

一季度新发产品数量和规模均同比正增长

强于大市 (维持)

——银行行业跟踪报告

2024年04月09日

投资要点:

2024.1Q 新发行产品的数量和新发初始募集规模均实现同比正增长: 2024年3月银行系新发行理财产品数量合计2589只,环比上升27.6%;新发产品初始募集规模合计4153亿元,环比下滑4.8%。2024.1Q,新发行产品的数量合计7408只,同比增长6.5%;初始募集规模合计为1.44万亿元,同比增长12.9%。3月新发产品初始募集规模略有下降,结合一季度整体数据看,整体仍保持稳中向好态势。从新发产品的期限结构看,3-6个月,6-12个月以及1-3年期的产品新发初始募集规模占比分别为37%,20%和32%,环比变动分别为3.2%,-0.1%和-5.7%。2024年3月,新发行产品业绩比较基准已经降至3.19%,同比下降0.51%,环比下行0.08%。

3月理财公司发行数量和规模占比持续提升: 2024年3月,理财公司新发行理财产品数量合计1489只,环比增加437只,环比上升41.5%;新发初始募集规模合计3667亿元,环比减少37亿元,环比下降1%。3月单只产品平均募集规模为2.46亿元。2024.1Q理财公司新发产品合计4007只,同比增长67.4%;新发初始募集规模合计1.24万亿元,同比增长24.6%。2022年初-2023年末共计新开业9家理财公司,随着理财公司基数的扩大,同比数据或由于基数原因明显高于银行系整体数据。不过对比银行系中各子板块的数据变化,理财公司新产品发行情况或好于银行系整体。3月理财公司新发产品数量和新发初始募集规模占银行系整体的比重稳步提升。2024年3月末,新发产品数量和规模的占比分别为57.5%和88.3%,环比变动5.7%和3.4%。

投资建议: 2024.1Q新发行产品的数量和新发初始募集规模均实现同比正增长。3月新发初始募集规模略有下降,结合一季度整体数据看,整体仍保持稳中向好态势。6-12个月和1-3年期仍是发行市场的主力产品,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。

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

经营承压 关注未来需求回升

政策仍在继续发力

政策总基调保持不变 标本兼治化解风险

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

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	3
1.1 2024.1Q 新发产品整体呈现稳中向好态势	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
2 3月理财公司发行数量和规模占比继续提升	4
3 投资建议	5
4 风险提示	5
图表 1: 新发产品的规模 (单位: 亿元)	3
图表 2: 新发各期限产品初始募集规模占比 (单位: %)	3
图表 3: 固定收益类产品规模占比 (单位: %)	4
图表 4: 新发产品业绩比较基准趋势 (单位: %)	4
图表 5: 新发产品数量和规模 (单位: 只, 亿元)	5
图表 6: 月度新发单只平均规模 (单位: 亿元)	5
图表 7: 理财公司新发行产品数量和规模占比 (单位: %)	5

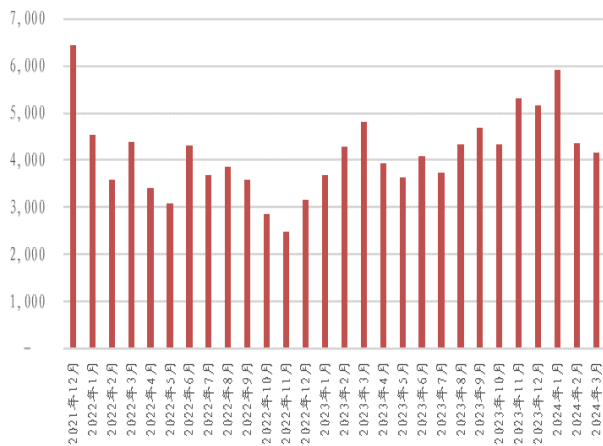
1 低风险偏好下，新发产品配置及资产布局短期或变化不大

1.1 2024.1Q 新发产品整体呈现稳中向好态势

2024年3月银行系¹新发行理财产品数量合计2589只，环比上升27.6%；新发产品初始募集规模合计4153亿元，环比下滑4.8%²。2024.1Q，新发行产品的数量合计7408只，同比增长6.5%；初始募集规模合计为1.44万亿元，同比增长12.9%。3月新发产品初始募集规模略有下降，结合一季度整体数据看，整体仍保持稳中向好态势。

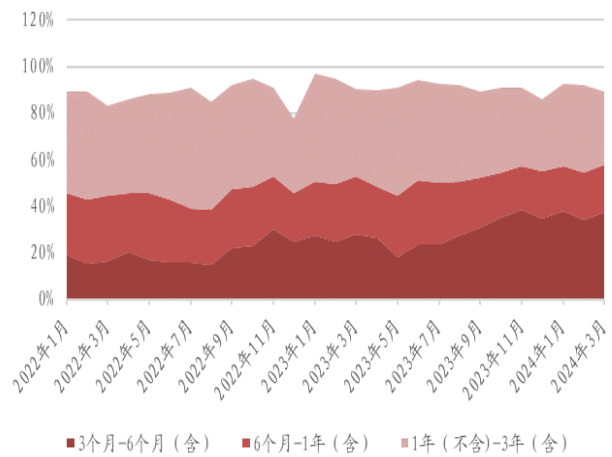
从新发产品的期限结构看，3-6个月，6-12个月以及1-3年期的产品新发初始募集规模占比分别为37%，20%和32%，环比变动分别为3.2%，-0.1%和-5.7%。

图表1：新发产品的规模（单位：亿元）



资料来源：普益标准，万联证券研究所

图表2：新发各期限产品初始募集规模占比（单位：%）



资料来源：普益标准，万联证券研究所

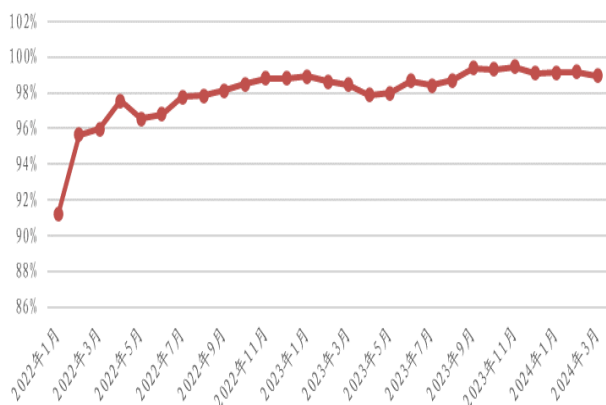
1.2 新发固定收益类产品规模占比保持高位，新发产品业绩基准继续下行

从新发行产品投资性质看，固定收益类产品新发初始募集规模占比仍保持高位，占比99%。新发混合类产品初始募集规模和发行数量环比均有所上升。新发行产品业绩比较基准数据继续下行。2024年3月，新发行产品业绩比较基准已经降至3.19%，同比下降0.51%，环比下行0.08%。

¹ 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。

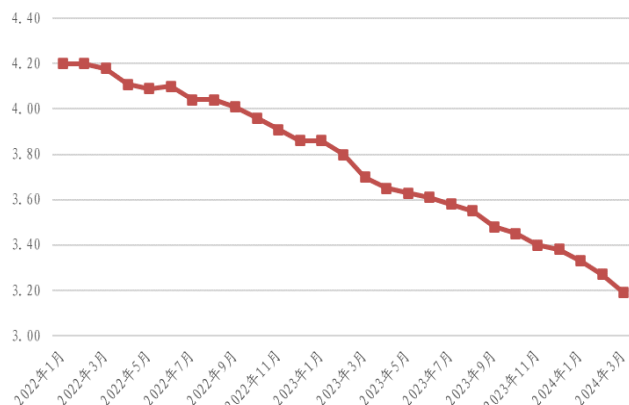
² 由于理财产品披露存在滞后性，普益标准对2024年2月数据就行修正。

图表3: 固定收益类产品规模占比(单位: %)



资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

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

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

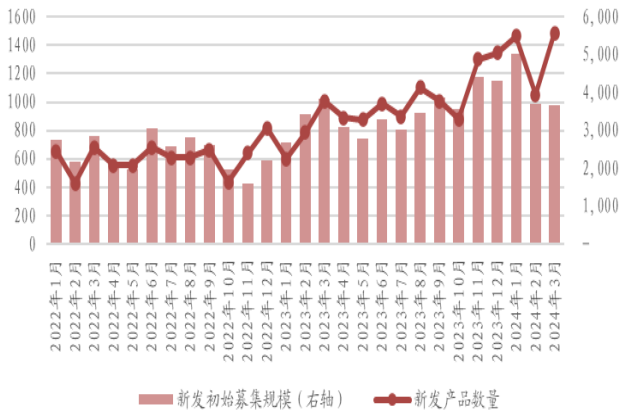
综合来看, 2024.1Q银行系新发理财产品呈现以下两个特点: 从期限的角度看, 6-12个月和1-3年期仍是发行市场的主力产品; 从投资性质看, 新发固定收益类产品的占比仍保持高位。我们维持此前判断, 即当前市场整体风险偏好处于低位, 叠加宽松的货币政策, 预计新发理财产品的产品配置以及资产布局短期内或变化不大。

2 3月理财公司发行数量和规模占比继续提升

2024年3月, 理财公司新发行理财产品数量合计1489只, 环比增加437只, 环比上升41.5%; 新发初始募集规模合计3667亿元, 环比减少37亿元, 环比下降1%。3月单只产品平均募集规模为2.46亿元。2024.1Q理财公司新发产品合计4007只, 同比增长67.4%; 新发初始募集规模合计1.24万亿元, 同比增长24.6%。2022年初-2023年末共计新开业9家理财公司, 随着理财公司基数的扩大, 同比数据或由于基数原因明显高于银行系整体数据。不过对比银行系中各子板块的数据变化, 理财公司新产品发行情况或好于银行系整体。

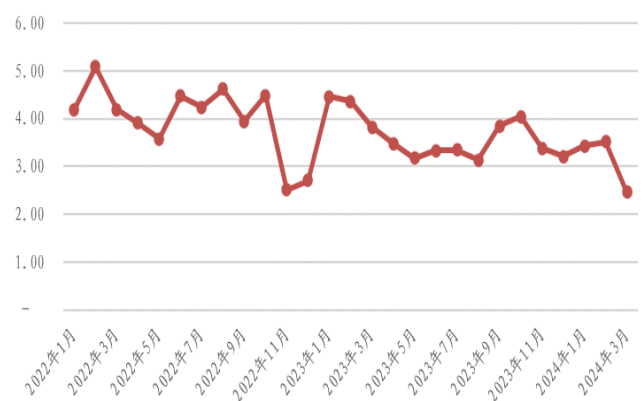
3月理财公司新发产品数量和新发初始募集规模占银行系整体的比重稳步提升。2024年3月末, 新发产品数量和规模的占比分别为57.5%和88.3%, 环比变动5.7%和3.4%。

图表5: 新发产品数量和规模 (单位: 只, 亿元)



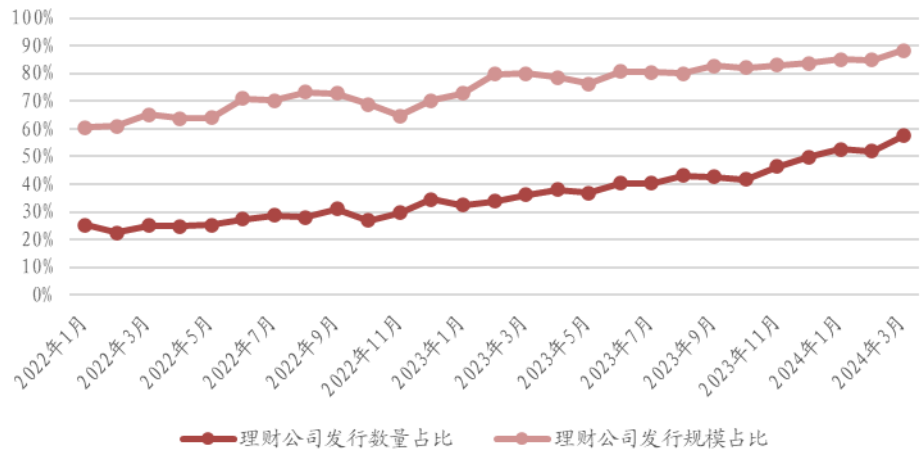
资料来源: 普益标准, 万联证券研究所

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

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

2024.10新发行产品的数量和新发初始募集规模均实现同比正增长。3月新发初始募集规模略有下降, 结合一季度整体数据看, 整体仍保持稳中向好态势。6-12个月和1-3年期仍是发行市场的主力产品, 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