



Research and
Development Center

3 月理财产品发行速度加快

银行

2024 年 04 月 10 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

廖紫苑 银行业分析师
执业编号: S1500522110005
邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

王筋朝 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

3月理财产品发行速度加快

2024年04月10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3月底, 全市场理财产品破净率为3.05%, 环比下降0.26%; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至3月末, 封闭式理财产品达基率为79.57%, 开放式产品达基率为55.91%。

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3月底, 存续的净值型理财产品共计2.09万只, 较上月环比下降1.57%; 2) 净值波动压力缓解: 3月净值相对前期下跌的产品有4,912只, 占比9.84%; 3月31日净值相对前期下跌的产品数量为32只, 占比4.25%。

发行市场情况: 3月最后一周(3.25-3.29)产品发行总数919款:

1) 收益类型: 发行理财产品919款, 其中非保本型产品919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, 股票、债券、利率、票据、信贷资产、汇率和商品占比有所下降。

到期市场情况: 3月最后一周(3.25-3.29)理财产品到期1271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、商品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31日, 全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1周2.14%、1个月2.62%、3个月2.89%、6个月3.13%、1年3.47%, 与前值相比上升。

理财公司产品:

1) 发行节奏边际下降: 2024年3月, 共30家理财公司新发行了理财产品合计2685只, 较上月增加1111只。其中, 兴银理财较上月增加157只, 信银理财较上月增加144只, 杭银理财新发产品数量较上月增加26只。2) 信银理财存续产品数量领先: 截至2024年3月末, 31家理财公司存续产品共39636只。其中, 信银理财最多, 占比9.99%。

“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3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14.73%、16.27%、13.00%。2月“固收+”产品超4万款, 理财公司“固收+”占比69.93%。2月全市场“固收+”理财共计42348款, 其中, 多种资产类别最多, 为33450款, 占比79.0%, 此外, 非标、基金、衍生金融工具占比分别为8.4%、7.7%、2.0%。2月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比69.93%。城商行和农商行最多, 分别占比19.61%和10.26%。2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2024年3月31日, 理财子公司存续的FOF型产品共有216只; 农银理财、工银理财FOF型产品数目最多, 分别为47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：3月末破净率为 3.05%.....	5
1.2 达基跟踪：3月末封闭式产品达基率为 79.57%，开放式产品达基率为 55.91%.....	5
二、净值型理财产品重点跟踪.....	7
2.1 存续结构.....	7
2.2 收益：3月最后一日净值负增长产品占比为 4.25%.....	8
2.3 可参考理财产品净值情况.....	9
三、发行市场情况.....	10
3.1 3月理财产品新发数量增速加快.....	10
3.2 已连续 30 个月未新发保本固定型产品.....	10
3.3 3月新发产品中 6-12 个月占比最大.....	11
3.4 3月新发产品中债券资产占比高.....	12
3.5 3月新发产品中封闭式净值型占比上升.....	13
3.6 3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 3月最后一周非保本型到期产品占比上升.....	14
4.2 3月最后一周 3-6 个月期限到期产品占比上升.....	15
4.3 3月最后一周，除票据类、信贷资产类、商品类和其他类外，各资产类型到期产品占比均上升.....	15
五、理财收益情况.....	16
5.1 全市场 1 年理财产品收益率下降.....	16
5.2 大型商业银行、城市商业银行、和农村商业银行 1 个月理财收益率与上月相比上升.....	16
5.3 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 6 个月理财收益率与上年相比下降.....	17
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.....	26

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 3 月末破净率为 3.05%.....	5
--------------------------------------	---

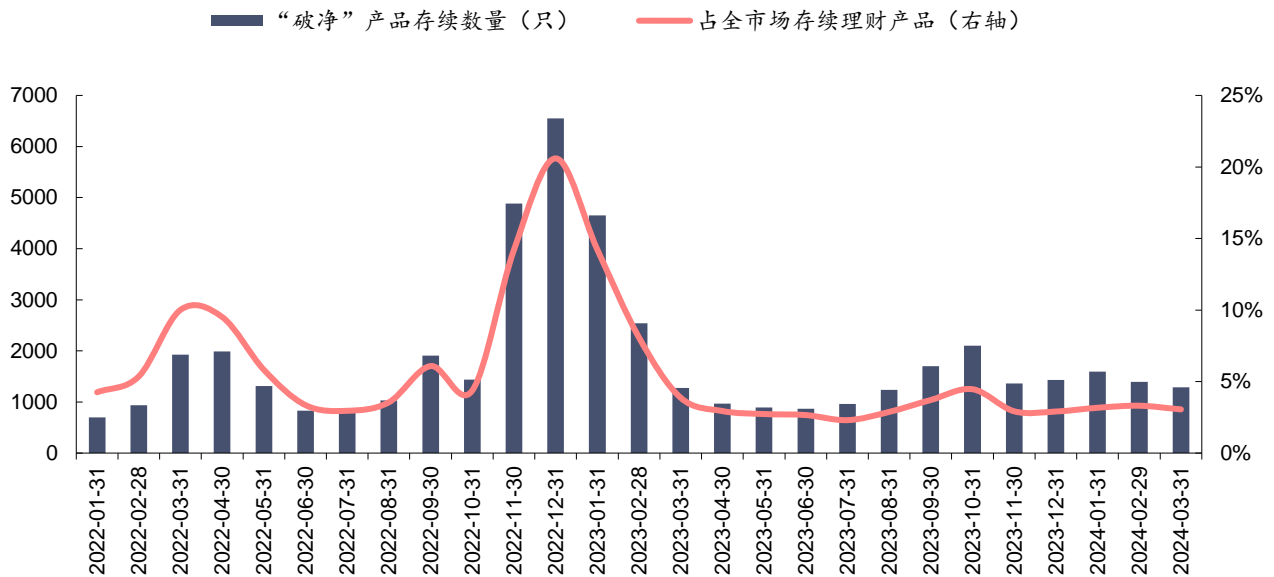
图 2: 封闭式理财产品 2024 年 3 月末达基率为 79.57%.....	6
图 3: 开放式理财产品 2024 年 3 月末达基率为 55.91%.....	6
图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率 (2024-03-01 至 2024-03-31)	6
图 5: 结构性存款规模 (亿元)	7
图 6: 净值型产品存续数量.....	7
图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比.....	7
图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比	7
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比.....	8
图 10: 净值型存续产品中, 各期限结构的数量占比	8
图 11: 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 3 月底发行数量前十大机构 (款)	14
图 21: 2024 年 3 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 (2019.7.1-2024.3.31)	20
图 29: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.3.31)	20
图 30: 主要理财公司的产品基础资产 (2019.7.1-2024.3.31)	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: 2 月固收+理财产品“+”产品细分类型分布.....	25
图 34: 2 月固收+理财产品不同机构类型分布.....	25
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：3 月末破净率为 3.05%

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 3 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1289 只，占全市场存续理财产品数量的 3.05%，环比下降 0.26%。

图 1：理财产品 2024 年 3 月末破净率为 3.05%

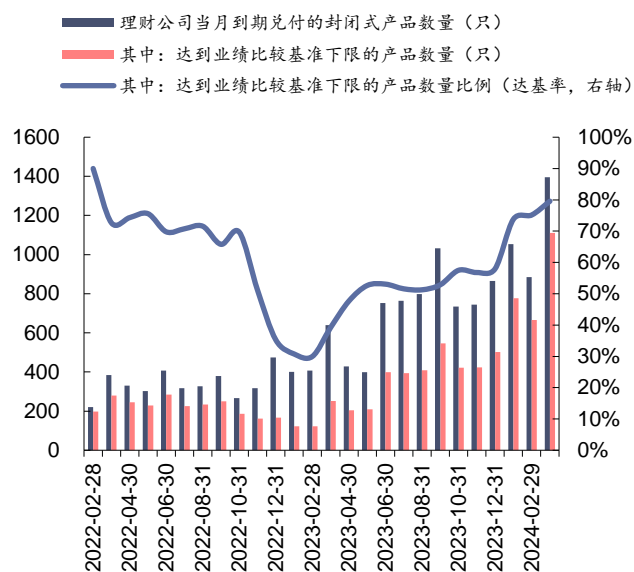


资料来源：Wind，信达证券研发中心

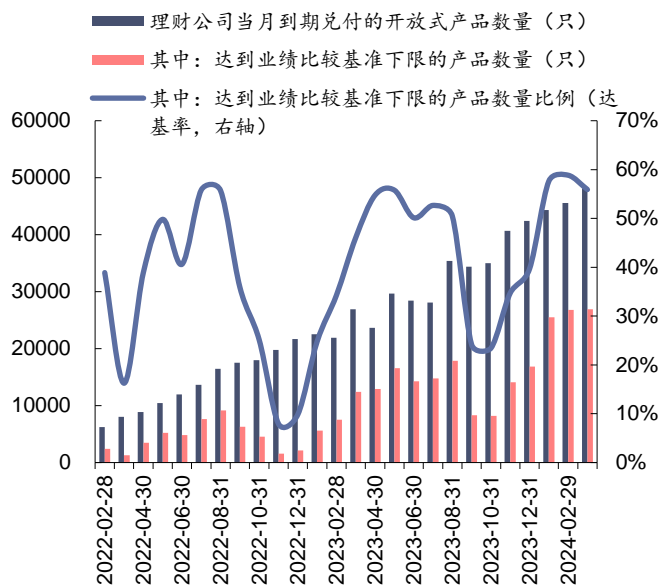
1.2 达基跟踪：3 月末封闭式产品达基率为 79.57%，开放式产品达基率为 55.91%

截至 2024 年 3 月底，封闭式理财产品达基率有所上升。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 3 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 1395 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1110 只，封闭式理财产品达基率为 79.57%，环比上行 4.43 个百分点。

截至 2024 年 3 月底，开放式理财产品达基率有所下降。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。截至 2024 年 3 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 48163 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 26926 只，开放式理财产品达基率为 55.91%，环比下行 2.93 个百分点。

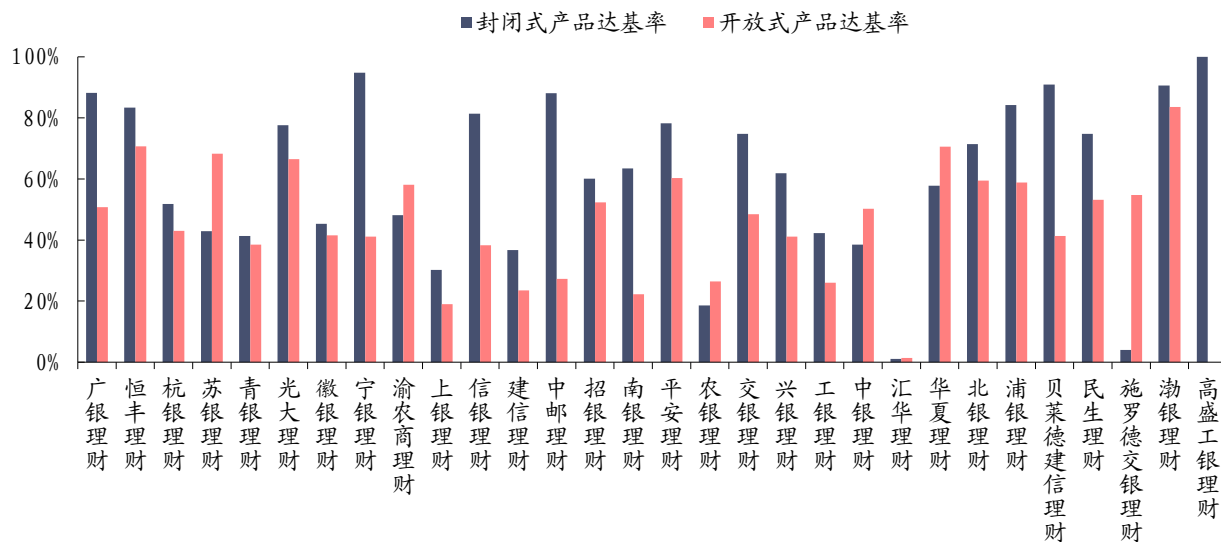
图 2: 封闭式理财产品 2024 年 3 月末达基率为 79.57%


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 3 月末达基率为 55.91%


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

理财产品层面，截至 2024 年 3 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 893、675 和 512 只，而高盛工银理财，宁银理财和贝莱德建信理财产品达基率最高，分别为 100%、94.78% 和 90.91%。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 29580、26949 和 21550 只，而渤海理财，恒丰理财和华夏理财产品达基率最高，分别为 83.57%、70.70% 和 70.54%。

图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率 (2024-03-01 至 2024-03-31)


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

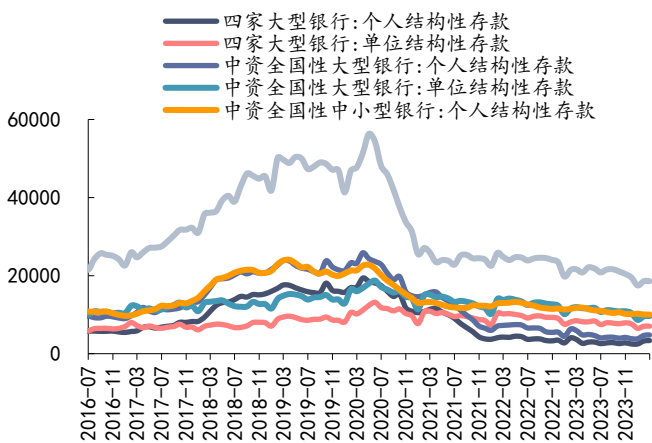
2.1 存续结构

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2024年2月底，规模已下降至5.35万亿，同比下降15.58%。

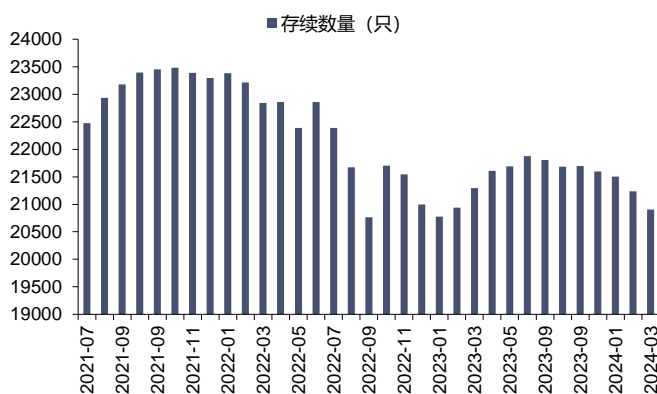
截至2024年3月底，净值型产品存续数量有所下降。截至2024年2月底，存续的净值型理财产品共计2.12万只，环比下降1.25%。截至2024年3月底，存续的净值型理财产品共计2.09万只，环比下降1.57%。

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



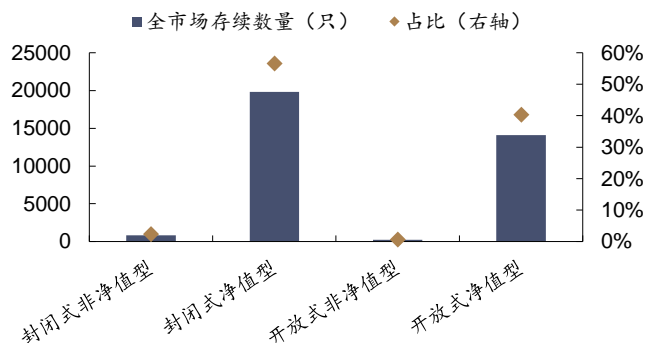
资料来源：Wind，信达证券研发中心
注：“存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

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3月31日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为56.63%。封闭式非净值型844只，占比2.41%；封闭式净值型19797只，占比56.63%；开放式非净值型222只，占比0.64%；开放式净值型14093只，占比40.32%。

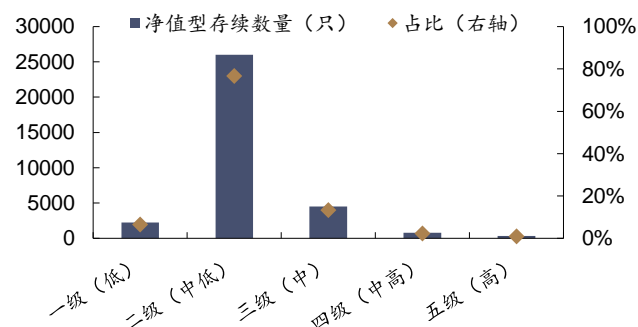
按风险等级，截至2024年3月31日，R2等级的净值型产品占比最高，为76.77%。存续的净值型产品中，R1共2239只，占比6.61%；R2共26016只，占比76.77%；R3共4515只，占比13.32%；R4共800只，占比2.36%；R5共320只，占比0.94%。

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3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3月31日）

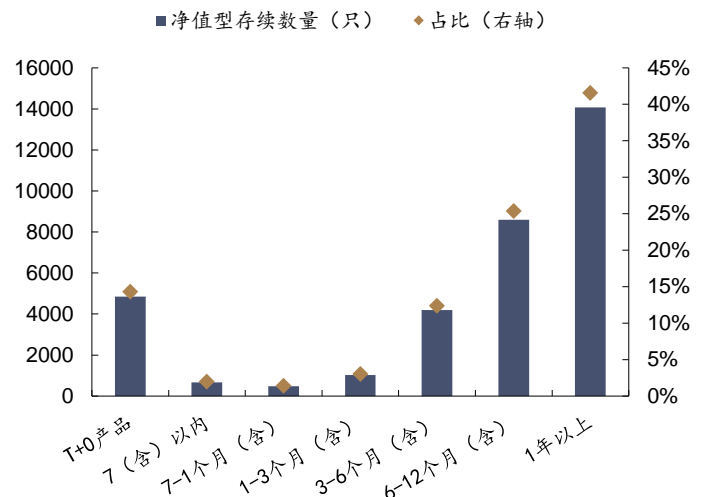
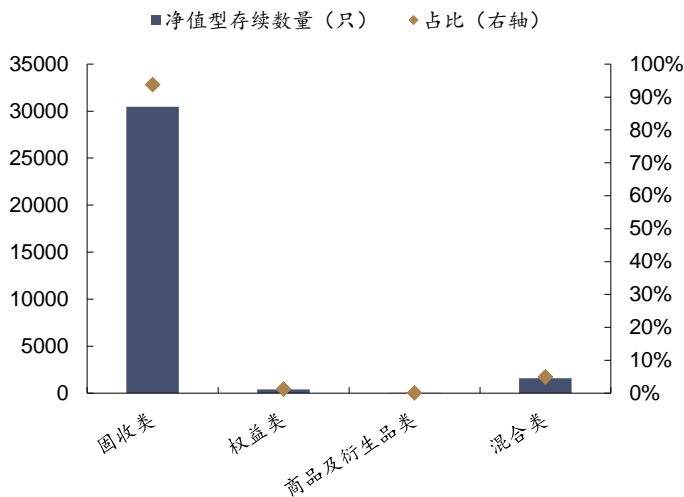
2.1.3 固收类占比 93.79%

按投资性质，截至 2024 年 3 月 31 日，净值型存续产品中固收类占比最高，为 93.79%。存续的净值型产品中，固收类 30455 只，占比 93.79%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 408 只、7 只、1601 只，占比分别为 1.26%、0.02%、4.93%。

按期限结构，截至 2024 年 3 月 31 日，净值型存续产品中 1 年以上占比最高，为 41.54%。存续的净值型产品中，T+0 共 4851 只，占比 14.31%；7 天以内、7 天-1 个月分别均为 664 只、479 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 3.02%、12.38%、25.37%、41.54%。

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 3 月 31 日） 资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 3 月 31 日）

2.2 收益：3 月最后一日净值负增长产品占比为 4.25%

2024 年 3 月披露净值的理财产品共计 49,903 款，其中披露时间为上月最后一日（3 月 31 日）的产品有 753 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 32 只，占比 4.25%，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 4,912 只，占比 9.84%，净值增长率中位数为 0.06%。

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	753	49,903
其中：净值增长率小于 0	数量 (只) 32 占比 4.25%	数量 (只) 4,912 占比 9.84%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	数量 (只) 715 占比 94.95%	数量 (只) 43,523 占比 87.22%
其中：净值增长率大于 0.5%	数量 (只) 6 占比 0.80%	数量 (只) 1,451 占比 2.91%
净值增长率中位数	0.02%	0.06%
净值增长率平均值	0.03%	0.17%

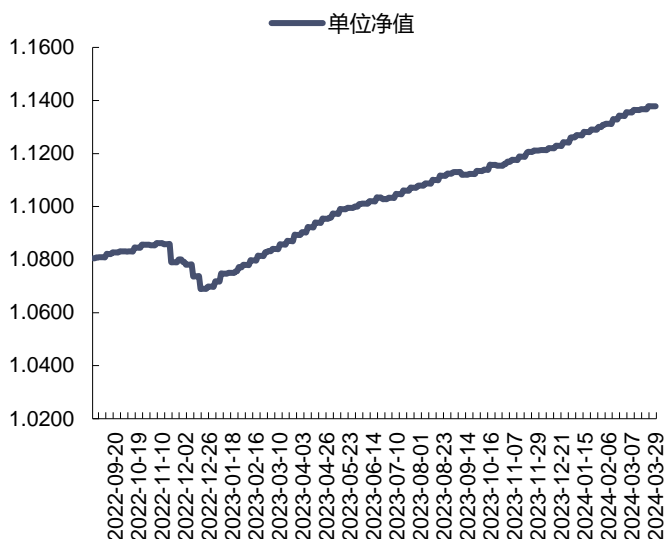
净值增长率最大值	6.02%	1581.40%
净值增长率最小值	-1.48%	-69.77%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

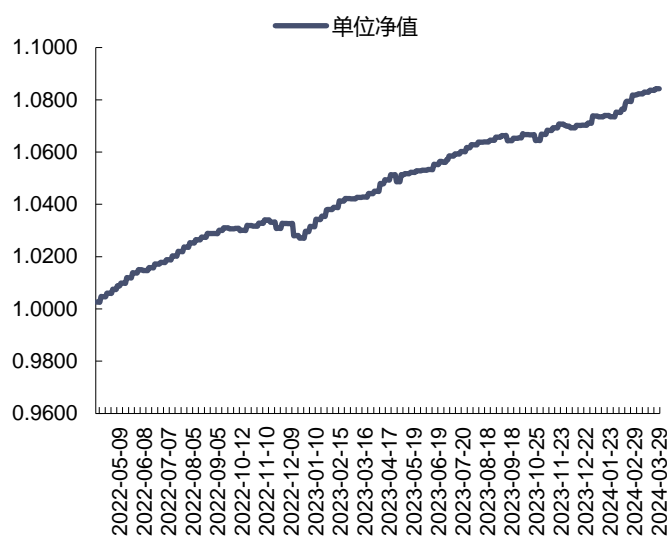
注: 筛选条件包括 (1) 披露时间在上月内; (2) 净值有波动, 单位净值、累计净值不为 1.0000

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)

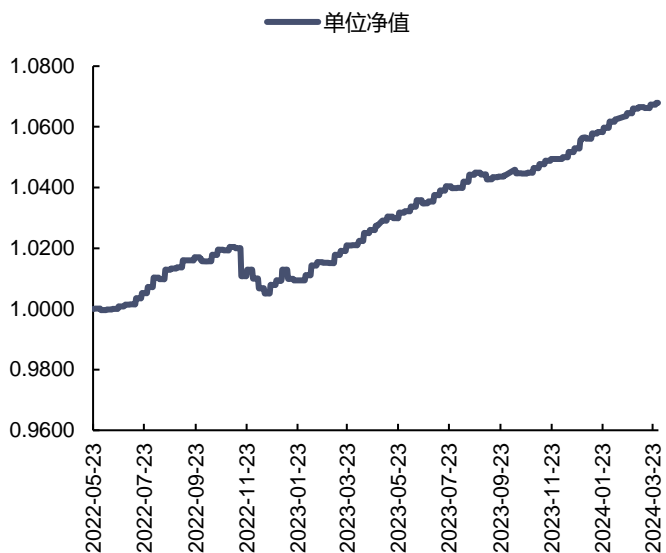


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



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

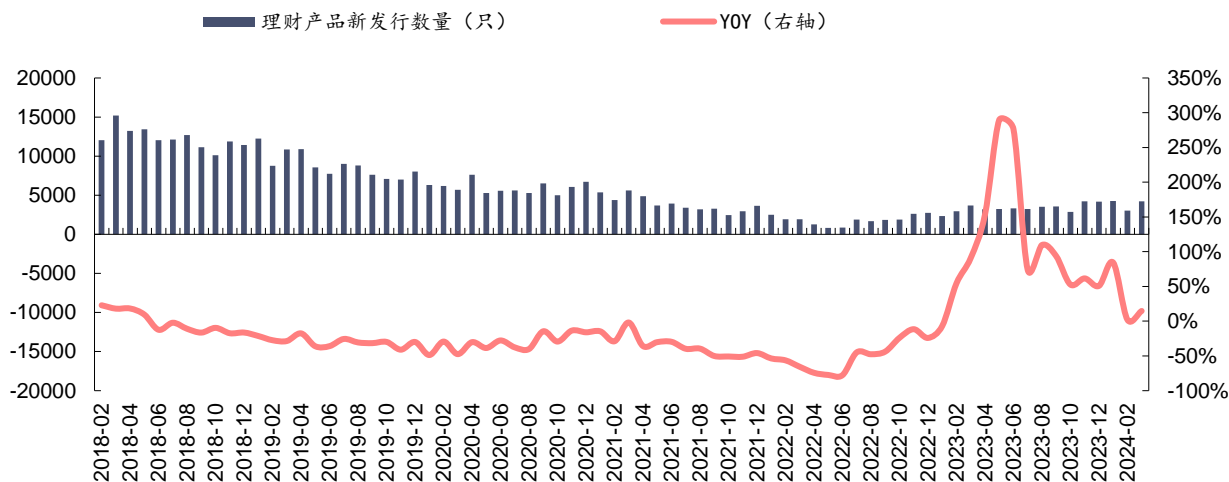
三、发行市场情况

3.1 3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3月，全市场理财产品发行数量同比增长约14.70%。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3月，全市场理财产品发行数量为4213款，同比上升14.70%，增速较2月加快。

图 15: 理财产品发行数量及增速

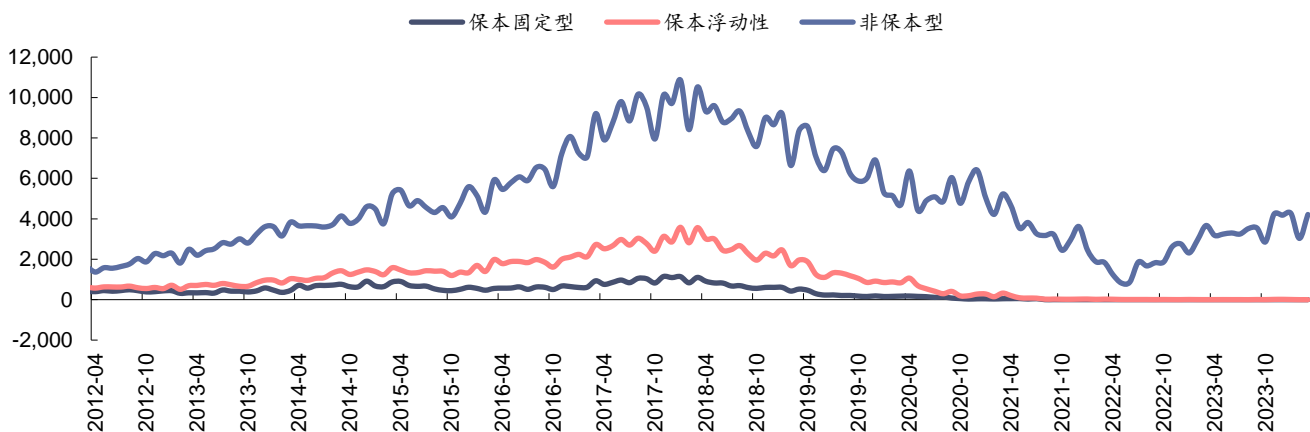


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 已连续30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3月**，非保本型理财产品当月发行数量为4213款，同比上升14.80%；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3月最后一周（3.25-3.29）发行理财产品共919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 919 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 (%)	
2024/2/26	0	0	0	0	1034	100	1034
2024/3/4	0	0	0	0	1037	100	1037
2024/3/11	0	0	0	0	1014	100	1014
2024/3/18	0	0	0	0	1083	100	1083
2024/3/25	0	0	0	0	919	100	919

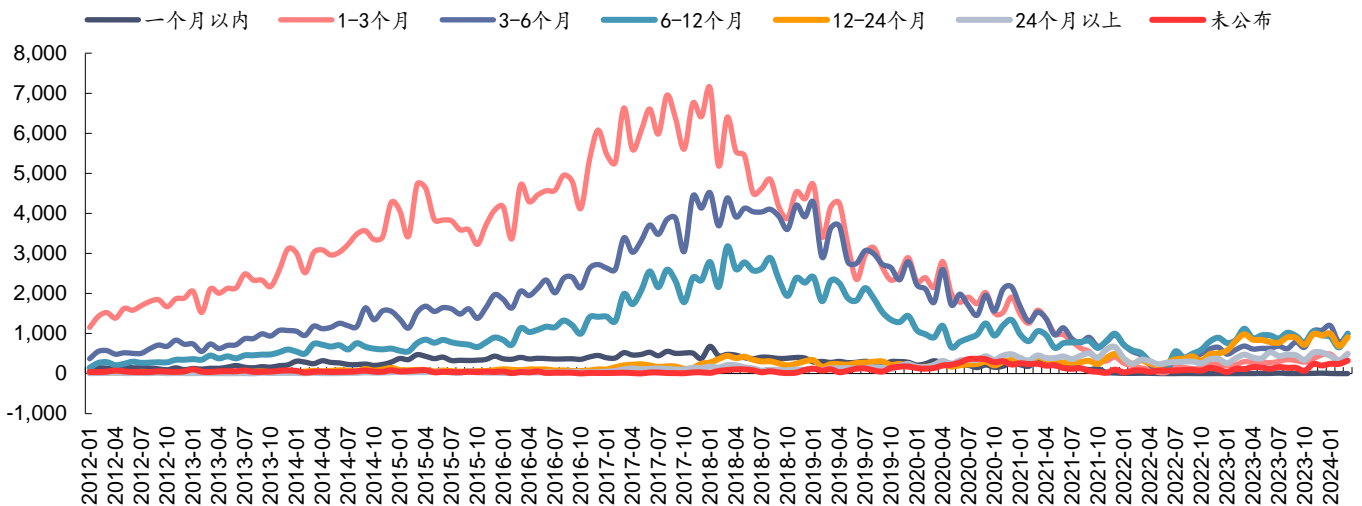
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 3月新发产品中 6-12 个月占比最大

2024 年 3 月新发产品中 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 年四季度以来, 长期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 3 月, 6-12 个月期限产品的当月新发数量占比为 23.71%, 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 3 月最后一周 (3.25-3.29) 6-12 个月产品发行量占比上升。2024 年 3 月最后一周 (3.25-2.29) 理财产品发行总量为 919 款, 1-3 个月产品发行量为 103 款, 占比 11.21%, 较前一周下降; 3-6 个月产品发行量为 196 款, 占比 21.33%, 较前一周下降; 6-12 个月产品发行量为 249 款, 占比 27.09%, 较前一周上升; 12-24 个月产品发行量为 185 款, 占比 20.13%, 较前一周下降; 24 个月以上产品发行量为 107 款, 占比 11.64%, 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
2024/2/26	数量 (款)	0	120	249	219	221	142	83	1034
	占比 (%)	0	11.61	24.08	21.18	21.37	13.73	8.03	100
2024/3/4	数量 (款)	0	104	257	235	228	136	77	1037
	占比 (%)	0	10.03	24.78	22.66	21.99	13.11	7.43	100
2024/3/11	数量 (款)	0	147	245	240	215	100	67	1014
	占比 (%)	0	14.5	24.16	23.67	21.2	9.86	6.61	100

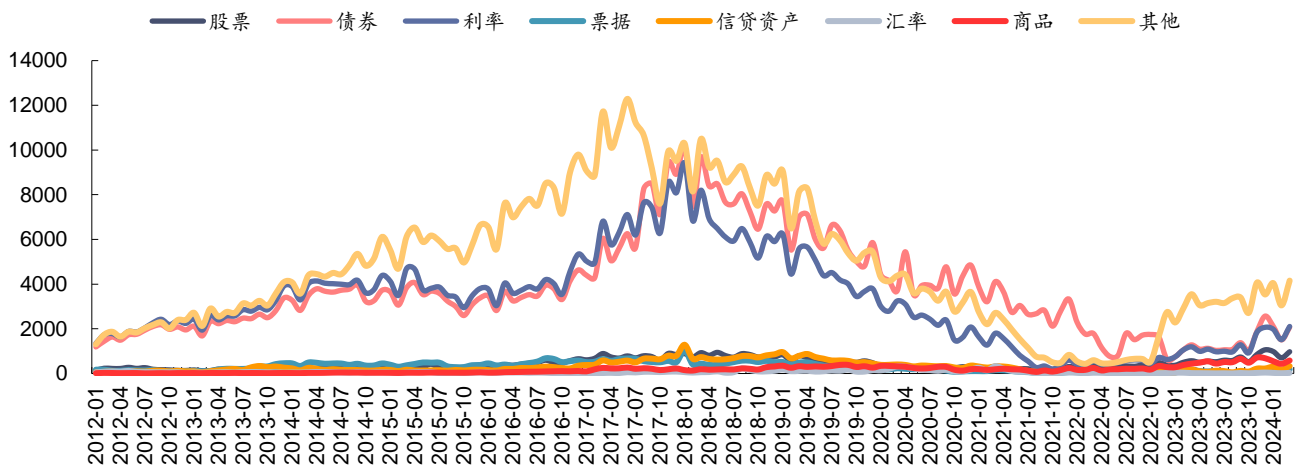
2024/3/18	数量(款)	0	141	251	240	250	112	89	1083
	占比(%)	0	13.02	23.18	22.16	23.08	10.34	8.22	100
2024/3/25	数量(款)	0	103	196	249	185	107	79	919
	占比(%)	0	11.21	21.33	27.09	20.13	11.64	8.6	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 3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3月**,债券类理财产品发行量为2072款,占比为19.87%,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3月最后一周(3.25-3.29)共发行股票类产品202款,占比9.17%;债券类产品431款,占比19.56%;利率类产品443款,占比20.11%;票据类产品34款,占比1.54%;信贷资产类产品61款,占比2.77%;商品类产品113款,占比5.13%;其他类产品914款,占比41.49%。与前一周相比,股票、债券、利率、票据、信贷资产、汇率、商品占比有所下降。

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
2024/2/26	数量(款)	243	550	536	35	77	5	139	2584
	占比(%)	9.40	21.28	20.74	1.35	2.98	0.19	5.38	38.66
2024/3/4	数量(款)	221	499	502	48	86	9	126	2509
	占比(%)	8.81	19.89	20.01	1.91	3.43	0.36	5.02	40.57
2024/3/11	数量(款)	247	500	517	46	82	3	158	2561
	占比(%)	9.64	19.52	20.19	1.8	3.2	0.12	6.17	39.36
2024/3/18	数量(款)	268	565	566	53	87	10	164	2773
	占比(%)	9.66	20.38	20.41	1.91	3.14	0.36	5.91	38.23

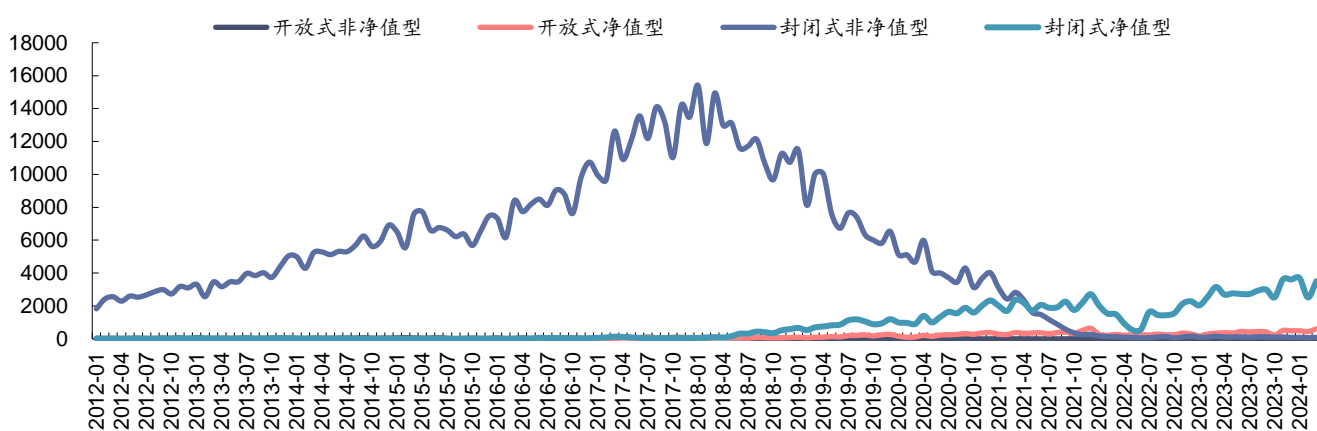
2024/3/25	数量(款)	202	431	443	34	61	5	113	914	2203
	占比(%)	9.17	19.56	20.11	1.54	2.77	0.23	5.13	41.49	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.5 3月新发产品中封闭式净值型占比上升

2024年3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3月新发0只。**2024年3月**,封闭式净值型产品当月新发数量3507款,占比为83.24%,占比较上月上涨0.18%。

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3月最后一周(3.25-3.29),开放式净值型产品150款,占比16.32%,占比较前一周上升;封闭式净值型产品735款,市场占比79.98%,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34款,市场占比3.70%,占比较前一周上升。

表 5: 各运作模式的理财产品发行情况

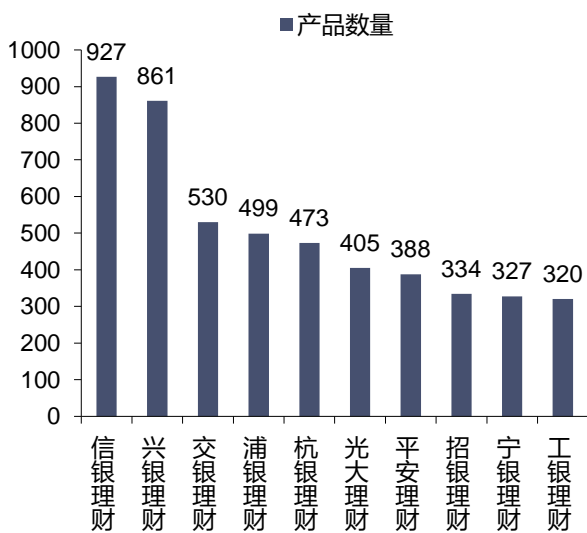
		开放式净值型	封闭式净值型	开放式非净值型	封闭式非净值型	合计
2024/2/26	数量(款)	174	833	0	27	1034
	占比(%)	16.83%	80.56%	0.00%	2.61%	100%
2024/3/4	数量(款)	164	854	0	19	1037
	占比(%)	15.81%	82.35%	0.00%	1.83%	100%
2024/3/11	数量(款)	116	882	0	16	1014
	占比(%)	11.44%	86.98%	0.00%	1.58%	100%
2024/3/18	数量(款)	142	922	0	19	1083
	占比(%)	13.11%	85.13%	0.00%	1.75%	100%
2024/3/25	数量(款)	150	735	0	34	919
	占比(%)	16.32%	79.98%	0.00%	3.70%	100%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.6 3月信银理财、兴银理财发行数量居前

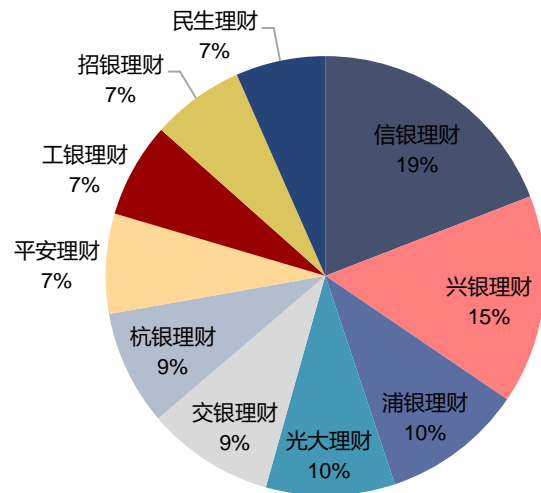
2024年初至2024年3月底，信银理财、兴银理财发行量居前。从理财产品发行数量来看，信银理财位居首位，发行数量为927款；其次是兴银理财，发行数量为861款，紧接着是交银理财、浦银理财和杭银理财，发行数量分别为530款、499款、473款。

图 20：2024年初至3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3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 3月最后一周非保本型到期产品占比上升

2024年3月最后一周（3.25-3.29），理财产品到期总数为1271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1271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（%）	
2024/2/26	0	0	1	0.13	764	99.87	765
2024/3/4	0	0	1	0.14	730	99.86	731
2024/3/11	0	0	1	0.15	656	99.85	657
2024/3/18	0	0	1	0.13	788	99.87	789
2024/3/25	0	0	0	0	1271	100	1271

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 3月最后一周 3-6个月期限到期产品占比上升

2024年3月最后一周(3.25-3.29)，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14.56%，较前一周下降。3-6个月期限的到期产品占比为31.71%，较上一周上升。在所有到期产品中，3-6个月的到期产品占比最大，为31.71%。

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
2024/2/26	数量(款)	0	121	224	241	108	71	765
	占比(%)	0	15.82	29.28	31.5	14.12	9.28	100
2024/3/4	数量(款)	0	112	159	232	167	61	731
	占比(%)	0	15.32	21.75	31.74	22.85	8.34	100
2024/3/11	数量(款)	0	108	164	219	134	32	657
	占比(%)	0	16.44	24.96	33.33	20.4	4.87	100
2024/3/18	数量(款)	0	119	191	272	169	38	789
	占比(%)	0	15.08	24.21	34.47	21.42	4.82	100
2024/3/25	数量(款)	0	185	403	399	252	32	1271
	占比(%)	0	14.56	31.71	31.39	19.83	2.52	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4.3 3月最后一周，除票据类、信贷资产类、商品类和其他类外，各资产类型到期产品占比均上升

2024年3月最后一周(3.25-3.29)到期产品中股票类产品374款，占比10.85%；债券类产品785款，占比22.78%；利率类产品734款，占比21.3%；票据类产品31款，占比0.9%；信贷资产类产品55款，占比1.6%；汇率类产品12款，占比0.35%；商品类产品264款，占比7.66%；其他类产品1191款，占比34.56%。与前一周相比，除票据类、信贷资产类、商品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
2024/2/26	数量(款)	208	415	387	25	39	8	181	722	1985
	占比(%)	10.48	20.91	19.5	1.26	1.96	0.4	9.12	36.37	100
2024/3/4	数量(款)	181	366	342	41	63	3	139	689	1824
	占比(%)	9.92	20.07	18.75	2.25	3.45	0.16	7.62	37.77	100
2024/3/11	数量(款)	135	289	261	26	34	2	102	611	1460
	占比(%)	9.25	19.79	17.88	1.78	2.33	0.14	6.99	41.85	100
2024/3/18	数量(款)	180	371	345	33	61	3	145	743	1881
	占比(%)	9.57	19.72	18.34	1.75	3.24	0.16	7.71	39.5	100
2024/3/25	数量(款)	374	785	734	31	55	12	264	1191	3446
	占比(%)	10.85	22.78	21.3	0.9	1.6	0.35	7.66	34.56	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

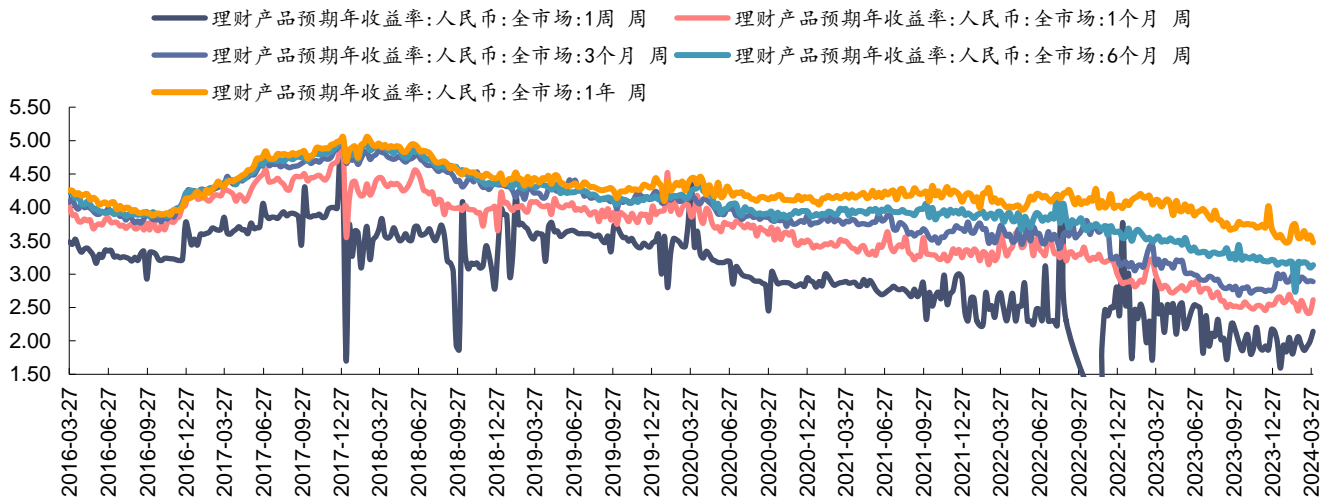
五、理财收益情况

5.1 全市场 1 年理财产品收益率下降

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 31 日，全市场 1 年理财产品收益率下降。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为：1 周 2.14%、1 个月 2.62%、3 个月 2.89%、6 个月 3.13%、1 年 3.47%。

图 22：全市场理财产品收益率（%）

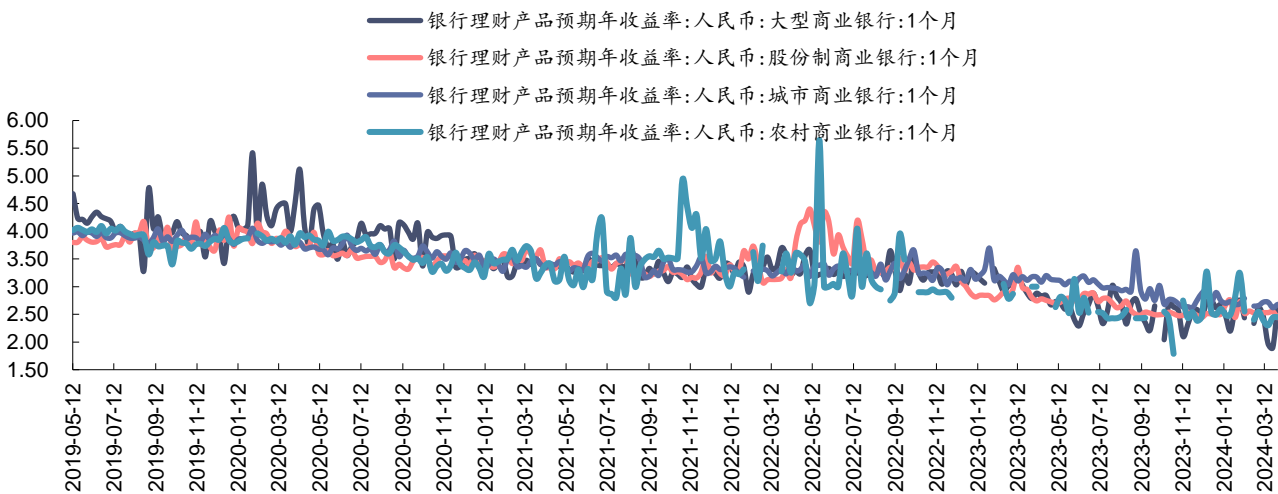


资料来源：Wind，信达证券研发中心

5.2 大型商业银行、城市商业银行、和农村商业银行 1 个月理财收益率与上月相比上升

截至 2024 年 3 月 31 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 2.63%、2.68%、2.45%，与上月相比上升；股份制商业银行 1 个月理财收益率 2.494%，与上月相比下降。

图 23：1 个月理财产品收益率（%）

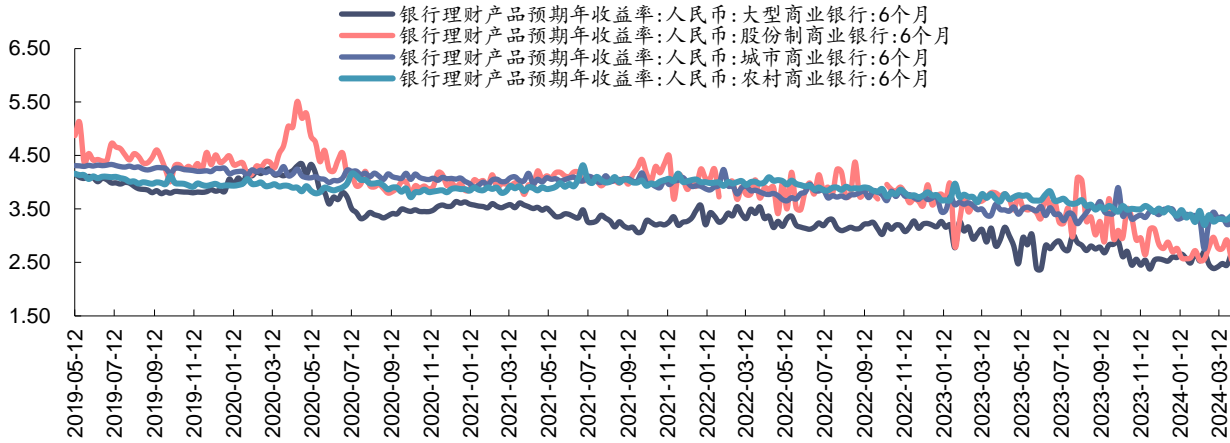


资料来源：Wind，信达证券研发中心

5.3 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 6 个月理财收益率与上年相比下降

截至 2024 年 3 月 31 日，大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 6 个月理财产品收益率分别为 2.68%、2.55%、3.24%、3.37%，与上年相比下降。

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

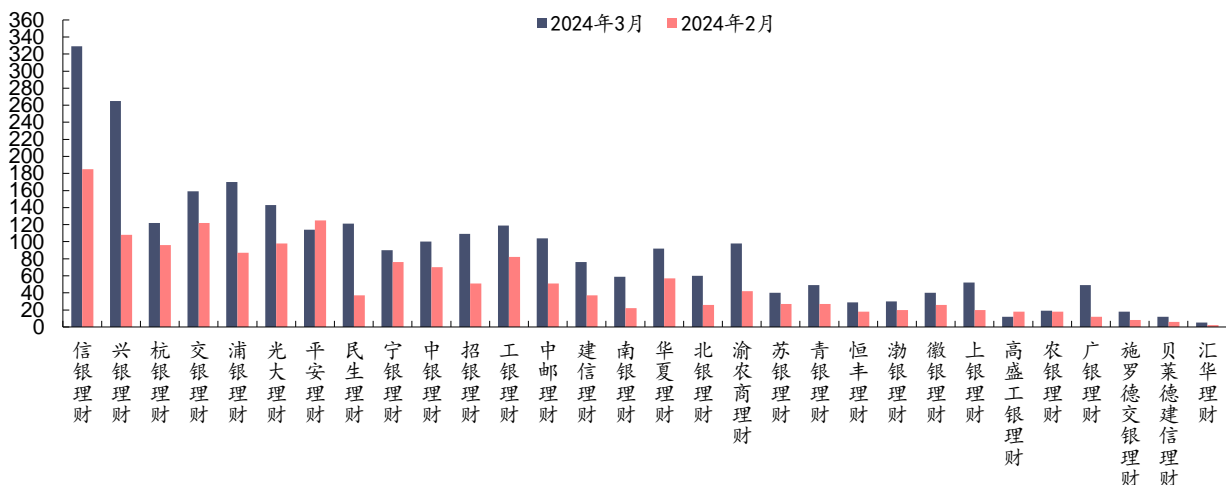
理财公司维度:截至 2024 年 3 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **23857** 只, 占有理财公司存续产品的 **60.19%**。其中, 信银理财、兴银理财和招银理财排名前三, 分别为 3958 只、3730 只和 3152 只。

产品维度: 2019 年 7 月初至 2024 年 3 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 3 月, 共 **30** 家理财公司新发行了理财产品合计 **2685** 只, 较上月增加 **1111** 只。其中, 兴银理财较上月增加 157 只, 信银理财较上月增加 144 只, 杭银理财新发产品数量较上月增加 26 只。

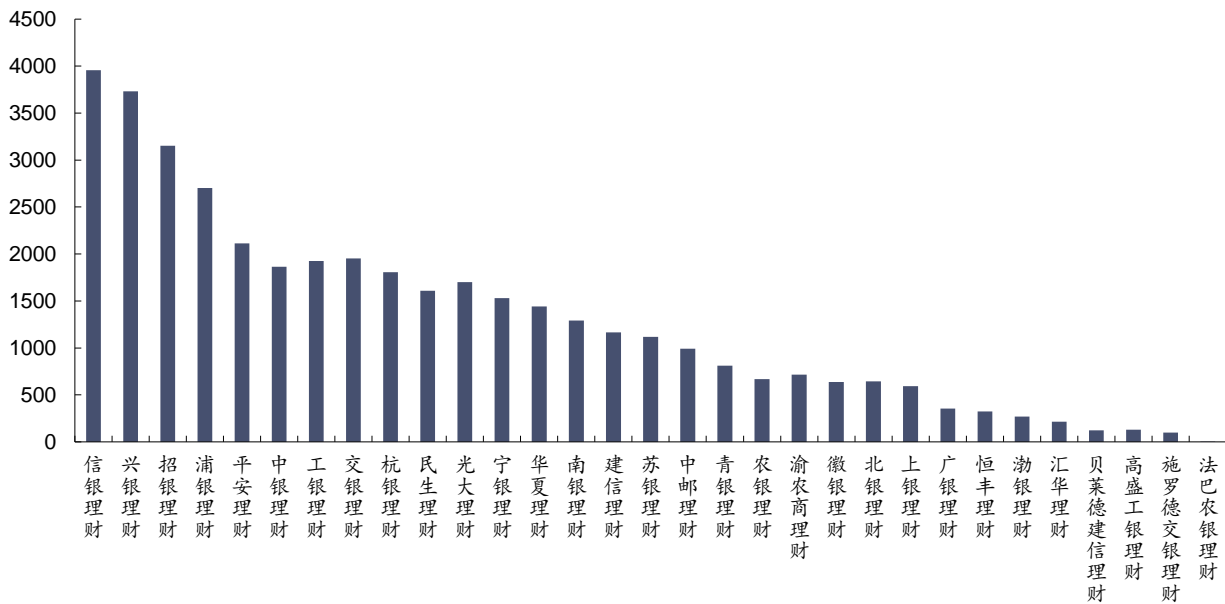
图 25: 理财公司新发产品数量对比 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

截至 2024 年 3 月末，31 家理财公司存续产品共 39636 只，信银理财最多，占比 9.99%；兴银理财次之，占比 9.41%；其次是招银理财、浦银理财，分别占比为 7.95%、6.82%。

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	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%
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%
2024-03	128	0.22%	109	0.18%	81	0.14%	172	0.29%	125	0.21%	25	0.04%	100	0.17%	54	0.09%	46	0.08%	350	0.59%	1190	2.01%
最近12个月合计	1207	4.25%	1129	3.97%	744	2.62%	1434	5.04%	1092	3.84%	300	1.06%	1042	3.66%	577	2.03%	448	1.58%	2893	10.18%	10866	38.22%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

注: 选取销售起始日期在 2019.07.01-2024.3.31 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 (2019.7.1-2024.3.31)

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
发行公司																
信银理财	8	0.01%	598	1.01%	682	1.15%	656	1.11%	1140	1.92%	837	1.41%	1592	2.68%	5,513	9.29%
兴银理财	0	0.00%	475	0.80%	892	1.50%	737	1.24%	1112	1.87%	1784	3.01%	52	0.09%	5,052	8.52%
招银理财	2	0.00%	319	0.54%	218	0.37%	555	0.94%	892	1.50%	2173	3.66%	3	0.01%	4,162	7.02%
工银理财	2	0.00%	129	0.22%	430	0.72%	930	1.57%	1331	2.24%	522	0.88%	485	0.82%	3,829	6.45%
中银理财	1	0.00%	146	0.25%	593	1.00%	1014	1.71%	908	1.53%	556	0.94%	567	0.96%	3,785	6.38%
浦银理财	2	0.00%	415	0.70%	285	0.48%	473	0.80%	546	0.92%	291	0.49%	1105	1.86%	3,117	5.25%
建信理财	0	0.00%	198	0.33%	378	0.64%	478	0.81%	856	1.44%	733	1.24%	141	0.24%	2,784	4.69%
杭银理财	0	0.00%	7	0.01%	398	0.67%	197	0.33%	1103	1.86%	688	1.16%	313	0.53%	2,706	4.56%
交银理财	3	0.01%	106	0.18%	651	1.10%	267	0.45%	654	1.10%	298	0.50%	719	1.21%	2,698	4.55%
华夏理财	0	0.00%	77	0.13%	393	0.66%	372	0.63%	965	1.63%	168	0.28%	457	0.77%	2,432	4.10%
合计	18	0.03%	2470	4.16%	4920	8.29%	5679	9.57%	9507	16.03%	8050	13.57%	5434	9.16%	36,078	60.82%

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 (2019.7.1-2024.3.31)

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
发行公司										
信银理财	2323	3.92%	3190	5.38%	0	0.00%	0	0.00%	5513	9.29%
兴银理财	1516	2.56%	3536	5.96%	0	0.00%	0	0.00%	5052	8.52%
招银理财	1792	3.02%	2367	3.99%	1	0.00%	2	0.00%	4162	7.02%
工银理财	569	0.96%	3260	5.50%	0	0.00%	0	0.00%	3829	6.45%
中银理财	655	1.10%	3130	5.28%	0	0.00%	0	0.00%	3785	6.38%
浦银理财	1297	2.19%	1820	3.07%	0	0.00%	0	0.00%	3117	5.25%
建信理财	156	0.26%	2628	4.43%	0	0.00%	0	0.00%	2784	4.69%
杭银理财	333	0.56%	2373	4.00%	0	0.00%	0	0.00%	2706	4.56%
交银理财	825	1.39%	1873	3.16%	0	0.00%	0	0.00%	2698	4.55%
华夏理财	592	1.00%	1840	3.10%	0	0.00%	0	0.00%	2432	4.10%
合计	10058	16.95%	26017	43.86%	1	0.00%	2	0.00%	36078	60.82%

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 (2019.7.1-2024.3.31)

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
发行公司																		
信银理财	4416	7.44%	5,017	8.46%	4740	7.99%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	4490	7.57%	5,236	8.83%	5,513	9.29%
兴银理财	714	1.20%	3,252	5.48%	2477	4.18%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	587	0.99%	4,114	6.93%	5,052	8.52%
招银理财	1135	1.91%	3,485	5.87%	3282	5.53%	1723	2.90%	1832	3.09%	2	0.00%	836	1.41%	3,956	6.67%	4,162	7.02%
工银理财	992	1.67%	3,389	5.71%	3102	5.23%	1	0.00%	0	0.00%	2	0.00%	1547	2.61%	3,475	5.86%	3,829	6.45%
中银理财	1881	3.17%	2,823	4.76%	2957	4.98%	0	0.00%	0	0.00%	41	0.07%	296	0.50%	3,428	5.78%	3,785	6.38%
浦银理财	2491	4.20%	2,787	4.70%	2736	4.61%	0	0.00%	1521	2.56%	1	0.00%	2209	3.72%	3,063	5.16%	3,117	5.25%
建信理财	1101	1.86%	2,218	3.74%	1742	2.94%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1099	1.85%	2,281	3.85%	2,784	4.69%
杭银理财	1313	2.21%	2,476	4.17%	2432	4.10%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	180	0.30%	2,656	4.48%	2,706	4.56%
交银理财	2092	3.53%	2,482	4.18%	2496	4.21%	801	1.35%	0	0.00%	0	0.00%	493	0.83%	2,568	4.33%	2,698	4.55%
华夏理财	535	0.90%	2,275	3.83%	2126	3.58%	2	0.00%	91	0.15%	0	0.00%	399	0.67%	2,268	3.82%	2,432	4.10%
合计	16670	28.10%	30,204	50.91%	28090	47.35%	2527	4.26%	3444	5.81%	46	0.08%	12136	20.46%	33,045	55.70%	36,078	60.82%

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 机构投资者加大入市力度 发挥权益投资引领作用

机构投资者正是资本市场重要的源头活水之一。今年全国两会期间，如何更好发挥机构投资者的作用，怎样进一步促进“长钱长投”，发挥资本市场“压舱石”作用，成为代表委员热议话题。

基于对我国经济回升向好、长期向好的信心和底气，机构投资者持续加大对资本市场的投资力度，并持续提升投资能力，挖掘投资机会。同时，他们也对进一步完善相关政策措施有诸多期待。

提供源头活水，持续注入资本市场

近年来，我国机构投资者持股市值和比例持续提升，已成为促进资本市场平稳健康发展的重要力量。截至 2023 年底，社保基金、公募基金、保险资金等各类专业机构投资者合计持有 A 股流通市值 15.9 万亿元，较 2019 年初增幅超 1 倍，持股占比从 17% 提升至 23%。

全国政协委员、广东证监局局长杨宗儒表示，通过持续吸引中长期资金入市，并将居民资金转为资本市场长期配置力量，引导塑造更多资本市场“长钱”“稳钱”，既有助于实现 A 股稳定健康发展，也有利于提升社保、养老等资金的长期投资收益，是优化融资结构、促进投融资两端协调发展的迫切需要。

提升投研能力，把握投资机会

在持续加大入市力度的大方向之下，机构投资者要更好发挥资本市场“稳定器”作用，需提升投研能力，把握投资机会，挖掘优秀上市公司，并与他们共同成长。

持续完善制度，夯实 A 股“长牛”根基

着眼未来，资本市场要长期向上向好发展，A 股要实现“长牛”“慢牛”，既需要倡导机构投资者加大入市力度，更需要持续优化资本市场投资生态，完善相关制度措施，实现“长钱”长投，从而让“长钱”这一源头活水为资本市场注入源源不断的新动力。（证券日报）

7.1.2 含权理财兴起，新发爆款产品业绩基准可达 4%

随着权益市场反弹，近期理财公司开始密集布局含权理财产品，新发混合类、权益类理财产品的业绩比较基准也明显提高。截至 2023 年末，含权理财产品的规模不足存量理财的 3.6%，但其市场关注度正在上升。

理财公司布局含权理财，业绩比较基准上升

受益于权益市场回暖，权益类、商品及衍生品类理财产品 2 月净值大幅增长，领先于固定收益类理财。

以 3 月 12 日成立的光大理财“阳光橙安盈乐享日开(180 天最低持有)”为例，该产品为非保本浮动收益型，投资于固定收益类资产以及具有类固定收益属性的权益类资产。

渤海银行也发行了混合理财产品系列。其中，成立于 2 月 29 日的“2024 年渤盛 24 号封闭式人民币非保本浮动收益型理财产品”业绩比较基准 3.5%，“2024 年渤盛 22 号封闭式人民币非保本浮动收益型”理财产品业绩比较基准达 3.8%。

投资者风险偏好不高，含权产品仍需确定性

根据《中国银行业理财市场年度报告（2023 年）》，截至 2023 年末，固定收益类产品存续规模为 25.82 万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达 96.34%。混合类产品存续规模为 0.86 万亿元，占比为 3.21%，较年初减少 1.89 个百分点；权益类产品存续规模为 0.08 万亿元，占比仅 0.30%，较年初减少 0.03 个百分点。

根据普益标准的数据，仅 2023 年下半年，权益类理财净值的年化收益率为-12.04%，混合类理财净值的年化收益率为-1.85%。（财联社）

7.1.3 逼近 30 万亿元大关 公募领先优势扩大

随着今年权益市场回暖，我国公募基金管理总规模达 29.3 万亿元，创历史新高，这一数据相比银行理财存续规模高出 2 万多亿元，逐渐扩大了领先优势。

公募基金总规模 29.3 万亿元，比银行理财存续规模高出约 2.17 万亿元

近日，中国证券投资基金业协会公布的数据显示，截至 2024 年 2 月底，我国公募基金管理总规模达 29.3 万亿元，创历史新高。与此同时，随着权益市场回暖，权益规模占比较大的公募基金，相比同期银行理财的规模优势也在逐渐拉大。根据普益标准的数据，截至 2024 年 2 月底，银行理财的存续规模约为 27.14 万亿元，与公募基金相差 2.17 万亿元。而在去年 11 月末，两类资管机构的规模差距一度缩小到 0.71 万亿元。今年一季度权益市场的快速转暖，让两者的规模差距又加速扩大。

理财市场转向多元化发展，公募产品优势不断强化

据中国理财网披露的数据，截至 2023 年末，存续理财产品中，固定收益类规模占比达 96.34%；风险等级为二级（中低）及以下的理财产品规模占比为 92.80%；持有理财产品的个人投资者中，数量最多的是风险偏好为二级（稳健型）的投资者，占比 33.95%。

股份行理财公司增势较猛，未来理财机构间竞争或进一步加剧

根据普益标准数据，2023 年末，共有 10 家理财公司规模突破 1 万亿元，其中，兴银、招银 2 家超 2 万亿元。四大行理财子较年初降幅均超 1000 亿元，交银逆势增长 1400 多亿元。或受益于代销渠道扩张力度相对更强，股份行整体表现较好，兴银、信银、光大、平安等较年初增量均超 1000 亿元。（中国基金报）

7.2 公司动态

7.2.1 中国银行 2023 年实现税后利润 2463.71 亿元，增长 4.07%

2023 年，中国银行坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，集团经营管理各方面工作稳中向好，经营效益、综合实力和市场竞争力持续提升，在服务国家战略落地、助力经济社会高质量发展中实现了良好业绩。

业务发展提质增效 财务效益稳健均衡

截至 2023 年末，集团资产总额 32.43 万亿元，较上年末增长 12.25%。其中，境内人民币贷款新增 2.28 万亿元，增速 16.00%，境内人民币中长期贷款余额平均占比达到 74.14%；负债总额 29.68 万亿元，较上年末增长 12.70%。其中，境内人民币存款新增 2.40 万亿元，增速 15.41%。

集团实现营业收入 6241.38 亿元，同比增长 6.42%。其中，净利息收入、手续费净收入保持增长。实现税后利润 2463.71 亿元，增长 4.07%。主要指标保持在合理区间，净息差为 1.59%，平均总资产回报率（ROA）0.80%，净资产收益率（ROE）10.12%，成本收入比（中国内地监管口径）28.50%。

履行社会责任和经济责任 服务实体经济成效显著

持续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的金融支持力度，扎实做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。加大科技金融支持力度。共为 6.8 万家科技型企业授信 1.47 万亿元，提供综合化金融支持累计超 6100 亿元，科技金融、战略性新兴产业及制造业贷款比上年末分别增长 30.94%、74.35%、28.05%。落实绿色发展战略。境内绿色信贷余额突破 3 万亿元，比上年末增长 56.34%；绿色债券投资规模超过 1,000 亿元；境内绿色债券承销位列银行间市场第一。推动普惠金融高质量发展。普惠型小微企业贷款余额 1.76 万亿元，比上年末增长 43.17%，高于全行贷款平均增速；普惠贷款客户突破百万户，比上年末新增 32 万户，增速 43.21%；

“专精特新”中小企业授信规模市场领先，助力民营企业高质量发展。

持续巩固特色优势 全球化综合化贡献提升

全球化业务稳健有序发展。境内机构国际结算量 3.37 万亿美元，规模稳居同业首位。在共建“一带一路”国家累计跟进公司授信项目超过 1000 个，累计提供授信支持超过 3160 亿美元。外资企业 500 强客户存贷款、综合收益实现两位数增长。

推动多要素融合互促 加速科技变革发展

夯实科技基础支撑。加快“多地多中心”信息基础设施建设，内蒙古和林格尔金融科技园区一期竣工，提供 3 万台服务器部署能力。持续加强安全生产保障，推进网络安全提升专项行动。打造技术创新动力引擎。加快推进隐私计算、物联网、人工智能等新技术平台的建设，覆盖超 1800 个业务场景。

推进机制建设和风险管理 稳健经营能力有效提升

资产质量保持基本稳定。2023 年末，集团不良贷款总额 2532 亿元，比上年末增加 215 亿元，不良贷款率 1.27%，比上年末下降 0.05 个百分点。不良贷款拨备覆盖率 191.66%，比上年末上升 2.93 个百分点。资本充足率达到 17.74%，比上年末提升 0.22 个百分点，保持在稳健合理水平。（金融时报）

7.2.2 建设银行发布 2023 年年报：聚焦主责主业 全面提质增效

2024 年 3 月 28 日，中国建设银行公布 2023 年度经营业绩。年报显示，2023 年，建设银行以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，以高质量发展为主题，完整、准确、全面贯彻新发展理念，积极践行金融工作的政治性、人民性，推动主题教育有机融入中心工作，从严从实深化巡视整改促进改革发展，服务实体经济质效持续提升，风险管理基础巩固夯实，核心数据表现良好，经营业绩符合预期。

聚焦主责主业 全面提质增效

核心指标均衡协调，展现“稳中求进”价值韧性。截至 2023 年末，建设银行集团资产总额 38.32 万亿元，增幅 10.76%。核心资产保持合理增长，发放贷款和垫款净额 23.08 万亿元，增幅 12.64%。负债总额 35.15 万亿元，增幅 10.81%。高质量负债持续拓展，吸收存款 27.65 万亿元，增幅 10.52%。盈利平稳增长，全年实现净利润 3324.60 亿元，增幅 2.34%。净利息收益率 1.70%。平均资产回报率（ROA）0.91%，加权平均净资产收益率（ROE）11.56%，位居同业前列。资本充足率 17.95%，一级资本充足率 14.04%，核心一级资本充足率 13.15%，均满足监管要求。

三大板块融合发展，综合化经营成效显著。2023 年，建设银行推进公司金融、个人金融、资金资管形成跨板块、跨区域、跨条线协同能力，释放高质量发展动能。公司金融业务夯基固本，公司机构客户 1082 万户，较上年增加 147 万户；公司类贷款保持快速增长态势，境内公司类贷款和垫款 13.23 万亿元，增幅 20.01%。个人金融业务提质增效，境内个人存款 14.87 万亿元，增幅 13.70%；个人全量客户达 7.57 亿人，管理个人客户金融资产突破 18.50 万亿元；境内个人贷款和垫款 8.68 万亿元，增幅 5.33%。资金资管业务稳步发展，金融市场业务资产规模超 10 万亿元；托管规模突破 20 万亿元；打造“健养安”养老金融品牌，养老金金融、养老产业金融、养老服务金融、养老金融生态“四位一体”协同发展初见成效。

坚持以义取利 服务美好生活

服务乡村全面振兴。2023 年，建设银行继续统筹做好新型城镇化和乡村振兴金融服务，持续完善“1211”乡村振兴综合服务体系，约 35 万个“裕农通”服务点“聚点成链”覆盖全国大部分乡镇及行政村；助力乡村治理，打造“阳光三务”（党务、村务、财务）特色平台；涉农贷款余额 3.82 万亿元，增幅 27.11%；涉农贷款客户 394.53 万户，增幅 24.48%；以“强县做强行”加强经济强县金融服务，推动城乡融合发展，有力支持巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

统筹发展与安全 夯实经营管理根基

数字化赋能精益运营。建设银行加快数字金融基础设施建设，打造“建行云”服务品牌，整体算力规模和服务能力同业领先；推动实施“方舟计划”，推进人工智能技术在智能客服、智能运营、智能风控等场景的应用；推进渠道综合化运营，旗舰类、综合类网点占比提升 2.86 个百分点，基层网点减负赋能成效显著。不仅如此，**建设银行加强精细化管理，全面推进成本管理，集团成本收入比 28.39%，保持同业较优水平。**（金融时报）

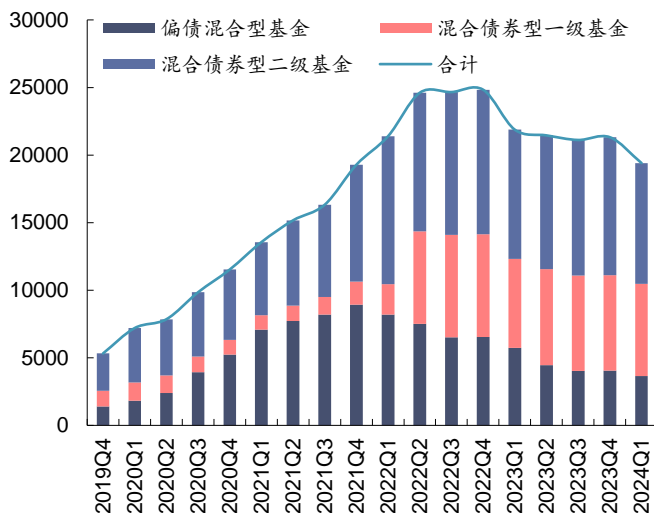
7.3 “固收+”基金产品规模略降，收益率逐步修复

“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 3 月 31 日，“固收+”产品存续规模达 1.94 万亿元，较 2023 年末下降 8.98%。

“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019 年 12 月 31 日至 2024 年 3 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 14.73%、16.27%、13.00%，均高于传统固收类资产收益，收益率正逐步修复。

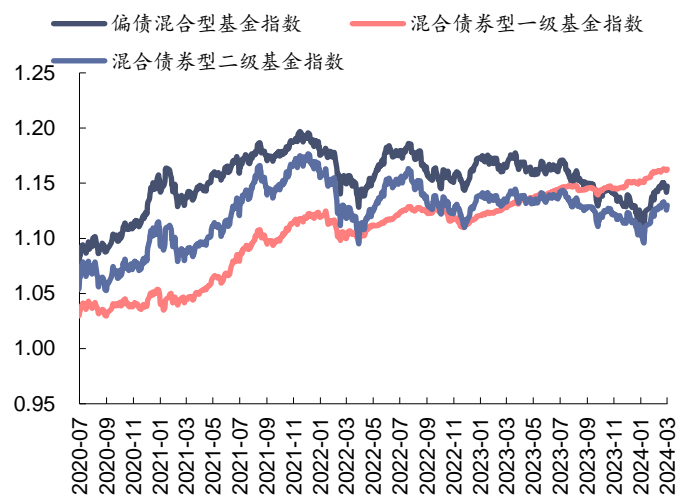
2 月“固收+”产品超 4 万款，理财公司“固收+”占比 69.93%。根据普益标准，2 月全市场“固收+”理财产品共计 42348 款，其中，多种资产类别最多，为 33450 款，占比 79.00%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为 8.40%、7.70%、2.00%。从机构角度来看，2 月理财公司发行“固收+”产品最多，占比 69.93%。此外，城商行和农商行最多，分别占比 19.61%和 10.26%。

图 31：公募“固收+”基金规模变动（亿元）

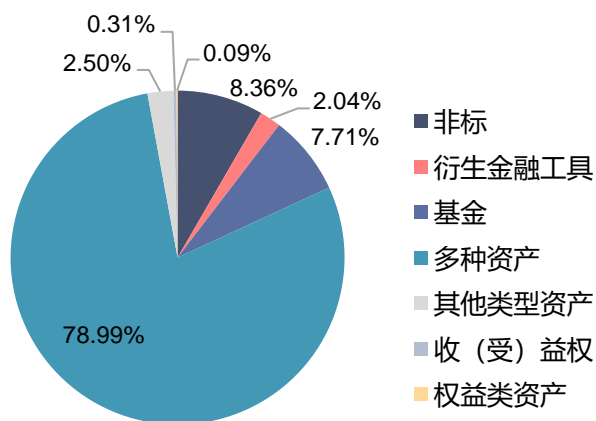
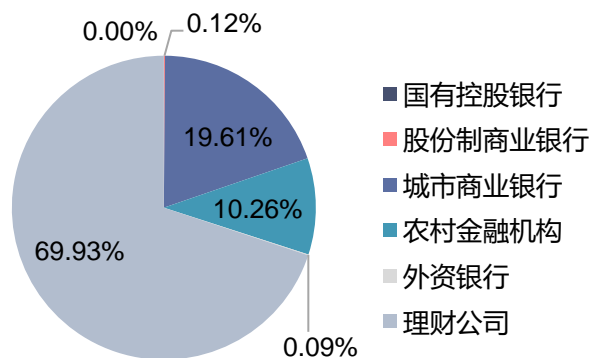


资料来源：Wind，信达证券研发中心（注：2024Q1 为截至 2024 年 3 月 31 日）

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

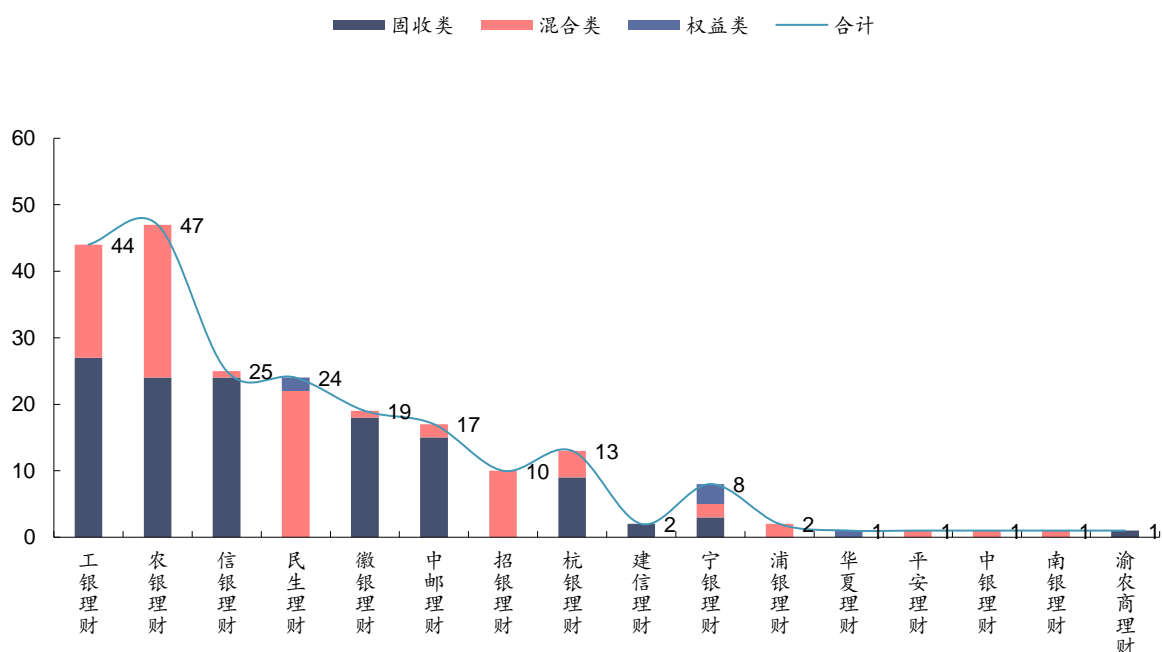
图 33: 2月固收+理财产品“+”产品细分类型分布

图 34: 2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

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, 同时加强与公募基金的合作, 不断推出新型 FOF 产品。截至 2024 年 3 月 31 日, 理财子公司存续的 FOF 型产品共有 216 只; 农银理财、工银理财 FOF 型产品数目最多, 分别为 47 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。

廖紫苑，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，四年银行业研究经验。2022 年 11 月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

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 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	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。