



银行业理财产品分析报告第 2 期：发行数量仍处低位 业绩比较基准上行



11 月新发行银行理财产品概览：1) 发行数量：新发行银行理财产品数量仍处低位，11 月全市场新发行银行理财产品数量为 3,286 只，同比减少 42.5%，环比增加 15.8%，环比增速因为 10 月的低基数有所提升，但总体新发行数量仍处于低位。2) 发行方：理财子公司发行占比继续提升，11 月理财子公司发行产品占比 22.5%，月度环比提升 1.7pcts，较年初提升 13.1pcts。3) 运作模式：净值型产品发行占比相对稳定，11 月新发行产品中净值型产品占比为 94.4%，近两月新发行产品净值化比例相对稳定。4) 投资性质：固定收益类产品主导地位加强，11 月新发行固定收益类产品占比进一步提高 0.9pct 至 94.2%。5) 投资期限：

封闭式净值型产品期限趋长，开放式净值型产品期限趋短；固定收益类产品期限小幅趋长，混合类产品最短持有期显著拉长。6) 业绩比较基准：长周期产品业绩比较基准趋于抬升，3 个月以内期限产品趋于下降。

11 月理财子公司新发行产品概览：1) 理财子公司建设持续推进，截至 11 月末，共有 21 家理财子公司开业，另有 8 家理财子公司获批筹建，包括 6 家国有行、11 家股份行、7 家城商行、1 家农商行和 4 家中外合资理财子公司。2) 发行数量：11 月新发行产品数量环比回升，11 月理财子公司新发行理财产品数量为 738，较 10 月环比增加 25.5%，属于季度发行节奏的正常波动。3) 发行方：国有行与股份行理财子公司发行数量持续居前，国有行与股份行理财子公司发行占比达 75.1%。4) 运作模式：封闭式净值型产品占比环比提升明显，11 月封闭式净值型产品占比较 10 月提

升 10.7pcts，环比提升明显。5) 投资性质：固定收益类产品占比环比提升，固定收益类产品仍占主导，当月占比环比提升 2.5pcts。6) 投资期限：6 个月以内期限产品占比提升。7) 业绩比较基准：各运作模式和投资模式分化较大。

11 月末存续银行理财产品概览：1) 存续产品数量：保持下降趋势，11 月末，市场存续理财产品数量为 39,111 只，较 10 月环比下降 3.1%，单月环比降幅创今年新高。2) 存续产品发行方：理财子公司存续产品占比持续提升，理财子公司存续产品占比逐月增长趋势明显，截至 11 月末已较今年 1 月末提升 16.5pcts。

3) 存续产品运作模式：城农商行、外资行净值化转型基本完成，截至 11 月末，净值化产品占比达 90.3%，较上月末提升 3.7pcts，其中城商行、农商行和外资行净值型产品占比分别 95.6%/94.8%/96.7%，净值化转型基本完成。4) 存续产品投资性质：固定收益类产品占比进一步提升，11 月末存续固定收益类产品占比进一步提升，较 10 月增加 1.2pcts 至 86.0%。

本期产品案例分析：权益类。1) 招银理财“招卓沪港深精选周开一号”：不局限于特定行业和主题，策略核心是“便宜买好公司”，或者“合理价格买入长期优质的公司”，组合配置以间接投资为主，2021Q3 增配中游制造业、上游周期品和可选消费板块。2) 光大理财“阳光红 ESG 行业精选”：精选在环境保护 (Environmental)、社会责任(Social)、公司治理 (Governance)等方面评分高的优质龙头企业进行重点投资，以主动权益投

资为主，2021Q3 主要集中在该季度表现较好的新能源板块选股，业绩表现出色。

理财市场前景：1) 城农商行、外资行净值化转型基本完成，国有行、股份行整改难度较大：城商行、农商行和外资行净值型占比分别为95.6%/94.8%/96.7%，净值化转型基本完成，国有行与股份行存量产品整改难度较大，预计将按照相关规定纳入个案专项处置。2) 整体产品业绩比较基准呈小幅提升趋于平稳的态势：

目前财富管理行业竞争激烈，叠加年末特殊时点等因素，新发行理财产品整体业绩比较基准在近两月上行，预计今年年底到明年年初仍呈现小幅提升趋于平稳的态势，或在明年春节后到一季度末开始趋于下行。

关键词：新能源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35228

