



Research and
Development Center

5 月理财产品发行速度加快

银行

2024 年 06 月 06 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

5月理财产品发行速度加快

2024年06月06日

本期内容提要:

破净及达基率情况:

1) 破净率呈现下降趋势: 截至5月底, 全市场理财产品破净率为2.42%, 环比下降0.71%; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至5月末, 封闭式理财产品达基率为86.58%, 开放式产品达基率为71.96%。

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5月底, 存续的净值型理财产品共计2.02万只, 较上月环比下降1.58%; 2) 净值波动压力缓解: 5月净值相对前期下跌的产品4942只, 占比9.59%; 5月31日净值相对前期下跌的产品数量为6394只, 占比20.53%。

发行市场情况: 5月最后一周(5.27-5.31)产品发行总数1007款:

1) 收益类型: 发行理财产品1007款, 其中非保本型产品1007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下降; 3) 基础资产: 与前一周相比, 债券、利率、票据、汇率和信用资产占比有所下降。

到期市场情况: 4月最后一周(5.27-5.31)理财产品到期767款:

1) 收益类型: 非保本型到期产品较前一周占比下降; 2) 期限类型: 12-24个月期限到期产品较前一周占比下降; 3) 基础资产: 与前一周相比, 除利率类、汇率类和其他类到期产品外, 各资产类型到期产品占比均下降。

理财收益情况:

截至2024年5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1.98%、1个月2.42%、3个月2.74%、6个月3.03%、1年3.40%, 与前值相比下降。

理财公司产品:

1) 发行节奏边际下降: 2024年5月, 共31家理财公司新发行了理财产品合计2137只, 较上月增加1只。其中, 渝农商理财较上月增加27只, 中银理财和农银理财新发产品数量较上月增加25只。2) 兴银理财存续产品数量领先: 截至2024年5月末, 31家理财公司存续产品共47810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5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16.27%、17.55%、14.49%。5月“固收+”产品超4.5万款, 理财公司“固收+”占比72.20%。5月全市场“固收+”理财共计45466款, 其中, 多种资产类别最多, 为37781款, 占比83.00%, 此外, 非标、基金、衍生金融工具占比分别为6.50%、7.10%、1.00%。5月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比72.20%。城商行和农商行最多, 分别占比18.00%和9.60%。2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2024年5月31日, 理财子公司存续的FOF型产品共有208只; 农银理财、工银理财FOF型产品数目最多, 分别为48只、39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：5月末破净率为2.42%.....	5
1.2 达基跟踪：5月末封闭式产品达基率为86.58%，开放式产品达基率为71.96%.....	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：5月最后一日净值负增长产品占比为20.53%.....	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 5月理财产品新发数量增速放缓.....	9
3.2 已连续32个月未新发保本固定型产品.....	10
3.3 5月新发产品中6-12个月占比最大.....	11
3.4 4月新发产品中债券资产占比高.....	12
3.5 5月新发产品中封闭式净值型占比下降.....	12
3.6 5月兴银理财、信银理财发行数量居前.....	13
四、到期市场情况.....	14
4.1 5月最后一周非保本型到期产品占比上升.....	14
4.2 5月最后一周12-24个月期限到期产品占比下降.....	14
4.3 5月最后一周，除利率、汇率和其他类外，各资产类型到期产品占比均下降.....	15
五、理财收益情况.....	15
5.1 全市场1年理财产品收益率下降.....	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.....	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 5月理财公司新发产品数量环比增加.....	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.....	14
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5月末破净率为2.42%.....	5
图2：封闭式理财产品2024年5月末达基率为86.58%.....	6
图3：开放式理财产品2024年5月末达基率为71.96%.....	6
图4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-04-01至2024-05-31）.....	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

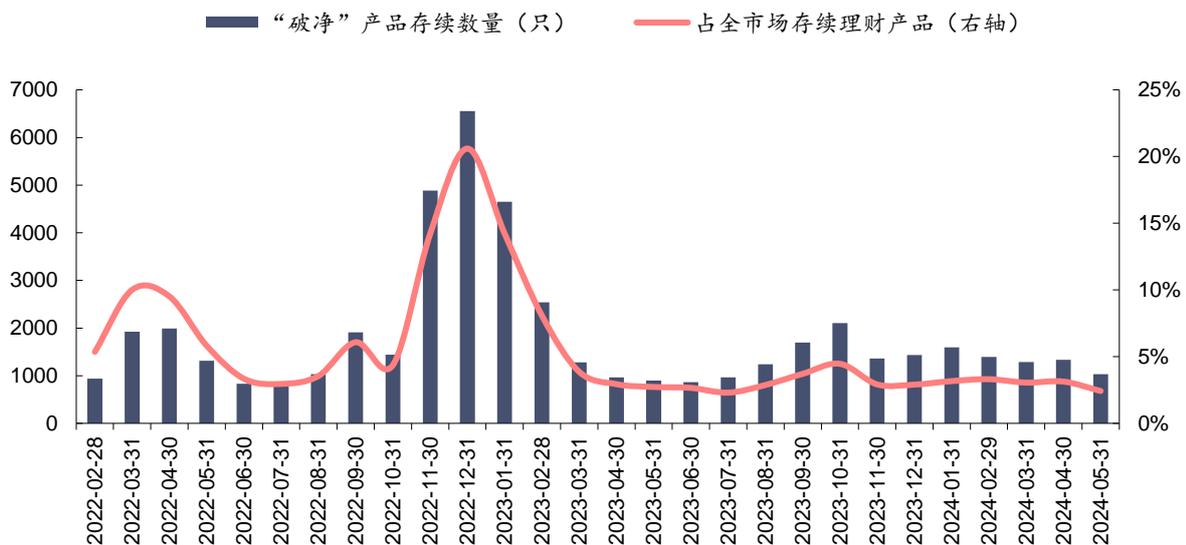
图 10: 净值型存续产品中, 各期限结构的数量占比.....	8
图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 1 年定开 2 号 (元)	9
图 12: 兴银理财天天万利宝稳利恒盈 7 号封闭式净值型第 10 期 (元)	9
图 13: 中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式 2022 年第 13 期 (元)	9
图 14: 农银理财农银同心灵珑价值精选第 28 期(金穗财富) (元)	9
图 15: 理财产品发行数量及增速	10
图 16: 理财产品按收益类型发行数量 (只)	10
图 17: 理财产品按委托期限发行数量 (只)	11
图 18: 理财产品基础资产发行情况 (只)	12
图 19: 理财产品按运作模式发行数量 (只)	13
图 20: 2024 年初至 5 月底发行数量前十大机构 (款)	14
图 21: 2024 年 5 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 (%)	16
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 (2019.7.1-2024.5.31)	20
图 29: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.5.31)	20
图 30: 主要理财公司的产品基础资产 (2019.7.1-2024.5.31)	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: 5 月固收+理财产品“+”产品细分类型分布	24
图 34: 5 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：5 月末破净率为 2.42%

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 5 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1031 只，占全市场存续理财产品数量的 2.42%，环比下降 0.71%。

图 1：理财产品 2024 年 5 月末破净率为 2.42%

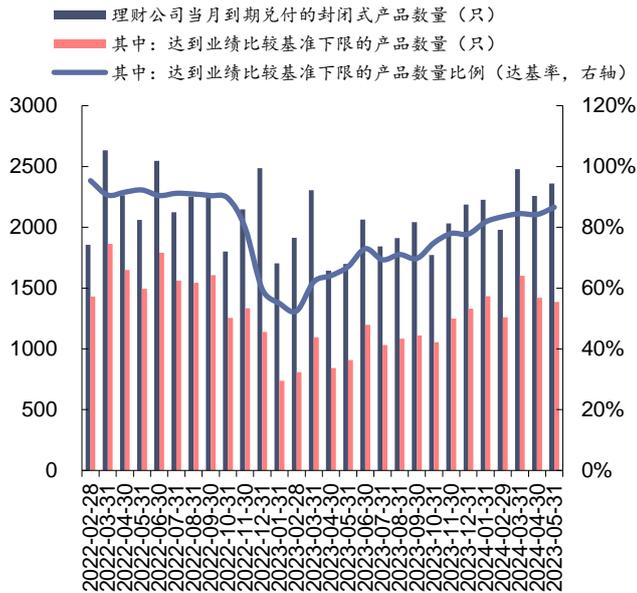


资料来源：Wind，信达证券研发中心

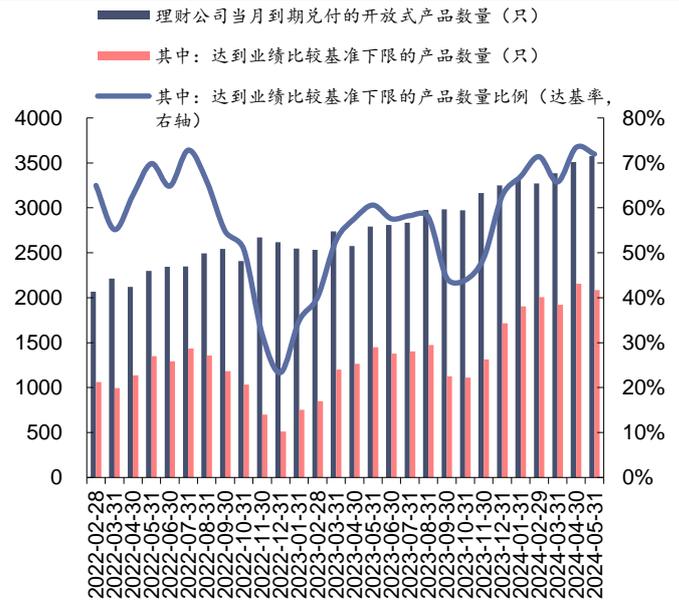
1.2 达基跟踪：5 月末封闭式产品达基率为 86.58%，开放式产品达基率为 71.96%

截至 2024 年 5 月底，封闭式理财产品达基率有所上升。截至 2024 年 4 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2258 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1419 只，封闭式理财产品达基率为 84.21%，环比下行 0.27 个百分点。截至 2024 年 5 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2360 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1387 只，封闭式理财产品达基率为 86.58%，环比上行 2.38 个百分点。

截至 2024 年 5 月底，开放式理财产品达基率有所下降。截至 2024 年 4 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 3508 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 2154 只，开放式理财产品达基率为 73.42%，环比上行 7.67 个百分点。截至 2024 年 5 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 3578 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 2084 只，开放式理财产品达基率为 71.96%，环比下行 1.46 个百分点。

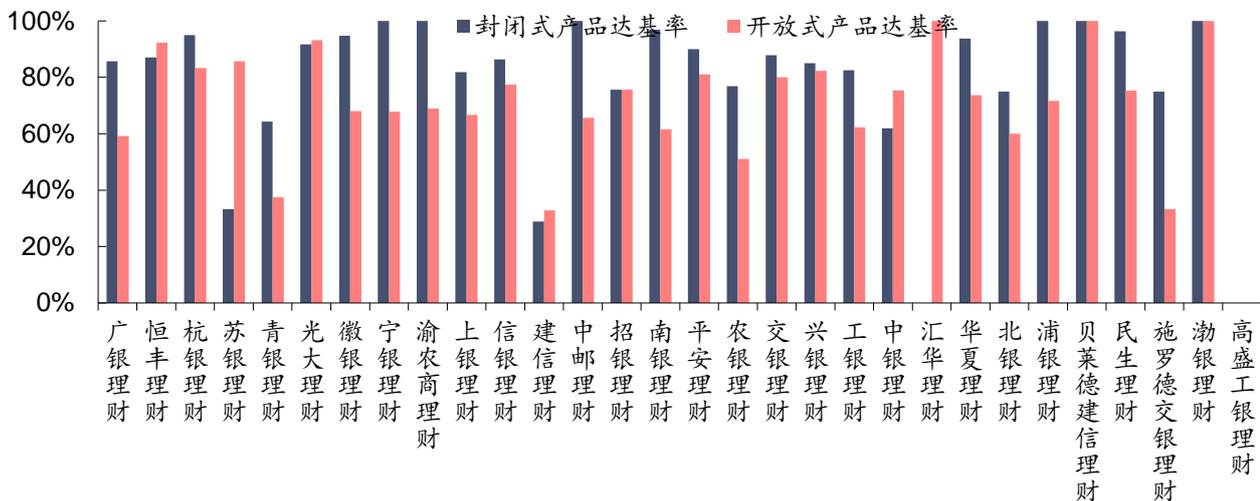
图 2：封闭式理财产品 2024 年 5 月末达基率为 86.58%


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 5 月末达基率为 71.96%


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 5 月 31 日，封闭式产品中，兴银理财、徽银理财等公司的达基产品总数居前，分别为 51、36 只，而宁银理财、渝农商理财、中邮理财、浦银理财、渤海理财和贝莱德建信理财产品达基率最高，均为 100%。开放式产品中，信银理财、工银理财和交银理财的达基产品总数居前，分别为 144、135 和 124 只，而汇华理财、贝莱德建信理财和渤海理财产品达基率最高，均为 100%。

图 4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-04-01 至 2024-05-31）


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

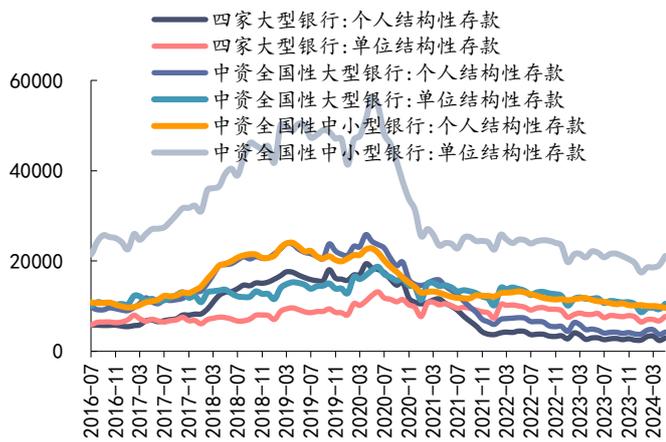
2.1 存续结构

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5月底，规模已下降至5.62万亿，同比下降8.14%。

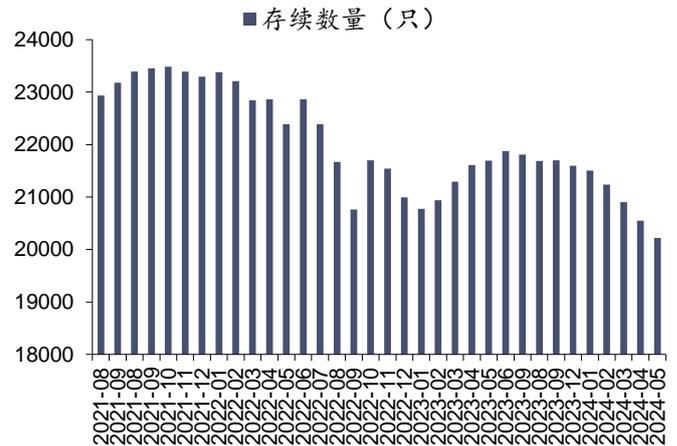
截至2024年5月底，净值型产品存续数量有所下降。截至2024年4月底，存续的净值型理财产品共计2.05万只，环比下降1.70%。截至2024年5月底，存续的净值型理财产品共计2.02万只，环比下降1.58%。

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



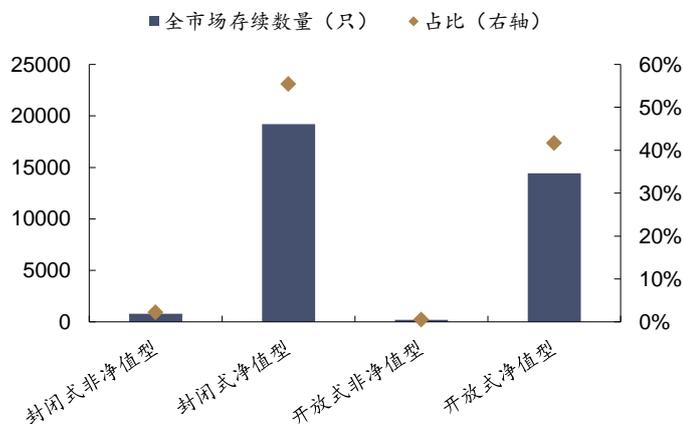
资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

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5月31日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为55.46%。封闭式非净值型779只，占比2.25%；封闭式净值型19207只，占比55.46%；开放式非净值型200只，占比0.58%；开放式净值型14444只，占比41.71%。

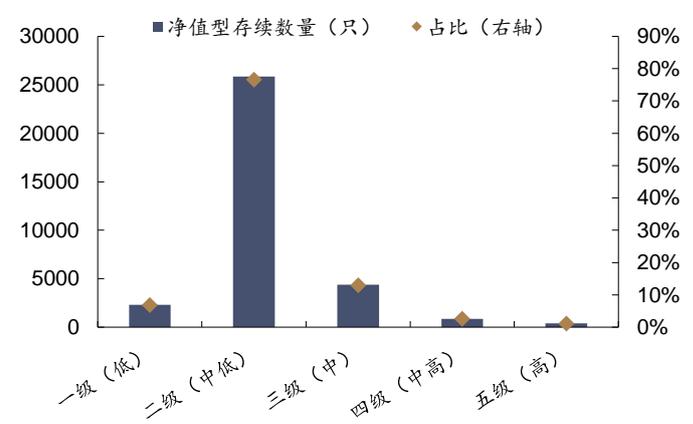
按风险等级，截至2024年5月31日，R2等级的净值型产品占比最高，为76.53%。存续的净值型产品中，R1共2303只，占比6.82%；R2共25840只，占比76.53%；R3共4371只，占比12.95%；R4共869只，占比2.57%；R5共380只，占比1.13%。

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5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5月31日)

2.1.3 固收类占比 93.59%

按投资性质，截至2024年5月31日，净值型存续产品中固收类占比最高，为93.59%。存续的净值型产品中，固收类30268只，占比93.59%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为515只、7只、1551只，占比分别为1.59%、0.02%、4.80%。

按期限结构，截至2024年5月31日，净值型存续产品中1年以上占比最高，为40.51%。存续的净值型产品中，T+0共5302只，占比15.70%；7天以内、7天-1个月分别均为692只、500只，分别占比2.05%、1.48%；1-3个月、3-6个月、6-12个月、1年以上占比分别为3.09%、12.25%、24.92%、41.51%。

图 9: 净值型存续产品中，各投资性质数量占比

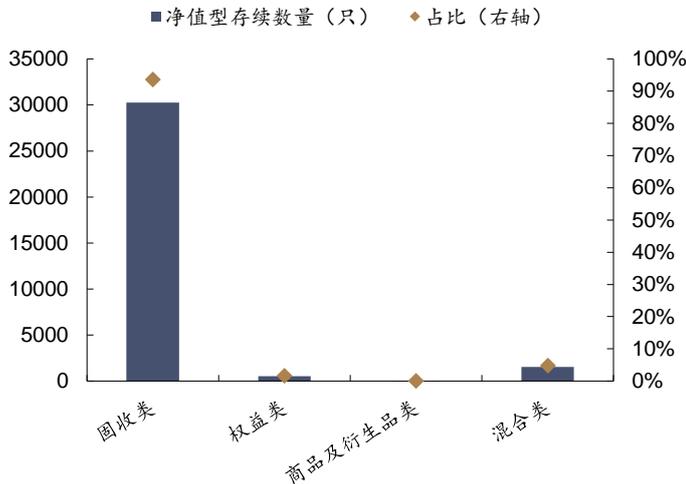
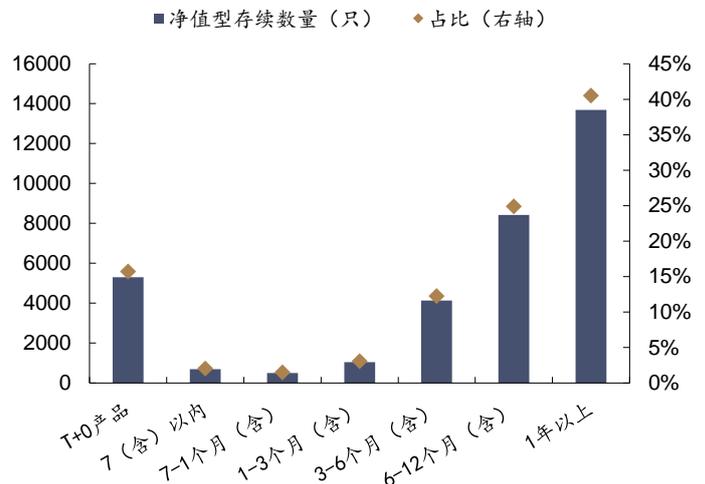


图 10: 净值型存续产品中，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至2024年5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5月31日）

2.2 收益：5月最后一日净值负增长产品占比为20.53%

2024年5月披露净值的理财产品共计51513款，其中披露时间为上月最后一日（5月31日）的产品有31,145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6394只，占比20.53%，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4942只，占比9.59%，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

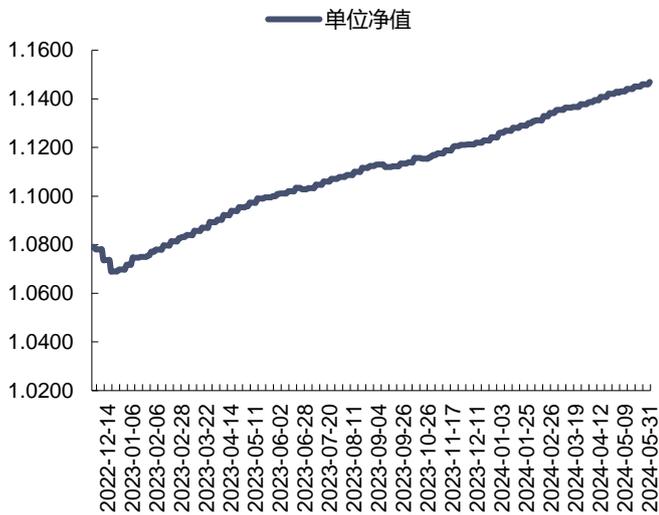
	披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计	31,145	51,513
其中：净值增长率小于0	数量（只）	6,394
	占比	20.53%
其中：净值增长率在0-0.5%区间	数量（只）	24,242
	占比	77.84%
其中：净值增长率大于0.5%	数量（只）	509
	占比	1.63%
净值增长率中位数	0.02%	0.06%
净值增长率平均值	0.05%	0.12%
净值增长率最大值	22.57%	1581.40%
净值增长率最小值	-11.48%	-64.71%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

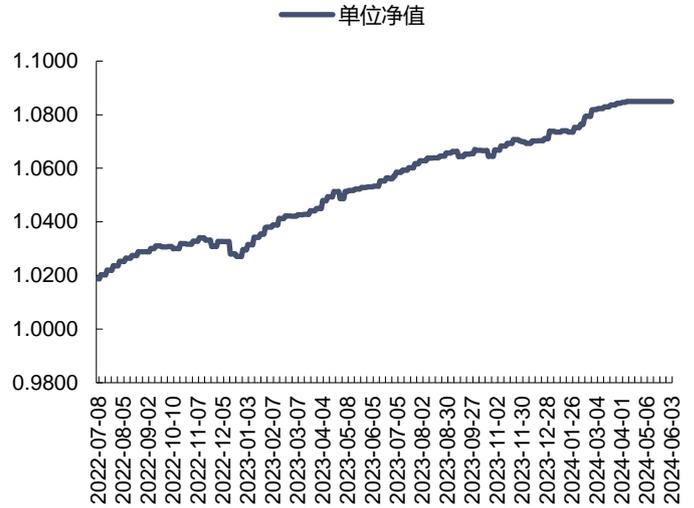
注: 筛选条件包括 (1) 披露时间在上月内; (2) 净值有波动, 单位净值、累计净值不为 1.0000

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)

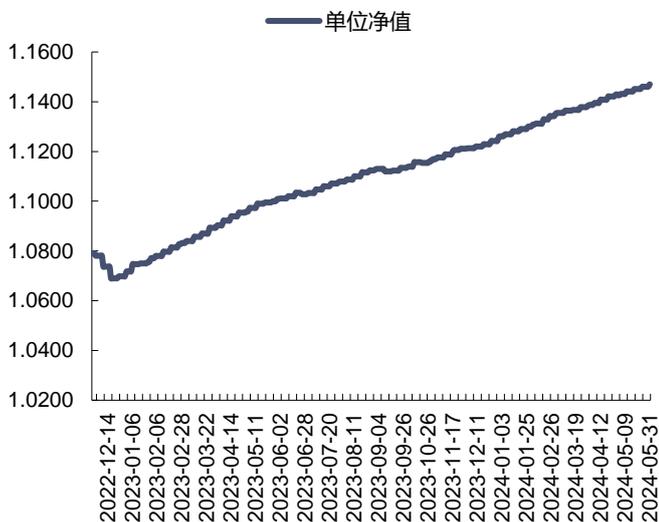


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



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

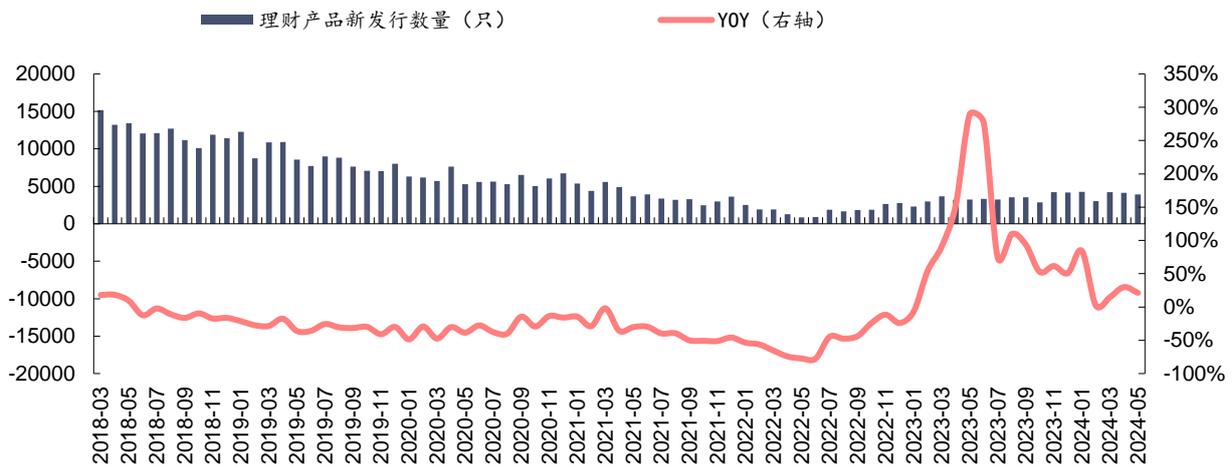
三、发行市场情况

3.1 5 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 5 月，全市场理财产品发行数量同比增长约 29.94%。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 5 月，全市场理财产品发行数量为 3939 款，同比上升 21.24%，增速较 4 月放缓。

图 15: 理财产品发行数量及增速

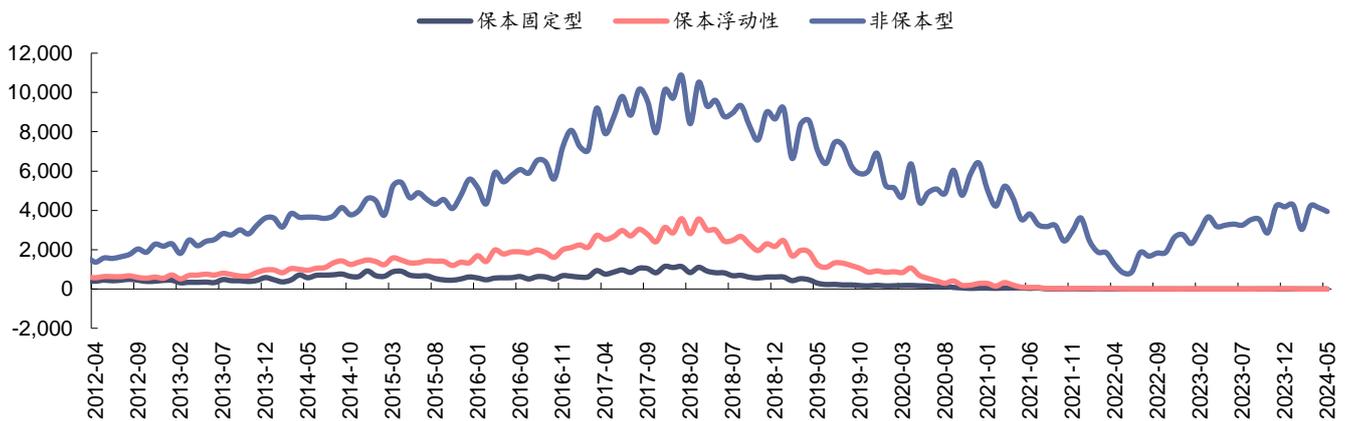


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 已连续 32 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 5 月，非保本型理财产品当月发行数量为 3939 款，同比上升 21.39%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量均为 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 5 月最后一周（5.27-5.31）发行理财产品共 1007 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 1007 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（%）	
2024/4/29	0	0	0	0	350	100	350

起始时间	保本固定型		保本浮动型		非保本型		合计(只)
2024/5/6	0	0	0	0	840	100	840
2024/5/13	0	0	0	0	1019	100	1019
2024/5/20	0	0	0	0	987	100	987
2024/5/27	0	0	0	0	1007	100	1007

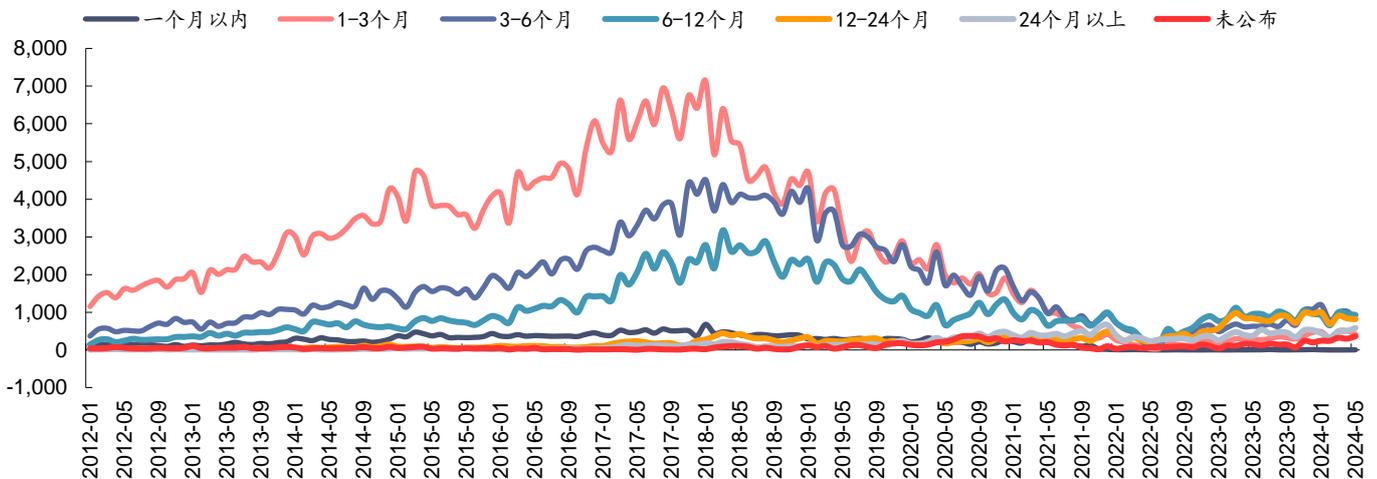
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 5月新发产品中 6-12个月占比最大

2024年5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5月, 6-12个月期限产品的当月新发数量占比为 22.64%, 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5月最后一周(5.27-5.31) 24个月以上产品发行量占比上升。2024年5月最后一周(5.27-5.31)理财产品发行总量为 1007 款, 1-3 个月产品发行量为 99 款, 占比 9.83%, 较前一周下降; 3-6 个月产品发行量为 190 款, 占比 18.87%, 较前一周下降; 6-12 个月产品发行量为 228 款, 占比 22.64%, 较前一周下降; 12-24 个月产品发行量为 201 款, 占比 19.96%, 较前一周下降; 24 个月以上产品发行量为 179 款, 占比 17.78%, 较前一周上升。

表 3: 各期限的理财产品发行情况

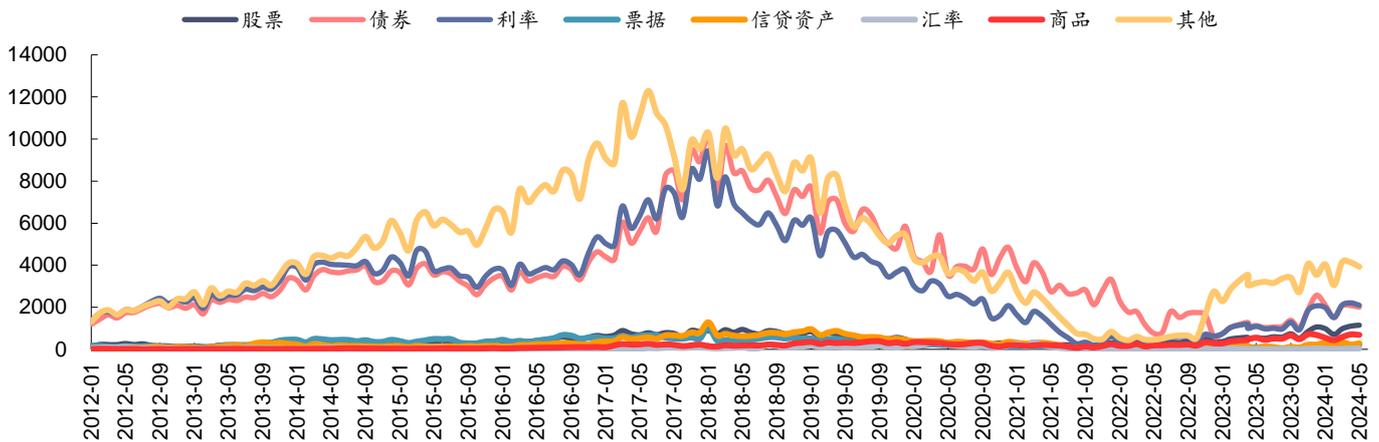
起始时间		一个月以内	1-3个月	3-6个月	6-12个月	12-24个月	24个月以上	未公布	合计
2024/4/29	数量(款)	0	30	86	114	65	34	21	350
	占比(%)	0	8.57	24.57	32.57	18.57	9.71	6.00	100
2024/5/6	数量(款)	2	95	183	228	171	110	51	840
	占比(%)	0.24	11.31	21.79	27.14	20.36	13.1	6.07	100
2024/5/13	数量(款)	0	121	228	212	197	165	96	1019
	占比(%)	0	11.87	22.37	20.8	19.33	16.19	9.42	100
2024/5/20	数量(款)	0	102	204	233	228	114	106	987
	占比(%)	0	10.33	20.67	23.61	23.1	11.55	10.74	100
2024/5/27	数量(款)	1	99	190	228	201	179	109	1007
	占比(%)	0.1	9.83	18.87	22.64	19.96	17.78	10.82	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 5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5月**，债券类理财产品发行量为2003款，占比为19.25%，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5月最后一周(5.27-5.31)共发行股票类产品315款,占比11.66%;债券类产品518款,占比19.18%;利率类产品5433款,占比20.10%;票据类产品45款,占比1.67%;信贷资产类产品69款,占比2.55%;商品类产品200款,占比7.40%;其他类产品1002款,占比37.10%。与前一周相比,债券、利率、票据、汇率、信贷资产占比有所下降。

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
2024/4/29	数量(款)	53	138	163	5	25	3	42	348
	占比(%)	6.82	17.76	20.98	0.64	3.22	0.39	5.41	44.79
2024/5/6	数量(款)	234	431	454	58	63	11	132	836
	占比(%)	10.55	19.42	20.46	2.61	2.84	0.5	5.95	37.67
2024/5/13	数量(款)	281	497	521	50	64	0	165	1019
	占比(%)	10.8	19.1	20.02	1.92	2.46	0.19	6.34	39.16
2024/5/20	数量(款)	302	528	552	63	86	14	178	983
	占比(%)	11.16	19.51	20.4	2.33	3.18	0.52	6.58	36.33
2024/5/27	数量(款)	315	518	543	45	69	9	200	1002
	占比(%)	11.66	19.18	20.1	1.67	2.55	0.33	7.4	37.10

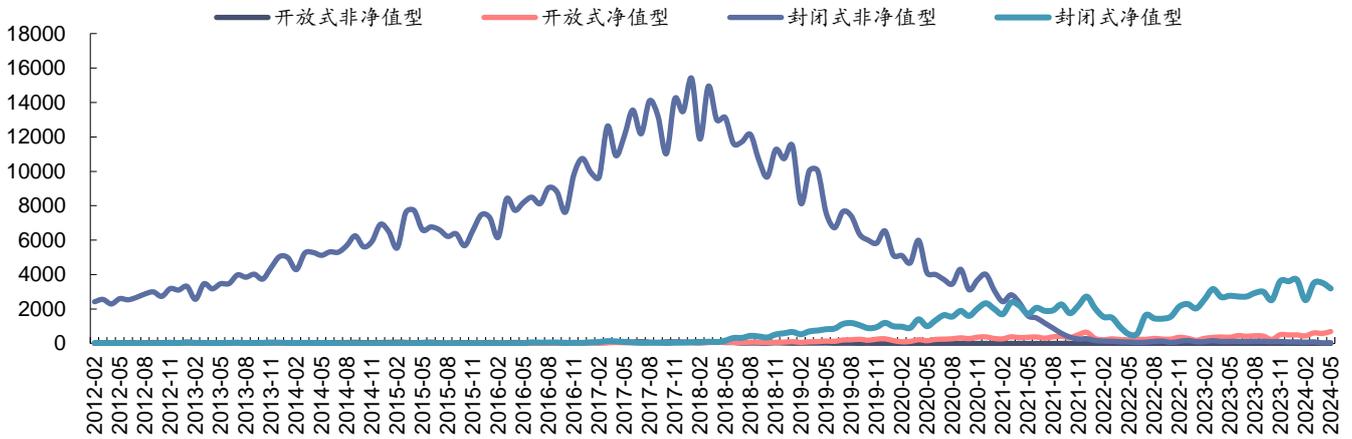
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.5 5月新发产品中封闭式净值型占比下降

2024年5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 5 月新发 0 只。2024 年 5 月，封闭式净值型产品当月新发数量 3193 款，占比为 81.06%，占比较上月下降 4.09%。

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 5 月最后一周（5.27-5.31），开放式净值型产品 237 款，占比 23.54%，占比较前一周上升；封闭式净值型产品 237 款，市场占比 75.07%，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 14 款，市场占比 1.39%，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
2024/4/29	数量(款)	43	303	0	4	350
	占比(%)	12.29%	86.57%	0.00%	1.14%	100%
2024/5/6	数量(款)	109	716	0	15	840
	占比(%)	12.98%	85.24%	0.00%	1.79%	100%
2024/5/13	数量(款)	197	808	0	14	1019
	占比(%)	19.33%	79.29%	0.00%	1.37%	100%
2024/5/20	数量(款)	142	836	0	9	987
	占比(%)	14.39%	84.70%	0.00%	0.91%	100%
2024/5/27	数量(款)	237	756	0	14	1007
	占比(%)	23.54%	75.07%	0.00%	1.39%	100%

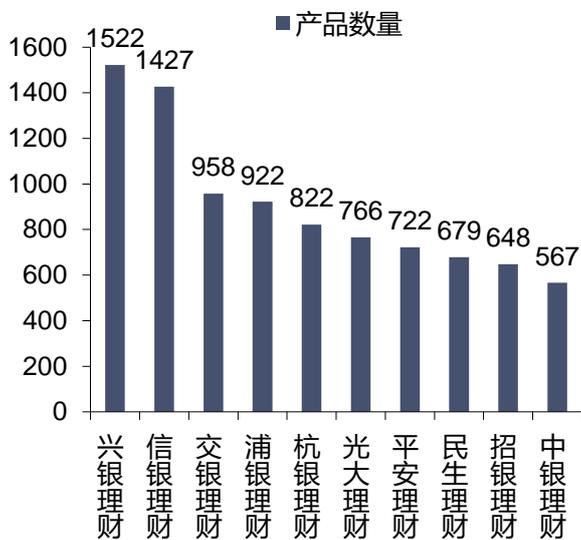
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.6 5 月兴银理财、信银理财发行数量居前

2024 年初至 2024 年 5 月底，兴银理财、信银理财发行量居前。从理财产品发行数量来看，兴银理财位居首位，发行数量为 1522 款；其次是信银理财，发行数量为 1427 款，紧接着是交银理财、浦银理财和杭银理财，发行

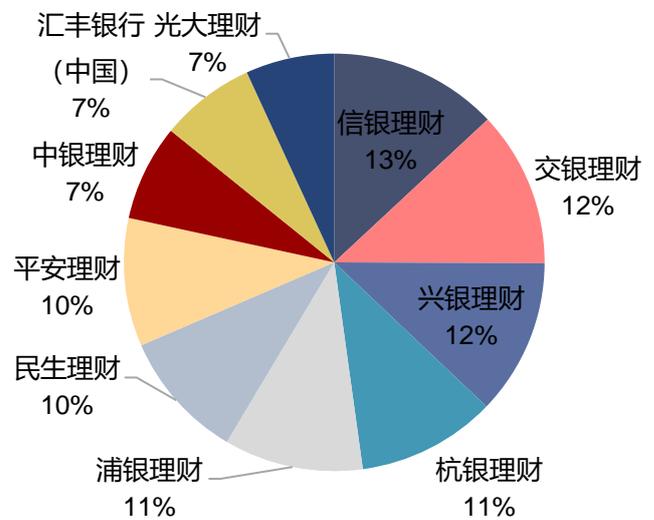
数量分别为 958 款、922 款、822 款。

图 20: 2024 年初至 5 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 5 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 5 月最后一周非保本型到期产品占比上升

2024 年 5 月最后一周 (5.27-5.31)，理财产品到期总数为 767 款，非保本型占 99.87%。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 1 款，较上一周增加；非保本型到期产品 189 款，占比 99.87%，较上一周减少。

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 (%)	
2024/4/29	0	0	0	0	189	100	189
2024/5/6	0	0	0	0	1051	100	1051
2024/5/13	0	0	2	0.24	838	99.76	840
2024/5/20	0	0	0	0	802	100	802
2024/5/27	0	0	1	0.13	767	99.87	768

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 5 月最后一周 12-24 个月期限到期产品占比下降

2024 年 5 月最后一周 (5.27-5.31)，12-24 期限的到期产品占比较前一周下降，1 个月以内到期产品为 1 款，较上一周上升。1-3 个月期限到期产品占比为 15.49%，较前一周上升。3-6 个月期限的到期产品占比为 27.99%，较上一周下降。在所有到期产品中，6-12 个月的到期产品占比最大，为 30.34%。

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
2024/4/29	数量(款)	1	19	62	30	67	10	189
	占比(%)	0.53	10.05	32.8	15.87	35.45	5.29	100
2024/5/6	数量(款)	0	179	343	264	229	36	1051
	占比(%)	0	17.03	32.64	25.12	21.79	3.43	100
2024/5/13	数量(款)	0	99	249	245	209	37	840
	占比(%)	0	11.79	29.64	29.17	24.88	4.4	100
2024/5/20	数量(款)	0	27	261	225	228	61	802
	占比(%)	0	3.37	32.54	28.05	28.43	7.61	100
2024/5/27	数量(款)	1	119	215	233	165	35	768
	占比(%)	0.13	15.49	27.99	30.34	21.48	4.56	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4.3 5月最后一周, 除利率、汇率和其他类外, 各资产类型到期产品占比均下降

2024年5月最后一周(5.27-5.31)到期产品中股票类产品 164 款, 占比 8.72%; 债券类产品 387 款, 占比 20.59%; 利率类产品 365 款, 占比 19.41%; 票据类产品 45 款, 占比 2.39%; 信贷资产类产品 56 款, 占比 2.98%; 汇率类产品 8 款, 占比 0.43%; 商品类产品 128 款, 占比 6.81%; 其他类产品 727 款, 占比 38.67%。与上一周相比, 除利率类、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下降。

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
2024/4/29	数量(款)	58	114	84	1	24	0	43	159	483
	占比(%)	12.01	23.6	17.39	0.21	4.97	0	8.9	32.92	100
2024/5/6	数量(款)	259	551	508	66	98	8	165	988	2643
	占比(%)	9.8	20.85	19.22	2.5	3.71	0.3	6.24	37.38	100
2024/5/13	数量(款)	195	407	348	49	81	8	123	759	1970
	占比(%)	9.9	20.66	17.67	2.49	4.11	0.41	6.24	38.53	100
2024/5/20	数量(款)	176	411	364	49	82	3	150	732	1967
	占比(%)	8.95	20.89	18.51	2.49	4.17	0.15	7.63	37.21	100
2024/5/27	数量(款)	164	387	365	45	56	8	128	727	1880
	占比(%)	8.72	20.59	19.41	2.39	2.98	0.43	6.81	38.67	100

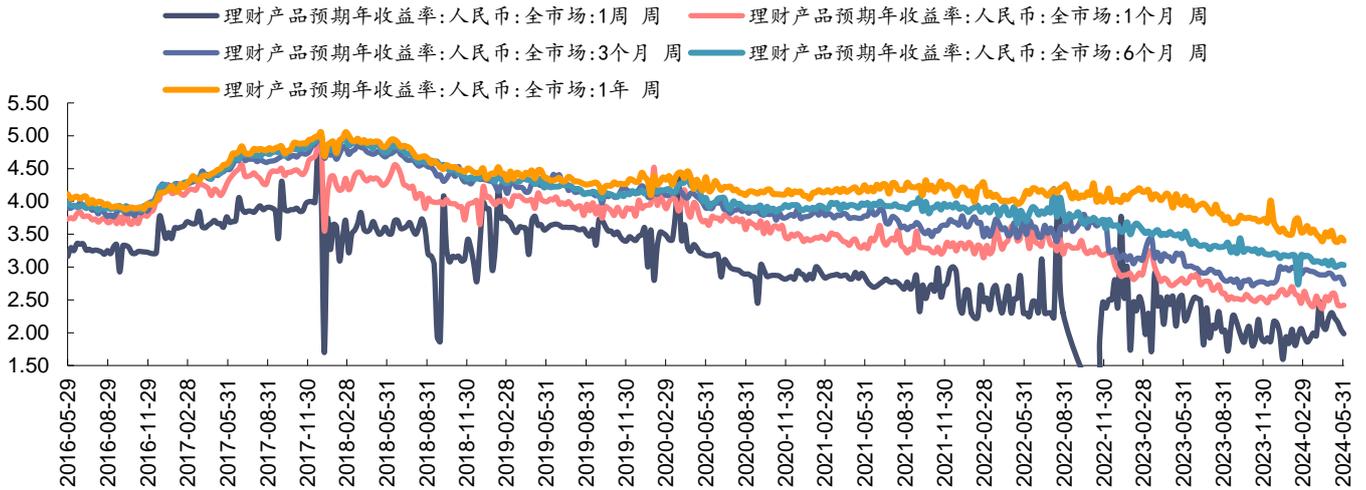
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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。

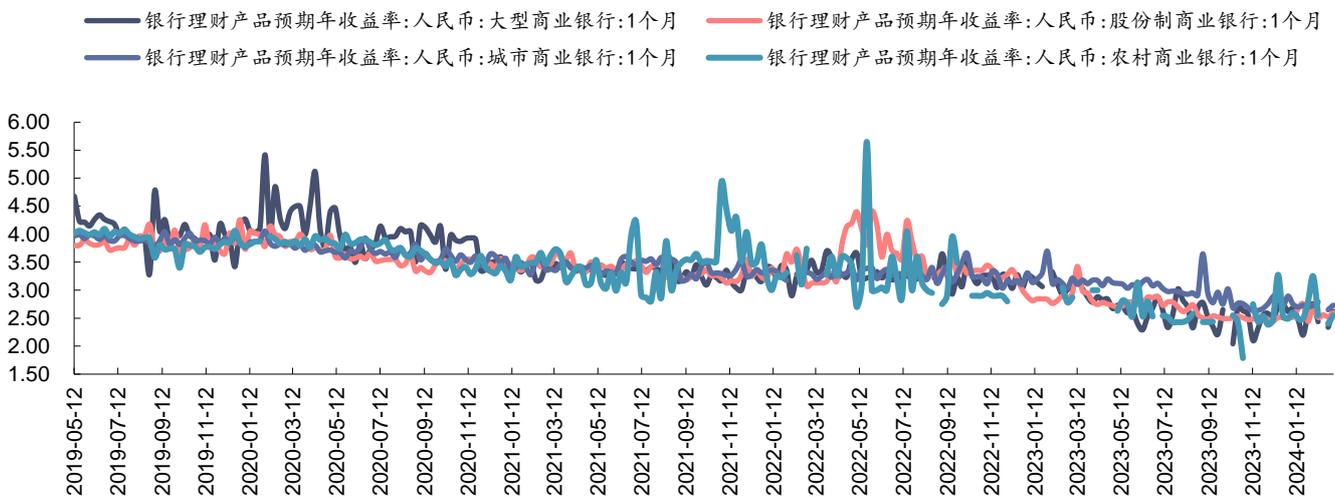
截至 2024 年 5 月 31 日, 全市场 1 年理财产品收益率下降。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1 周 1.98%、1 个月 2.42%、3 个月 2.74%、6 个月 3.03%、1 年 3.40%。

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 5 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 1 个月理财收益率分别为 2.62%、2.60%、2.73%和 2.55%, 与上月相比上升。

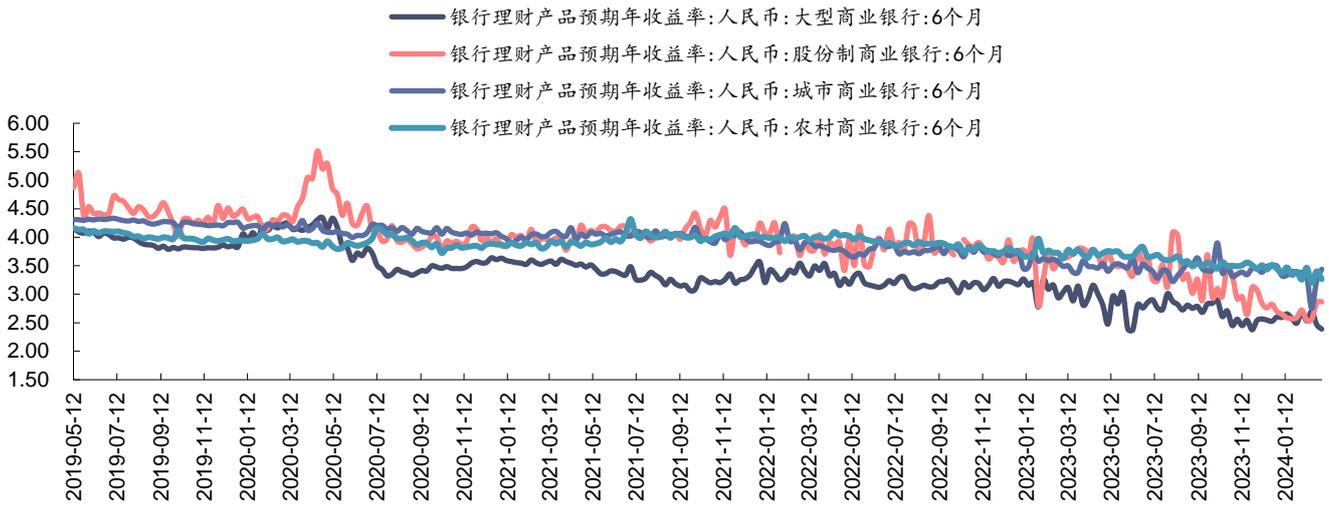
图 23: 1 个月理财产品收益率 (%)


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 5 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 2.39%、2.87%、3.44%、3.26%, 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

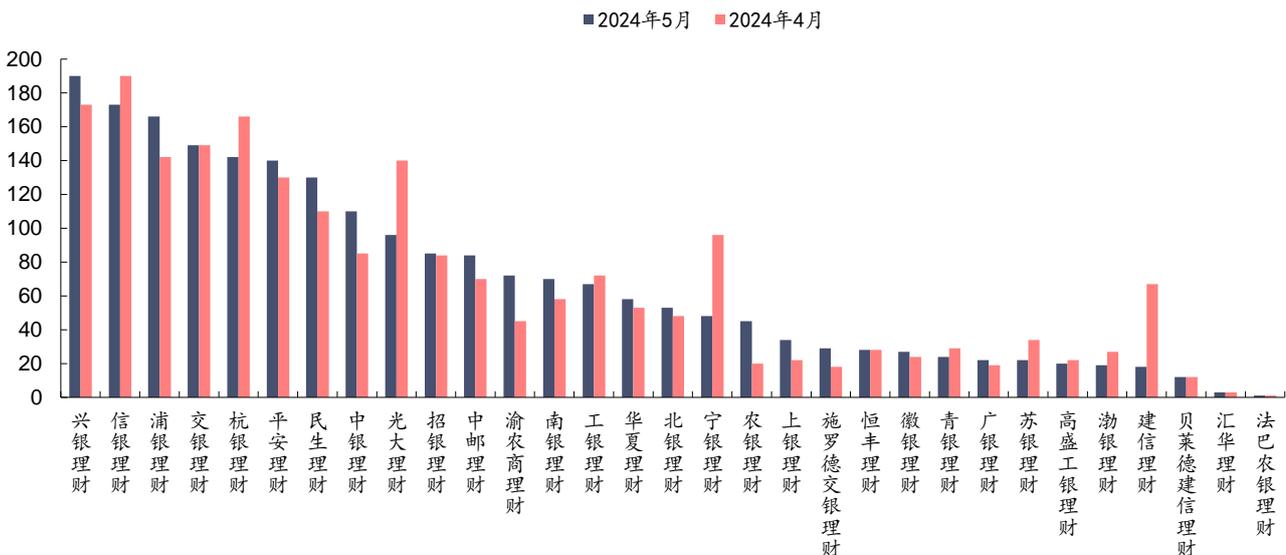
理财公司维度:截至2024年5月末, TOP10 理财公司存续产品共 **29983** 只, 占有理财公司存续产品的 **62.71%**。其中, 信银理财、兴银理财和招银理财排名前三, 分别为 4694 只、4649 只和 3490 只。

产品维度:2019年7月初至2024年5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 5月理财公司新发产品数量环比增加

2024年5月, 共 **31** 家理财公司新发行了理财产品合计 **2137** 只, 较上月增加 **1** 只。其中, 渝农商理财较上月增加 27 只, 中银理财和农银理财新发产品数量较上月增加 25 只。

图 25: 理财公司新发产品数量对比 (只)

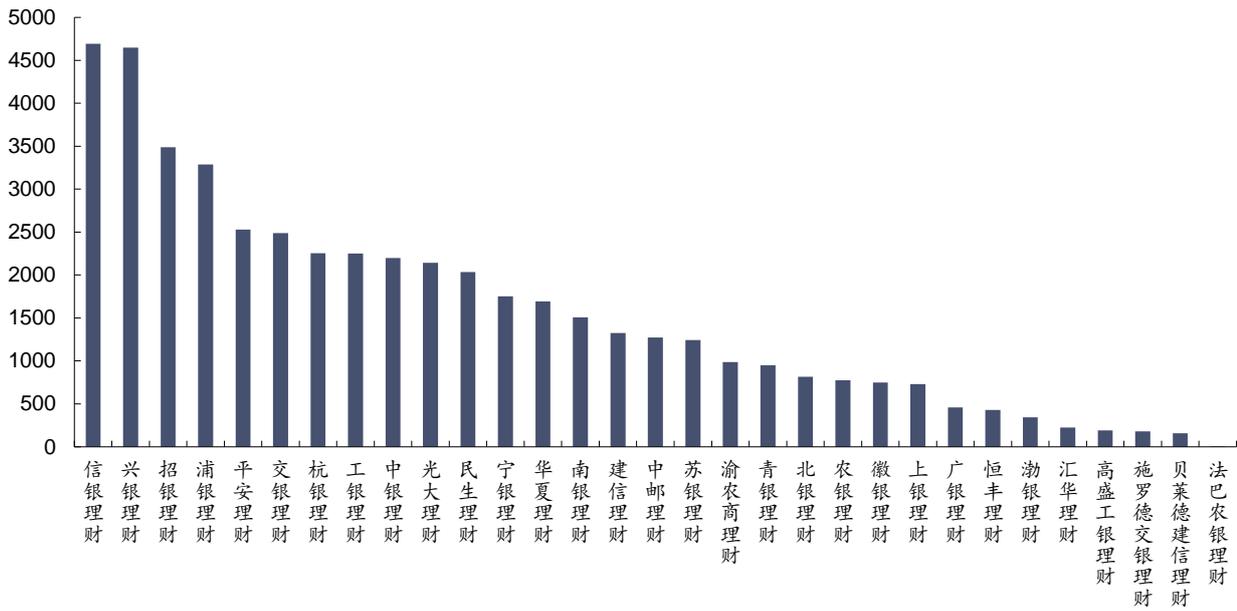


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

截至2024年5月末, 31家理财公司存续产品共47810只, 信银理财最多, 占比9.82%; 兴银理财次之, 占比

9.72%；其次是招银理财、浦银理财，分别占比为 7.30%、6.88%。

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	0.16%	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	0.69%	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%
2024-04	128	0.20%	117	0.19%	59	0.09%	213	0.34%	123	0.20%	39	0.06%	67	0.11%	58	0.09%	40	0.06%	265	0.42%	1109	1.77%
2024-05	98	0.15%	132	0.20%	27	0.04%	214	0.33%	107	0.16%	55	0.08%	56	0.09%	33	0.05%	35	0.05%	231	0.35%	988	1.51%
最近12个月合计	1202	2.32%	1213	2.31%	736	1.46%	1751	3.29%	1146	2.20%	336	0.66%	1054	2.05%	582	1.17%	413	0.82%	2938	5.72%	11371	22.01%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

注: 选取销售起始日期在 2019.07.01-2024.5.31 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 (2019.7.1-2024.5.31)

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	18	0.03%	783	1.20%	802	1.23%	700	1.07%	1258	1.93%	907	1.39%	1545	2.37%	6,013	9.20%
兴银理财	0	0.00%	580	0.89%	1032	1.58%	903	1.38%	1244	1.90%	1904	2.91%	42	0.06%	5,705	8.73%
招银理财	2	0.00%	332	0.51%	252	0.39%	655	1.00%	939	1.44%	2288	3.50%	3	0.00%	4,471	6.84%
工银理财	2	0.00%	139	0.21%	503	0.77%	1032	1.58%	1359	2.08%	539	0.83%	493	0.75%	4,067	6.23%
中银理财	1	0.00%	163	0.25%	662	1.01%	1100	1.68%	930	1.42%	565	0.86%	614	0.94%	4,035	6.18%
浦银理财	2	0.00%	497	0.76%	312	0.48%	551	0.84%	629	0.96%	367	0.56%	1207	1.85%	3,565	5.46%
交银理财	3	0.00%	148	0.23%	778	1.19%	311	0.48%	780	1.19%	346	0.53%	785	1.20%	3,151	4.82%
杭银理财	1	0.00%	15	0.02%	510	0.78%	198	0.30%	1211	1.85%	778	1.19%	338	0.52%	3,051	4.67%
建信理财	0	0.00%	212	0.32%	397	0.61%	501	0.77%	875	1.34%	742	1.14%	143	0.22%	2,870	4.39%
平安理财	1	0.00%	115	0.18%	260	0.40%	180	0.28%	627	0.96%	345	0.53%	1139	1.74%	2,667	4.08%
合计	30	0.05%	2984	4.57%	5508	8.43%	6131	9.39%	9852	15.08%	8781	13.44%	6309	9.66%	39,595	60.61%

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 (2019.7.1-2024.5.31)

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	2468	3.78%	3545	5.43%	0	0.00%	0	0.00%	6013	9.20%
兴银理财	1621	2.48%	4084	6.25%	0	0.00%	0	0.00%	5705	8.73%
招银理财	1869	2.86%	2599	3.98%	1	0.00%	2	0.00%	4471	6.84%
工银理财	593	0.91%	3474	5.32%	0	0.00%	0	0.00%	4067	6.23%
中银理财	704	1.08%	3331	5.10%	0	0.00%	0	0.00%	4035	6.18%
浦银理财	1474	2.26%	2091	3.20%	0	0.00%	0	0.00%	3565	5.46%
交银理财	909	1.39%	2242	3.43%	0	0.00%	0	0.00%	3151	4.82%
杭银理财	360	0.55%	2691	4.12%	0	0.00%	0	0.00%	3051	4.67%
建信理财	159	0.24%	2711	4.15%	0	0.00%	0	0.00%	2870	4.39%
平安理财	1222	1.87%	1445	2.21%	0	0.00%	0	0.00%	2667	4.08%
合计	11379	17.42%	28213	43.19%	1	0.00%	2	0.00%	39595	60.61%

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 (2019.7.1-2024.5.31)

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	4827	7.39%	5,429	8.31%	5151	7.89%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	4903	7.51%	5,735	8.78%	6,013	9.20%
兴银理财	852	1.30%	3,659	5.60%	2965	4.54%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	699	1.07%	4,799	7.35%	5,705	8.73%
招银理财	1247	1.91%	3,759	5.75%	3563	5.45%	1815	2.78%	1943	2.97%	2	0.00%	938	1.44%	4,272	6.54%	4,471	6.84%
工银理财	1024	1.57%	3,520	5.39%	3257	4.99%	1	0.00%	0	0.00%	2	0.00%	1585	2.43%	3,712	5.68%	4,067	6.23%
中银理财	1937	2.97%	2,946	4.51%	3138	4.80%	0	0.00%	0	0.00%	41	0.06%	301	0.46%	3,678	5.63%	4,035	6.18%
浦银理财	2712	4.15%	3,036	4.65%	2984	4.57%	0	0.00%	1629	2.49%	1	0.00%	2375	3.64%	3,510	5.37%	3,565	5.46%
交银理财	2443	3.74%	2,868	4.39%	2938	4.50%	806	1.23%	0	0.00%	0	0.00%	495	0.76%	3,021	4.62%	3,151	4.82%
杭银理财	1453	2.22%	2,799	4.28%	2753	4.21%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	180	0.28%	3,000	4.59%	3,051	4.67%
建信理财	1110	1.70%	2,271	3.48%	1795	2.75%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1108	1.70%	2,367	3.62%	2,870	4.39%
平安理财	2006	3.07%	2,375	3.64%	2336	3.58%	165	0.25%	0	0.00%	0	0.00%	2111	3.23%	2,628	4.02%	2,667	4.08%
合计	19611	30.02%	32,662	50.00%	30880	47.27%	2787	4.27%	3572	5.47%	46	0.07%	14695	22.50%	36,722	56.21%	39,595	60.61%

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 金价波动对相关理财产品影响有限 投资者仍须警惕黄金投资潜在风险

金价上演“过山车”，受益于配置黄金比例不高、风险对冲等因素，尽管近日金价调整回落，但挂钩黄金的理财产品净值暂未受到较大冲击。但投资者仍须警惕黄金投资的**潜在风险**：一是**金价短期可能加剧波动**，将导致相关理财产品净值波动；二是**黄金相关理财产品多为封闭式**，有可能存在流动性限制，影响投资者及时进出市场。

暂未受到明显冲击

前期金价一路“狂飙”，理财公司纷纷布局黄金资产，发行相关理财产品。据不完全统计，今年以来共成立了27只挂钩黄金或配置黄金资产的理财产品。这类产品一般为结构性理财产品，挂钩上海黄金交易所的现货合约AU9999.SGE，以封闭运作为主，风险等级主要为R2，通常采用“**固收+黄金**”策略。

得益于金价上涨，一段时间来，“含金”理财产品表现亮眼，部分产品短期内收益超过6%。然而，如今黄金市场正在“降温”。4月中下旬以来，伦敦金（现货黄金）自4月12日的2430.7美元/盎司高位震荡回落，最低一度触及2277.7美元/盎司，其间累计最大跌幅超6%。国内沪金期货主力合约从588.28元/克高位一度回落至542.2元/克。此外，4月以来，受央行进一步提示市场利率风险等多重因素影响，强势许久的**债市近期出现阶段性调整**，各期限国债收益率大幅上行。

金价行情“过山车”叠加债市调整，是否对“含金”理财产品净值造成冲击？

黄金市场波动可能引起此类理财产品**短期收益波动**，持仓黄金资产的比例越高，对收益的影响越大。普益标准研究员表示，挂钩黄金的理财产品通常采用“固收+黄金”策略，配置黄金的比例往往在10%以下。并且，理财产品的资产配置一般会进行风险对冲，相关理财产品的收益波动会远小于黄金市场波动水平。

市场回调对该理财公司近期发行的黄金理财产品影响有限。价格回调也表明市场对此类资产的定价回归理性，可以降低投资者买在高位的择时风险。而且，市场调整说明资产价格变动逻辑回归基本面：对黄金而言，目前美联储降息预期仍在，支撑黄金价格中长期上涨；债市利率大幅上行的风险有限，仍有配置价值。

另外，部分挂钩黄金的结构化理财产品会**锚定一个初始点位**，以便观察后续金价是否上涨。

仍须警惕投资风险

黄金作为特殊商品，价格走势较大宗商品更为复杂，且具备长周期特征。普通投资者应**警惕黄金投资的潜在风险**。

黄金价格受多种因素影响，全球经济形势、货币政策、地缘政治等因素都可能引发黄金价格短期波动，导致底层资产与黄金相关的理财产品净值波动较大。部分个人投资者可能缺乏关于黄金市场的专业知识和最新信息，仅因近期金价上涨而选择购买相应理财产品。新发的黄金相关理财产品**大多为封闭式**，难以及时买卖，这些产品可能存在流动性限制，影响投资者及时进出市场，从而造成损失。建议投资者要对投资黄金的风险有所认知，在购买相关投资产品前**全面了解**研究。（上海证券报）

7.1.2 理财资金“存款化”趋势增强

近期，银行理财市场对**现金管理类产品及银行存款的配置升温**。普益标准数据显示，今年一季度末，全市场共存续理财产品38043款。从投资性质来看，固收类产品居多，其中现金管理类产品有1244款，环比增加317款。

转向收益稳健产品

近年来，“破净潮”“赎回潮”对理财市场的冲击影响还在延续，**理财资金“存款化”增强**。国内股市和债市的波动加剧了投资者的谨慎情绪，理财产品为了满足投资者对低风险、稳定收益的需求，开始更多地配置现金及银

行存款类资产。由于居民整体风险偏好仍维持低位，理财公司应以低波动稳健产品为重点发力方向。随着银行理财产品应对市场冲击能力逐步增强，整体运行也会更加平稳。

注重长期资产配置

对于银行理财市场而言，随着存款利率下调，银行理财产品能够凭借其代替存款的特性增强竞争力。理财产品收益最终取决于底层基础资产的配置比重及收益。一方面，存款利率下调将带动引导各类无风险金融产品收益同步下降。另一方面，存款利率下调对债券市场利率产生间接影响。从投资者的角度来看，理财资金“存款化”有助于降低产品风险，提高产品持有体验。中长期来看，“存款化”趋势不利于投资者修复风险偏好和破除“刚兑”思想。过度依赖存款类资产，也无助于投资者提高个人投资理财能力。

去年以来，央行采取多种货币政策工具，释放了大量流动性，导致市场利率持续走低，进而使得商业银行的贷款收益也随之下降。从贷款市场视角看，要警惕贷款利率与理财收益率倒挂现象。防止个别企业将获得的低息贷款用于购买理财产品，核心是强化监管。一方面，推出更多的结构性政策工具，通过专款专用的方式，激励并引导资金流向重点领域和薄弱环节。另一方面，加强企业获得贷款后资金流向监督，确保贷款用于指定用途。

强化投研能力建设

一系列股市利好政策出台，为理财资金增加权益资产配置提供了新契机。加大权益资产配置是大势所趋，银行要充分发挥自己的差异化竞争优势，不断增强权益资产配置能力。一是提升对宏观形势和金融市场的研判水平，使投研能力更好与投资者需求相匹配。二是充分把握不同人群财富管理的需求，更好满足客户差异性、多样化资产配置的需求。（经济日报）

7.1.3 普益标准：一季度超 60%理财产品依赖母行代销渠道

从普益标准获悉，截至 2024 年一季度末，理财公司共存续 3.58 万余款理财产品，其中共有约 87%的理财产品参与了代销。

具体而言，理财代销呈现出“以母行渠道为主，他行和直销渠道为辅”的格局特点。普益标准数据显示，截至一季度末，仅被母行代销的理财产品占比达 62.59%，而通过母行和他行代销的理财产品占比 15.34%。此外，被他行代销的理财产品占比超过 37%，其中，22.07%的理财产品仅通过他行代销，占比相对较高。

目前来看，绝大多数理财公司被他行代销的理财产品以封闭式为主，多为期限为 3-6 个月理财产品，其优点在于配置期限相对可控，能规避大规模赎回带给机构的流动性压力。（上海证券报）

7.2 公司动态

7.2.1 招商银行发布《普惠金融服务发展报告》

报告显示，近年来，招商银行通过供应链金融、科技金融和数据融资三大领域服务小微企业，依托金融科技，逐步打造了特色化普惠金融数字化服务新模式。

在供应链金融领域，招商银行积极探索“脱核模式”，以线上化、数字化、智能化的普惠式供应链金融新模式增强产业韧性，助力产业链服务。依托其特有的供应链金融“全行服务一家”模式，该行已实现全国 44 家一级分行及各地机构联动，为各行各业链主企业及上下游企业提供全方位、属地化的供应链金融及综合金融服务，五年来为超过 10 万户链上企业提供金融服务，投放金额超 2 万亿元。

在科技金融方面，2023 年，招商银行面向专精特新企业、国家高新技术企业、科技型中小企业等科技创新型企业推出专属产品“科创贷”，为借款人提供用于生产经营周转、可循环使用的人民币流动资金贷款。截至目前，招商银行已累计服务 14 万户科技企业，提供科技贷款超过 4900 亿元。

在数据融资领域，为全面打通普惠金融的服务链，切实解决中小微企业的资金瓶颈，招商银行于 2021 年开始积极创新数字化融资服务产品，有机融入交易、结算和纳税等多场景数据，推出了“招企贷”这一线上化纯信用自

动化审批的贷款产品。截至目前，“招企贷”已成功为近万家小微企业提供线上融资服务，充分体现了数据融资在普及性和便利性方面的优势。

招商银行表示，该行未来将**加快普惠金融数字化升级步伐**，持续优化服务体系，扎实提升服务质效，与各方伙伴携手共建具备更强包容性与更丰富层次的普惠金融生态，用心书写普惠金融大文章。（中国证券报）

7.2.2 华夏银行发布 2023 年度社会责任报告 系该行第 16 份社会责任报告

报告数据显示，2023 年，华夏银行实现资产总额 42547.66 亿元，实现净利润 263.63 亿元，小微企业贷款余额达 5849.73 亿元，绿色贷款余额达 2692.73 亿元，公益捐赠总额达 7057.93 万元。

坚守金融初心 服务国家战略

截至 2023 年末，华夏银行京津冀地区贷款余额达 5608.32 亿元；长三角地区贷款余额达 6908.54 亿元；粤港澳大湾区贷款余额达 2527.91 亿元。华夏银行积极探索**数字普惠业务发展新路径**，推动**普惠金融产品及服务升级**。截至 2023 年末，小微企业贷款余额达 5849.73 亿元；涉农贷款余额达 2786.21 亿元。不断开创**首都金融高质量发展新局面**。2023 年，华夏银行为北京地区提供各类融资服务约 4580 亿元。

践行金融为民 助力美好生活

截至 2023 年末，华夏银行个人贷款余额达 7248.70 亿元，个人消费贷款（不含信用卡）余额达 1045.26 亿元。**在推动新时代公益慈善事业上**，华夏银行积极参加抗灾救灾、帮扶济困等公益事业，为弱势群体提供各项资源支持，鼓励员工积极参与公益志愿活动，建设“京华志愿”公益品牌。2023 年，华夏银行公益慈善捐款总额 7057.93 万元，开展志愿活动 1658 次。

深耕绿色金融 建设美丽中国

截至 2023 年末，华夏银行**绿色贷款**余额为 2692.73 亿元，**ESG 理财产品**累计管理规模达 295.04 亿元。**在支持生物多样性保护工作上**，华夏银行多措并举，通过金融力量防控投融资活动对生物多样性产生的风险，并创新金融产品支持生物多样性保护，推动生态价值提升，为实现生态可持续发展贡献金融力量。

强化责任治理 筑牢发展根基

2023 年，华夏银行持续加大将合规融入各项经营管理工作，强化数字科技支撑，持续推进合规文化建设，切实提升**全行合规管理水平**，2023 年，华夏银行开展合规教育 3329 次，参与合规教育 122641 人次。

2023 年，华夏银行积极履行社会责任，加强与客户、股东、员工等社会各界的沟通与交流，**促进企业与社会、环境的可持续发展**，**扎实推动自身成为有担当、负责任的金融机构**，向社会交出了一份高质量的社会责任“答卷”。（中国证券报）

7.3 “固收+”基金产品规模略降，收益率逐步修复

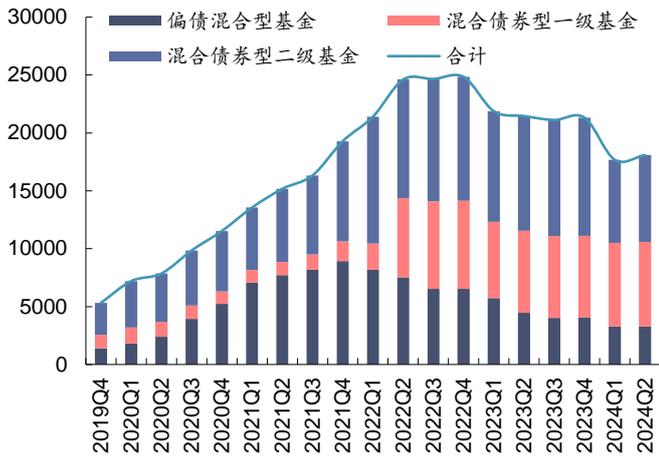
“固收+”基金产品存续规模边际上升。2020 年末“固收+”产品存续规模为 1.15 万亿元，相比 2019 年末（0.53 万亿元）规模翻番，2021 年涨势不减；截至 2024 年 5 月 31 日，“固收+”产品存续规模达 1.81 万亿元，较 2024 年一季度上升 2.33%。

“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019 年 12 月 31 日至 2024 年 5 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 16.27%、17.55%、14.49%，均高于传统固收类资产收益，收益率正逐步修复。

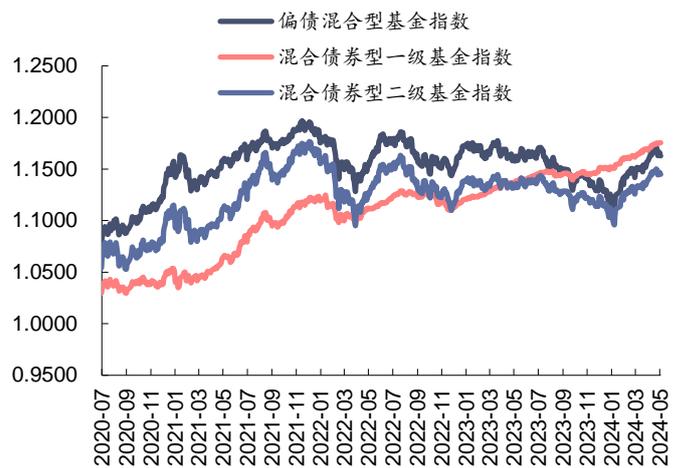
5 月“固收+”产品超 4.5 万款，理财公司“固收+”占比 72.20%。根据普益标准，5 月全市场“固收+”理财产品共计 45466 款，其中，多种资产类别最多，为 37781 款，占比 83.00%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为 6.50%、7.10%、1.00%。从机构角度来看，5 月理财公司发行“固收+”产品最多，占比 72.20%。此外，城商行和农商行最多，分别占比 18.00%和 9.60%。

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

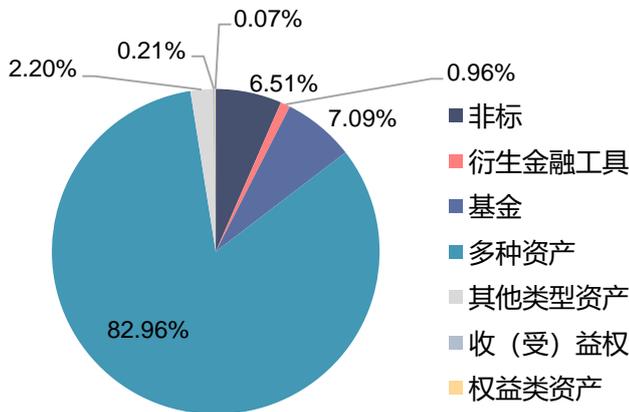


资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 2024Q2 为截至 2024 年 5 月 31 日)



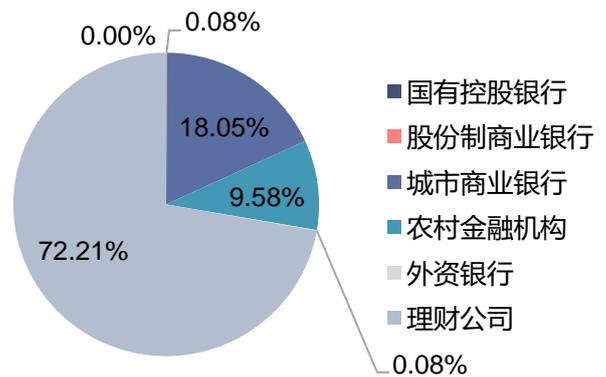
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 5 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: 5 月固收+理财产品不同机构类型分布

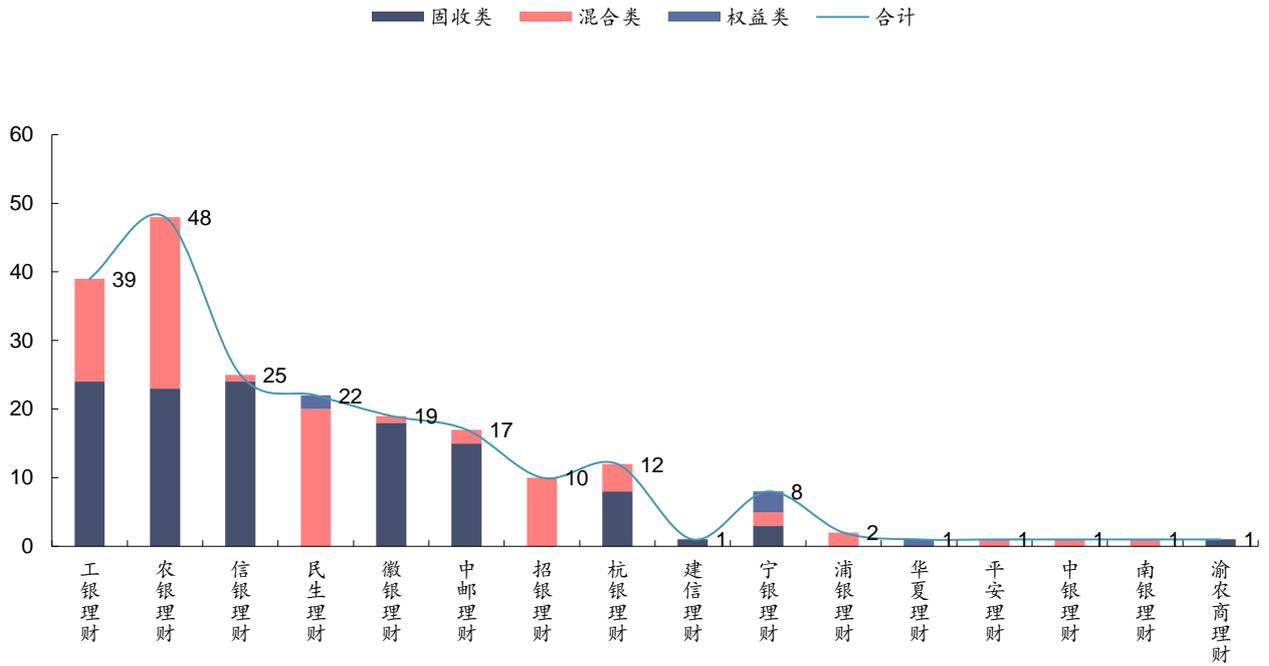


资料来源: 普益标准, 信达证券研发中心

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 5 月 31 日, 理财子公司存续的 FOF 型产品共有 208 只; 农银理财、工银理财 FOF 型产品数目最多, 分别为 48 只和 39 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：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至2024年5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，信达证券研发中心银行资深分析师，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。