



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

今年以来部分理财产品出现负收益

——银行理财产品周度跟踪

2022.3.14

东亚前海证券分析师 倪华

资格证书：S1710522020001

东亚前海证券联系人 张晓辉

zhangxh@easec.com.cn

目录

CONTENTS



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

- 01/ 理财动态追踪
- 02/ 净值型理财产品
- 03/ 发行市场情况
- 04/ 到期市场情况
- 05/ 理财收益情况
- 06/ 理财子产品



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

PART 01

1

理财动态追踪

理财动态追踪概述

行业动态

- ◆ **报告：**银行理财产品、股票和货币基金是小康家庭持有率前三的投资品类
- ◆ **养老理财**产品试点扩围后新品开售，北京部分银行网点额度半天售罄
- ◆ **保本理财**退出资管江湖，公募重点打造一站式固收精品货架

公司动态

- ◆ **工银理财：**扩容后首只养老理财产品发行
- ◆ **南银理财：**产品规模增速近20%
- ◆ **调研动态：**理财公司频调研，上周兴银理财、招银理财调研次数居前

1、报告：银行理财产品、股票和货币基金是小康家庭持有率前三的投资品类

- ◆ 3月11日，交通银行在上海发布了《交银中国财富景气指数报告》（总期第68期）。2022年1月以来，受疫情反复的冲击、房地产投资不振、出口增速有所回落等因素影响，需求延续放缓态势，同时1、2月也是工业生产淡季。但1月金融数据表现强劲、2月PMI环比回升，经济运行显露积极迹象。期间国内股市震荡下行，10年期国债收益率先降后升，原油等大宗商品价格大幅上涨，楼市持续低迷。本期小康家庭财富景气指数较上期下跌2个百分点至117点。其中，经济景气指数较上期下跌1个百分点，收入增长指数较上期下跌2个百分点，投资意愿指数下跌3个百分点。
- ◆ 流动资产投资方面，从持有率看，银行理财产品、股票和货币基金是小康家庭持有率前三的投资品类。从投资金额上看，银行理财产品和股票仍居前两位。股市震荡行情影响了投资者的投资信心，体现在流动资产投资意愿指数较上期下跌了2个百分点。投资者主要投资在新能源和医药等热门行业。投资者对贵金属的投资意愿小幅提升，这与地缘政治冲突引发全球大宗商品、贵金属价格上涨有关。
- ◆ 不动产投资方面，一线城市的房产价格小幅降低（新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降0.1%，二手住宅销售价格环比由上月下降0.2%转为上涨0.1%），二三线城市房产价格的降幅继续扩大，房地产投资景气低迷。反映在本期小康家庭不动产投资意愿较上期下跌5个百分点。本期小康家庭预期不动产投资意愿指数较上期下跌4个百分点。（新浪财经）

2、养老理财产品试点扩围后新品开售，北京部分银行网点额度半天售罄

- ◆ 在养老理财产品试点城市和机构扩展为“十地十机构”之后，不到半个月的时间里，已有不少银行理财子公司积极响应。工银理财发行的养老理财产品于3月11日在10个试点城市发售。之前的3月9日，光大理财发行的养老理财产品已在10个试点城市发售。《证券日报》记者以投资者的身份向光大银行北京分行不同支行网点的客户经理咨询养老理财产品时，对方表示，“3月9日是养老理财产品开售的第一天，销售情况相对较好，吸引了很多投资者前来购买。”
- ◆ 《通知》下发后，立即获得银行理财子公司的积极响应。《证券日报》记者从光大银行方面获悉，其旗下理财子公司光大理财已准备就绪，并于3月9日在“十地”城市开展养老理财试点工作。3月9日上午，《证券日报》记者走访了光大银行北京分行多家支行网点，了解养老理财产品首日开售情况。记者获悉，养老理财产品一经推出，就受到当地投资者的欢迎，部分营业网点甚至出现上午半天额度即告售罄的现象。光大银行北京地区一家支行网点的客户经理告诉记者，养老理财产品销售情况相对较好，吸引了很多投资者前来购买。“今天是第一天开售，北京分行募资总规模为8亿元，截至下午3点多，额度仅剩4亿元了。”光大银行另一家支行网点工作人员也表示，发行首日前来购买的客户挺多的，一上午就卖完了，目前已没有额度，可能过几天会再加额度。一旦总额度卖完，就会提前结募。
- ◆ 《证券日报》记者在致电其他试点银行网点时，相关的客户经理也对养老理财产品销售火热的情况表示认同。光大理财的一位工作人员对记者表示，从市场反馈来看，很多有购买意愿的客户无法购买养老理财产品，觉得很遗憾。由于养老理财产品的试点客群会受到户籍政策的影响，很多常年工作或生活在试点城市的非当地居民，因无本地身份证等相关因素，无法购买相关产品。（证券日报）

3、保本理财退出资管江湖，公募重点打造一站式固收精品货架

- ◆ 随着资管新规正式落地实施，市场上保本理财和承诺固定收益的刚兑成为历史，全民理财进入净值产品时代，以债券型基金为代表的固定收益产品，正成为保本理财的替代性投资，吸引了越来越多居民将其作为配置选择。
- ◆ 但今年以来股票市场持续震荡，叠加可转债市场高位回调，以混合债二级基金、偏债型混合基金为代表的“固收+”产品年内收益大幅回撤，**超八成“固收+”基金今年以来收益为负。**
- ◆ 同时，受内外部因素扰动，债券市场波动较大，今年纯债基金至短债基金的收益也普遍经受“大考”。好的产品体系与平台同等重要。对于投资者来说，究竟该如何选择低波动、低回撤的固收产品？平台、基金经理和产品，是投资者在根据自身风险偏好选择不同的债券基金时应该考虑的三大维度。
- ◆ 随着2018年《资管新规》的颁布，“破刚兑、去通道、去非标”成了资管行业最迫切的整改要求。经过去年过渡期收官之年，保本理财产品实现清零，理财业务迈入规范发展阶段。根据不久前公布的《中国银行理财市场年度报告（2021）》，截至**2021年末，银行理财市场规模29万亿，同比增长12.14%，增速较2020年提升5.24个百分点。**得益于理财业务种类的多样化，投资者数量大幅增加，截至2021年末，理财产品投资者数量为8130万个，同比增长95%。
- ◆ 报告还提到，**净值型理财产品占比达93%**，理财业务进入真净值时代。同时，固收类理财产品占比进一步提升。截至2021年末，固收类理财产品规模达26.78万亿，占比高达92.3%，同比增长8%。（证券之星）

4、工银理财：扩容后首只养老理财产品发行

- ◆ 老龄化加速背景下，养老理财产品不断升温。近日，中国银保监会发布《关于扩大养老理财产品试点范围的通知》，将养老理财试点扩容至“十地十机构”。作为工商银行全资子公司，工银理财有限责任公司是首批获批开展养老理财产品试点的机构之一，在前期试点产品运作平稳的基础上，**该公司于3月11日发行扩容后首只养老理财试点产品**，符合条件的投资者可在工行深圳市分行各营业网点购买该产品，也可通过工商银行网上银行、手机银行等线上渠道快捷办理。
- ◆ 养老理财产品试点是银保监会为进一步发挥理财业务特点和优势，促进第三支柱养老金融产品丰富发展，满足人民群众多样化养老需求开展的“新动作”。首批试点去年9月在“四地四机构”推开，今年3月1日起，养老理财产品试点范围由“四地四机构”扩展为“十地十机构”。试点范围扩大后，首批入围试点的单家机构养老理财产品募集资金总规模上限由100亿元人民币提高至500亿元人民币；新增的试点理财公司，单家机构募集资金总规模上限则为100亿元人民币。
- ◆ **2021年12月6日，工银理财首只养老理财产品——“颐享安泰”固定收益类封闭净值型养老理财产品在武汉、成都两地顺利发行。**至今，首只产品运行已历经2个多月，总体来看运行情况平稳。首期产品募集金额超30.88亿元，累计1.39万客户参与购买体验，人均购买规模22.2万元。首期产品采用类CPPI投资策略，以固收类资产预期收益作为权益类资产配置上限，同时根据产品净值积累及市场情况，合理配置权益类资产，从技术层面对产品资金有较好的保护效果，截至目前产品运作平稳，净值表现同业领先。本次工银理财养老理财产品首次在深圳发行，进一步丰富了深圳地区客户养老理财规划的选择。（南方都市报）



5、南银理财：产品规模增速近20%

- ◆ 南京银行3月9日在机构投资者调研情况中表示，南银理财产品收益率排名城商行系理财子公司第一梯队，荣获“2021 年度新锐银行理财子公司天玑奖”等业界多项荣誉，市场竞争力和品牌优势不断巩固。**截至2021年末，南银理财产品总规模为3271亿元，增速近20%，净值化率100%。**
- ◆ 南银理财注册资本20亿元，于2019年12月获批筹建，并于2020年8月18日正式获得江苏银保监局开业批复，主要从事发行公募、私募理财产品、理财顾问和咨询等资产管理相关业务，是江苏省内首家获批筹建、首批获准开业的城商行系理财子公司。（Wind）

6、理财公司频调研，上周兴银理财、招银理财调研次数居前

2022.3.7-2022.3.11		调研个股数					关注度最高的前三个个股		
机构名称	调研总次数	合计	上证主板	深证主板	创业板	科创板	No.1	No.2	No.3
兴银理财	4	4	0	2	1	1	普洛药业	容百科技	埃斯顿
招银理财	3	3	0	1	2	0	恒华科技	中科创达	赞宇科技
汇华理财	2	2	0	1	0	1	普洛药业	容百科技	
杭银理财	1	1	0	1	0	0	伟星股份		
信银理财	1	1	0	1	0	0	埃斯顿		
宁银理财	1	1	0	1	0	0	盘龙药业		
光大理财	1	1	0	0	1	0	能辉科技		
中邮理财	1	1	0	0	1	0	中科创达		

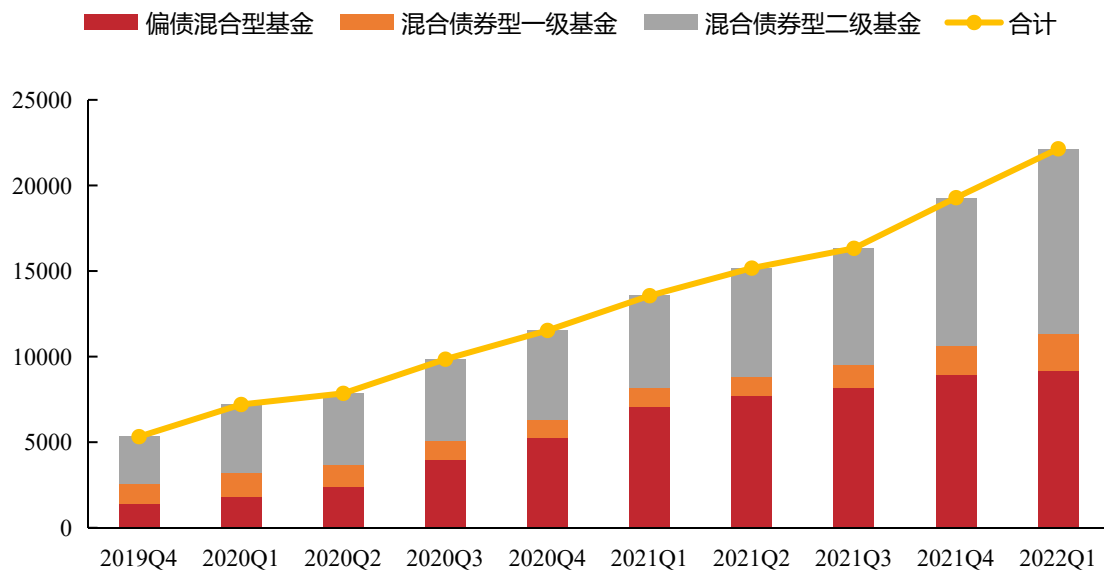
数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

- ◆ **3月第二周（3.7-3.11），兴银理财、招银理财对上市公司的调研总次数最多。**根据Wind统计，3月第二周共8家理财公司对A股上市公司进行调研，其中兴银理财、招银理财均以分别以4次、3次调研总次数居前。
- ◆ **关注度TOP3个股上，普洛药业、恒华科技、伟星股份等最受理财公司关注。**

“固收+”产品规模上涨，业绩表现稳健

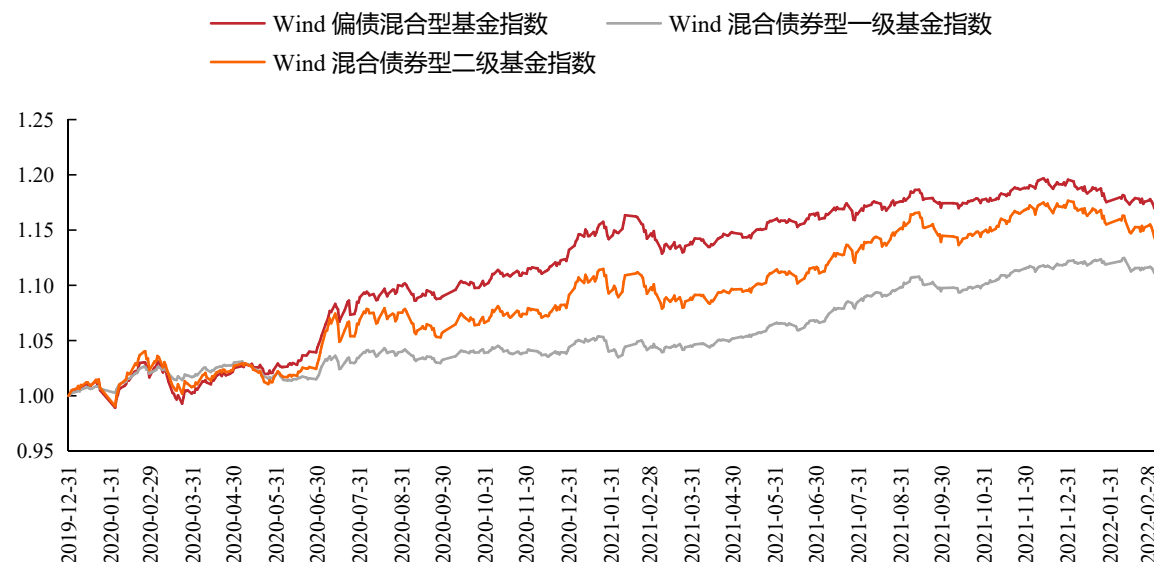
- ◆ “固收+”产品存续规模不断上涨。2020年末“固收+”产品存续规模为1.15万亿元，相比2019年末规模翻番；截至2021年末，“固收+”产品存续规模达1.93万亿元，同比增长67.27%；截至2022年3月11日达2.21万亿元，涨势仍然不减。
- ◆ “固收+”产品业绩表现稳健。2019年末至2022年3月11日，偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金的累计收益率分别为15.77%、10.35%、12.81%，均高于传统固收类资产收益，且风格相对稳健，回撤较为可控。

公募“固收+”基金规模变动（亿元）



数据来源：Wind，东亚前海证券研究所（注：2022Q1截至3月11日）

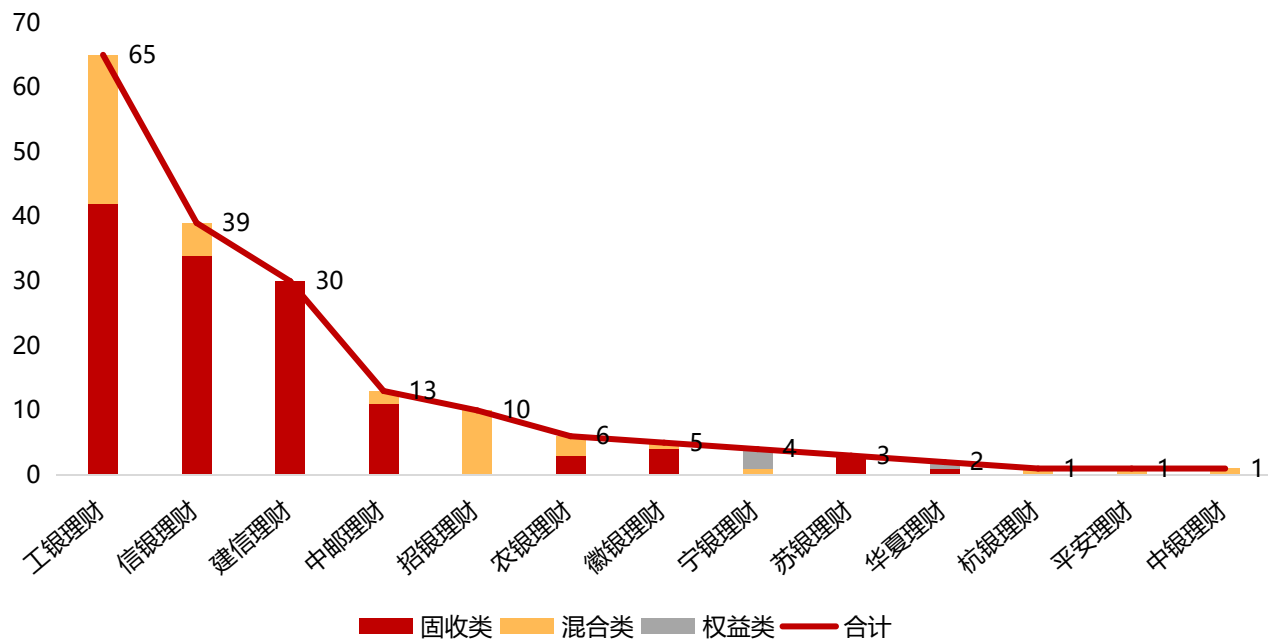
公募“固收+”指数的业绩表现



数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

FOF型理财产品成热点，工银理财存续数量居前

各理财子公司存续FOF产品情况（单位：只）



数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

- ◆ 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，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2022年3月11日，理财子公司存续的FOF型产品共有180只，其中**工银理财** FOF型产品数目最多，共计65只。
- ◆ **固收类FOF产品占比最大**，为71.11%；混合类、权益类分别占比26.67%、2.22%。



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

PART 02

2

净值型理财产品

净值型理财产品存续结构总览

运作模式

风险等级

投资性质

期限结构

封闭式净值型占比最大

净值型产品主要以**封闭式净值型产品**为主。截至2021年12月31日，存续的封闭式净值型产品数量占比62.66%。

风险偏好逐渐降低

净值型产品风险偏好普遍较低，以**二级和三级**为主。截至2021年12月31日，净值型存续产品中，二级和三级产品数量之和占95.02%。

固收类占比最大

净值型产品以**固收类**为主。截至2021年12月31日，净值型存续产品中，固收类占91.69%；权益类、混合类分别占0.67%、7.89%。

以较长期限产品为主

净值型产品的投资期限主要以**3个月以上为主**，截至2021年12月31日，净值型存续产品中，3个月以上期限产品占86.25%。

收益情况：净值增长率大多处于0%-0.5%之间

	前一日披露净值的产品	前一周披露净值的产品
产品数量	221	8,893
其中：净值增长率小于0	72	3,830
其中：净值增长率在0-0.5%区间	149	4,972
其中：净值增长率大于0.5%	0	91
净值增长率中位数	0.01%	0.01%
净值增长率平均值	-0.02%	-0.12%
净值增长率最大值	0.27%	4.51%
净值增长率最小值	-1.68%	-7.92%

筛选条件：

- 1、披露时间在上周内；
- 2、净值有波动，单位净值、累计净值不为1.0000；
- 3、样本包括披露前一天产品净值及前一周产品净值两大类。

◆ 2022年3月第二周披露净值的理财产品

共计8,893款。其中披露时间为前一日的产品有221款；

- ### ◆ 两类样本的净值增长率均大多处于0%-0.5%之间。
- 披露前1周净值的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为3,830只，净值增长率中位数为 0.01%。

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

注：“前一日”指上周五（2022年3月11日），“前一周”指上周（2022年3月7日-2022年3月11日）

今年以来负收益的理财产品概览

按发行人	银行	理财公司	合计
数量(款)	1,026	2,778	3,804
占比	26.97%	73.03%	100.00%

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所（截至2022年3月11日）

按基础资产	债券型	混合型	股票型	已公布合计	未公布合计
数量(款)	132	95	2	229	3,575
占比	57.64%	41.48%	0.87%	100.00%	-

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所（截至2022年3月11日）

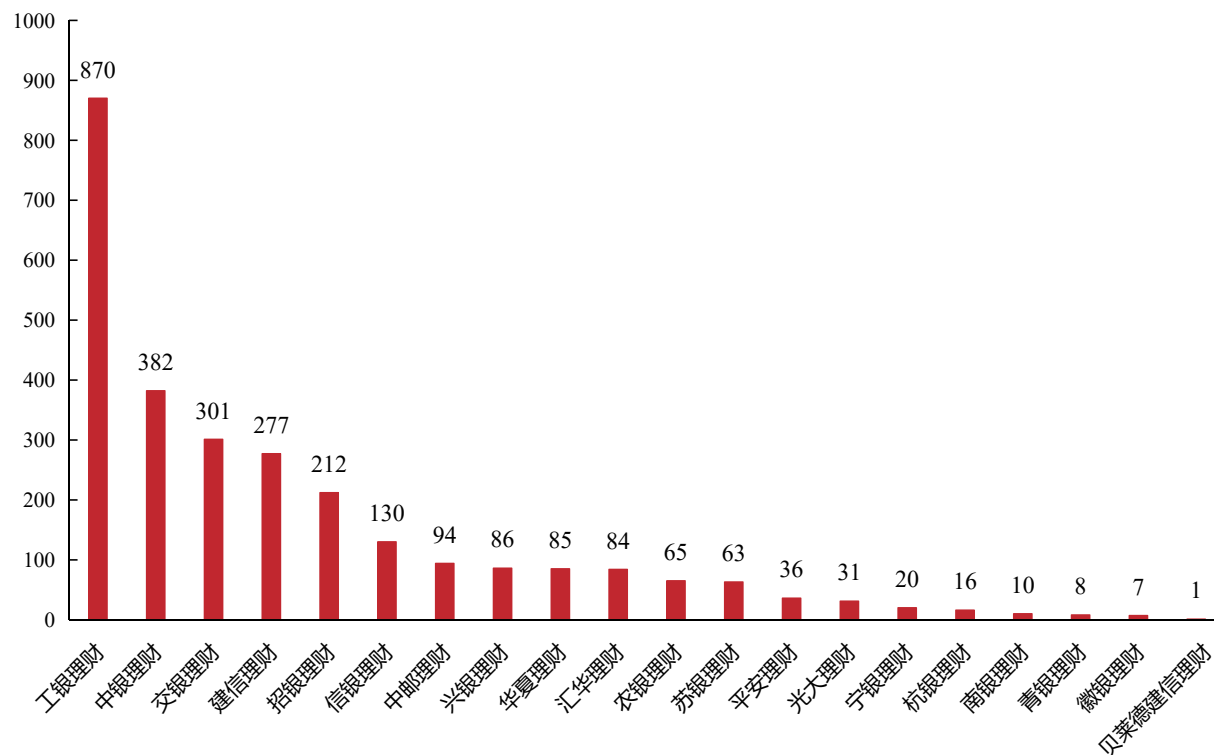
按产品期限	一个月以内	1-3个月	3-6个月	6-12个月	12-24个月	24个月以上	已公布合计	未公布合计
数量(款)	0	1	13	108	701	1,130	1,953	1,851
占比	0	0.05%	0.67%	5.53%	35.89%	57.86%	100.00%	-

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所（截至2022年3月11日）
注：债券型理财产品不是债券产品本身，而是将资金主要投向银行间债券市场、国债市场和企业债市场。

- ◆ 截至2022年3月11日，共3,804款存续理财产品今年以来总回报为负值，其中理财公司发行的产品占比73.03%；
- ◆ 负收益产品中12-24个月、24个月以上期限最多；各类期限产品中，12-24个月、24个月以上产品分别为701款、1130款，占比分别为35.89%、57.86%。
- ◆ 今年以来负收益产品中，债券型产品最多，为132款，占比57.64%。

今年以来负收益的理财产品概览

理财公司所发行的今年以来负收益产品数量（款）



- ◆ 随着净值化转型基本完成，叠加近期股市较为低迷，导致部分理财产品净值出现阶段性下跌，今年以来回报率为负；此外，利率市场的波动也会导致中低风险类理财产品出现负收益的情况。
- ◆ 截至2022年3月11日，20家理财公司发行的、共2,778款产品今年以来总回报为负。其中，工银理财数量最多，为870款；中银理财、交银理财次之，分别为382款和301款；贝莱德建信理财为1款。

区域性银行存续产品净值化转型加快

机构类型	总机构家数	发行产品家数	存续产品数量 (款)	净值型产品数 量 (款)	净值型产品 数量占比(%)
国有商业银行	6	6	1,655	589	35.59
政策性银行	3	0	0	0	
股份制商业银行	13	12	2,950	2,460	83.39
城市商业银行	137	122	12,646	12,115	95.80
农村商业银行	1,546	179	9,450	9,018	95.43
外资银行	44	17	1,190	961	80.76
其他银行	2,369	1	15	15	100.00
民营银行	18	0	0	0	
合计	4,136	337	27,906	25,158	90.15

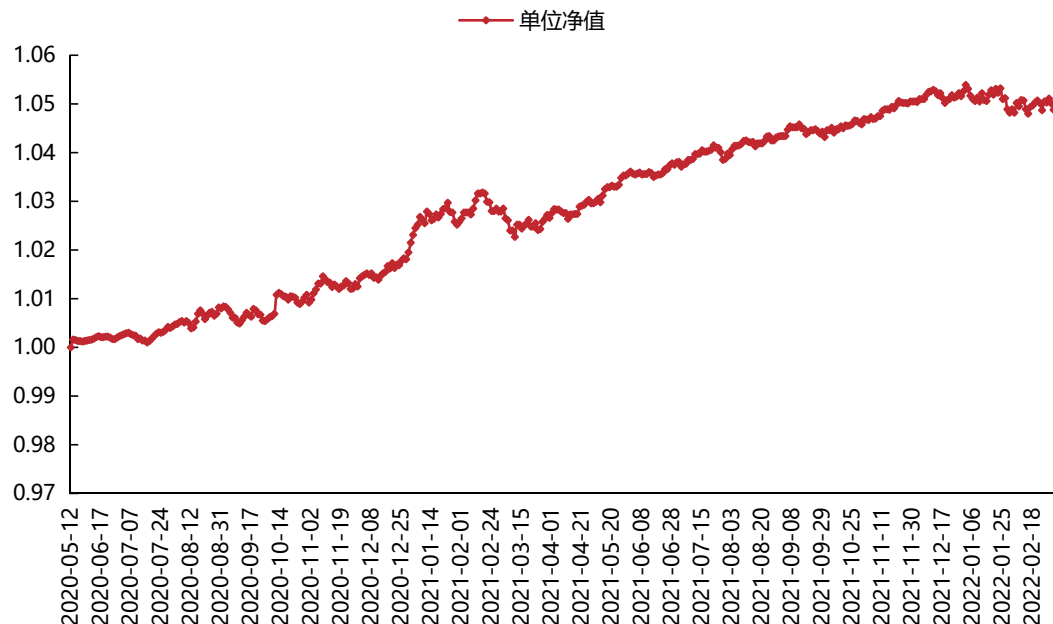
- ◆ 截止到2022年3月11日，各类银行共有存续产品数量27,906款，其中城市商业银行占比最大；
- ◆ 城商行和农商行净值型产品占比最高。在各类银行存续产品中，净值型产品数量占比为90.15%。其中，城商行净值型产品数量占存续产品数量的比重最大，占比95.80%；其次为农商行，占比95.43%。

注：以上数据截至2022年3月11日；据银行业理财登记托管中心，截至 2021 年底，净值型理财产品余额占比 92.97%
数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

可参考理财产品净值情况

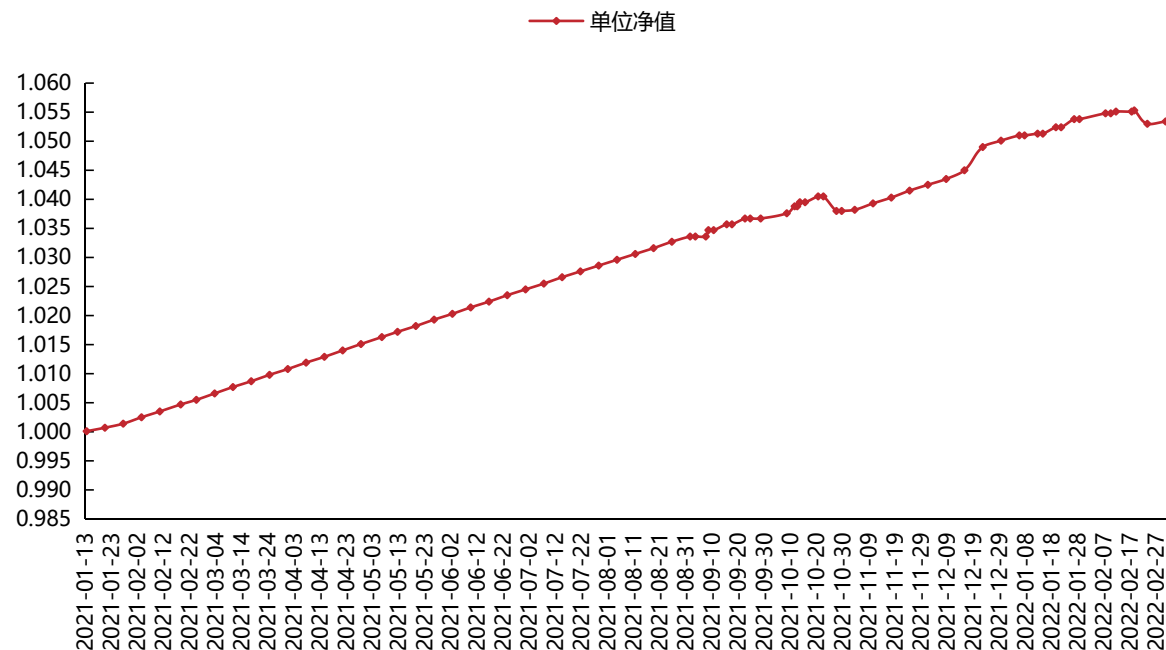
◆ 我们选取了四种理财产品的净值走势供参考

2020年工银理财颐合365天持盈



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所

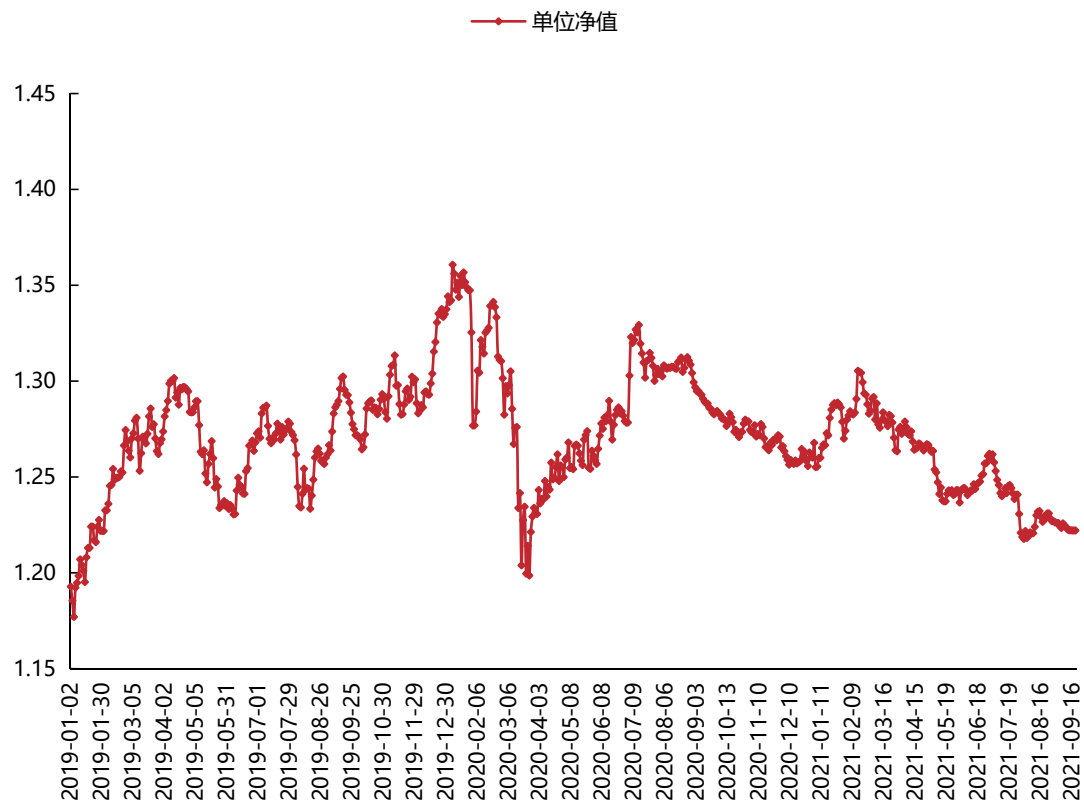
2020年招银理财青葵两年定开14号301069A



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所

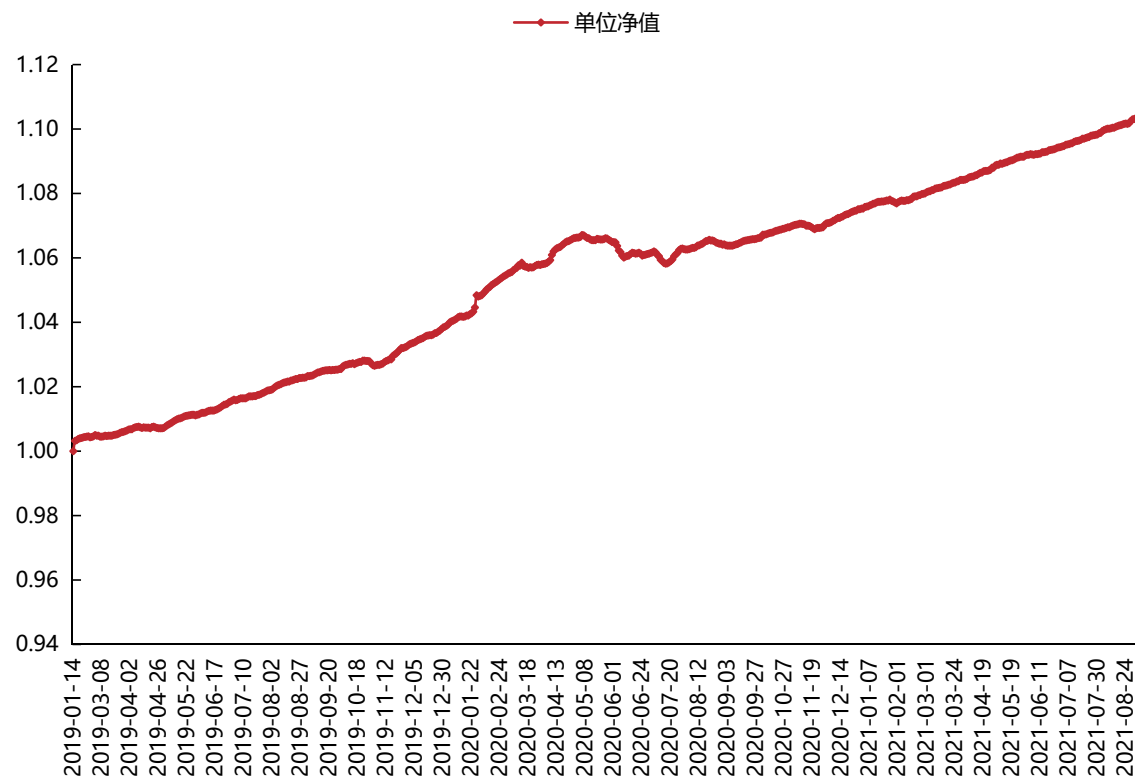
可参考理财产品净值情况

2007年中银稳健增长(R)830002



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所

中银策略稳富(日申季赎)0120



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

PART 03

3

发行市场情况

上周新发行理财产品中仍无保本固定型

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 (%)	
2022/3/7	0	0	5	0.97	509	99.03	514
2022/2/28	0	0	5	0.94	526	99.06	531
2022/2/21	0	0	5	0.87	567	99.13	572
2022/2/14	0	0	6	1.01	587	98.99	593
2022/2/7	0	0	5	0.86	576	99.14	581

注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据；
注2：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。
数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

- ◆ 2022年3月第二周发行的514款理财产品中，**保本固定型**产品0款；
- ◆ **保本浮动型**产品5款，市场占比0.97%；**非保本型**产品509款，市场占比99.03%。
- ◆ **与前一周相比**，保本浮动型产品占比上升，非保本型产品占比下降，保本固定型占比仍然为零。

上周1年以内期限理财产品发行量占比上升

		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
2022/3/7	数量(款)	2	53	151	149	69	65	25	514
	占比(%)	0.39	10.31	29.38	28.99	13.42	12.65	4.86	100
2022/2/28	数量(款)	2	54	156	153	71	77	18	531
	占比(%)	0.38	10.17	29.38	28.81	13.37	14.5	3.39	100
2022/2/21	数量(款)	2	52	165	170	84	70	29	572
	占比(%)	0.35	9.09	28.85	29.72	14.69	12.24	5.07	100
2022/2/14	数量(款)	2	60	177	185	74	76	19	593
	占比(%)	0.34	10.12	29.85	31.2	12.48	12.82	3.2	100
2022/2/7	数量(款)	2	65	162	173	79	75	25	581
	占比(%)	0.34	11.19	27.88	29.78	13.6	12.91	4.3	100

- ◆ 2022年3月第二周理财产品发行总量为514款；
- ◆ 3个月以内产品发行量为55款，占比10.70%，较前一周有所上升；
- ◆ 3-12个月产品发行量为300款，占比58.37%，较前一周有所上升；
- ◆ 1年以上产品发行量为134款，占比26.07%，较前一周有所下降。

注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据：

注2：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。

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

上周票据类、信贷资产类和其他类产品占比上升

		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2022/3/7	数量(款)	70	485	102	17	22	6	50	121	873
	占比 (%)	8.02	55.56	11.68	1.95	2.52	0.69	5.73	13.86	100
2022/2/28	数量(款)	73	503	105	5	12	9	58	122	887
	占比 (%)	8.23	56.71	11.84	0.56	1.35	1.01	6.54	13.75	100
2022/2/21	数量(款)	90	535	119	10	11	6	55	146	972
	占比 (%)	9.26	55.04	12.24	1.03	1.13	0.62	5.66	15.02	100
2022/2/14	数量(款)	78	551	108	13	17	8	47	137	959
	占比 (%)	8.13	57.46	11.26	1.36	1.77	0.83	4.9	14.29	100
2022/2/7	数量(款)	74	542	114	14	19	5	55	143	966
	占比 (%)	7.66	56.11	11.8	1.45	1.97	0.52	5.69	14.8	100

◆ **3月第二周共发行**债券产品485款，占比55.56%；利率产品102款，占比11.68%；股票产品70款，占比8.02%；票据产品17款，占比1.95%。

◆ **与前一周相比，票据类、信贷资产类和其他类产品占比上升，其余所有产品占比均下降。**

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据；

注2：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。

上周封闭式净值型产品占比上升

		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
2022/3/7	数量(款)	64	425	0	25	514
	占比(%)	12.45	82.68	0	4.86	100
2022/2/28	数量(款)	70	425	1	35	531
	占比(%)	13.18	80.04	0.19	6.59	100
2022/2/21	数量(款)	74	449	0	49	572
	占比(%)	12.94	78.5	0	8.57	100
2022/2/14	数量(款)	71	477	1	44	593
	占比(%)	11.97	80.44	0.17	7.42	100
2022/2/7	数量(款)	61	491	0	29	581
	占比(%)	10.5	84.51	0	4.99	100

- ◆ 与前一周相比，封闭式净值型占比上升，其余产品占比均下降。
- ◆ 2022年3月第二周**开放式净值型**产品64款，市场占比12.45%；**封闭式净值型**产品425款，市场占比82.68%；**开放式非净值型**产品0款；**封闭式非净值型**产品25款，市场占比4.86%。

注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据；
 注2：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。
 数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

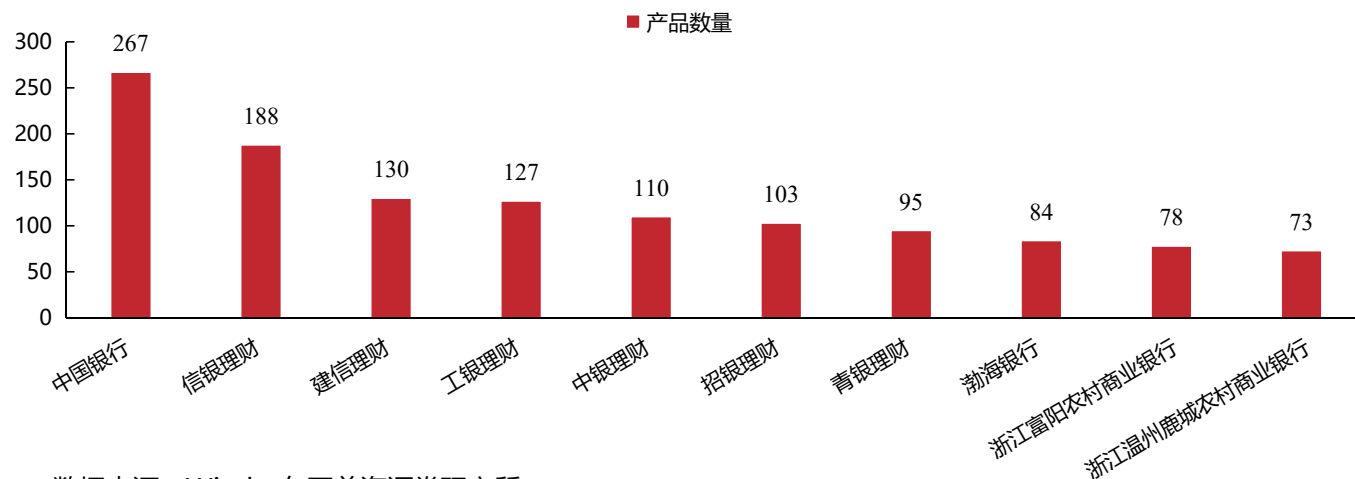
上周信银理财发行数量居前

◆ 年初至今，中国银行、信银理财发行量居前。

从年初至今理财产品发行数量来看，中国银行位居首位，发行数量为267款，其次是信银理财，发行数量为188款，紧接着是建信理财、工银理财，分别发行130款、127款。

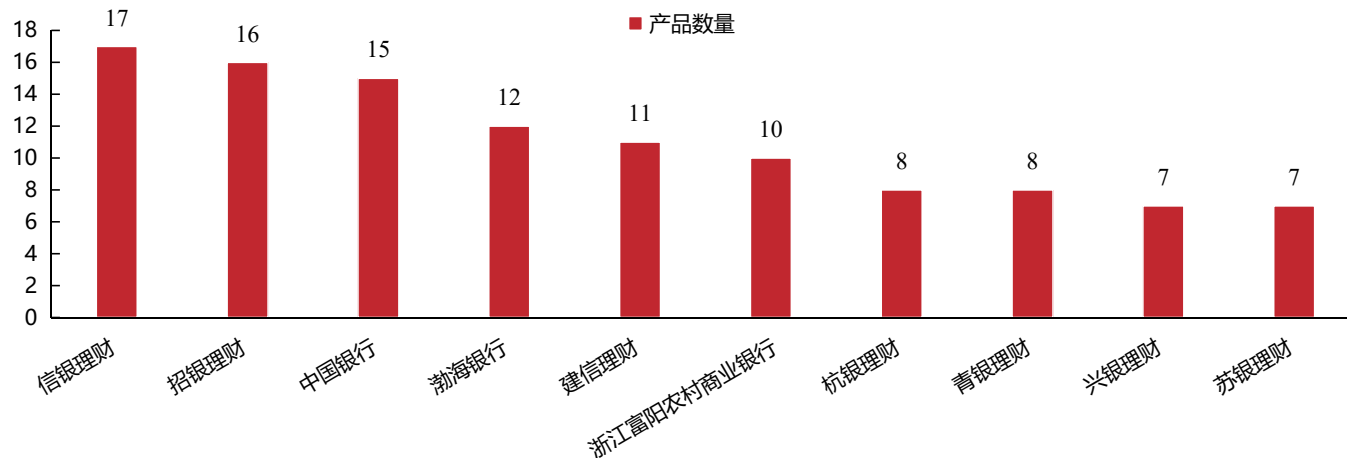
◆ 上周信银理财发行量居前。3月第二周，信银理财发行理财产品17款；招银理财发行16款；中国银行发行15款；渤海银行发行12款等。

年初至今发行数量前十大银行（单位：款）



数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

3月第二周发行数量前十大银行（单位：款）



数据来源：Wind，东亚前海证券研究所



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

PART 04

4

到期市场情况

上周非保本型到期产品占比上升

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（%）	
2022/3/7	2	0.38	20	3.8	505	95.83	527
2022/2/28	4	0.85	22	4.66	446	94.49	472
2022/2/21	1	0.14	17	2.44	679	97.42	697
2022/2/14	2	0.34	32	5.49	549	94.17	583
2022/2/7	6	0.88	23	3.39	649	95.72	678

注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据；
注2：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。
数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

- ◆ 3月第二周理财产品到期总数为527款，较前一周增加11.65%。
- ◆ 非保本型占比上升，其余类型到期产品占比均下降。
- ◆ 在所有到期产品中，非保本型的到期产品占比最大。保本固定型到期产品2款，占比0.38%；保本浮动型到期产品20款，占比3.80%；非保本型到期产品占比95.83%。

12-24个月、24个月以上到期产品占比下降

		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
2022/3/7	数量(款)	2	77	180	202	57	9	527
	占比(%)	0.38	14.61	34.16	38.33	10.82	1.71	100
2022/2/28	数量(款)	1	68	161	177	54	11	472
	占比(%)	0.21	14.41	34.11	37.5	11.44	2.33	100
2022/2/21	数量(款)	1	89	263	252	79	13	697
	占比(%)	0.14	12.77	37.73	36.15	11.33	1.87	100
2022/2/14	数量(款)	1	93	239	149	89	12	583
	占比(%)	0.17	15.95	40.99	25.56	15.27	2.06	100
2022/2/7	数量(款)	3	104	216	244	102	9	678
	占比(%)	0.44	15.34	31.86	35.99	15.04	1.33	100

- ◆ 3月第二周理财产品到期总数为**527款**，较前一周增加11.65%。
- ◆ 12-24个月、24个月以上到期产品占比下降，其余期限产品占比均上升。
- ◆ 在所有到期产品中，3-6个月和6-12个月到期产品占比最大。3-6个月到期产品180款，占比 34.16%；6-12个月到期产品 202款，占比 38.33%。

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据；

注2：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。

上周债券类、信贷资产类和商品类到期产品占比上升

		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2022/3/7	数量(款)	21	465	108	6	23	25	29	134	811
	占比(%)	2.59	57.34	13.32	0.74	2.84	3.08	3.58	16.52	100
2022/2/28	数量(款)	23	409	105	8	17	23	24	131	740
	占比(%)	3.11	55.27	14.19	1.08	2.3	3.11	3.24	17.7	100
2022/2/21	数量(款)	25	637	138	9	35	19	32	171	1066
	占比(%)	2.35	59.76	12.95	0.84	3.28	1.78	3	16.04	100
2022/2/14	数量(款)	29	503	130	8	27	28	30	166	921
	占比(%)	3.15	54.61	14.12	0.87	2.93	3.04	3.26	18.02	100
2022/2/7	数量(款)	26	603	137	7	44	23	36	179	1055
	占比(%)	2.46	57.16	12.99	0.66	4.17	2.18	3.41	16.97	100

- ◆ 3月第二周到期产品中，债券产品 465款，占比 57.34%；利率产品 108款，占比 13.32%；股票产品21款，占比 2.59%；汇率产品 25款，占比 3.08%。
- ◆ 与前一周相比，债券类、信贷资产类和商品类到期产品占比上升，其余所有产品占比均下降。

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所
 注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据；
 注2：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。

上周到期理财产品未公布预期收益率

		小于0(含)	0-2%(含)	2-3%(含)	3-5%(含)	5-8%(含)	8%以上	未公布	合计
2022/3/7	数量(款)	0	0	0	0	0	0	527	527
	占比(%)	0	0	0	0	0	0	100	100
2022/2/28	数量(款)	0	0	0	0	0	0	472	472
	占比(%)	0	0	0	0	0	0	100	100
2022/2/21	数量(款)	0	0	0	0	0	0	697	697
	占比(%)	0	0	0	0	0	0	100	100
2022/2/14	数量(款)	0	0	0	0	0	0	583	583
	占比(%)	0	0	0	0	0	0	100	100
2022/2/7	数量(款)	0	0	0	0	0	0	678	678
	占比(%)	0	0	0	0	0	0	100	100

◆ 3月第二周到期理财产品未公布预期收益率。

数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

注1：理财产品数据为标注日期上周内（周一至周五）数据；

注2：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。



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

PART 05

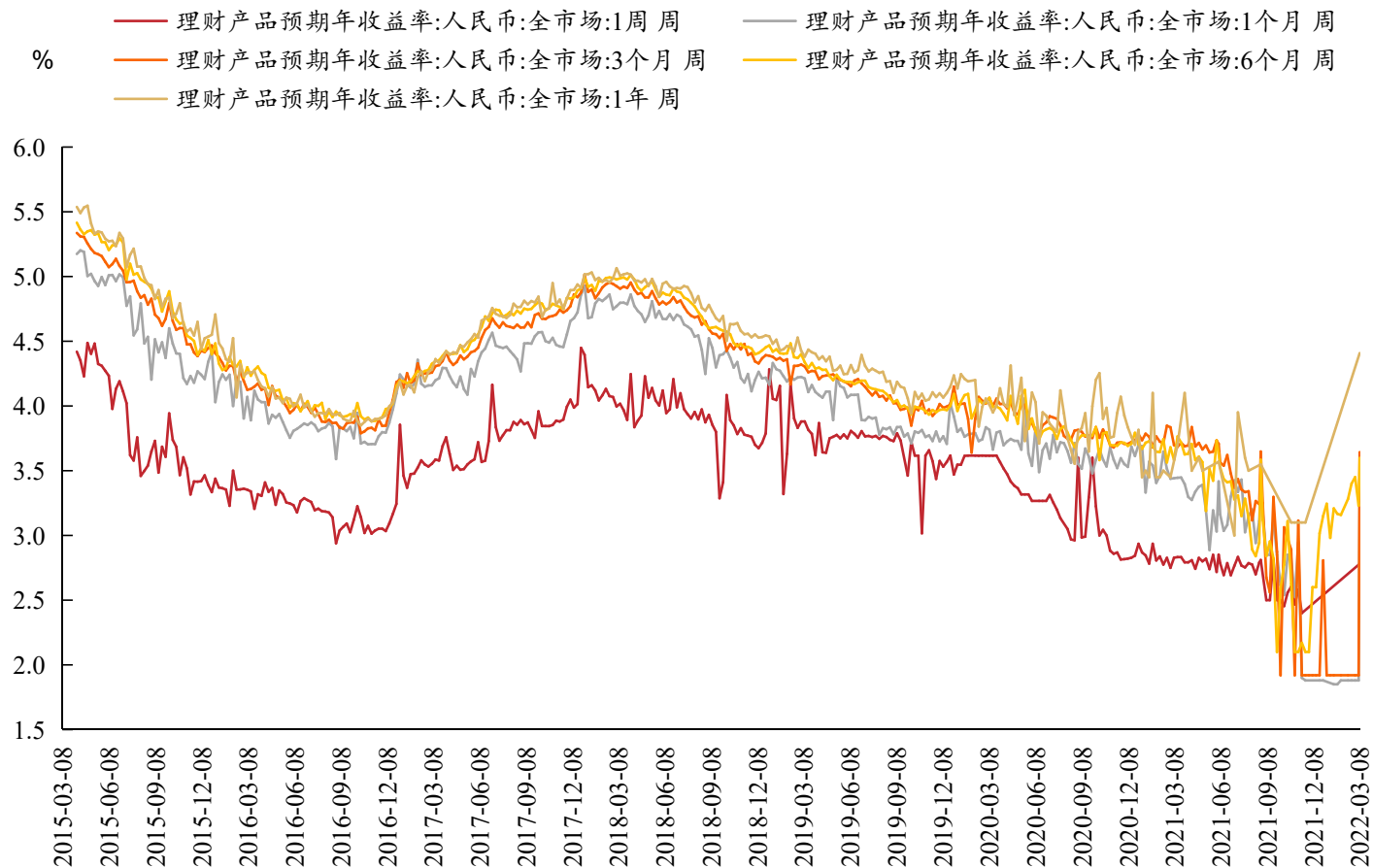
5

理财收益情况

理财产品收益率总体走低，全市场1个月、3个月和6个月收益率边际上行

- ◆ 近年趋势：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受到严监管，资金面趋紧，非标资产受到限制；
- ◆ 监管要求叠加无风险利率，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。

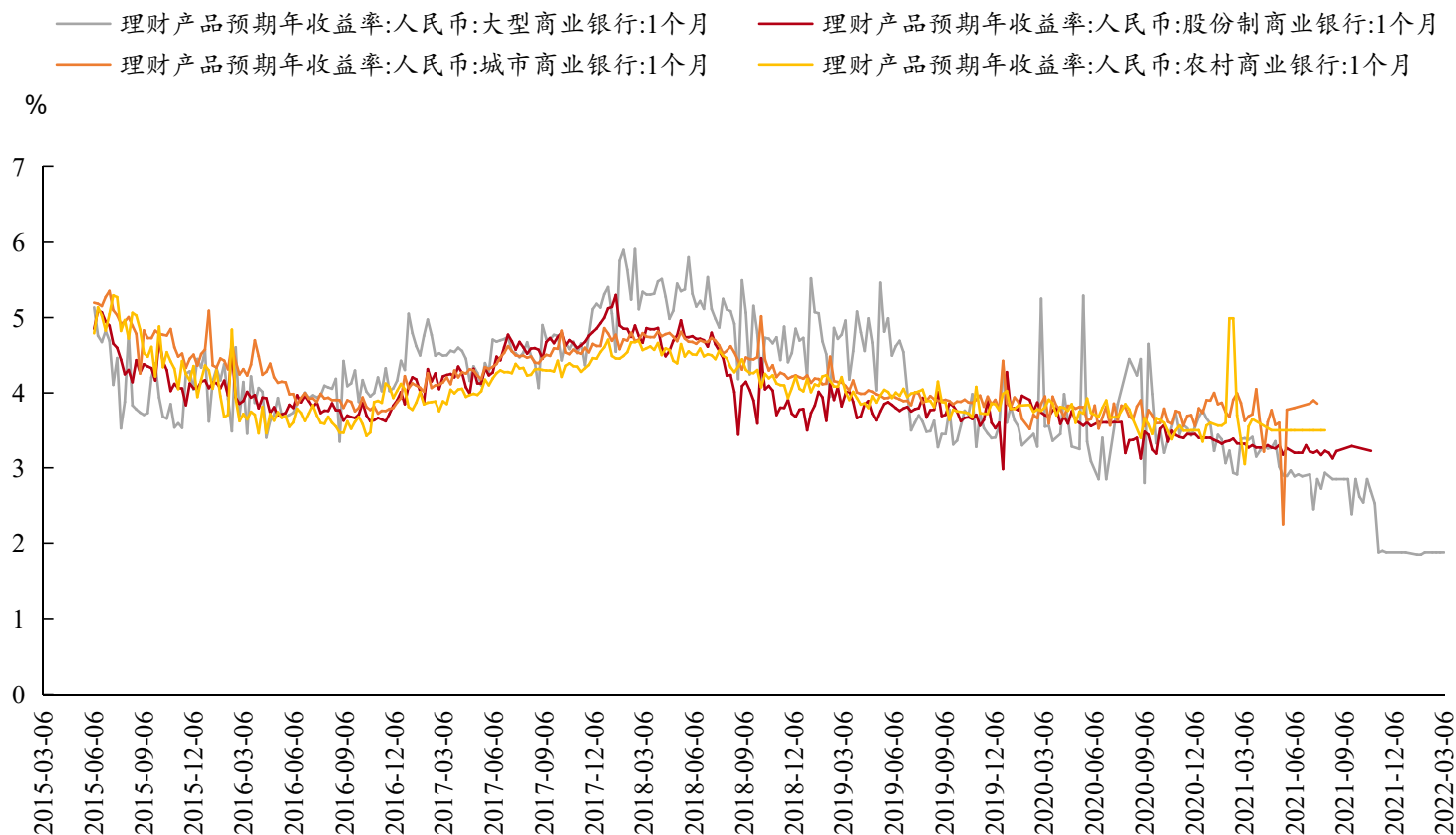
全市场1个月、3个月和6个月人民币理财产品收益率均有上行



◆ 截至2022年03月08日，全市场1个月、3个月和6个月人民币理财产品收益率较3月6日均有上行。

◆ 全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为：1周2.78%；1个月3.32%，较3月6日上行144BP；3个月3.64%，较3月6月上行172BP；6个月3.60%，较3月6日上行37BP；1年4.41%。

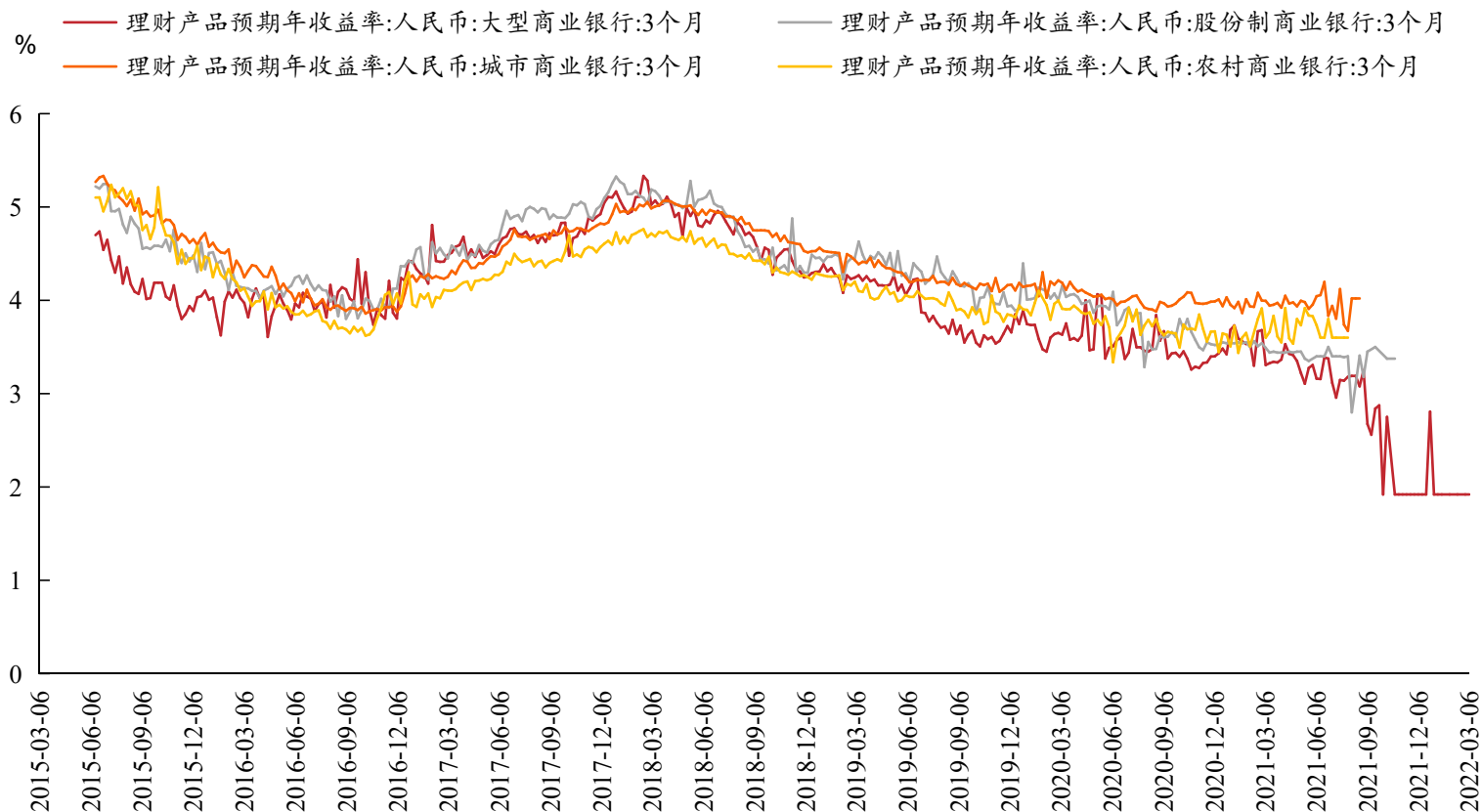
大型国有行1个月理财产品收益率持平



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所

◆ 截至2022年03月06日, 大型国有行1个月理财产品收益率为1.88%, 较前一周持平; 其余类型银行收益率未公布。

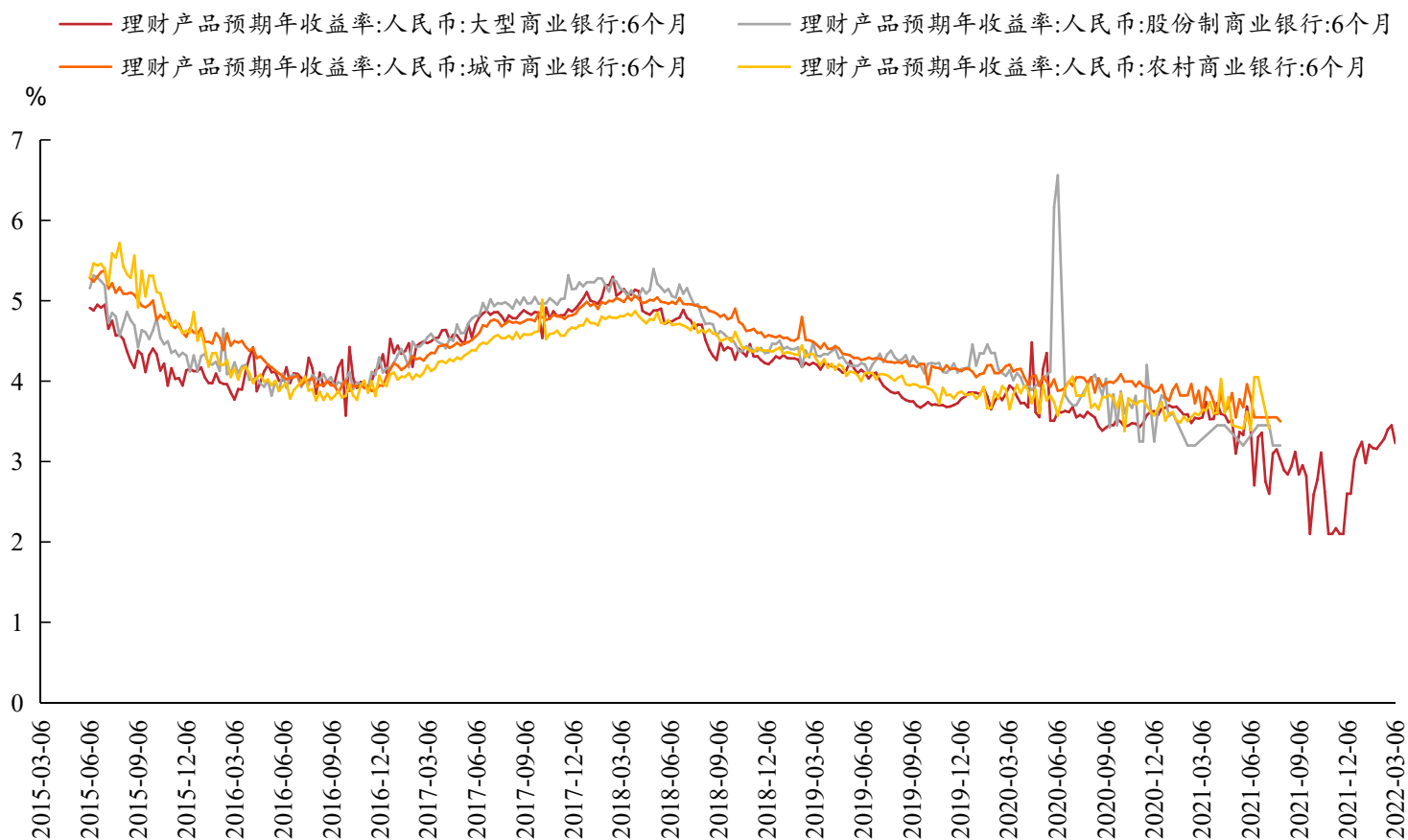
大型国有行3个月理财产品收益率持平



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所

◆ 截至2022年03月06日, 大型国有行3个月理财产品收益率为1.92%, 较前一周持平; 其余类型银行收益率未公布。

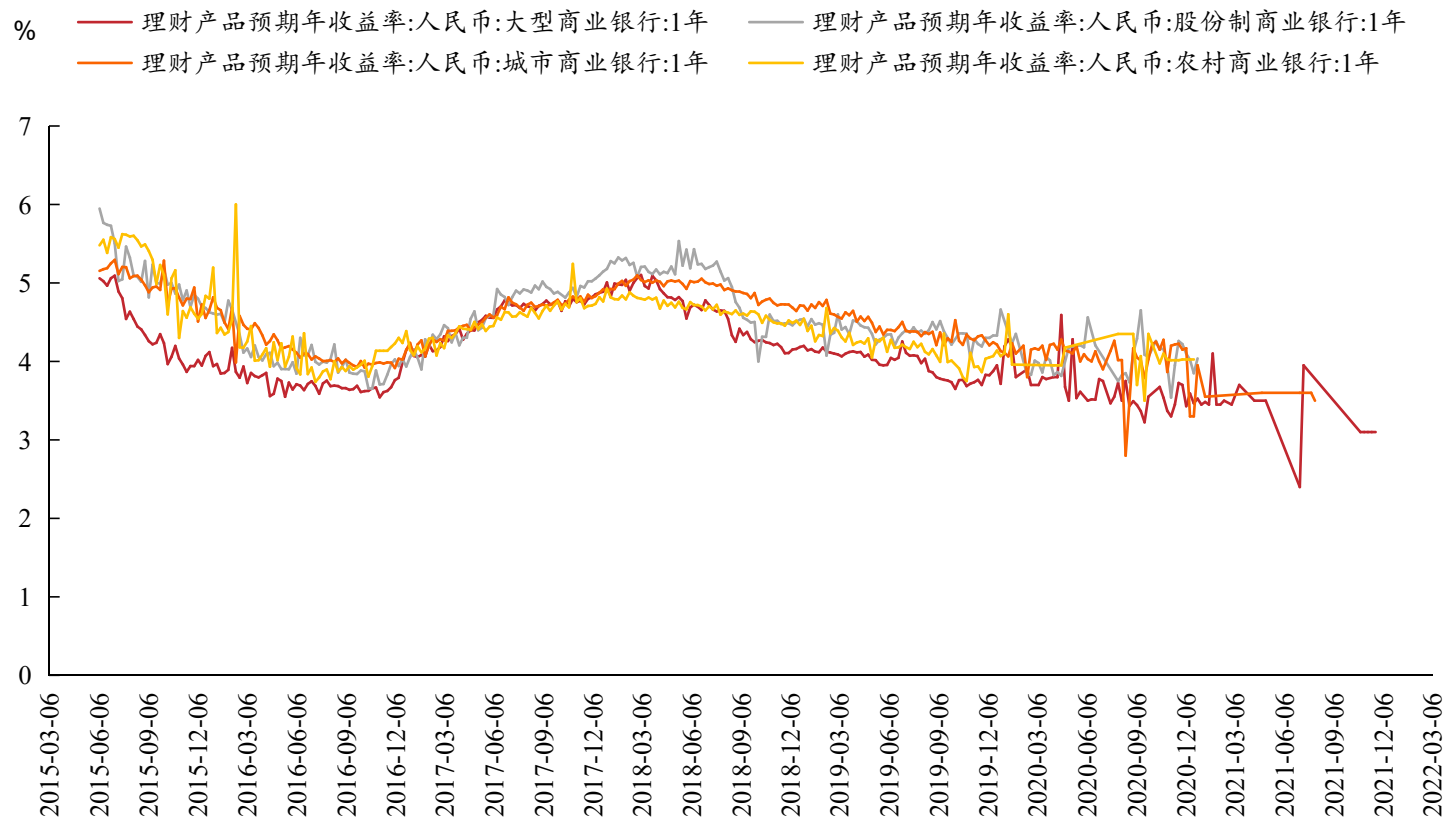
大型国有行6个月理财产品收益率下行



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所

◆ 截至2022年03月06日, 大型国有行6个月理财产品收益率3.23%, 与前一周下行22BP; 股份行、城商行和农商行收益率未公布。

各类型银行1年期理财产品收益率未公布



数据来源: Wind, 东亚前海证券研究所

◆ 截至2022年03月08日, 各类型银行的1年期理财产品收益率未公布。



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

PART 06

6

理财子产品

理财子产品概述

理财子维度

- ◆ 截至2021年12月31日，**TOP10理财子公司存续产品共6,020只，占比72.78%**。其中工银理财、中银理财、建信理财产品发行数量排在前三位，分别为1,607只、888只、853只。

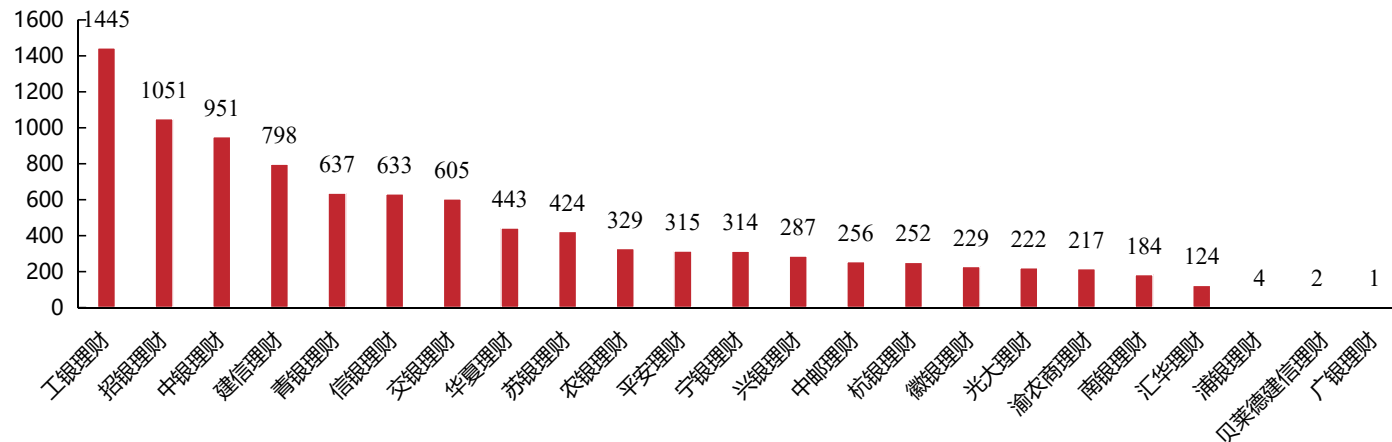
产品维度

- ◆ 截至2021年12月底，TOP10理财子发行的理财产品投资期限**12-24个月、24个月以上**为主，分别为1,942只、3,268只；
- ◆ 运作模式上，以**封闭式净值型**为主，TOP10理财子的封闭式净值型产品共有4,783只，占比50.05%；
- ◆ 基础资产以**债券类**为主，TOP10理财子发行债券类产品6,697只，占比24.15%。

上周理财公司新发产品数量减少

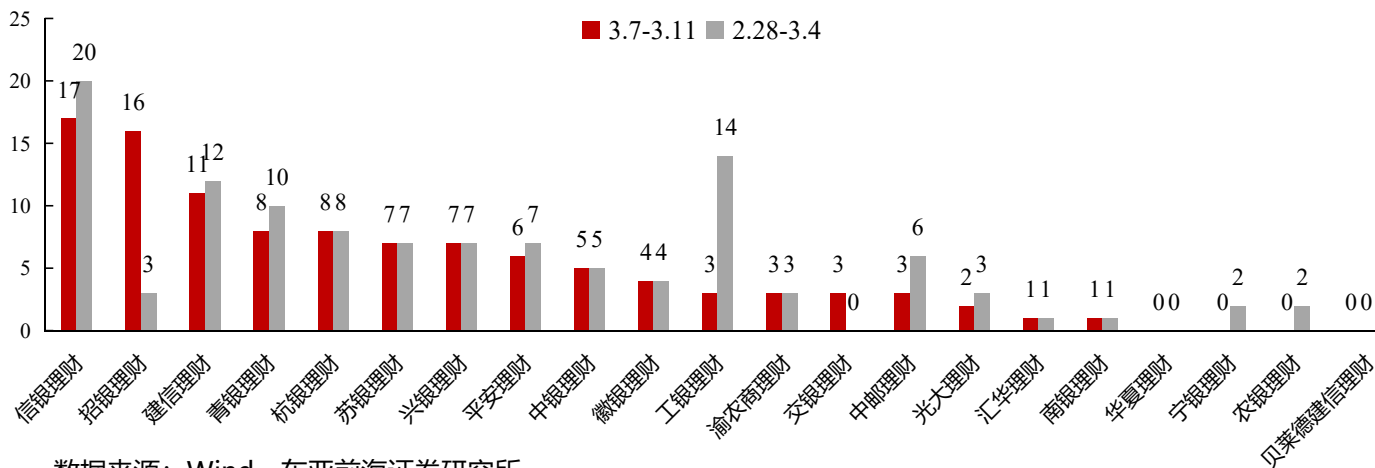
- 截至2022年3月11日，**23家理财公司的存续产品数量合计9,723只**。工银理财产品数量最多，占比14.86%；招银理财次之，占比10.81%；其次是中银理财、建信理财、青银理财，产品数量分别为951、798、637只。
- 上周（销售起始日为3.7-3.11）**共17家理财公司**新发行了理财产品，新发产品数**共105只**，较前一周（销售起始日为2.28-3.4）减少10只。相比前一周，招银理财新发产品数增加13只；信银理财减少3只；青银理财减少2只；建信理财减少1只等。

存续期内产品数量（单位：只）



数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

上周理财公司新发产品数量对比（单位：只）



数据来源：Wind，东亚前海证券研究所

风险提示

经济增速下行超预期导致资产质量恶化；银行理财转型加速可能冲击资本充足率及利润；金融监管政策超预期。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

- 推荐： 未来6 - 12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
- 中性： 预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
- 回避： 未来6 - 12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。
- 市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

- 强烈推荐： 未来6 - 12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
- 推荐： 未来6 - 12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5% - 20%。该评级由分析师给出。
- 中性： 未来6 - 12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5% - 5%。该评级由分析师给出。
- 回避： 未来6 - 12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。
- 市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师介绍

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014年-2016年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017年金翼奖，商业贸易行业第三；2019年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券有限责任公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券，并保留一切权利。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。



EAS 東亞前海證券

東亞前海證券有限責任公司

East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.



THANK YOU

理性投资 专业融资

RATIONAL INVESTMENT PROFESSIONAL FINANCING