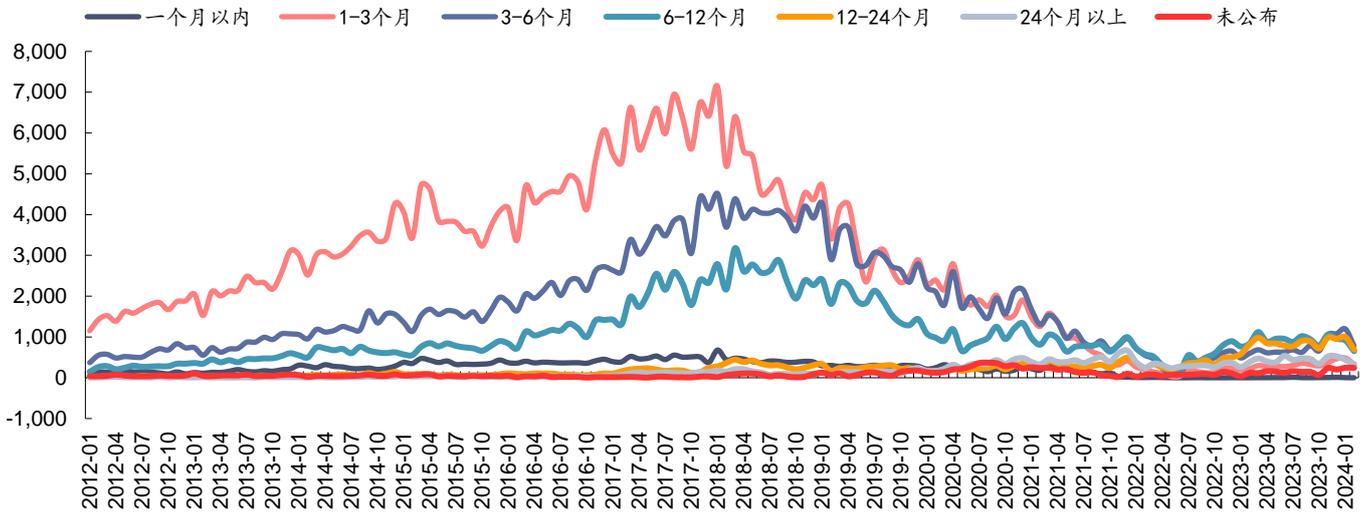
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 2月新发产品中 3-6 个月，12-24 个月占比最大

2024 年 2 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 年四季度以来，长周期理财产品发行量不断波动增长，短周期产品大规模压缩，有利于缓解期限错配。2024 年 2 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 25.82%、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

2024 年 2 月最后一周（2.26-2.29）6-12 个月产品发行量占比上升。2024 年 2 月最后一周（2.26-2.29）理财产品发行总量为 741 款，1-3 个月产品发行量为 87 款，占比 11.74%，较前一周上升；3-6 个月产品发行量为 179 款，占比 24.16%，较前一周下降；6-12 个月产品发行量为 163 款，占比 22.00%，较前一周上升；12-24 个月产品发行量为 157 款，占比 21.19%，较前一周下降；24 个月以上产品发行量为 95 款，占比 12.82%，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
2024/1/29	数量(款)	0	122	267	201	254	94	109	1047
	占比(%)	0	11.65	25.50	19.20	24.26	8.98	10.41	100
2024/2/5	数量(款)	0	103	256	219	218	82	34	925
	占比(%)	0	11.29	28.07	24.01	23.9	8.99	3.73	100
2024/2/12	数量(款)	0	7	12	19	17	11	2	68
	占比(%)	0	10.29	17.65	27.94	25	16.18	2.94	100
2024/2/19	数量(款)	0	101	232	174	210	105	126	948
	占比(%)	0	10.65	24.47	18.35	22.15	11.08	13.29	100
2024/2/26	数量(款)	0	87	179	163	157	95	60	741
	占比(%)	0	11.74	24.16	22	21.19	12.82	8.1	100

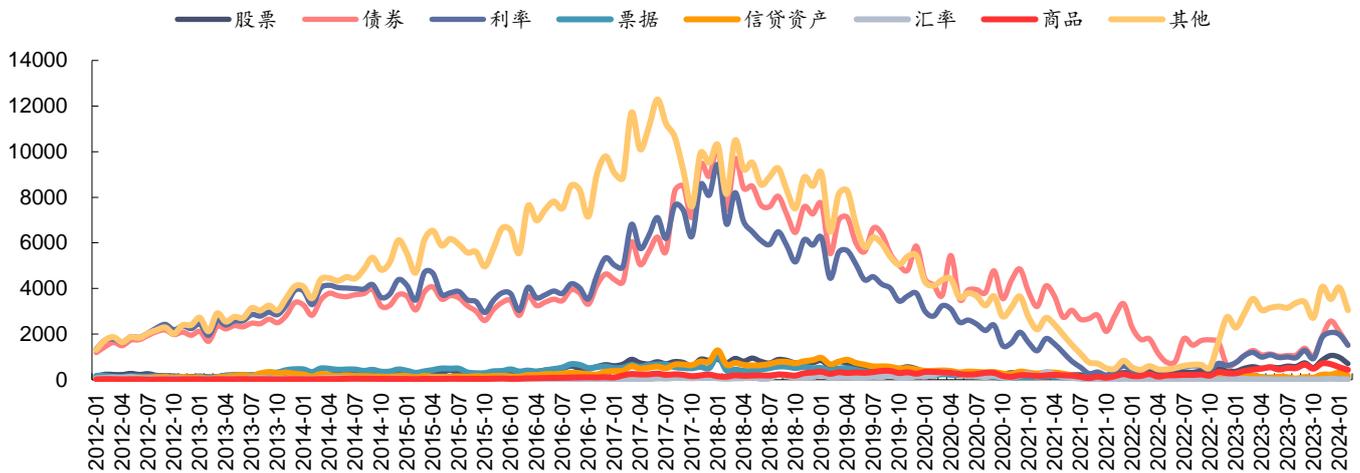
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.4 2月新发产品中债券资产占比高

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 2 月，债券类理财产品发行量为 1506 款，占比为 20.20%，占比较上月下降，略低于利率类资产。

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 2 月最后一周 (2.26-2.29) 共发行股票类产品 162 款，占比 9.47%；债券类产品 348 款，占比 20.35%；利率类产品 343 款，占比 20.06%；票据类产品 10 款，占比 0.58%；信贷资产类产品 26 款，占比 1.52%；商品类产品 100 款，占比 5.85%；其他类产品 721 款，占比 42.16%。与前一周相比，债券、利率、票据、汇率、其他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

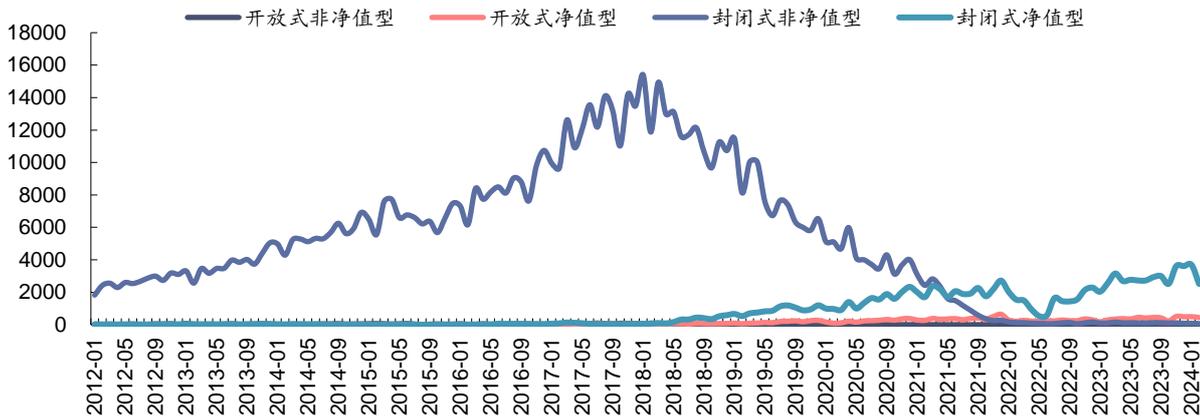
		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2024/1/29	数量(款)	251	502	518	13	61	5	139	1047	2536
	占比 (%)	9.90	19.79	20.43	0.51	2.41	0.20	5.48	41.29	100
2024/2/5	数量(款)	218	450	439	18	64	9	125	886	2209
	占比 (%)	9.87	20.37	19.87	0.81	2.9	0.41	5.66	40.11	100
2024/2/12	数量(款)	20	21	21	0	0	0	20	68	150
	占比 (%)	13.33	14	14	0	0	0	13.33	45.33	100
2024/2/19	数量(款)	175	454	464	19	33	3	117	942	2207
	占比 (%)	7.93	20.57	21.02	0.86	1.5	0.14	5.3	42.68	100
2024/2/26	数量(款)	162	348	343	10	26	0	100	721	1710
	占比 (%)	9.47	20.35	20.06	0.58	1.52	0	5.85	42.16	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.5 2月新发产品中封闭式净值型占比下降

2024年2月封闭式净值型产品发行数量占比环比下降。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2月新发0只。**2024年2月**，封闭式净值型产品当月新发数量2516款，占比为83.06%，占比较上月下降3.21%。

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2月最后一周（2.26-2.29），开放式净值型产品117款，占比15.79%，占比较前一周下降；封闭式净值型产品602款，市场占比81.24%，占比较前一周上升；开放式非净值型0款；封闭式非净值型产品22款，市场占比2.97%，占比较前一周上升。

表 5：各运作模式的理财产品发行情况

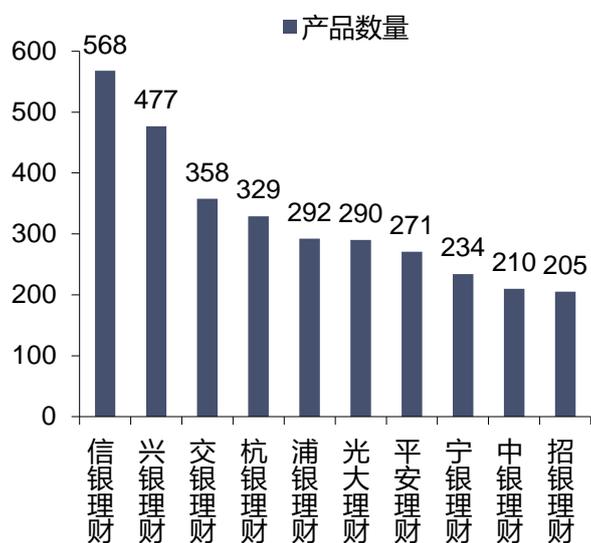
		开放式净值型	封闭式净值型	开放式非净值型	封闭式非净值型	合计
2024/1/29	数量(款)	175	843	0	29	1047
	占比(%)	16.71%	80.52%	0.00%	2.77%	100%
2024/2/5	数量(款)	76	809	0	27	912
	占比(%)	8.33%	88.71%	0.00%	2.96%	100%
2024/2/12	数量(款)	7	61	0	0	68
	占比(%)	10.29%	89.71%	0.00%	0.00%	100%
2024/2/19	数量(款)	195	738	0	15	948
	占比(%)	20.57%	77.85%	0.00%	1.58%	100%
2024/2/26	数量(款)	117	602	0	22	741
	占比(%)	15.79%	81.24%	0.00%	2.97%	100%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.6 2月信银理财、兴银理财发行数量居前

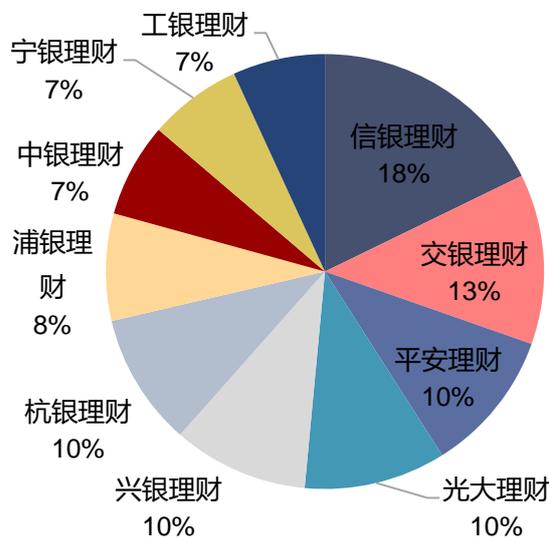
2024年初至2024年2月底，信银理财、兴银理财发行量居前。从理财产品发行数量来看，信银理财位居首位，发行数量为568款；其次是兴银理财，发行数量为477款，紧接着是交银理财、杭银理财和浦银理财，发行数量分别为358款、329款、292款、290款、271款、234款、210款、205款。

图 20：2024年初至2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2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 2月最后一周非保本型到期产品占比上升

2024年2月最后一周（2.26-2.29），理财产品到期总数为701款，非保本型占100.00%。保本固定型到期产品仍为0款，与上一周持平；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701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（%）	
2024/1/29	0	0	3	0.4	745	99.6	748
2024/2/5	0	0	1	0.14	695	99.86	696
2024/2/12	0	0	0	0	62	100	62
2024/2/19	0	0	4	0.39	1034	99.61	1038
2024/2/26	0	0	0	0	701	100	701

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 2月最后一周 1-3个月和3-6个月期限到期产品占比上升

2024年2月最后一周(2.26-2.29)，1-3个月期限和3-6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，较上一周维持不变。1-3个月期限到期产品占比为15.55%，较前一周上升。3-6个月期限的到期产品占比为31.24%，较上一周上升。在所有到期产品中，3-6个月和6-12个月的到期产品占比最大，分别为31.24%和31.24%。

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
2024/1/29	数量(款)	2	116	211	248	138	33	748
	占比(%)	0.27	15.51	28.21	33.16	18.45	4.41	100
2024/2/5	数量(款)	0	88	189	245	132	42	696
	占比(%)	0	12.64	27.16	35.2	18.97	6.03	100
2024/2/12	数量(款)	0	2	6	25	14	15	62
	占比(%)	0	3.23	9.68	40.32	22.58	24.19	100
2024/2/19	数量(款)	0	100	290	325	260	63	1038
	占比(%)	0	9.63	27.94	31.31	25.05	6.07	100
2024/2/26	数量(款)	0	109	219	219	93	61	701
	占比(%)	0	15.55	31.24	31.24	13.27	8.7	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4.3 2月最后一周，除票据类、信贷资产类和其他类外，各资产类型到期产品占比均上升

2024年2月最后一周(2.26-2.29)到期产品中股票类产品187款，占比10.33%；债券类产品381款，占比21.05%；利率类产品354款，占比19.56%；票据类产品22款，占比1.22%；信贷资产类产品36款，占比1.99%；汇率类产品7款，占比0.39%；商品类产品158款，占比8.73%；其他类产品665款，占比36.74%。与前一周相比，除票据类、信贷资产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
2024/1/29	数量(款)	218	397	361	28	66	5	180	690	1945
	占比(%)	11.21	20.41	18.56	1.44	3.39	0.26	9.25	35.48	100
2024/2/5	数量(款)	176	322	317	32	63	3	140	660	1713
	占比(%)	10.27	18.8	18.51	1.87	3.68	0.18	8.17	38.53	100
2024/2/12	数量(款)	19	40	34	6	6	0	14	55	174
	占比(%)	10.92	22.99	19.54	3.45	3.45	0	8.05	31.61	100
2024/2/19	数量(款)	246	501	448	40	58	7	188	956	2444
	占比(%)	10.07	20.5	18.33	1.64	2.37	0.29	7.69	39.12	100
2024/2/26	数量(款)	187	381	354	22	36	7	158	665	1810
	占比(%)	10.33	21.05	19.56	1.22	1.99	0.39	8.73	36.74	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、理财收益情况

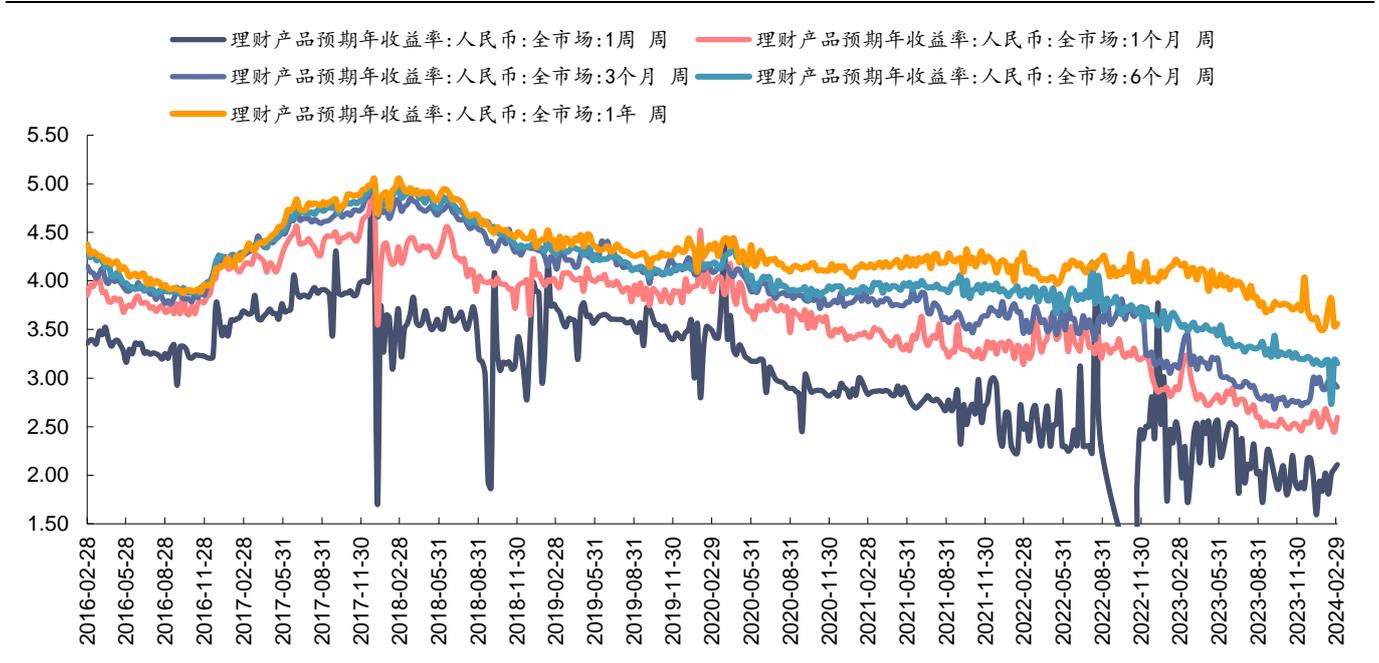
5.1 全市场1年理财产品收益率上升

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 3 月 3 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 周 2.11%、1 个月 2.60%、3 个月 2.91%、6 个月 3.15%、1 年 3.56%。

图 22: 全市场理财产品收益率 (%)

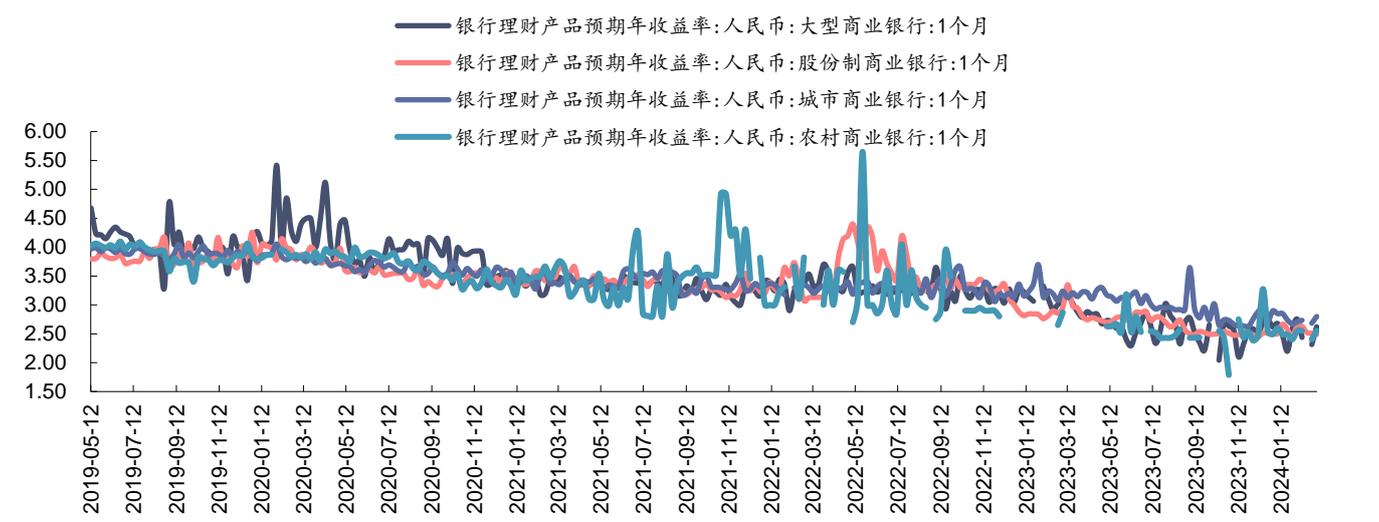


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5.2 大型商业银行、城市商业银行、和农村商业银行 1 个月理财收益率与前期相比上升

截至 2024 年 3 月 3 日，大型商业银行、城市商业银行和农村商业银行 1 个月理财收益率分别为 2.62%、2.80%、2.55%，与上周相比上升；股份制商业银行 1 个月理财收益率 2.49%，与上周相比下降。

图 23: 1 个月理财产品收益率 (%)



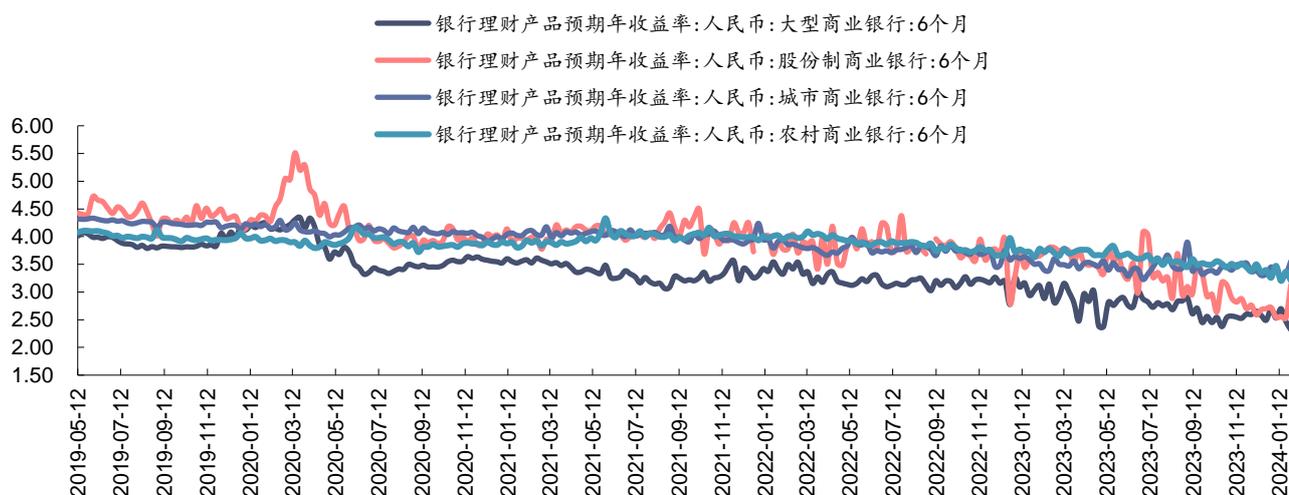
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5.3 大型商业银行和农村商业银行 6 个月理财收益率与前值相比下降

截至 2024 年 3 月 3 日，大型商业银行和农村商业银行 6 个月理财产品收益率分别为 2.32%、3.21%，与上月相

比下降；股份行和城商行收益率分别为 3.13%、3.56%，与上月相比上升。

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

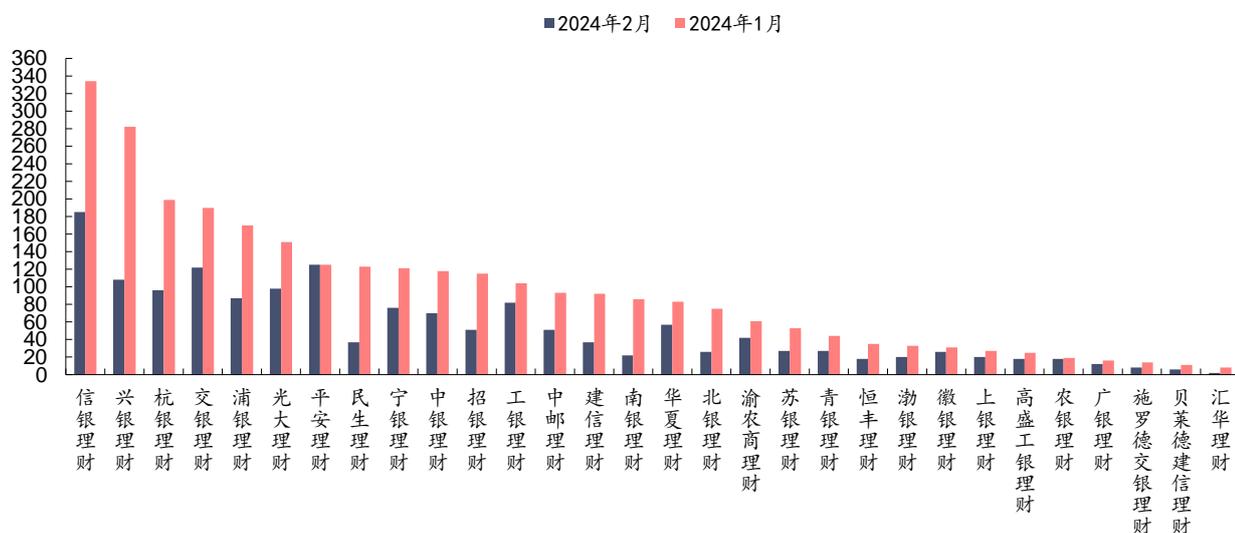
理财公司维度: 截至 2024 年 2 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **22361 只**, 占有理财公司存续产品的 **60.52%**。其中, 信银理财、兴银理财和招银理财排名前三, 分别为 3629 只、3465 只和 3043 只。

产品维度: 2019 年 7 月初至 2024 年 2 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 2 月理财公司新发产品数量环比下降

2024 年 2 月, 共 **30 家** 理财公司新发行了理财产品合计 **1574 只**, 较上月减少 **1264 只**。其中, 兴银理财较上月减少 174 只, 信银理财较上月减少 149 只, 杭银理财新发产品数量较上月减少 103 只。

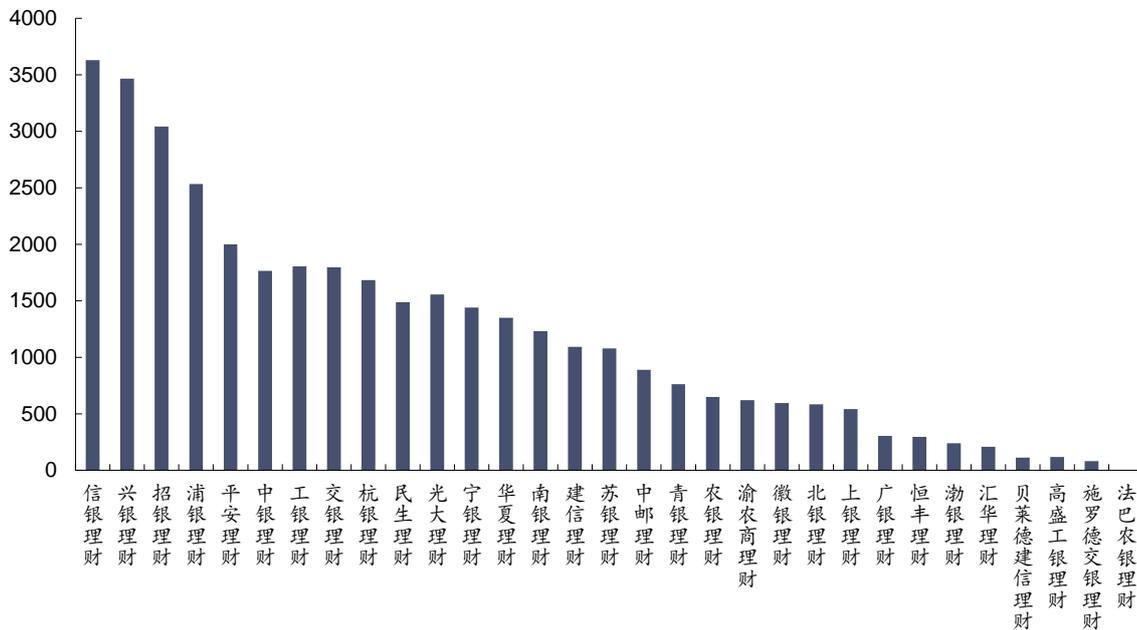
图 25: 理财公司新发产品数量对比 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

截至 2024 年 2 月末，31 家理财公司存续产品共 36951 只，信银理财最多，占比 9.82%；兴银理财次之，占比 9.38%；其次是招银理财、浦银理财，分别占比为 8.24%、6.86%。

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、交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%	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	2.92%
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	5.23%
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%
2024-02	90	0.16%	92	0.16%	50	0.09%	167	0.30%	68	0.12%	20	0.04%	91	0.16%	34	0.06%	32	0.06%	234	0.42%	878	1.57%
最近12个月合计	1228	4.53%	1142	4.21%	715	2.64%	1342	4.95%	1083	4.00%	292	1.08%	1021	3.77%	575	2.12%	453	1.67%	2742	10.12%	10593	39.08%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：选取销售起始日期在 2019.07.01-2024.2.29 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 (2019.7.1-2024.2.29)

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
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	0.01%	544	0.97%	619	1.11%	615	1.10%	1055	1.89%	817	1.46%	1496	2.68%	5,154	9.23%
兴银理财	0	0.00%	414	0.74%	794	1.42%	677	1.21%	1026	1.84%	1705	3.05%	54	0.10%	4,670	8.36%
招银理财	2	0.00%	278	0.50%	193	0.35%	480	0.86%	841	1.51%	2079	3.72%	3	0.01%	3,876	6.94%
工银理财	2	0.00%	124	0.22%	367	0.66%	884	1.58%	1323	2.37%	514	0.92%	482	0.86%	3,696	6.62%
中银理财	1	0.00%	137	0.25%	562	1.01%	974	1.74%	886	1.59%	552	0.99%	564	1.01%	3,676	6.58%
浦银理财	2	0.00%	376	0.67%	254	0.45%	425	0.76%	509	0.91%	265	0.47%	1073	1.92%	2,904	5.20%
建信理财	0	0.00%	187	0.33%	352	0.63%	455	0.81%	847	1.52%	729	1.31%	132	0.24%	2,702	4.84%
杭银理财	0	0.00%	1	0.00%	352	0.63%	185	0.33%	1051	1.88%	662	1.19%	300	0.54%	2,551	4.57%
交银理财	3	0.01%	95	0.17%	602	1.08%	243	0.44%	604	1.08%	284	0.51%	695	1.24%	2,526	4.52%
华夏理财	0	0.00%	75	0.13%	371	0.66%	365	0.65%	910	1.63%	164	0.29%	441	0.79%	2,326	4.16%
合计	18	0.03%	2231	3.99%	4466	7.99%	5303	9.49%	9052	16.20%	7771	13.91%	5240	9.38%	34,081	61.01%

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 (2019.7.1-2024.2.29)

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
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	2203	3.94%	2951	5.28%	0	0.00%	0	0.00%	5154	9.23%
兴银理财	1449	2.59%	3221	5.77%	0	0.00%	0	0.00%	4670	8.36%
招银理财	1715	3.07%	2158	3.86%	1	0.00%	2	0.00%	3876	6.94%
工银理财	558	1.00%	3138	5.62%	0	0.00%	0	0.00%	3696	6.62%
中银理财	649	1.16%	3027	5.42%	0	0.00%	0	0.00%	3676	6.58%
浦银理财	1239	2.22%	1665	2.98%	0	0.00%	0	0.00%	2904	5.20%
建信理财	148	0.26%	2554	4.57%	0	0.00%	0	0.00%	2702	4.84%
杭银理财	319	0.57%	2232	4.00%	0	0.00%	0	0.00%	2551	4.57%
交银理财	800	1.43%	1726	3.09%	0	0.00%	0	0.00%	2526	4.52%
华夏理财	569	1.02%	1757	3.15%	0	0.00%	0	0.00%	2326	4.16%
合计	9649	17.27%	24429	43.73%	1	0.00%	2	0.00%	34081	61.01%

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 (2019.7.1-2024.2.29)

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
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
信银理财	4155	7.44%	4,694	8.40%	4417	7.91%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	4229	7.57%	4,877	8.73%	5,154	9.23%
兴银理财	714	1.28%	3,199	5.73%	2458	4.40%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	587	1.05%	3,766	6.74%	4,670	8.36%
招银理财	1088	1.95%	3,191	5.71%	2982	5.34%	1610	2.88%	1757	3.15%	2	0.00%	774	1.39%	3,664	6.56%	3,876	6.94%
工银理财	983	1.76%	3,302	5.91%	2995	5.36%	1	0.00%	0	0.00%	2	0.00%	1538	2.75%	3,342	5.98%	3,696	6.62%
中银理财	1852	3.32%	2,766	4.95%	2882	5.16%	0	0.00%	0	0.00%	41	0.07%	294	0.53%	3,319	5.94%	3,676	6.58%
浦银理财	2390	4.28%	2,674	4.79%	2620	4.69%	0	0.00%	1460	2.61%	1	0.00%	2143	3.84%	2,850	5.10%	2,904	5.20%
建信理财	1092	1.95%	2,172	3.89%	1692	3.03%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1091	1.95%	2,196	3.93%	2,702	4.84%
杭银理财	1244	2.23%	2,318	4.15%	2275	4.07%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	179	0.32%	2,502	4.48%	2,551	4.57%
交银理财	1954	3.50%	2,334	4.18%	2326	4.16%	801	1.43%	0	0.00%	0	0.00%	493	0.88%	2,396	4.29%	2,526	4.52%
华夏理财	515	0.92%	2,180	3.90%	2031	3.64%	2	0.00%	59	0.11%	0	0.00%	393	0.70%	2,162	3.87%	2,326	4.16%
合计	15987	28.62%	28,830	51.61%	26678	47.76%	2414	4.32%	3276	5.86%	46	0.08%	11721	20.98%	31,074	55.63%	34,081	61.01%

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 投资者已达 1.14 亿个 2023 年银行业理财成绩单出炉

2月2日，银行业理财登记托管中心发布了《中国银行业理财市场年度报告（2023年）》（下称《报告》）。《报告》显示，截至2023年末，全国共有258家银行机构和31家理财公司有存续的理财产品，共存续产品3.98万只，较年初增加14.86%，存续规模为26.80万亿元。2023年新发理财产品累计募集资金57.08万亿元。从投资收益情况来看，《报告》指出，2023年各月度，理财产品平均收益率为2.94%。

理财产品存续规模逆势扩大。2023年，在市场整体存续规模有所下降的情况下，理财公司的存续规模呈上升态势。《报告》显示，截至2023年末，理财产品全市场的存续规模同比减少了3.1%，其中，股份制银行存续规模减少了48.48%，大型银行减少了32.8%；城商行和农村金融机构存续规模则分别减少了10.74%和9.33%。不过，理财公司存续规模逆势扩大，相较于2022年增加了1.01%至22.47万亿元。

理财投资者风险偏好“两极化”。分产品类型来看，固定收益类产品仍是银行业理财产品中的大头，截至2023年末，固定收益类产品存续规模为25.82万亿元，占全部理财产品产品存续规模的比例达96.34%，较年初增加1.84个百分点。《报告》显示，2023年，理财投资者数量增加至1.14亿个，同比增长17.84%。从结构来看，理财市场仍以个人投资者为主，截至2023年末，数量达到1.13亿个。

从理财投资者的风险偏好来看，截至2023年末，持有理财产品的个人投资者中数量最多的仍是风险偏好为二级（稳健型）的投资者，占比达33.95%。不过，值得注意的是，相比2022年，风险偏好在“两端”的投资者数量均呈增长态势。其中，保守型投资者自2021年起就逐年呈增加态势；成长型、进取型投资者则较2022年末略有增加。

从投资收益情况来看，2023年各月度，理财产品平均收益率为2.94%。《报告》显示，2023年，理财产品整体收益稳健，累计为投资者创造收益6981亿元。其中，银行机构累计为投资者创造收益1739亿元；理财公司累计为投资者创造收益5242亿元，同比增长0.85%。（证券时报）

7.1.2 理财一月收益普涨，但规模环比下降 3000 亿

1月理财市场规模未能迎来季节性修复，环比下降3000亿。但收益表现却打响开门红，各品种均有不同程度上涨，封闭式固收产品收益水平达4.58%。

2024年1月全市场共新发了2794款理财产品，环比增加107。其中，292款为开放式产品，其平均业绩比较基准为3.23%，环比下跌0.05个百分点。2502款为封闭式产品，其平均业绩比较基准为3.34%，环比下跌0.05个百分点。理财公司占全市场理财产品发行量的52.47%。全市场共存续理财产品38082款，环比增加515款。理财公司共存续理财产品19127款，环比增加546款，占全市场理财产品存续量的50.23%。

根据普益标准，全市场存续开放式固收类理财产品（不含现管）、现金管理类理财产品、封闭式固收类理财产品的近1个月年化收益率的平均水平分别为3.79%、2.37%、4.58%，环比分别上涨1.06个百分点、0.09个百分点、0.75个百分点，产品收益率迎来2024年“开门红”。自从2023年12月开始，债市行情呈向好态势，债券价格上涨，一定程度带动了理财产品收益率整体上涨。（财联社）

7.1.3 收益率基本处于 6%以下 银行理财收益率回落，年化 8%以上产品再难觅

银行理财的收益率有所回落，绝大多数理财产品收益率回落至6%以下，8%以上的理财产品再难觅。普益标准数据显示，截至2024年1月末，理财公司存续开放式固收类理财产品（不含现金管理类理财产品）的近1个月年化收益率的平均水平为3.64%，环比上涨1.16个百分点。

2月22日，记者查阅多家银行APP发现，银行理财产品收益率有所回落。如民生银行APP显示，该行当前在

售的理财产品近期收益率最高的为一款混合类产品，成立以来年化 5.62%，其次为两款固收类理财，近三个月和成立以来年化分别为 5.59%。而在春节前，记者在 1 月 11 日查阅该行 APP 时，该行年化收益率最高的为民生理财的贵竹固收增利半年持有期 4 号理财产品，成立以来年化收益达到了 8.4406%；其次为富竹纯债 182 天持有期 3 号理财产品，成立以来年化达到了 7.99%。如今，两款产品的成立以来年化收益率分别为 4.7845%、6.2694%（已售罄），较春节前也有明显回落。工商银行 APP 显示，该行当前在售的理财产品中，收益率较高的是一款 360 天持有期的固收增强开放式理财产品，近一个月年化 5.35%，而春节前，工银理财一款 180 天持有期的固收类产品近一个月年化收益达到了 7.92%。

春节前，一方面是银行理财收益率的冲高，另一方面，多家银行推出“理财夜市”，将部分理财产品交易时间延长，快捷了让投资者资金的起息和到账时间，提升了理财体验。

节后理财公司已强势出击，从各公司推荐情况来看，各理财公司主推低波稳健型产品，“中长期”“低风险”仍是主要卖点。平安理财瞄准“计算收益快人一步”，不同于一般理财产品 2 月 18 日申购 2 月 20 日计算收益的传统做法，推出可在 2 月 19 日计算收益的产品。兴银理财推出六款短期理财，风险等级较低以 R1、R2 为主，产品期限为 1 天到 3 个月不等，为低风险投资者提供心仪选择。（华夏时报）

7.2 公司动态

7.2.1 工商银行扎实书写“五篇大文章” 助力上海打造国际金融中心

中央金融工作会议明确指出，要增强上海国际金融中心的竞争力和影响力。中国工商银行认真贯彻落实党中央决策部署，认真践行金融工作的政治性、人民性，积极发挥服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石作用，扎实做好“五篇大文章”，全方位服务“强大的国际金融中心”建设，奋力书写以金融高质量发展助力金融强国建设的时代答卷。

聚焦科技金融 助力产业升级。今年伊始，工商银行发挥集团综合化经营优势，旗下全资子公司工银投资联合中国经济信息社在上海正式启动研发编制“科技金融股权投资指数”，以市场分析和投资研究为切入点，为公众提供了解科技金融股权投资的阶段性发展特点、规律及发展水平的窗口，努力打造科技金融股权投资的“晴雨表”和“风向标”。同时，工银投资还在上海设立了纯股权投资科创基金，撬动更多金融资源，为科技型企业提供覆盖全生命周期的多元化接力式服务，支持科技型企业发展壮大。

做优绿色金融 护航低碳转型。在制度建设方面，工商银行上海分行按照总行部署、结合自身实际，出台了一系列绿色金融委员会工作规则，进一步健全工作机制，推动全面落实经营端和资产端“双碳”目标的落地实施。金融供给方面，该行加大对区域内基础设施绿色升级、清洁能源、节能环保等重点项目的信贷投放力度，为多家大型企业发行各类债券超 110 亿元。

深耕普惠金融 服务实体经济。近年来，工商银行上海分行大力发展普惠金融，以“总量超千亿、结构更优化、基础更扎实”为发展目标，在资金供给上突出“增”，在融资成本上突出“降”，在信贷结构上突出“优”，在服务模式上突出“新”，使金融活水精准直达小微企业。

提升养老金融 守护美好生活。近年来，工商银行着力加快养老金融场景和生态建设，首批上线包括储蓄、理财、基金、保险在内的全品类个人养老金产品，全方位提升养老金融服务效能。工商银行还发布了“工银爱相伴”服务品牌，推出涵盖安全保障、便利渠道、财富保值、尊享权益、主题活动、展业服务等六大板块二十余项服务举措，全面提升适老服务的覆盖率、可得性和满意度。

深化数字金融 赋能实体经济。数字经济时代，加快推进数字化转型、大力发展数字金融，已成为商业银行服务经济社会高质量发展、实现自身高质量发展的必然选择。工商银行上海分行积极落实总行整体规划部署，从数字生态、数字资产、数字技术、数字基建、数字基因五维布局，加快打造“D-ICBC”数字工行，推动金融服务效能和区域竞争力实现跃升。（金融时报）

7.2.2 光大银行全力推进城市房地产融资协调机制落地见效

1月26日、2月6日，国家金融监督管理总局接连召开专题会议，部署推动建立城市房地产融资协调机制。专题会议结束后，光大银行第一时间制定《落实城市房地产融资协调机制的工作方案》，从组织领导、配套政策、协同机制、尽职免责、营销对接等八个方面提出18项具体举措，层层压实责任，全力落实城市房地产融资协调机制。截至2月9日，光大银行39家一级分行全部组建工作专班，并和当地住建部门实现对接，共获取项目名单2622个，对符合条件的项目给予资源保障，建立绿色通道，已获批名单内项目20个，授信金额107.5亿元，贷款余额50.14亿元，助力协调机制高效运转。

主动对接、行动迅速既是金融监管部门和住建部门的工作要求，也是银行在推进融资协调机制中实现高质量发展的重要路径。光大银行合肥分行取得首批协调机制名单后，在分行协调机制工作专班第一次会议上，业务条线和风险条线配合经营单位现场办公，仅用10天时间，完成了项目沟通、审查审批、决议签批等关键流程，已批复协调机制名单内两个项目，批复金额8.5亿元。光大银行无锡分行在全行专题会议结束后，分行“一把手”带队拜访当地住建部门，积极对接项目名单，在总分行统筹联动、前中后台统一协作的高效保障机制下，无锡分行快速完成第一批协调机制名单项目的营销跟踪和落地投放，为两个房地产项目投放贷款1.56亿元，解决了项目开发企业的燃眉之急，保障了项目顺利施工，跑出了“光大速度”。

一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，是中央金融工作会议、中央经济工作会议提出的明确要求。光大银行深圳分行取得协调机制名单后，第一时间与项目开发企业建立联系，组建分行工作专班、统筹推进，一视同仁对名单内民营企业房地产项目开展风险评估，实施专项审批流程、优化放款程序。截至2月9日，光大银行深圳分行为两家民营房企投放贷款6亿元，保障了两家企业开发项目的正常施工建设。光大银行济南分行凭借与辖内民企的稳定合作关系，精准支持民营房企项目合理融资需求，在聊城协调机制名单下发后迅速实现贷款投放1.6亿元。济南分行工作专班不仅以项目名单为指引，更对名单外项目一视同仁，不遗余力支持区域内民营房地产企业发展。1月，济南分行新批复民营房地产项目9亿元，落地投放4亿元，有效满足房地产企业合理融资需求。

房地产是国民经济支柱产业。我国经济回升向好，人民群众对美好生活的向往日益增进，住上品质更高的房子的需求不断增强。光大银行将始终坚持“以人民为中心”的发展思想，在监管部门指导下，持续推进房地产融资协调机制落实落细，以中管金融企业的使命担当和实际行动，支持房地产市场平稳健康发展。（金融时报）

7.3 “固收+”基金产品规模略降，收益率逐步修复

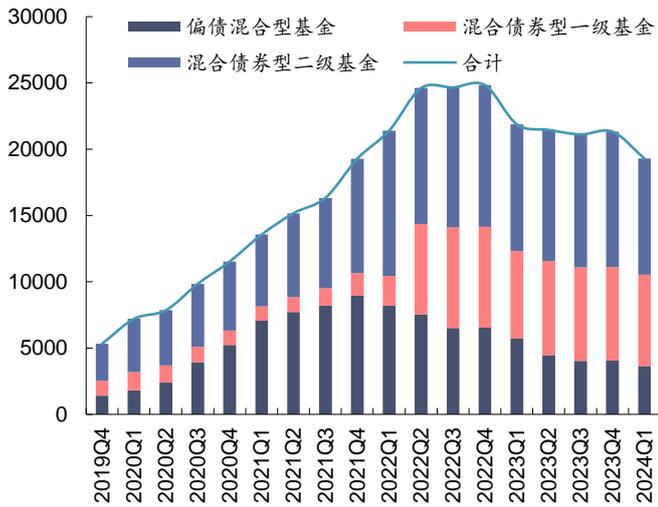
“固收+”基金产品存续规模边际下降。2020年末“固收+”产品存续规模为1.15万亿元，相比2019年末（0.53万亿元）规模翻番，2021年涨势不减；截至2024年2月29日，“固收+”产品存续规模达1.93万亿元，较2023年末下降9.51%。

“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019年12月31日至2024年2月29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14.08%、16.05%、12.51%，均高于传统固收类资产收益，收益率正逐步修复。

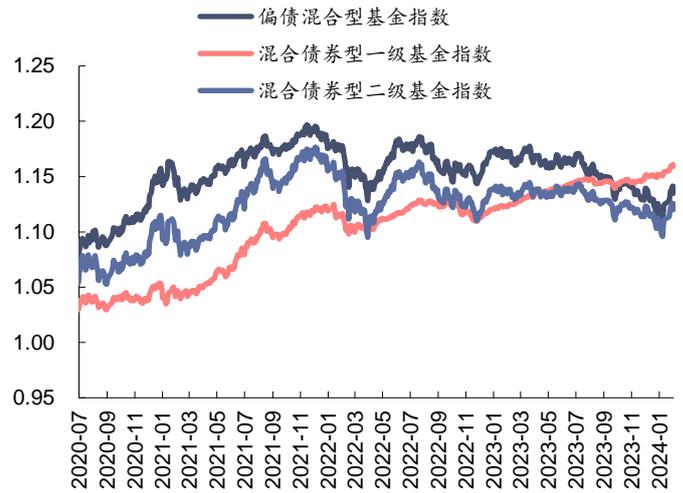
1月“固收+”产品超4万款，理财公司“固收+”占比69.53%。根据普益标准，1月全市场“固收+”理财产品共计42239款，其中，多种资产类别最多，为33040款，占比78.22%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为8.81%、8.02%、2.17%。从机构角度来看，1月理财公司发行“固收+”产品最多，占比69.53%。此外，城商行和农商行最多，分别占比19.94%和10.31%。

图 31：公募“固收+”基金规模变动（亿元）

图 32：公募“固收+”指数的业绩表现

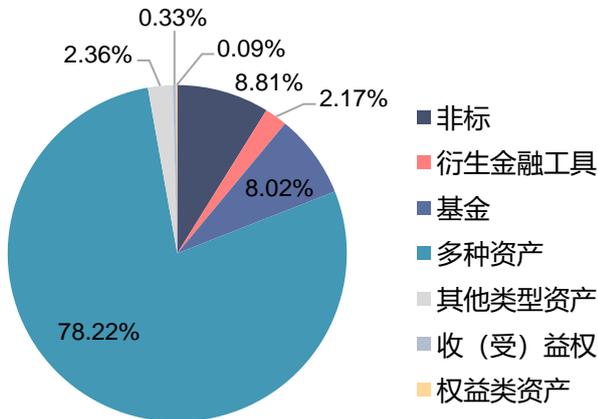


资料来源：Wind，信达证券研发中心（注：2024Q1为截至2024年2月29日）



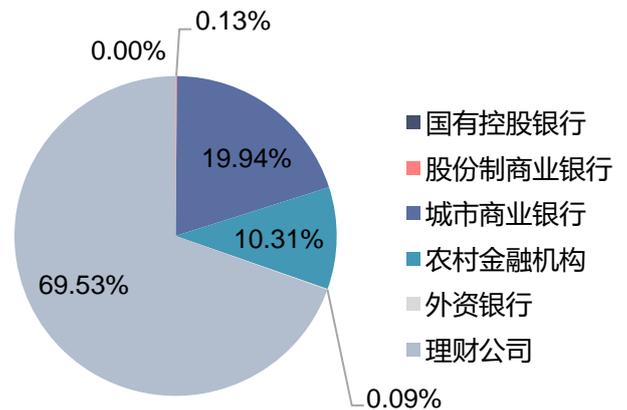
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 33：1月固收+理财产品“+”产品细分类型分布



资料来源：普益标准，信达证券研发中心

图 34：1月固收+理财产品不同机构类型分布

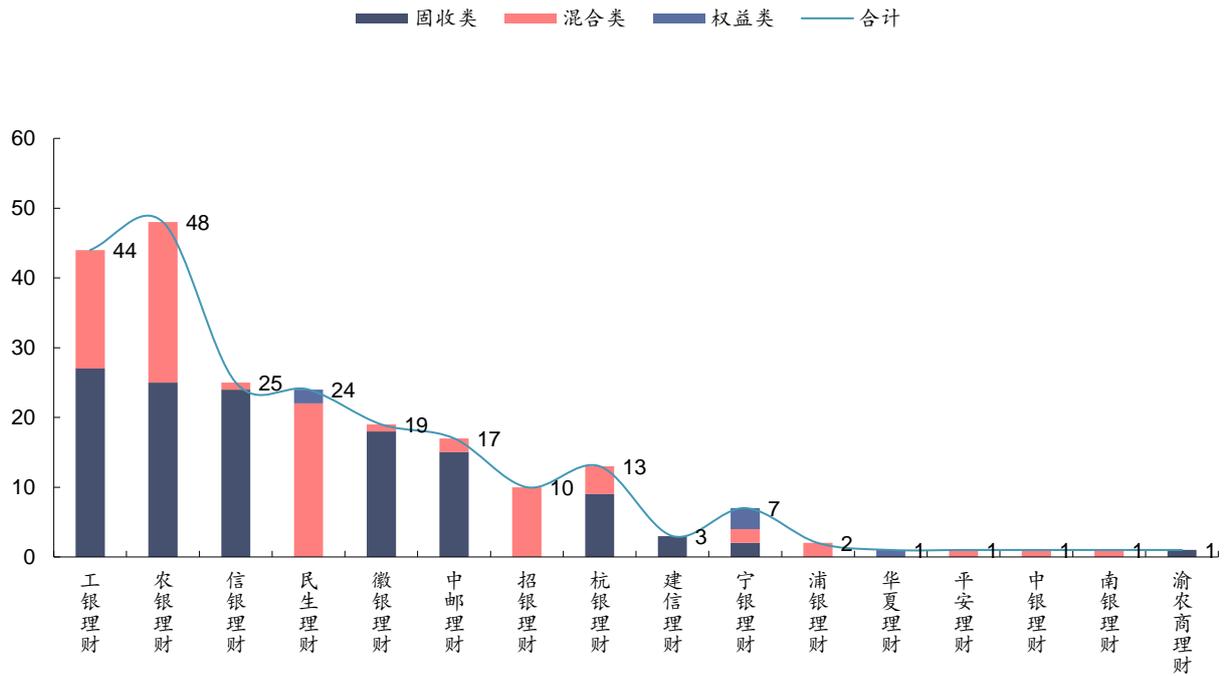


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

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 2 月 29 日，理财子公司存续的 FOF 型产品共有 217 只；农银理财、工银理财 FOF 型产品数目最多，分别为 48 只和 44 只；其次是信银理财，存续的 FOF 数量为 25 只。

图 35：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2月29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。

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。