

银行

理财月报: 基金新发力度减弱, 存量理财表现改善

► 5月份资本市场整体表现较差, 公用事业等行业表现相对较好

5月份股票市场表现较差, 债券市场表现相对较好, 选取的12大指数中2涨10跌。三个债券指数表现在12大指数中位居前三, 其中中证国债指数涨幅最大, 5月单月+0.71%。股票市场方面, 沪深300指数-5.72%, 上证50跌幅最大, 5月份单月-6.89%。从行业来看, 公用事业与电子行业表现相对较好。5月份制造业PMI环比继续下行0.40PCT至48.80%, 制造业整体景气度有所降低; 非制造业PMI环比均有所下行, 但仍位于荣枯线之上。整体来看, PMI进一步回落, 但降幅有所收窄, 后续有望企稳回升。

► 基金发行力度环比明显回落

(1) 基金市场: 2023年5月, 债券型基金指数继续稳步上行实现正收益, 其他种类基金指数均为负收益。普通股票型基金/偏股混合型基金/股票指数型基金/债券型基金回报平均值分别为-3.21%/-3.44%/-3.57%/+0.45%。

(2) 股票ETF基金: 2023年5月, 股票型ETF基金资金净流入689.03亿元, 现存总规模11413.27亿元。(3) 新发基金: 本月境内新发行基金数量共计34只, 环比减少53只, 其中股票型/混合型/债券型/FOF基金分别为8/12/10/1只。(4) 2023年5月, ETF基金净申购19天, 净赎回0天, 整体表现为净申购, 基金份额净增加754.07亿份。(5) 基金保有量和份额: 截止2023年5月, 国内市场公募基金合计保有量为26.52万亿元(环比+0.23%, 同比+5.37%); 国内市场公募基金份额合计24.46万亿份(环比+0.53%, 同比+5.61%)。(6) 私募基金: 截至2023年4月末, 存续私募基金153539只, 存续规模20.74万亿元, 环比增长2.02%。

► 存量理财表现环比有所改善, 破净率低位继续下行

5月份理财产品净值表现优于4月。2023年5月份共有7288只理财产品出现回撤, 占披露净值的存量理财产品的18.28%, 占比较4月份-2.88PCT。5月份存量理财产品破净率为2.66%, 较4月份-0.23PCT, 破净率在低位进一步改善。2023年5月新发行银行理财3259只, 同比增长27.16%, 同比增速较4月提升+7.21PCT。其中银行理财于新发行理财数为1614只, 占新发理财的51.12%。新发行银行理财中6-12月期占比有所提升, 1年期以上的理财产品占比普遍有所下降。

► 投资建议

市场短期扰动对于财富管理业务有所影响, 但不改财富管理长期向好的发展趋势与广阔的发展空间。非银方面重点推荐作为财富管理互联网龙头的东方财富; 银行方面推荐财富管理业务与客群优势显著的招商银行、宁波银行。

► 风险提示: 市场波动风险, 政策风险, 产品集中赎回风险。

重点推荐标的

简称	EPS/BVPS			PE/PB			CAGR-3	评级
	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
东方财富	0.63	0.72	0.83	22.47	19.64	17.17	13.91%	买入
招商银行	37.16	42.30	47.96	0.86	0.76	0.67	9.73%	买入
宁波银行	26.79	30.87	35.85	0.92	0.80	0.69	14.90%	买入

数据来源: 公司公告, Wind, 国联证券研究所预测, 股价取2023年6月1日收盘价。注: 东方财富为EPS与PE, 银行为BVPS与PB。

投资建议:

强于大市(维持评级)

上次建议:

强于大市

相对大盘走势



分析师: 刘雨辰

执业证书编号: S0590522100001

邮箱: liuyuch@glsc.com.cn

分析师: 曾广荣

执业证书编号: S0590522100003

邮箱: zenggr@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《信贷需求偏弱, 居民投资意愿或有改善银行》2023.05.11
- 2、《理财月报: 财富管理市场修复具有较强确定性银行》2023.05.08
- 3、《息差或已见底, 静待未来全面改善银行》2023.05.08

正文目录

1	资本市场表现回顾.....	4
2	基金市场回顾.....	6
2.1	2023 年基金市场表现概览.....	6
2.2	2023 年 5 月基金市场表现概览.....	7
2.3	股票 ETF 资金流出情况.....	8
2.4	新发行和新成立基金.....	9
2.5	全市场 ETF 基金份额变动.....	10
2.6	公募基金保有量及份额.....	11
2.7	私募基金市场概况.....	13
3	银行理财产品跟踪.....	15
3.1	银行存续理财表现环比改善，破净率低位进一步下行.....	15
3.2	银行新发行理财数同比环比均正增长.....	20
4	风险提示.....	23

图表目录

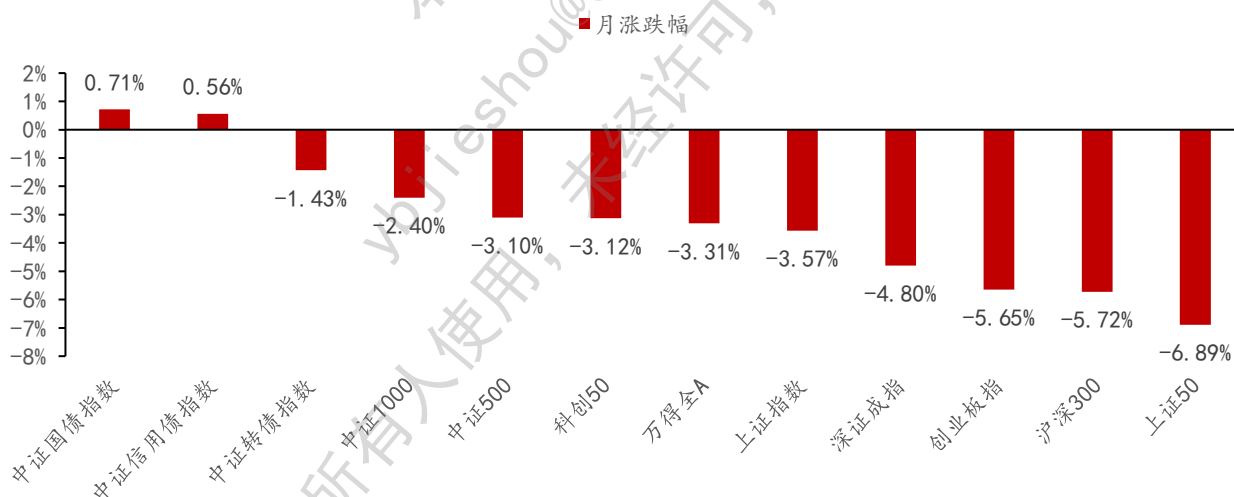
图 1: 2023 年 5 月市场整体表现较差.....	4
图 2: 2023 年 5 月行业涨跌幅情况.....	4
图 3: 2023 年 5 月万得全 A 风险溢价稳步提升.....	5
图 4: 2023 年 5 月 PMI 继续下行.....	5
图 5: 各类型基金指数净值走势 (2022. 01-2023. 05).....	6
图 6: 各类型基金指数收益情况与基金评价指标情况 (2022. 01-2023. 05).....	7
图 7: 2023 年 5 月普通股票型基金回报前 10.....	7
图 8: 2023 年 5 月偏股混合型基金回报前 10.....	7
图 9: 2023 年 5 月被动指数型基金回报前 10.....	8
图 10: 2023 年 5 月股票型 ETF 基金资金流动情况.....	9
图 11: 2023 年 5 月 ETF 交易情况.....	9
图 12: 2023 年 5 月新发行基金数量和份额.....	10
图 13: 2023 年 5 月新成立基金数量和份额.....	10
图 14: 全市场 ETF 基金份额变动 (亿份).....	10
图 15: 货币 ETF 净申购/净赎回天数.....	11
图 16: 股票 ETF 净申购/净赎回天数.....	11
图 17: 商品 ETF 净申购/净赎回天数.....	11
图 18: 债券 ETF 净申购/净赎回天数.....	11
图 19: 全部基金保有量及增速情况.....	11
图 20: 权益基金保有量及增速.....	12
图 21: 非货币基金保有量及增速.....	12
图 22: 全部基金份额及增速情况.....	12
图 23: 权益基金份额及增速.....	13
图 24: 非货币基金份额及增速.....	13
图 25: 私募基金存续规模及数量.....	13
图 26: 私募基金管理人情况.....	14
图 27: 各类型私募基金管理人存续情况.....	14

图 28: 新备案私募基金规模及数量	15
图 29: 5 月份存量银行理财产品回撤情况	15
图 30: 存量银行理财破净率低位继续改善	16
图 31: 全市场理财产品预期收益率保持稳定	16
图 32: 银行存续理财产品以公募为主	17
图 33: 银行理财子公司存续理财产品数	18
图 34: 存续公募银行理财产品中净值型产品占比提升	18
图 35: 存续公募银行理财产品中中长期理财产品占比较高	19
图 36: 存续银行公募理财按产品性质划分情况	19
图 37: 存续银行公募理财按风险等级划分情况	19
图 38: 银行理财子公司存续公募银行理财（只）以固收类为主	20
图 39: 2023 年 5 月理财新发力度维持高位	20
图 40: 2023 年 5 月银行理财子公司新发行理财产品数	21
图 41: 2023 年 5 月银行新发行理财按运作模式分类情况	22
图 42: 2023 年 5 月银行新发行理财按收益模式分类情况	22
图 43: 2023 年 5 月银行新发行理财按产品期限分类情况	23
图 44: 2023 年 5 月银行新发行理财按基础资产分类情况	23

1 资本市场表现回顾

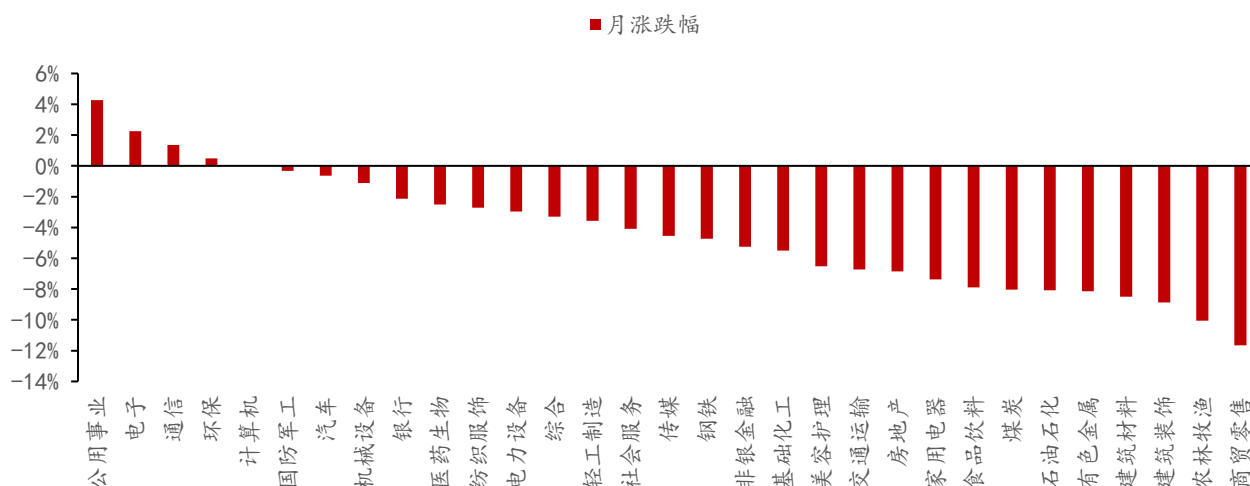
市场整体表现较差。从主要的指数来看，股票市场整体表现较差。2023 年 5 月份选取的 12 个主要指数中 2 涨 10 跌。其中债券指数表现相对较好，位居前三位。中证国债指数涨幅最大，5 月份上涨 0.71%；中证信用债指数与中证转债指数 5 月份分别+0.56%、-1.43%。下跌指数中上证 50 跌幅最大，5 月份下跌 6.89%，预计主要受到金融股回调的影响。从行业角度来看，申万 31 个一级行业中仅有 5 个行业上涨，其中公用事业与电子等行业领涨，公用事业/电子行业 5 月涨幅分别为+4.28%/+2.26%，表现相对较好。而农林牧渔与商贸零售等行业跌幅较大。

图 1：2023 年 5 月市场整体表现较差



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

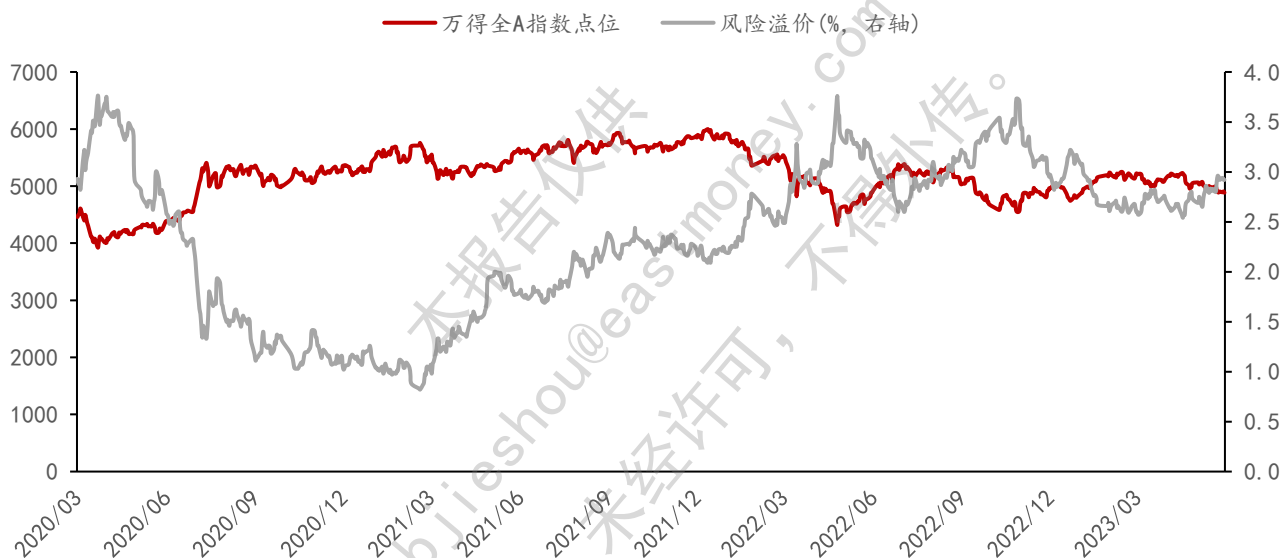
图 2：2023 年 5 月行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

风险溢价逐步提升。5 月份万得全 A 风险溢价稳步上升，风险溢价均值为 2.83%，较 4 月份提升 16.93BP。风险溢价的稳步提升表明市场整体风险偏好有所修复，在“中特估”等行情带动下，权益市场投资热情有所提升。

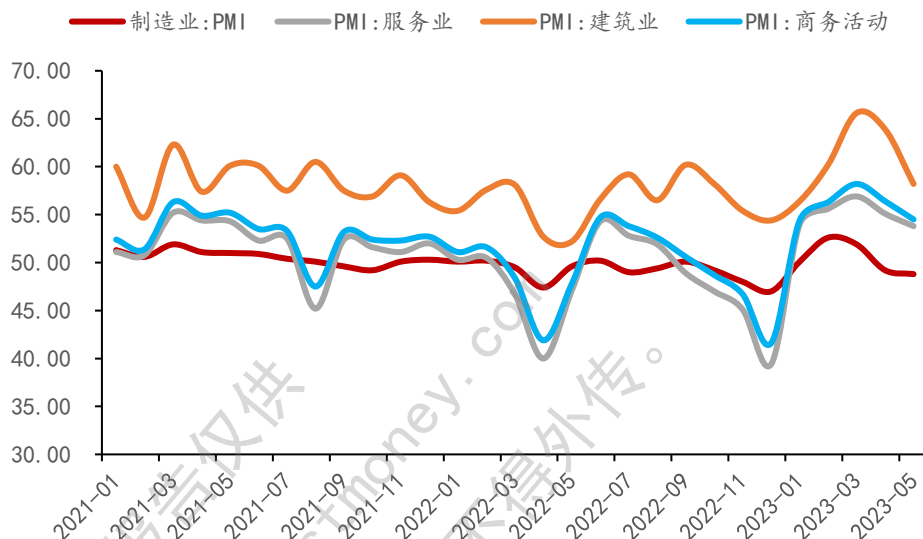
图 3：2023 年 5 月万得全 A 风险溢价稳步提升



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

5 月份 PMI 继续下行，但降幅有所收窄。2023 年 5 月份制造业 PMI 为 48.8%，相较上月下降 0.40PCT。制造业 PMI 在荣枯线之下进一步下探，各分类指数中仅供应商配送时间指数环比提升 0.20PCT 至 50.5%，其余分类指数均环比下降且位于荣枯线之下，表明制造业整体生产需求都有所减弱。但 5 月份 PMI 整体收窄幅度明显小于 4 月份的 2.70PCT，预计后续将企稳回升。非制造业 PMI 也有所回落，5 月份服务业、建筑业、商务活动 PMI 分别为 53.80%、58.20%、54.50%，相较上月分别-1.30、-5.70、-1.90PCT，但非制造业 PMI 整体继续位于荣枯线之上。整体来看，2023 年 5 月份 PMI 继续小幅回落，制造业整体生产活动有所放缓，市场需求有所减弱。非制造业 PMI 也有所回落，但均连续 5 个月位于荣枯线之上。

图 4：2023 年 5 月 PMI 继续下行



来源：国家统计局，国联证券研究所

2 基金市场回顾

2.1 2023 年基金市场表现概览

2023 年 5 月，债券型基金指数保持稳步上行实现正收益，其余各类基金指数均为负收益，但表现均优于沪深 300。2023 年 5 月，债券型基金指数整体依旧呈现稳步上升的态势，5 月份实现收益 0.22%，为所选各类基金指数中唯一正收益。股票型、股票指数型以及偏股混合型基金指数表现与沪深 300 较为同步，整体呈下行趋势。普通股票型、偏股混合型与股票指数型基金指数 5 月份表现均优于沪深 300，其中股票指数型表现最差，5 月份指数收益为-3.49%，主要受到指数权重股回调的影响。

图 5：各类型基金指数净值走势（2022.01-2023.05）



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

图 6：各类型基金指数收益情况与基金评价指标情况（2022.01-2023.05）

代码	名称	2023年5月指数收益 (%)	2023年以来 (%)	最大回撤 (%)	年化波动率 (%)	年化夏普 (%)	年化卡玛 (%)
885000.WI	普通股票型基金指数	-3.20	-1.07	-26.68	18.45	-0.86	-0.57
885001.WI	偏股混合型基金指数	-3.29	-2.75	-26.21	17.59	-1.02	-0.65
885004.WI	股票指数型基金指数	-3.49	0.86	-25.19	18.12	-0.78	-0.55
885005.WI	债券型基金指数	0.22	1.73	-1.46	1.11	0.31	1.26
000300.SH	沪深300	-5.72	-1.89	-28.65	18.57	-0.95	-0.61

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

2.2 2023 年 5 月基金市场表现概览

5 月份普通股票型基金表现继续走弱，整体表现不如 4 月份。2023 年 5 月分析的普通股票型基金共计 667 只。2023 年 5 月回报平均值-3.21%，有 13.04%的普通股票型基金产品获得正收益，平均回报以及正收益产品占比均弱于 4 月份。光大保德信智能汽车主题 A(+9.09%)、创金合信芯片产业 A(+8.15%)、创金合信芯片产业 C(+8.11%) 回报排名前三位。

图 7：2023 年 5 月普通股票型基金回报前 10

证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理	基金规模 (亿元)	本月回报率 (%)	今年以来收益 (%)
011104.OF	光大保德信智能汽车主题A	2021/2/9	王明旭	9.65	9.09	1.20
013339.OF	创金合信芯片产业A	2021/9/28	刘扬	3.00	8.15	31.59
013340.OF	创金合信芯片产业C	2021/9/28	刘扬	3.00	8.11	31.32
010434.OF	红土创新医疗保健	2020/10/20	盖俊龙, 廖星昊	5.34	6.47	42.13
009891.OF	融通产业趋势臻选A	2020/8/17	王迪, 李进	3.05	4.72	16.04
005505.OF	前海开源中药研究精选A	2018/3/21	范洁	17.93	3.76	22.50
005506.OF	前海开源中药研究精选C	2018/3/21	范洁	17.93	3.74	22.37
015429.OF	中银证券专精特新A	2022/9/22	宋方云	1.00	3.16	6.79
015430.OF	中银证券专精特新C	2022/9/22	宋方云	1.00	3.11	6.57
001167.OF	金鹰科技创新	2015/4/30	陈颖	7.08	2.78	40.85

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

5 月份偏股混合型基金表现继续走弱，整体表现不如 4 月份。2023 年 5 月分析的偏股混合型基金共计 2924 只。2023 年 5 月回报平均值-3.44%，有 9.10%的偏股混合型基金产品获得正收益，平均回报以及正收益产品占比均弱于 4 月份。宝盈基础产业 A(+7.12%)、宝盈基础产业 C(+7.09%)、华夏远见成长一年持有 A(+6.56%) 回报排名前三位。

图 8：2023 年 5 月偏股混合型基金回报前 10

证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理	基金规模 (亿元)	本月回报率 (%)	今年以来收益 (%)
010383.OF	宝盈基础产业A	2021/2/2	张天闻	3.33	7.12	20.94
010384.OF	宝盈基础产业C	2021/2/2	张天闻	3.33	7.09	20.71
016250.OF	华夏远见成长一年持有A	2022/9/20	钟帅	12.55	6.56	-1.25
014269.OF	嘉实北交所精选两年定开A	2021/11/23	李涛, 刘杰	3.18	6.51	12.76
016251.OF	华夏远见成长一年持有C	2022/9/20	钟帅	12.55	6.50	-1.53
014270.OF	嘉实北交所精选两年定开C	2021/11/23	李涛, 刘杰	3.18	6.46	12.48
007731.OF	民生加银持续增长A	2019/9/24	朱辰喆	14.46	6.28	13.70
007732.OF	民生加银持续增长C	2019/9/24	朱辰喆	14.46	6.25	13.51
015986.OF	中海新兴成长六个月持有	2022/9/2	姚晨曦	2.09	5.81	4.10
009092.OF	富国新材料新能源A	2020/6/24	徐智翔	16.86	4.82	4.94

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

5 月份被动指数型基金表现继续走弱，整体表现不如 4 月份。2023 年 5 月分析的被动指数型基金共计 1205 只。2023 年 5 月回报平均值-3.57%，有 5.06%的被动指数型基金产品获得正收益，平均回报以及正收益产品占比均弱于 4 月份。广发中证全指电力公用事业 ETF (+6.35%)、博时中证全指电力公用事业 ETF (+6.21%)、广发中证全指电力公用事业联接 A (+6.10%) 回报排名前三位。前十位多为公用事业板块与电子板块指数，主要受益于 5 月份公用事业与电子行业较好的市场表现。

图 9：2023 年 5 月被动指数型基金回报前 10

证券代码	证券简称	基金成立日	基金经理	基金规模 (亿元)	本月回报率 (%)	今年以来收益 (%)
159611.OF	广发中证全指电力公用事业ETF	2021/12/29	陆志明	20.28	6.35	12.03
561700.OF	博时中证全指电力公用事业ETF	2022/7/1	尹浩	1.34	6.21	11.74
016185.OF	广发中证全指电力公用事业联接A	2022/7/19	陆志明	1.68	6.10	10.90
016186.OF	广发中证全指电力公用事业联接C	2022/7/19	陆志明	1.68	6.09	10.78
159625.OF	嘉实中证绿色电力ETF	2022/4/21	王紫茜	3.51	4.42	6.77
515880.OF	国泰中证全指通信设备ETF	2019/8/16	艾小军	19.35	4.31	35.72
007817.OF	国泰中证全指通信设备ETF联接A	2019/9/3	艾小军	4.24	4.06	34.07
007818.OF	国泰中证全指通信设备ETF联接C	2019/9/3	艾小军	4.24	4.02	33.90
501011.OF	汇添富中证中药联接A	2016/12/29	过蓓蓓	15.91	3.91	19.00
501012.OF	汇添富中证中药联接C	2016/12/29	过蓓蓓	15.91	3.87	18.80

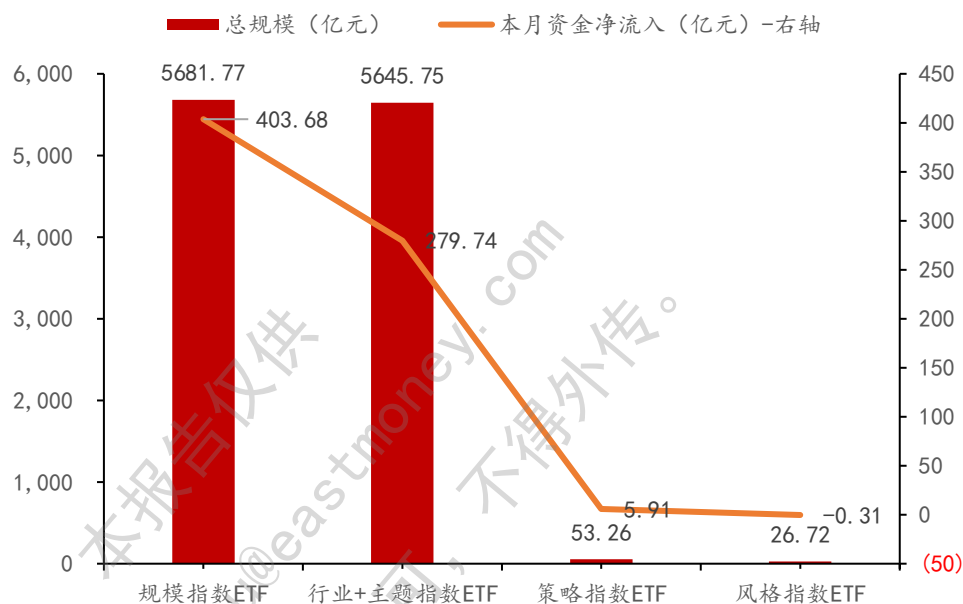
资料来源：Wind，国联证券研究所整理

5 月份债券型基金表现相对较好，平均汇报与正收益产品占比均优于 4 月份。2023 年 5 月分析的债券型基金共有 2748 只。2023 年 5 月回报平均值为 0.45%，有 98.18%的债券型基金有正收益表现，平均回报以及正收益产品占比均优于 4 月份。博时裕坤纯债 3 个月 (+3.74%)、广发汇富一年 A (+1.98%)、广发汇富一年 C (+1.94%) 回报排名前三位。

2.3 股票 ETF 资金流出情况

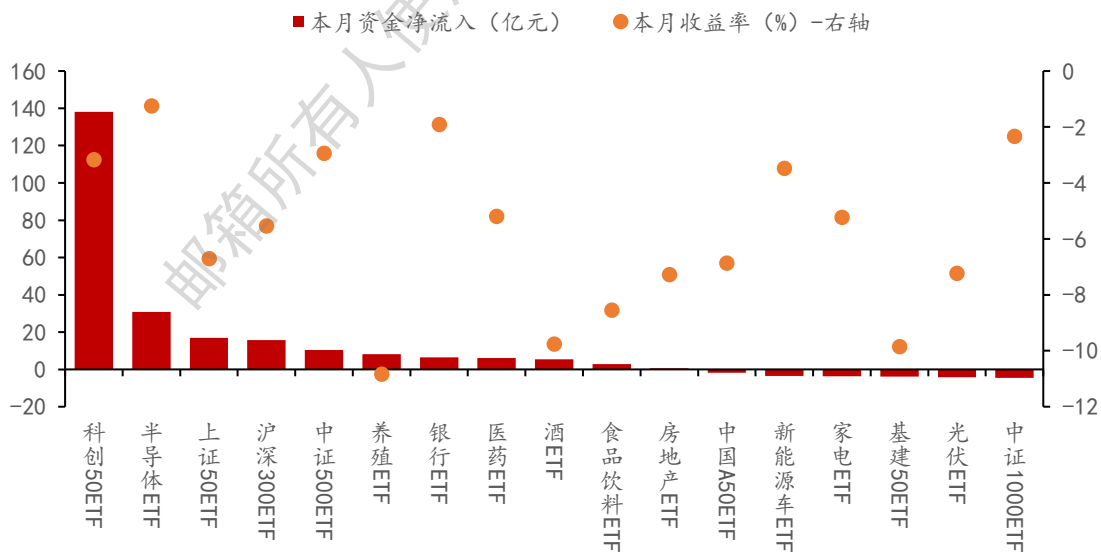
股票型 ETF 资金流入规模环比提升 73.79%，主要由规模指数 ETF 支撑。2023 年 5 月，股票型 ETF 基金资金净流入 689.03 亿元，净流入资金较 4 月增长 73.79%。股票型 ETF 基金现存总规模 11413.27 亿元，环比提升 0.37%。规模指数 ETF 方面，5 月净流入 403.68 亿元，而 4 月份净流出 55.99 亿元；5 月份规模为 5681.77 亿元，与 4 月份基本持平；行业+主题 ETF 方面，5 月净流入 279.74 亿元，净流入资金规模较 4 月下降 38.26%，规模达到 5645.75 亿元，环比提升 0.70%；策略指数 ETF 方面，5 月净流入 5.91 亿元，净流入资金规模环比提升 36.41%，规模为 53.26 亿元，与上月基本持平；风格指数 ETF 方面，5 月净流出 0.31 亿元，流出资金规模较 4 月份明显收窄，规模为 26.72 亿元，环比提升 11.69%。

图 10：2023 年 5 月股票型 ETF 基金资金流动情况



来源：Wind，国联证券研究所

图 11：2023 年 5 月 ETF 交易情况



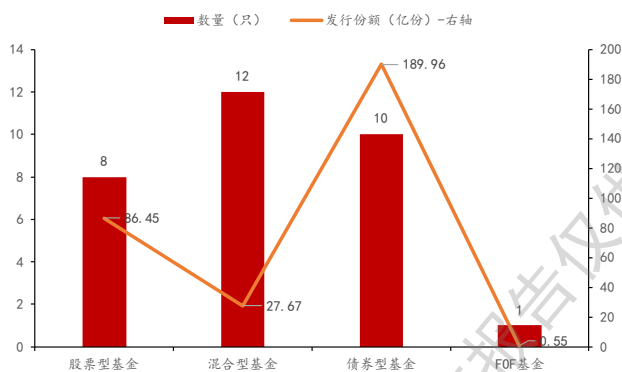
资料来源：Wind，国联证券研究所整理

2.4 新发行和新成立基金

5 月基金新发力度环比明显减弱。2023 年 5 月境内新发行基金数量共计 34 只，环比上月少发行 53 只。其中 5 月份新发行股票型基金 8 只、混合型基金 12 只、债券型基金 10 只、FOF 基金 1 只。环比分别-18、-12、-14、-7 只，整体发行力度明显减弱。基金成立方面，本月境内新成立基金数量共计 102 只，与 4 月份持平。本月新成

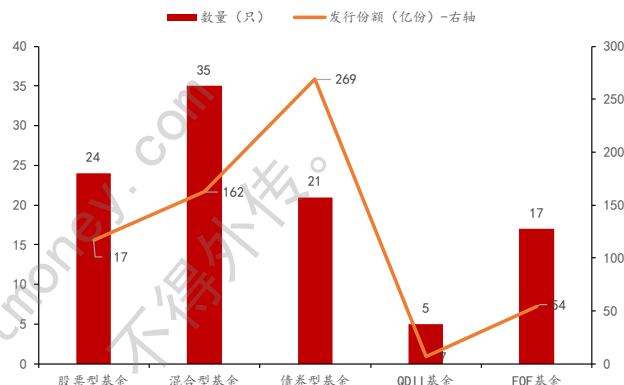
立的基金中包含股票型基金 24 只、混合型基金 35 只、债券型基金 21 只、QDII 基金 5 只、FOF 基金 17 只。

图 12: 2023 年 5 月新发行基金数量和份额



来源: Wind, 国联证券研究所

图 13: 2023 年 5 月新成立基金数量和份额

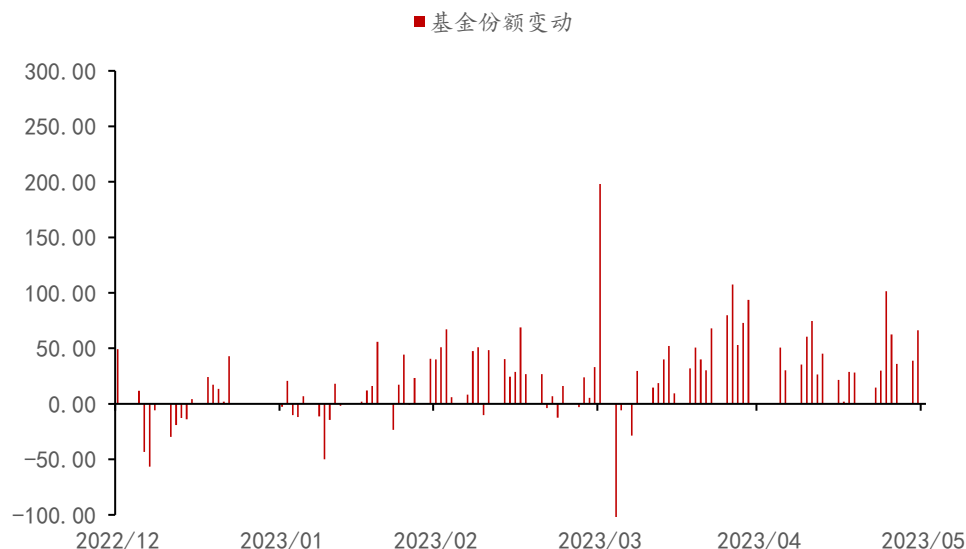


来源: Wind, 国联证券研究所

2.5 全市场 ETF 基金份额变动

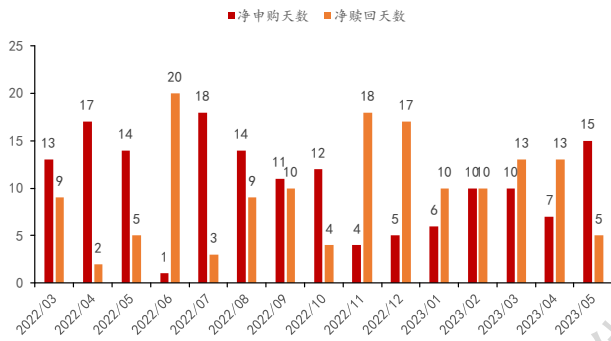
ETF 基金份额持续提升。2023 年 5 月全市场 ETF 基金日均份额为 13528.69 亿份，环比 4 月份提升 7.40%。从绝对份额变动来看，2023 年 5 月全市场 ETF 基金份额增加 754.07 亿份，环比 3 月份提升 45.81%。从申购赎回来看，5 月份全市场 ETF 基金净申购 19 天，净赎回 0 天，整体表现为净申购。其中，货币 ETF 净申购 15 天，净赎回 5 天；股票 ETF 净申购 17 天，净赎回 3 天；商品 ETF 净申购 18 天，净赎回 2 天；债券 ETF 净申购 10 天，净赎回 10 天。

图 14: 全市场 ETF 基金份额变动（亿份）



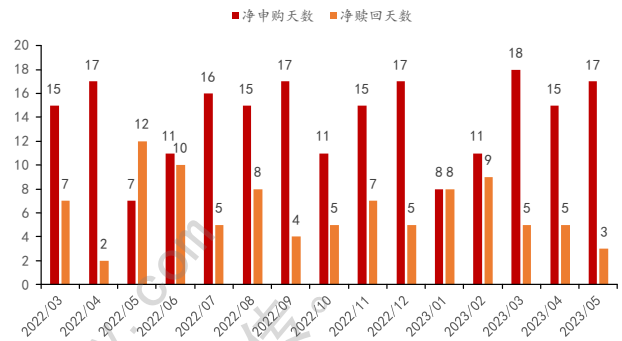
来源: iFind, 国联证券研究所

图 15: 货币 ETF 净申购/净赎回天数



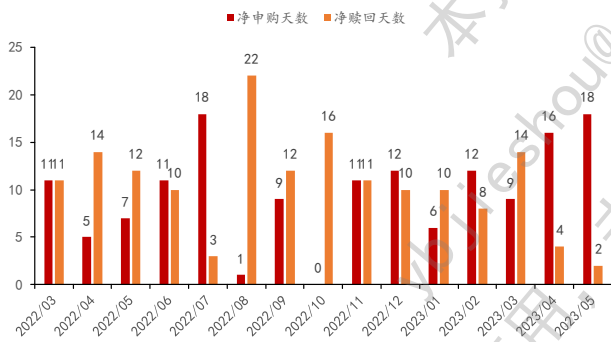
来源: iFind, 国联证券研究所

图 16: 股票 ETF 净申购/净赎回天数



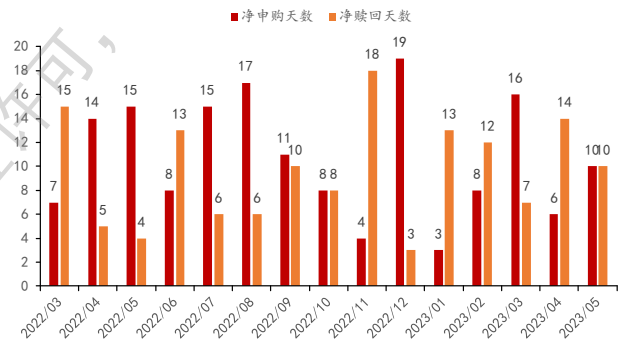
来源: iFind, 国联证券研究所

图 17: 商品 ETF 净申购/净赎回天数



来源: iFind, 国联证券研究所

图 18: 债券 ETF 净申购/净赎回天数

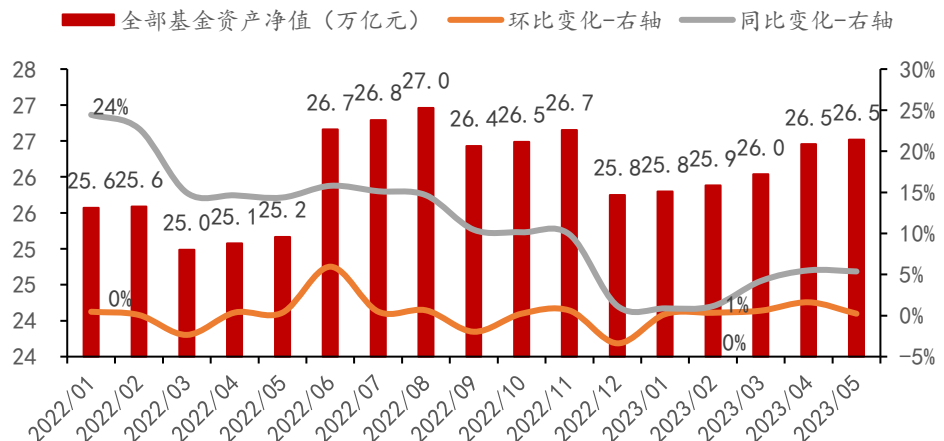


来源: iFind, 国联证券研究所

2.6 公募基金保有量及份额

公募基金保有量: 2023 年 5 月全部基金保有量环比同比继续提升。截止 2023 年 5 月末, 国内市场公募基金合计保有量为 26.52 万亿元 (环比+0.23%, 同比+5.37%)。其中开放式基金保有量较 4 月份增长 0.23% 至 26.37 万亿元, 占比 99.45%; 封闭式基金保有量较 4 月份增长 0.09% 至 1454.25 亿元, 占比 0.55%。

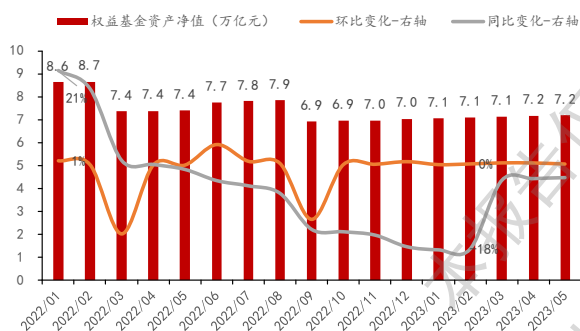
图 19: 全部基金保有量及增速情况



来源: Wind, 国联证券研究所

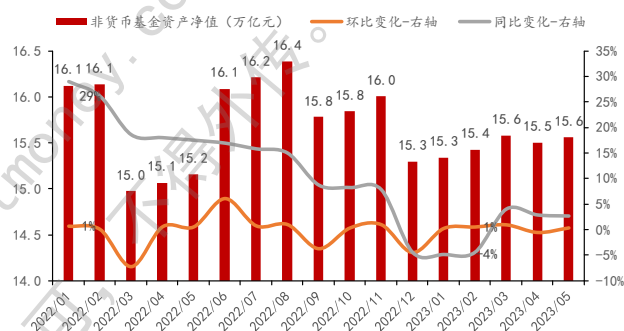
2023年5月权益基金与非货币基金保有量环比均小幅提升。2023年5月，权益基金保有量为7.20万亿元，环比+0.38%，同比-2.61%，同比增速较4月份提升0.22PCT；非货币基金保有量为15.56万亿元，环比+0.39%，同比+2.68%，同比增速较4月份降低0.21PCT。

图 20：权益基金保有量及增速



来源：Wind，国联证券研究所

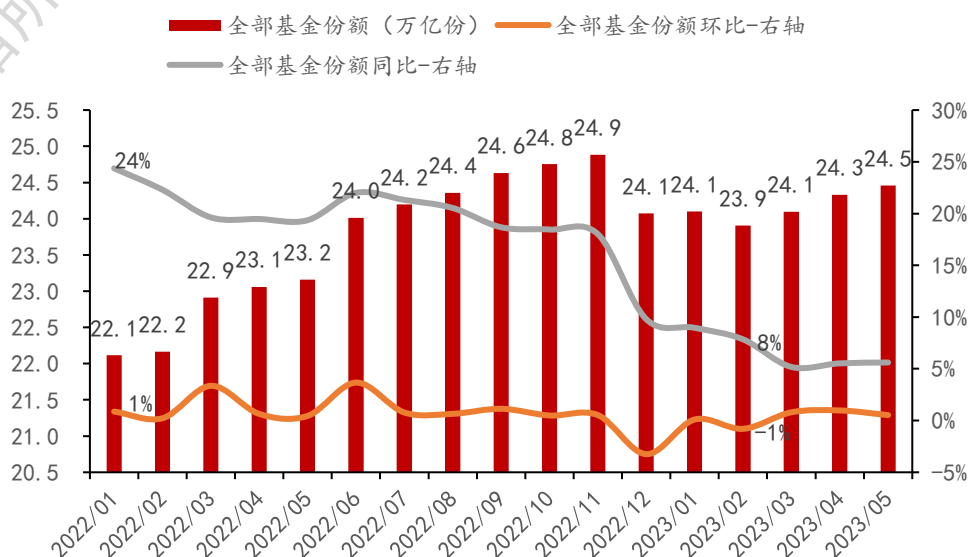
图 21：非货币基金保有量及增速



来源：Wind，国联证券研究所

公募基金份额：2023年5月公募基金份额同比环比均继续提升。截止2023年5月，国内市场公募基金份额合计24.46万亿份，环比+0.53%，同比+5.61%，公募基金份额持续回升。其中，开放式基金份额为24.39万亿份，环比+0.53%；封闭式基金份额为639.94亿份，与4月基本持平。

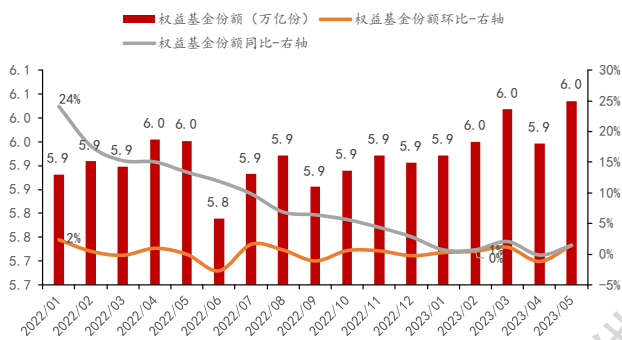
图 22：全部基金份额及增速情况



来源：Wind，国联证券研究所

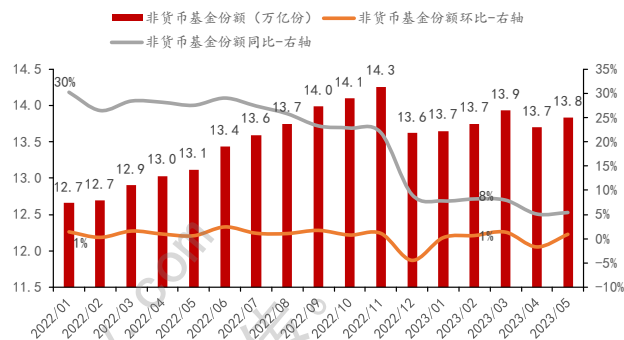
2023年5月权益基金和非货币基金份额同比环比均提升。2023年5月，权益基金份额为6.04万亿份，环比+1.51%，同比+1.40%；非货币基金份额为13.83万份，环比+0.94%，同比+5.47%。

图 23：权益基金份额及增速



来源：Wind，国联证券研究所

图 24：非货币基金份额及增速

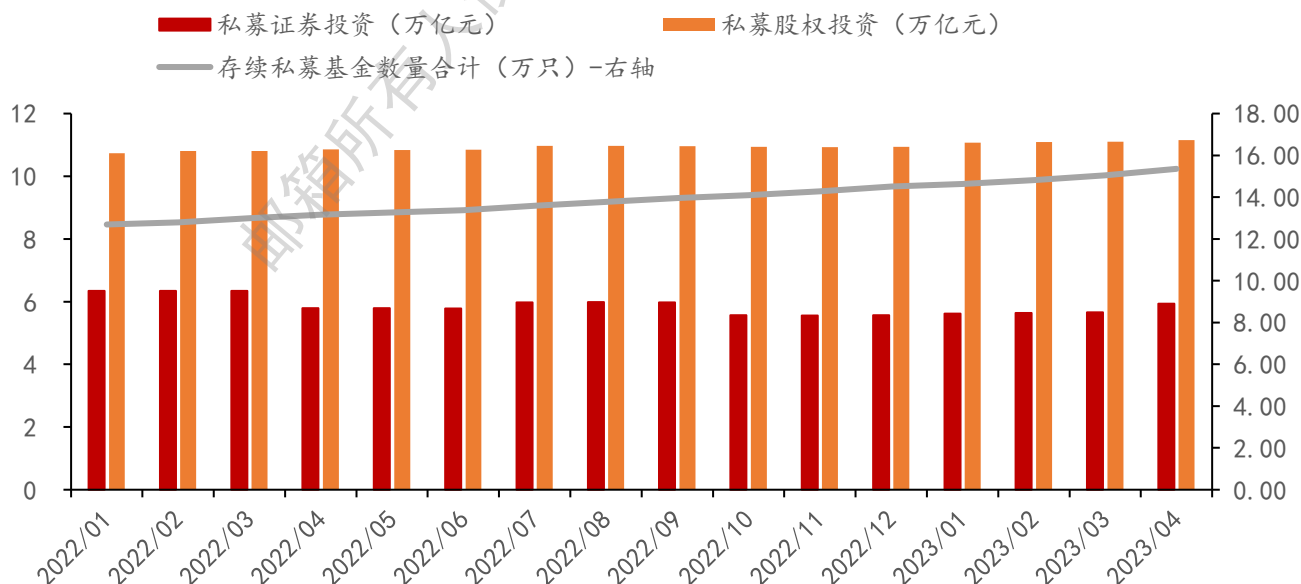


来源：Wind，国联证券研究所

2.7 私募基金市场概况

4月份私募基金存续规模继续增长。截至2023年4月末，存续私募基金153539只，环比增长2.06%。存续私募基金规模20.74万亿元，较上月增加4117.27亿元，环比增长2.02%。其中，存续私募证券投资基金99775只，存续规模5.94万亿元，环比增长4.86%；存续私募股权投资基金31410只，存续规模11.16万亿元，环比增长0.54%；存续创业投资基金20926只，存续规模3.04万亿元，环比增长3.61%。

图 25：私募基金存续规模及数量

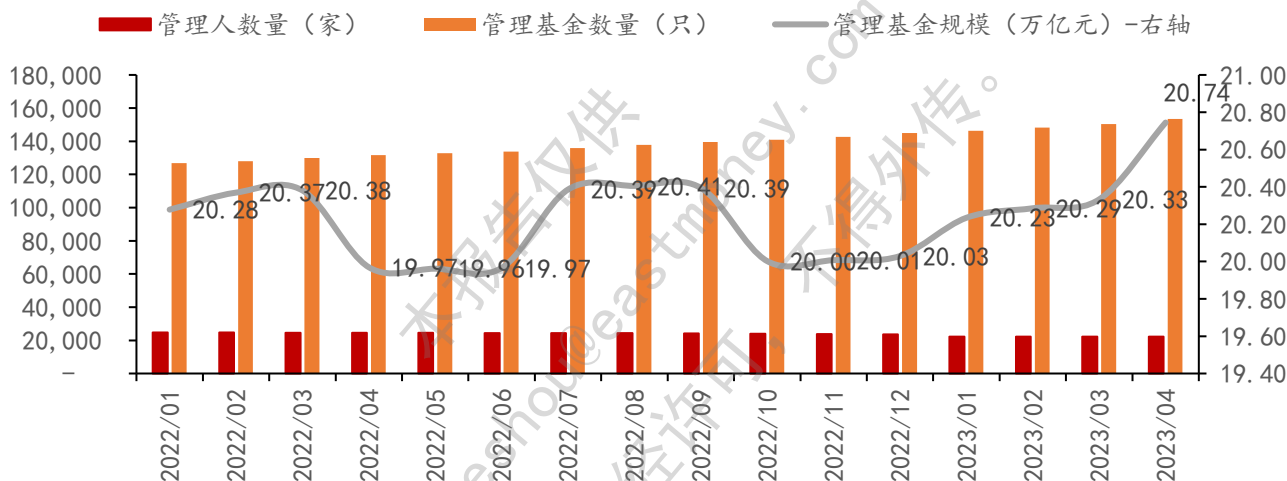


资料来源：中国证券投资基金业协会，Wind，国联证券研究所整理

2023年4月私募基金管理人数量环比提升。截止2023年4月末，存续私募基金管理人22270家，较上月增加94家，环比上升0.42%；管理基金数量153539只，较上月增加3093只，环比增长2.06%；管理基金规模20.74万亿元，较上月增加4117.27亿元，环比增长2.02%。从基金管理人类型来看，私募证券投资基金管理人8658家，

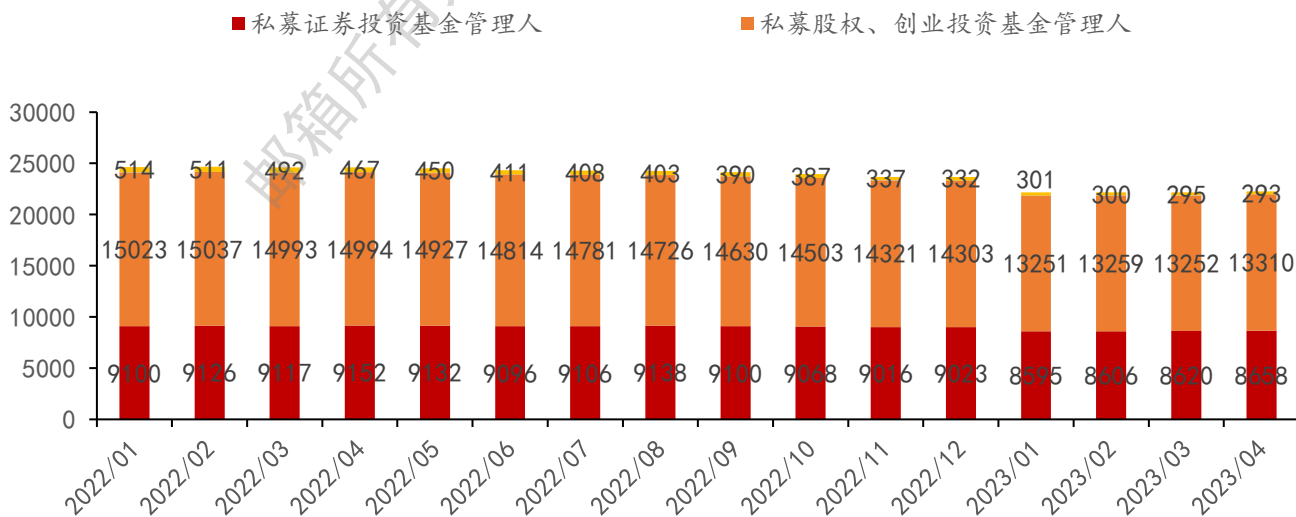
较上月增加 38 家，环比上升 0.44%；私募股权、创业投资基金管理人 13310 家，较上月增加 58 家，环比提升 0.44%；私募资产配置类基金管理人 9 家，与上月持平；其他私募投资基金管理人 293 家，较上月减少 2 家，环比下降 0.68%。

图 26：私募基金管理人情况



资料来源：中国证券投资基金业协会，Wind，国联证券研究所整理

图 27：各类型私募基金管理人存续情况

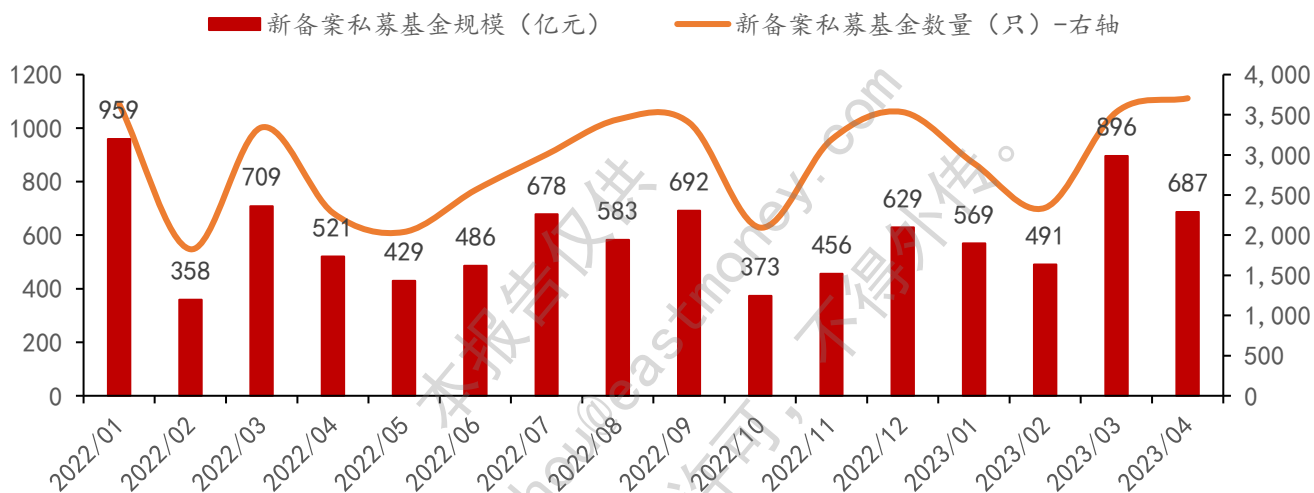


资料来源：中国证券投资基金业协会，Wind，国联证券研究所整理

2023 年 4 月，新备案私募基金数量环比提升，但规模明显回落。2023 年 4 月，新备案私募基金数量 3705 只，较上月增加 171 只，环比上升 4.84%；新备案规模 686.96 亿元，较上月减少 208.78 亿元，环比下降 23.31%。其中，私募证券投资基金 2740 只，占新备案基金数量的 73.95%，新备案规模 345.42 亿元，环比下降 29.29%；

私募股权投资基金 315 只，新备案规模 168.75 亿元，环比下降 24.77%；创业投资基金 650 只，新备案规模 172.79 亿元，环比下降 5.53%。

图 28：新备案私募基金规模及数量



资料来源：中国证券投资基金业协会，Wind，国联证券研究所整理

3 银行理财产品跟踪

3.1 银行存续理财表现环比改善，破净率低位进一步下行

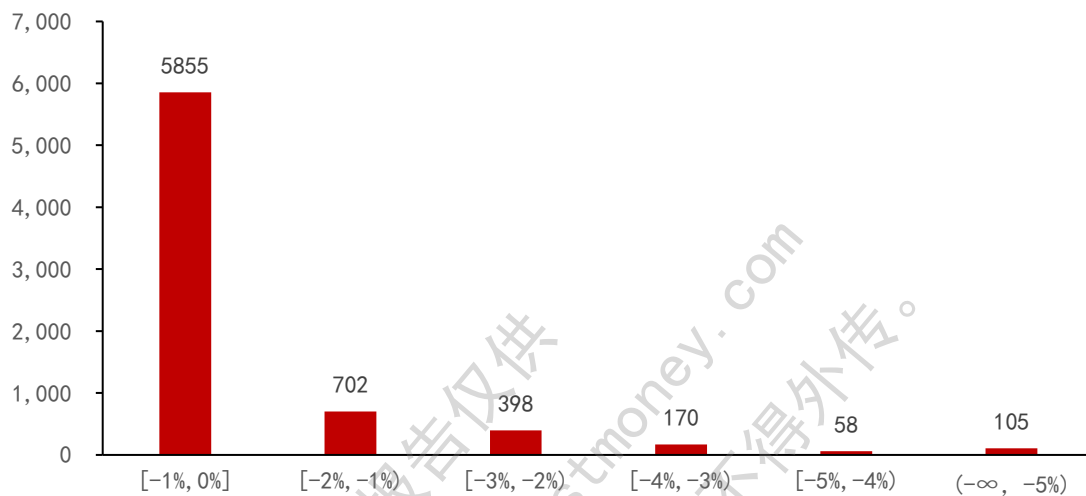
➤ 银行存续理财表现

5 月份存量银行理财产品表现有所改善。从市场表现来看，2023 年 5 月份存续银行理财净值表现优于 4 月份。从披露净值数据的存量理财产品来看，2023 年 5 月份有 7288 只理财产品净值出现回撤，占披露净值的存量理财产品的 18.28%，占比较 4 月份-2.88PCT。其中 5855 只理财产品回撤幅度在 1%之内。

存量银行理财破净率低位持续改善。2022 年理财赎回潮影响逐步消退，银行存量理财产品破净率进一步下行。截至 2023 年 5 月末，银行理财破净率为 2.66%，较 2023 年 4 月-0.23PCT。银行存量理财破净率自 2022 年 12 月以来连续下行 5 个月，目前破净率已降至低位。

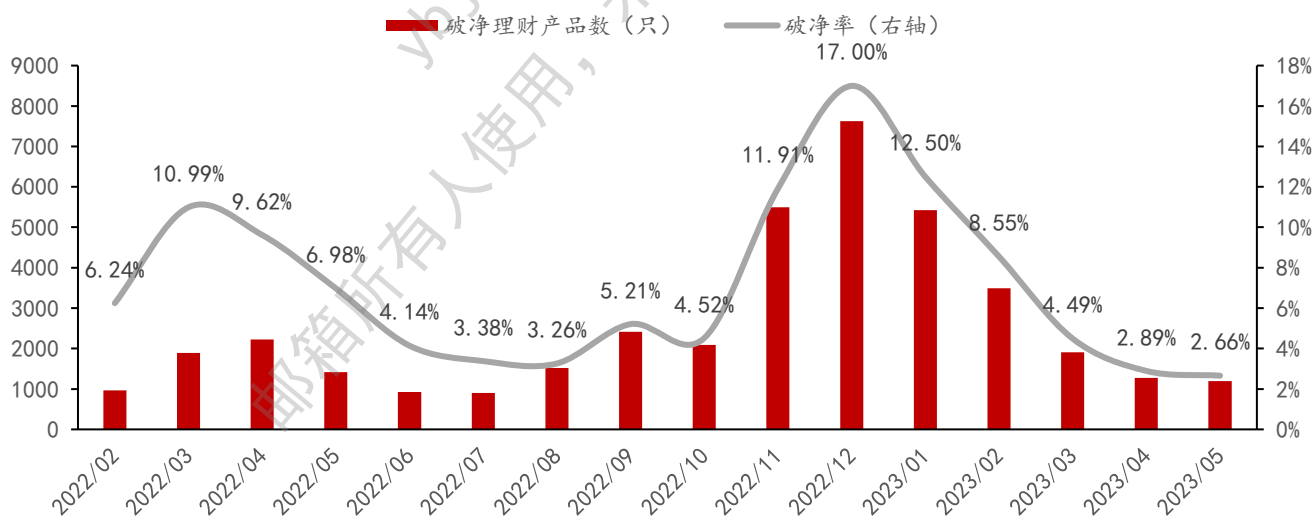
图 29：5 月份存量银行理财产品回撤情况

■ 当月回撤理财数（只）



资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

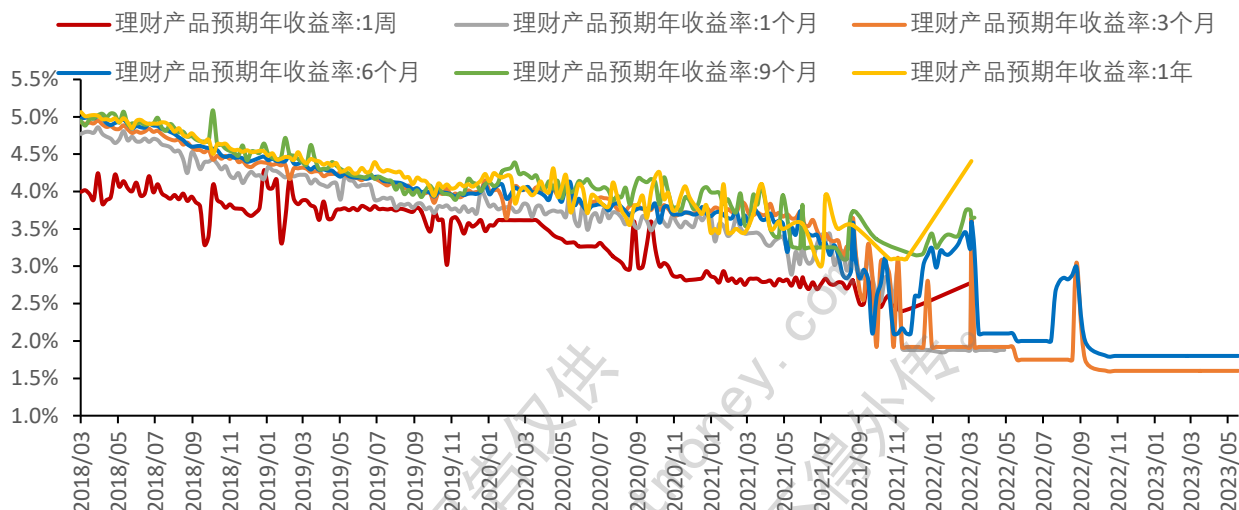
图 30：存量银行理财破净率低位继续改善



资料来源：iFinD，国联证券研究所整理

预期收益率维持稳定。预期收益率方面，2023 年 5 月份仅披露了 3 月期与 6 月期的理财产品预期收益率。5 月 21 日，全市场 3 月期与 6 月期理财产品预期收益率均与 3 月份持平，分别保持在 1.60%、1.80%的水平。

图 31：全市场理财产品预期收益率保持稳定

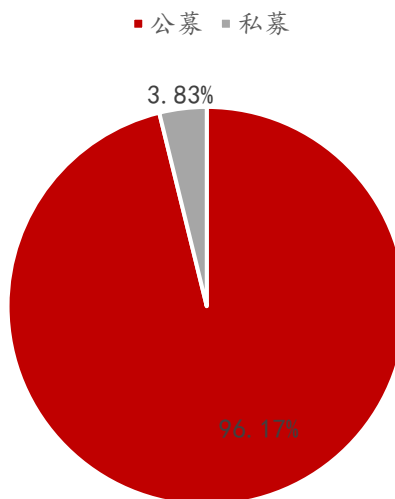


资料来源：Wind，国联证券研究所整理。注：部分期限理财产品预期收益率不再披露。

➤ 银行存续理财数量

存量银行理财数量环比继续提升。截至 2023 年 5 月末，银行存续理财产品数为 42932 只，环比提升 2.81%。存续理财产品数环比上升，或由于理财产品发行力度较大所致。从募集方式来看，存量银行理财产品主要以公募为主。截至 2023 年 5 月末，银行存量理财产品中公募产品占比达到 96.17%，较 4 月份提升 0.51PCT。

图 32：银行存续理财产品以公募为主

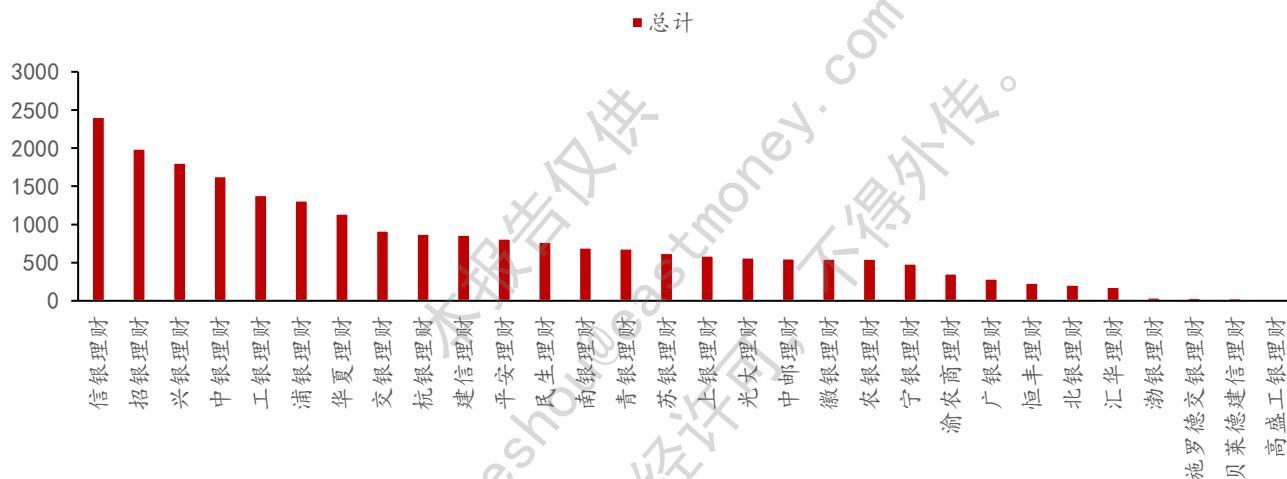


来源：iFinD，国联证券研究所。注：数据截至 2023 年 5 月 31 日。

理财子存量理财数占银行存续理财比继续提升。理财新规以来，银行理财子的重要性日渐突出，银行理财子逐步成为银行理财的主要发力点。截至 2023 年 5 月末，银行理财子公司存续理财产品 22613 只，环比提升 5.57%，环比增速高于银行存续理财增速，表明理财子理财产品扩张速度更快。理财子存续理财产品占全部银行存续理

财产品的 52.67%，占比较 4 月份提升 1.38PCT。具体来看，信银理财、招银理财与兴银理财存续理财产品数最多，分别为 2408 只、1992 只、1810 只，较 4 月份分别增长 8.37%、1.58%、4.56%。

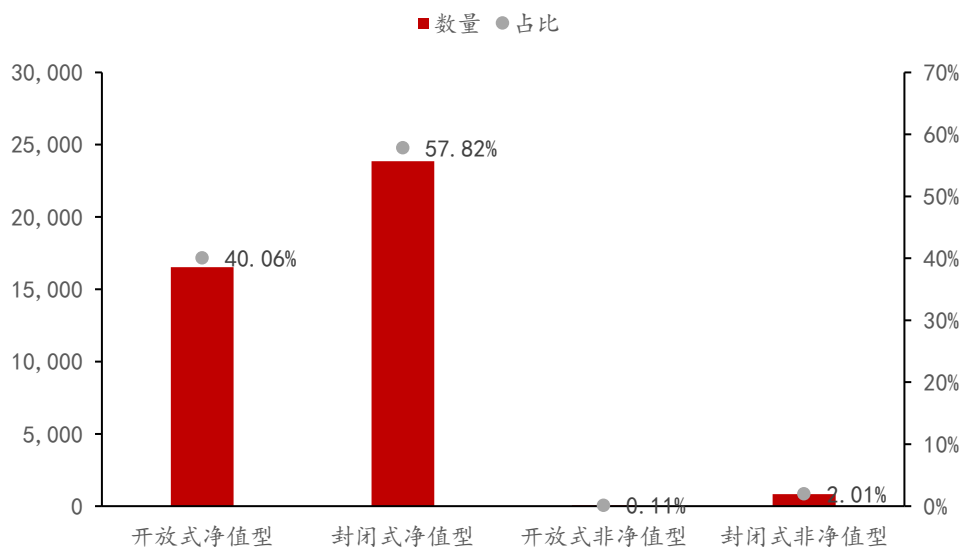
图 33：银行理财子公司存续理财产品数



资料来源：iFinD，国联证券研究所整理。注：数据截至 2023 年 5 月 31 日。

从理财产品运作模式来看，存续公募银行理财中封闭式净值型产品占比稳步提升。理财产品净值化持续推进，净值化率持续提升。截至 2023 年 5 月末，存续的银行理财产品中净值化产品共计 40400 只，占全部存续公募理财产品的 97.88%，占比较 4 月份提升 0.07PCT。其中封闭式净值型产品最多，达到 23864 只，占比 57.82%，占比较 4 月份+0.33PCT。开放式净值型产品 16536 只，占比 40.06%，占比较 4 月份-0.26PCT。

图 34：存续公募银行理财产品中净值型产品占比提升

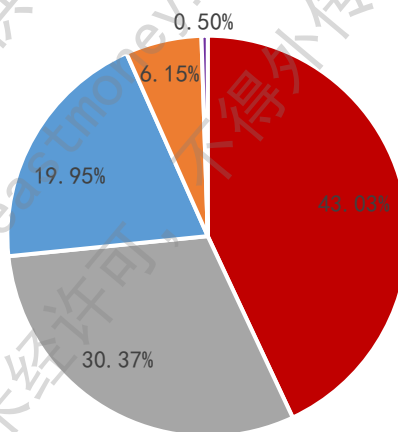


来源：iFinD，国联证券研究所。注：数据截至 2023 年 5 月 31 日。

从产品期限来看，存续公募银行理财中 3 年期以上理财产品占比继续下行。从理财产品委托期限来看，产品期限为 3 年以上的存续理财产品 17765 只，占比 43.03%，占比较 4 月份-0.37PCT。1-3 年期的存续理财产品为 12538 只，占比 30.37%，占比较 4 月份+0.58PCT。期限短于 6 个月的理财产品共计 2748 只，占比 6.66%。

图 35：存续公募银行理财产品中中长期理财产品占比较高

■ 3 年以上 ■ 1-3 年（含） ■ 6-12 个月（含） ■ 3-6 个月（含） ■ 3 个月（含）以下



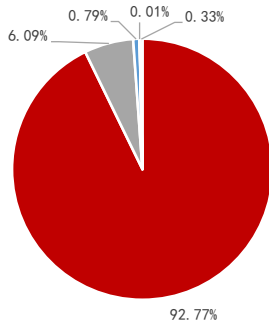
来源：iFinD，国联证券研究所。注：数据截至 2023 年 5 月 31 日。

存量公募银行理财产品中固收类占比进一步提升，中低风险等级理财产品占比持续提升。从产品性质来看，银行理财产品投资者为普通居民，风险承受能力相对较弱。为满足投资者需求，银行理财产品多为固收类产品，相对而言具有低波稳健的特点。截至 2023 年 5 月末，存续的公募银行理财产品中固收类产品为 38301 只，占比达到 92.77%，占比较 4 月份+0.15PCT。其次是混合类产品，占比为 6.09%，占比较 4 月份-0.23PCT。权益类产品较少。与之相对应，存续公募银行理财产品风险等级整体较低。截至 2023 年 5 月末，存续的公募银行理财产品之中低风险等级理财产品数为 3423 只，占比 8.30%，较 4 月份+0.38PCT；中低风险等级的理财产品数为 31515 只，占比达到 76.42%，占比较 4 月份提升 0.19PCT。银行理财子公司的理财产品特征与整体相同，也主要以固收类为主，其次是混合类，权益类占比低。

图 36：存续银行公募理财按产品性质划分情况

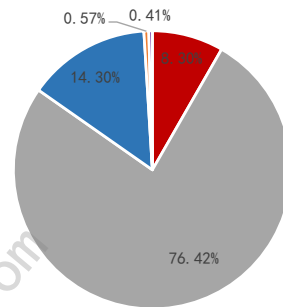
图 37：存续银行公募理财按风险等级划分情况

■ 固收类 ■ 混合类 ■ 权益类 ■ 商品及衍生品类 ■ 未公布



来源：iFinD，国联证券研究所。注：数据截至 2023 年 5 月 31 日。

■ 低风险 ■ 中低风险 ■ 中等风险 ■ 中高风险 ■ 高风险



来源：iFinD，国联证券研究所。注：数据截至 2023 年 5 月 31 日。

图 38：银行理财子公司存续公募银行理财（只）以固收类为主

理财子公司	固定收益类	混合类	权益类	商品及金融衍生品类	未公布	理财子公司	固定收益类	混合类	权益类	商品及金融衍生品类	未公布
信银理财	2329	75	2		2	光大理财	480	82	5		1
招银理财	1876	107	6	3		中邮理财	484	66			4
兴银理财	1744	64			2	徽银理财	546	1			2
中银理财	1426	196			10	农银理财	402	145			1
工银理财	1051	312	1		19	宁银理财	455	20	3	1	6
浦银理财	1265	45			3	浙农商理财	356	1			1
华夏理财	1079	58	1		3	广银理财	271	19			
交银理财	814	105				恒丰理财	232	1			2
杭银理财	870	9				北银理财	190	21			1
建信理财	655	207			1	汇华理财	165	14			
平安理财	754	54			6	渤海理财	43	1			
民生理财	692	75	4			施罗德交银理财	32	6			
南银理财	663	23			9	贝莱德建信理财	28	1	2		1
青银理财	678	1	2		2	高盛工银理财			1		
苏银理财	545	82				总计	20680	1826	27	4	76
上银理财	555	35									

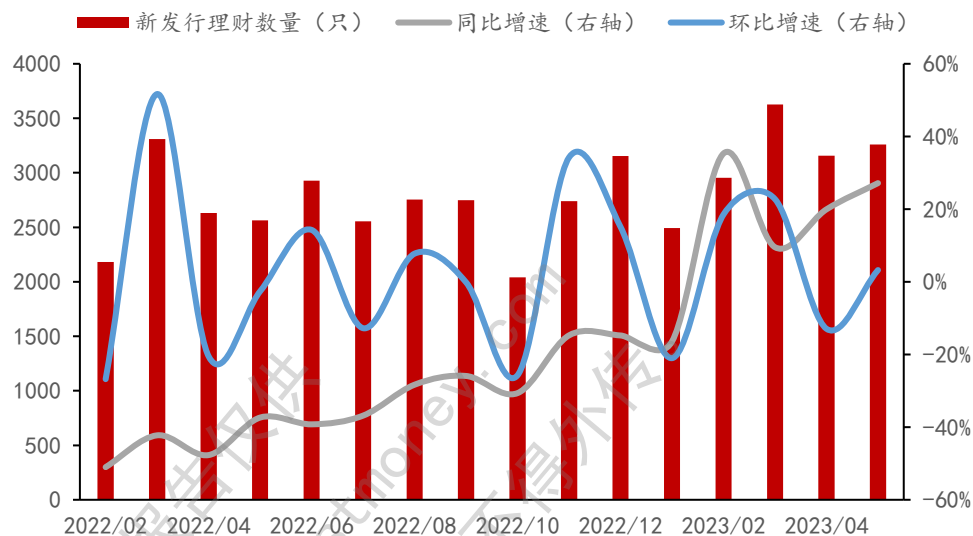
资料来源：iFinD，国联证券研究所整理。注：数据截至 2023 年 5 月 31 日。

3.2 银行新发行理财数同比环比均正增长

理财新发力度同比环比均有提升。2023 年 5 月，银行全市场新发行 3259 只理财产品，同比+27.16%，环比+3.23%。同比增速较 4 月份+7.21PCT，增速进一步提升，环比增速由负转正。整体来看，理财发行力度维持在较高水平。

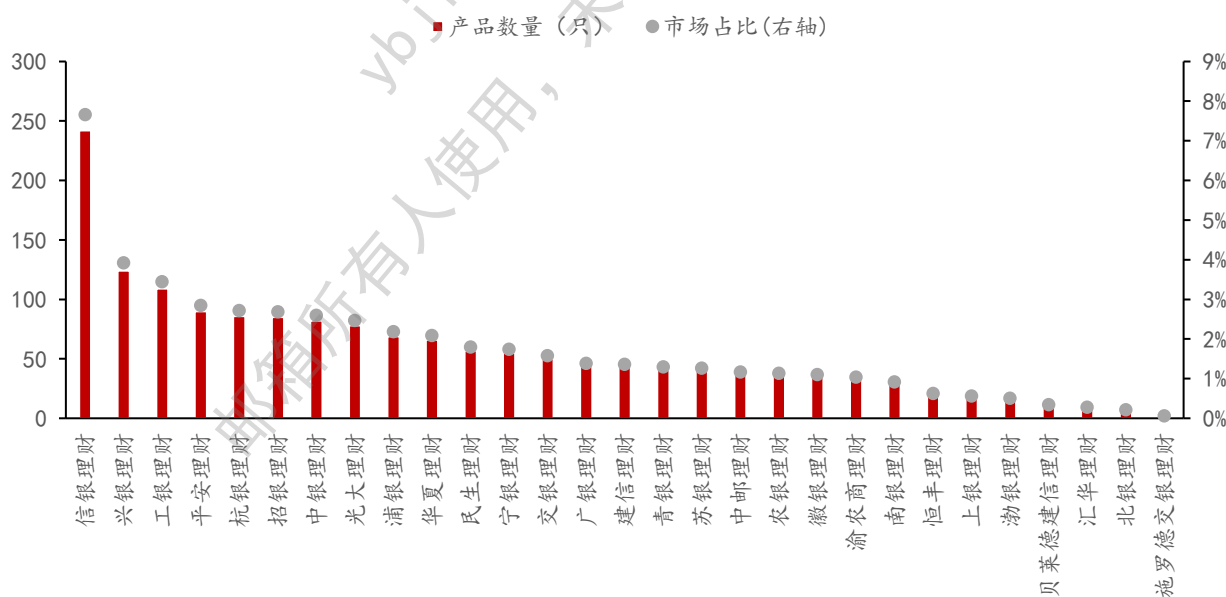
银行理财子公司新发行理财数占比持续提升。从发行主体来看，2023 年 5 月 29 家银行理财子公司新发理财 1614 只，占 5 月银行新发行理财产品数的 51.12%，占比较 4 月份+0.79PCT。具体来看，2023 年 5 月份信银理财、兴银理财以及工银理财新发行理财产品最多，分别为 242 只、124 只、109 只。

图 39：2023 年 5 月理财新发力度维持高位



来源：Wind，国联证券研究所

图 40：2023 年 5 月银行理财子公司新发行理财产品数

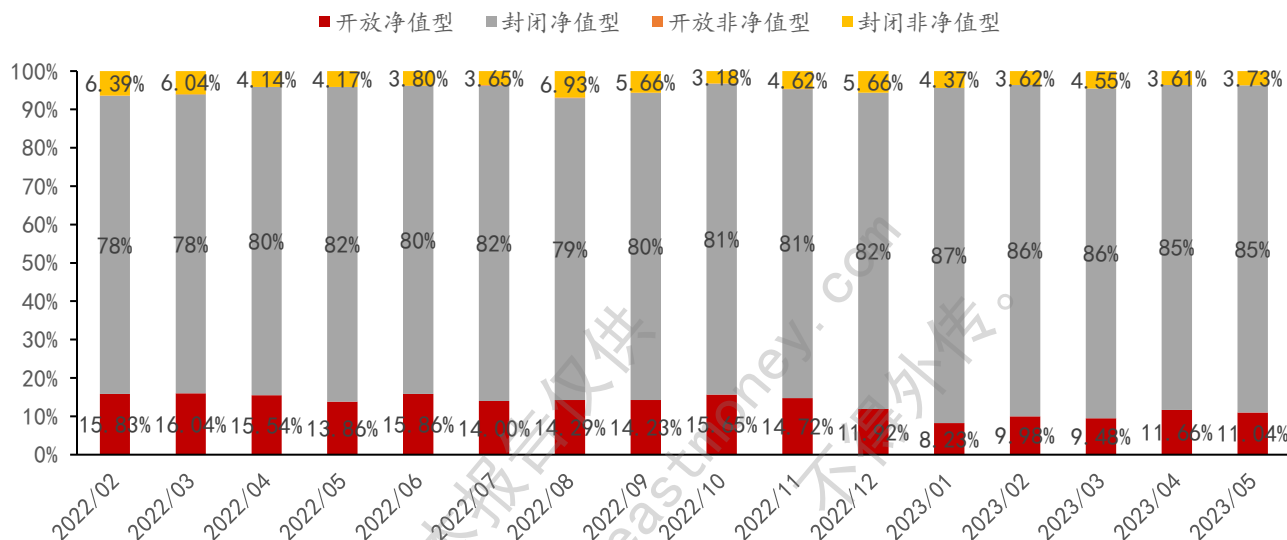


资料来源：Wind，国联证券研究所整理

新发行理财产品中封闭式净值型产品占比提升，开放式净值产品占比有所下降。

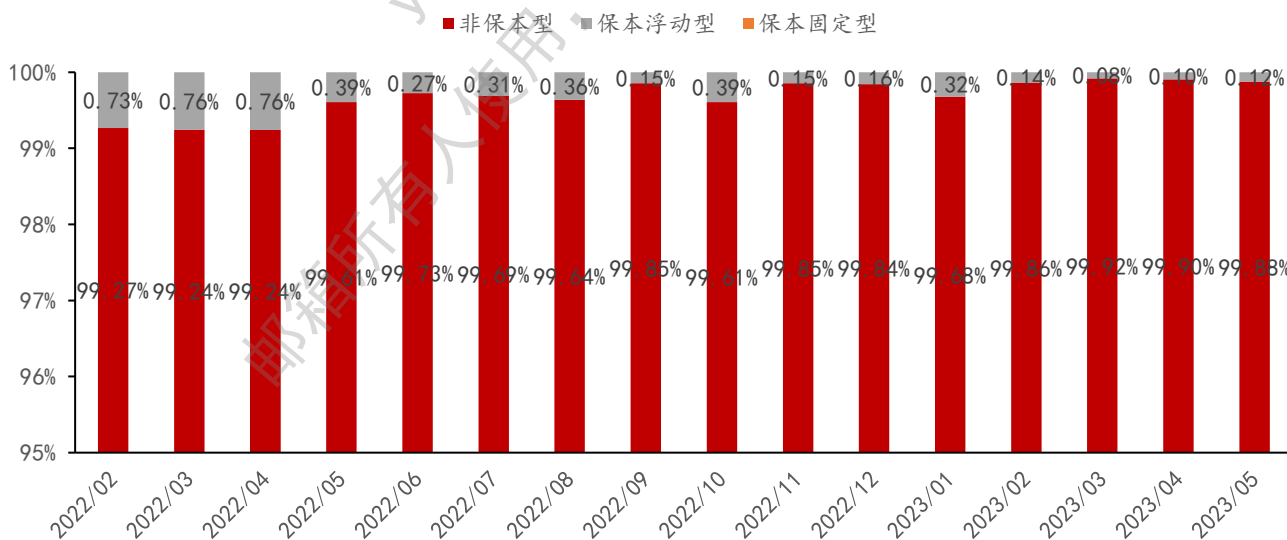
从理财产品运作模式来看，2023 年 5 月份新发行理财仍以封闭式净值型产品为主。2023 年 5 月新发行封闭式净值型产品 2765 只，占当月新发行 85.23%，占比较 4 月 +0.53PCT。其次为开放式净值型产品，2023 年 5 月新发行开放式净值型产品 358 只，占当月新发行的 11.04%，占比较 4 月 -0.62PCT。新发行产品中净值型产品占比达 96.27%，占比较 4 月份 -0.09PCT。从收益类型来看，新发行理财产品中绝大部分为非保本型。2023 年 5 月份新发行非保本型理财产品 3255 只，占比达到 99.88%。

图 41：2023 年 5 月银行新发行理财按运作模式分类情况



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

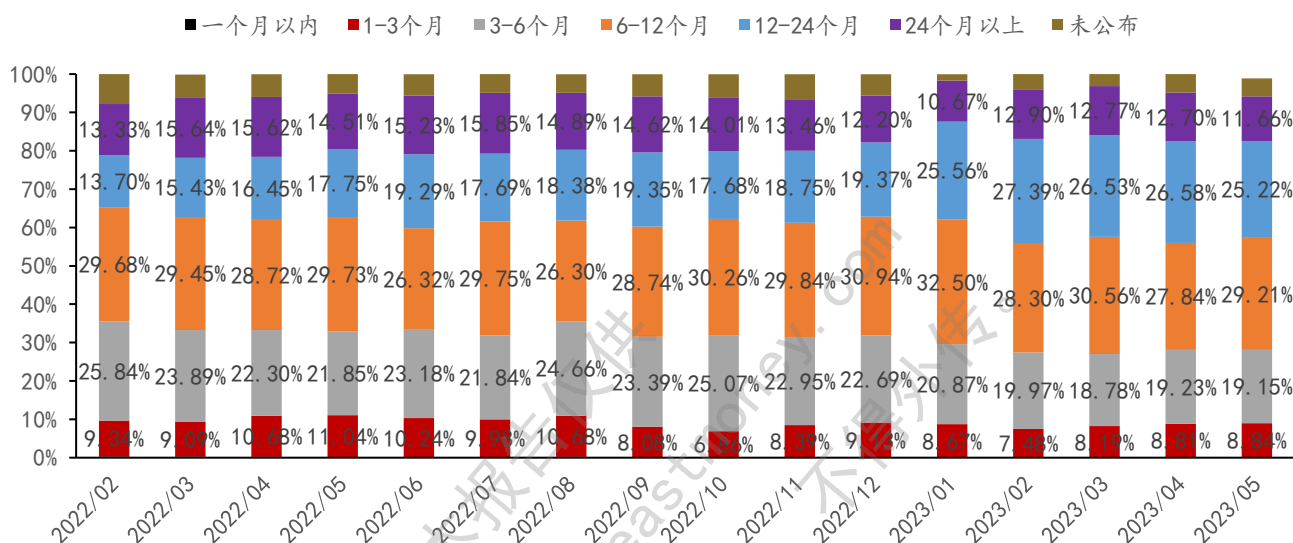
图 42：2023 年 5 月银行新发行理财按收益模式分类情况



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

新发行理财中 6-12 个月期占比明显提升，中长期理财占比有所下降。从产品期限来看，2023 年 5 月份新发行的银行理财产品中 1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、12-24 个月及 24 个月以上期限的占比分别达到 8.84%、19.15%、29.21%、25.22%、11.66%，占比较上一个月分别+0.03PCT、-0.08PCT、+1.37PCT、-1.35PCT、-1.04PCT。整体来看，新发行的理财产品中 6-12 个月的理财占比提升较大，而 1 年期以上的理财占比明显下降。

图 43：2023 年 5 月银行新发行理财按产品期限分类情况

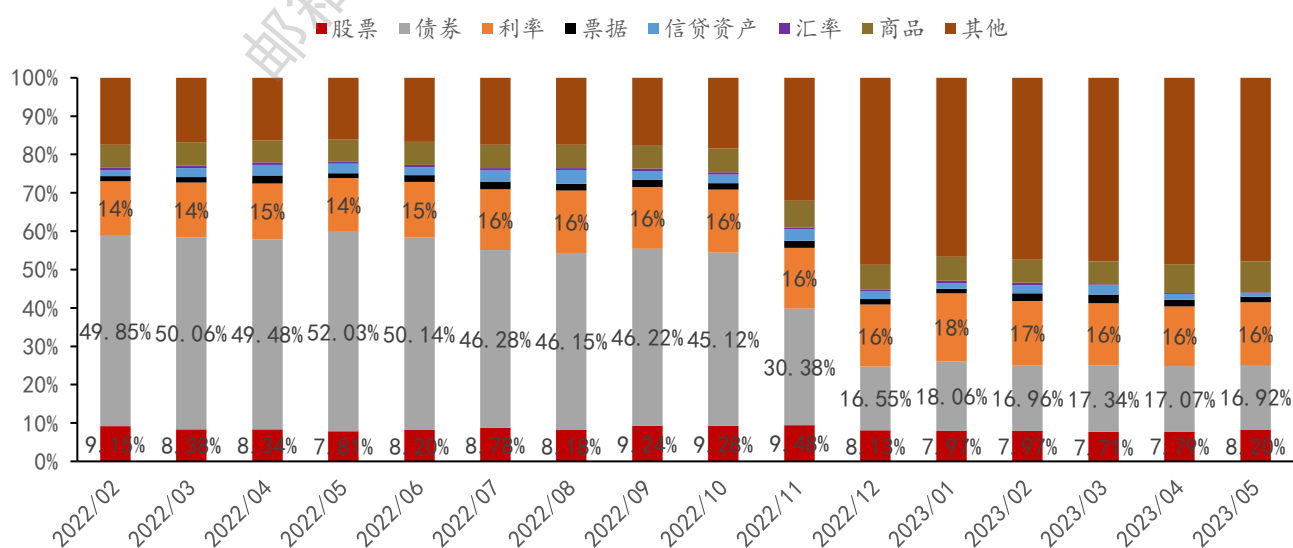


资料来源：Wind，国联证券研究所整理

新发行理财产品基础资产中债券占比继续降低，股票与利率资产占比有所提升。

从理财产品的基础资产来看，新发行的银行理财产品中债券投资占比小幅回落。2023 年 5 月份银行新发行的理财产品中债券投资占比为 16.92%，相较上一个月-0.14PCT。随着债市的持续修复，未来债券资产占比有望回归 40-50%的水平。2023 年 5 月份银行新发行的理财产品中股票资产与利率资产占比分别为 8.20%、16.34%，相较上一个月分别+0.42PCT、+0.82PCT。

图 44：2023 年 5 月银行新发行理财按基础资产分类情况



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

4 风险提示

市场波动风险。资管新规与理财新规以来，市场基金与理财大多都为净值型。市场波动会导致产品净值波动，对于风险承受能力较弱的投资者不友好。

政策风险。我国金融行业为严监管行业，受政策影响较大。若政策出现转变，会对金融企业的经营产生较大影响。

产品集中赎回风险。若由于市场下跌等因素导致出现产品集中赎回，产品管理人则需在低点出售相应资产满足投资者赎回需求，而出售资产又会进一步导致资产价格下降，亏损会进一步扩大，形成负反馈。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用，未经许可，不得外传。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695