国联证券 GUOLIAN SECURITIES

证券研究报告

2023 年 07 月 02 日

银行

理财月报：基金市场表现改善，理财期限拉长

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、《社融增速转降，需求尚需修复银行》2023.06.13

2、《理财月报银行》2023.06.01

3、《信贷需求偏弱，居民投资意愿或有改善银行》2023.05.11

➢ **6 月份资本市场整体表现环比改善，家电通信等行业表现相对较好**

6月份股票市场表现环比有所改善，债券市场表现相对较差，选取的12大指数中8涨4跌。深证成指涨幅最大，6月单月+2.16%。科创50跌幅最大，6月份单月-4.63%。从行业来看，家电与通信行业表现相对较好。6月份制造业PMI环比回升0.2PCT至49.0%，主要系积压订单释放；非制造业PMI继续回落，但仍位于荣枯线之上。整体来看，制造业PMI企稳，随着稳增长、促消费等政策逐步出台，后续制造业PMI有望重回扩张区间。

➢ **基金市场表现环比改善较为明显**

（1）基金市场：2023年6月，基金指数普遍实现正收益。除债券型基金指数外，其余基金指数表现均优于沪深300。普通股票型基金/偏股混合型基金/被动指数型基金/债券型基金回报平均值分别为+0.80%/+1.10%/+0.21%/+0.22%。（2）股票ETF基金：2023年6月，股票型ETF基金资金净流入466.22亿元，净流入资金较5月降低32.34%；现存总规模11481.76亿元，环比提升0.60%。（3）新发基金：本月境内新发行基金数量共计36只（数据登记存在时滞，实际发行数将高于此值），环比减少41只。其中股票型/混合型/债券型/FOF基金分别为11/5/16/1只。（4）2023年6月，ETF基金净申购16天，净赎回4天，整体表现为净申购，基金份额净增加511.52亿份。（5）基金保有量和份额：截止2023年6月，国内市场公募基金合计保有量为26.63万亿元（环比+0.40%，同比-0.11%）；国内市场公募基金份额合计24.63万亿份（环比+0.62%，同比+2.57%）。

➢ **理财表现环比走弱，新发理财期限拉长**

6月份理财产品净值表现弱于5月。2023年6月份共有13175只理财产品出现回撤，占披露净值的存量理财产品的31.25%，占比较5月份+12.97PCT。回撤理财中11735只理财产品回撤幅度在1%之内。6月份存量理财产品破净率为2.87%，较5月份+0.21PCT。2023年6月新发行银行理财3303只，同比增长12.77%，同比增速较5月-14.39PCT。其中银行理财子新发行理财数为1703只，占新发理财的53.94%。新发行银行理财中2年期以上理财产品占比提升较为明显，短期理财产品占比有所下降。

➢ **投资建议**

资本市场表现逐步改善，资管产品等净值表现也将改善。随着产品业绩改善与经济逐步复苏，居民购买基金与理财等意愿或将提升，利好财富管理行业发展。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	0.88	0.77	0.68	9.73%	买入
宁波银行	26.79	30.87	35.85	0.94	0.82	0.71	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 30 日收盘价。注：东方财富为 EPS 与 PE，银行为 BVPS 与 PB。

请务必阅读报告末页的重要声明

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 6 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 10
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 12
3 银行理财产品跟踪 14
3.1 银行存续理财表现走弱 14
3.2 银行新发行理财数同比环比均正增长 19
4 风险提示 22

图表目录

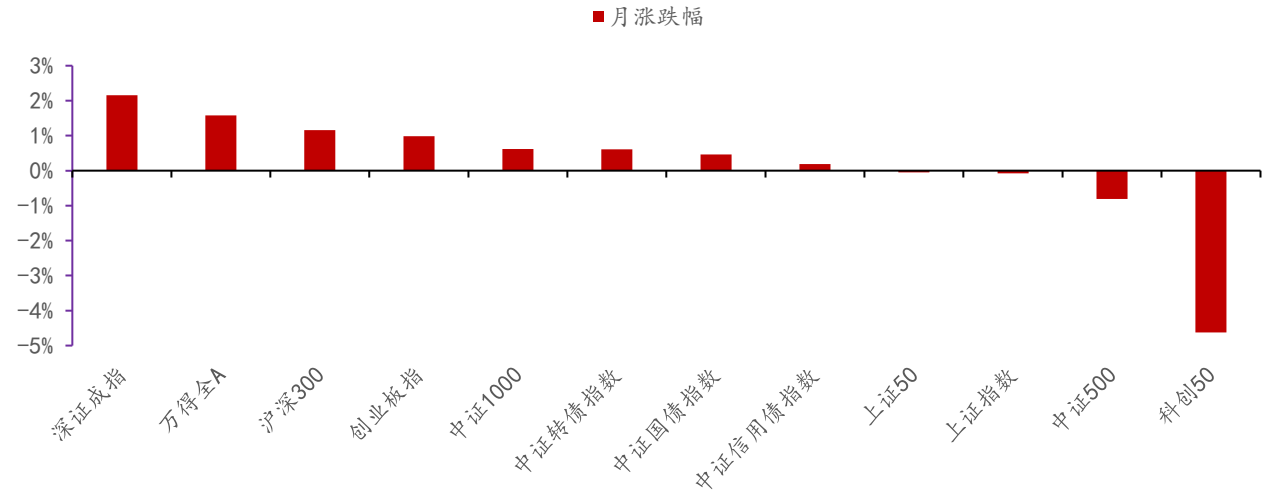
图 1：2023 年 6 月市场整体表现中等，但环比有所改善 4
图 2：2023 年 6 月行业涨跌幅情况 4
图 3：2023 年 6 月万得全 A 风险溢价震荡上行 5
图 4：2023 年 6 月制造业 PMI 小幅回升 5
图 5：各类型基金指数净值走势（2022.01-2023.06） 6
图 6：各类型基金指数收益情况（2022.01-2023.06） 7
图 7：2023 年 6 月普通股票型基金回报前 10 7
图 8：2023 年 6 月偏股混合型基金回报前 10 8
图 9：2023 年 6 月被动指数型基金回报前 10 8
图 10：2023 年 6 月股票型 ETF 基金资金流动情况 9
图 11：2023 年 6 月 ETF 交易情况 9
图 12：2023 年 6 月新发行基金数量和份额 10
图 13：2023 年 6 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） 11
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 12
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 13
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 25：6 月份存量银行理财产品回撤情况 14
图 26：存量银行理财破净率小幅回升 15
图 27：全市场理财产品预期收益率 15
图 28：银行存续理财产品以公募为主 16

图 29：银行理财子公司存续理财产品数 16
图 30：存续公募银行理财产品中净值型产品占比持续提升 17
图 31：存续公募银行理财产品中中长期理财产品占比较高 18
图 32：存续银行公募理财按产品性质划分情况 18
图 33：存续银行公募理财按风险等级划分情况 18
图 34：银行理财子公司存续公募银行理财（只）以固收类为主 19
图 35：2023 年 6 月新发理财同比增速回落 19
图 36：2023 年 6 月银行理财子公司新发行理财产品数 20
图 37：2023 年 6 月银行新发行理财按运作模式分类情况 20
图 38：2023 年 6 月银行新发行理财按收益模式分类情况 21
图 39：2023 年 6 月银行新发行理财按产品期限分类情况 21
图 40：2023 年 6 月银行新发行理财按基础资产分类情况 22

1 资本市场表现回顾

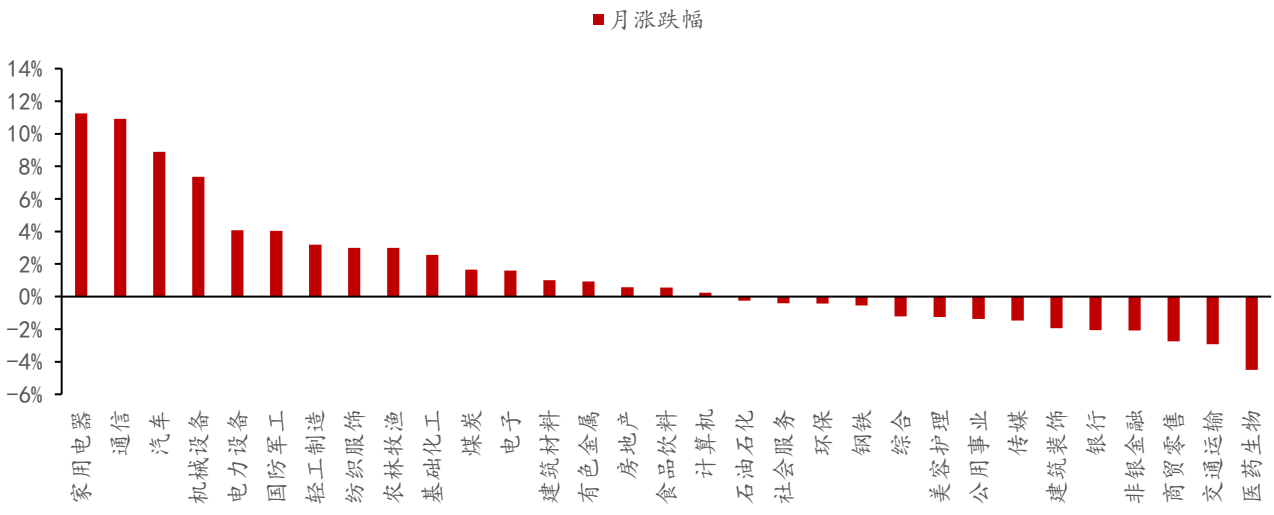
市场整体表现环比略有改善。从主要的指数来看，股票市场整体较 5 月份有所改善。2023 年 6 月份选取的 12 个主要指数中 8 涨 4 跌。权益指数表现相对较好，其中深证成指涨幅最大，6 月份上涨 2.16%；万得全 A 与沪深 300 指数 6 月份分别+1.58%、+1.16%，涨幅位居第二、三位。下跌指数中科创 50 跌幅最大，6 月份下跌 4.63%。从行业角度来看，申万 31 个一级行业中仅有 17 个行业上涨，其中家用电器与通信等行业领涨，家用电器/通信行业 6 月涨幅分别为+11.25%/+10.91%，表现相对较好。而医药生物等行业跌幅较大。

图 1：2023 年 6 月市场整体表现中等，但环比有所改善



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

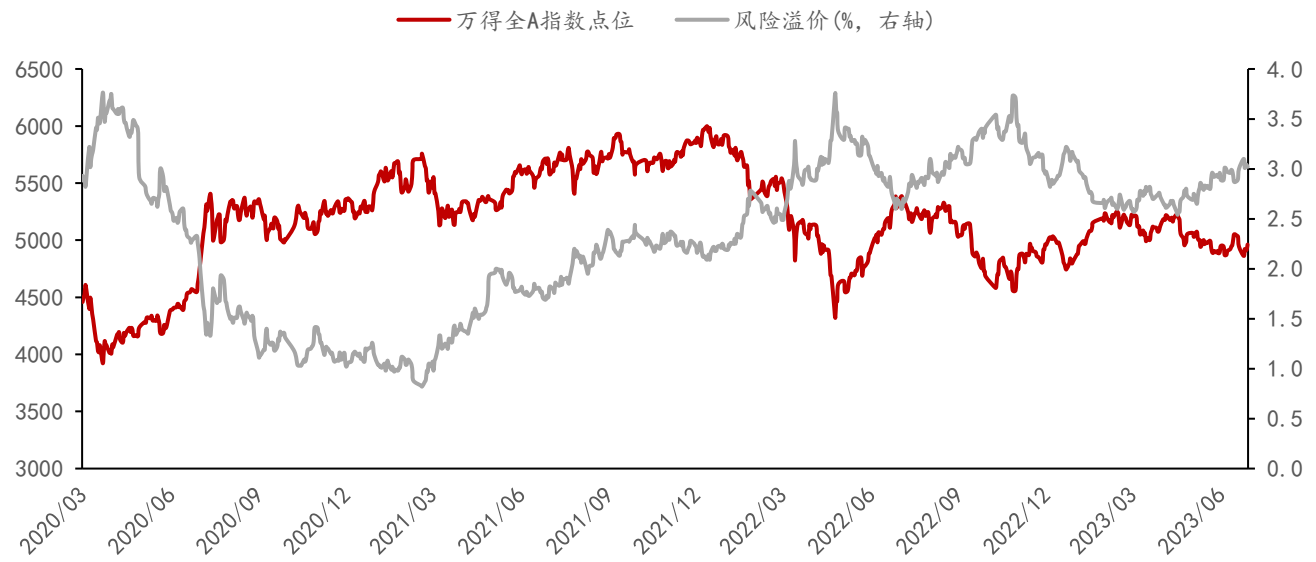
图 2：2023 年 6 月行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

风险溢价震荡上行。6 月份万得全 A 风险震荡上行，风险溢价均值为 2.97%，较 5 月份提升 13.90BP。风险溢价的持续提升表明市场整体风险偏好正处于逐步修复的过程，随着经济稳步复苏与风险因素逐步出清，权益市场投资热情有望继续提升。

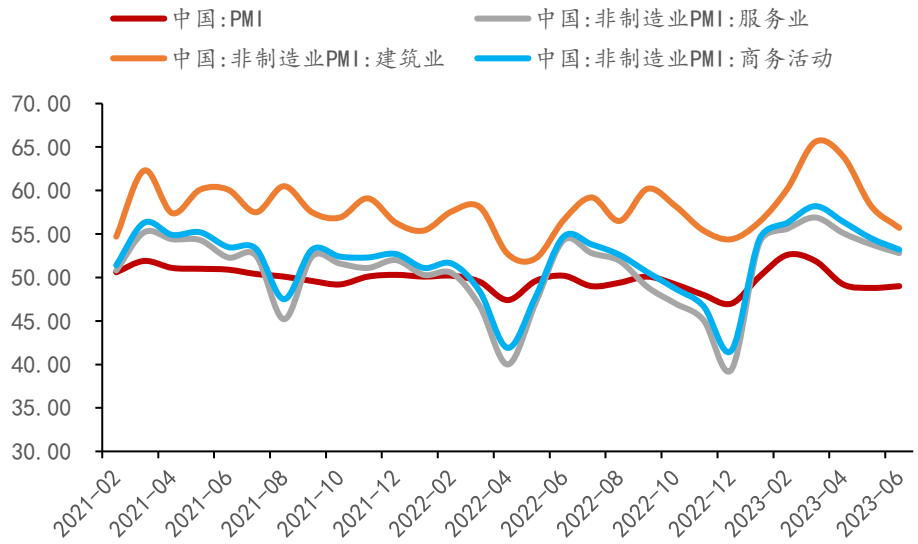
图 3：2023 年 6 月万得全 A 风险溢价震荡上行



资料来源：Wind，国联证券研究所整理

6 月份制造业 PMI 环比回升，主要系积压订单释放。2023 年 6 月份制造业 PMI 为 49.0%，相较上月上升 0.20PCT。其中新订单+0.3PCT 至 48.6%，生产指数+0.7PCT 至 50.3%，同时在手订单-0.9PCT 至 45.2%，这表明制造业 PMI 回升主要系积压订单逐步释放。随着稳增长、促消费等政策逐步出台，经济复苏态势将愈发明朗，预计后续制造业 PMI 将逐步改善。非制造业商务活动指数 PMI 环比继续回落，环比下降 1.3PCT 至 53.2%。分行业来看，6 月份服务业、建筑业 PMI 分别为 52.8%、55.7%，相较上月分别-1.0、-2.5PCT，但非制造业 PMI 整体仍继续位于荣枯线之上。整体来看，2023 年 6 月份制造业积压订单逐步释放，PMI 小幅回升，后续有望逐步改善。非制造业 PMI 也继续回落，但均连续 6 个月位于荣枯线之上。

图 4：2023 年 6 月制造业 PMI 小幅回升



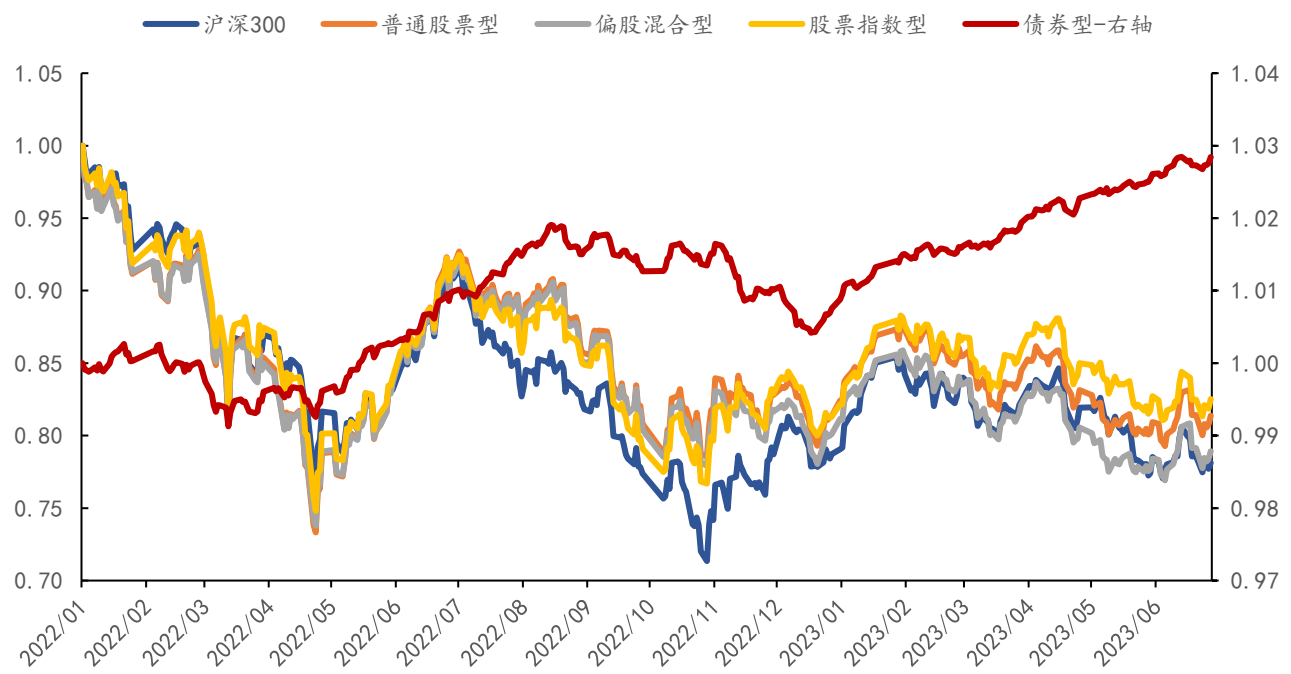
来源：国家统计局，国联证券研究所

2 基金市场回顾

2.1 2023 年基金市场表现概览

2023 年 6 月，基金指数普遍实现正收益。除债券型基金指数外，其余基金指数表现均优于沪深 300。2023 年 6 月，资本市场表现环比有所改善，各类基金指数均实现正收益。普通股票型、股票指数型以及偏股混合型基金指数表现均优于沪深 300，6 月份收益分别为 1.61%、1.26%、1.76%，均优于沪深 300 当月 1.16%的涨幅。债券型基金指数整体依旧呈现稳步上升的态势，6 月份实现收益 0.34%，涨幅不及权益类基金，但单月收益环比 5 月份也有所提升。

图 5：各类型基金指数净值走势（2022.01-2023.06）



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（2022.01-2023.06）

代码	名称	2023年6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	1.61	0.02	-26.68	18.21	-0.79	-0.51
885001.WI	偏股混合型基金指数	1.76	-1.48	-26.21	17.40	-0.93	-0.59
885004.WI	股票指数型基金指数	1.26	1.47	-25.19	17.88	-0.72	-0.50
885005.WI	债券型基金指数	0.34	2.08	-1.46	1.09	0.44	1.35
000300.SH	沪深300	1.16	-0.75	-28.65	18.33	-0.88	-0.55

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

2.2 2023 年 6 月基金市场表现概览

6 月份普通股票型基金表现环比改善较为明显。2023 年 6 月分析的普通股票型基金共计 670 只。2023 年 6 月回报平均值+0.80%，有 65.67%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明显优于 5 月份。国泰智能装备 A（+11.20%）、国泰智能装备 C（+11.17%）、摩根核心精选 A（+9.83%）回报排名前三位。

图 7：2023 年 6 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（%）
001576.OF	国泰智能装备A	2017/6/21	王阳	21.94	11.20	0.38
011322.OF	国泰智能装备C	2021/1/25	王阳	21.94	11.17	0.21
005983.OF	摩根核心精选A	2018/11/29	李博,赵隆隆	3.28	9.83	-11.14
014937.OF	摩根核心精选C	2022/1/26	李博,赵隆隆	3.28	9.79	-11.40
011104.OF	光大保德信智能汽车主题A	2021/2/9	王明旭	9.65	9.48	11.08
014376.OF	东吴新能源汽车A	2022/1/25	刘元海	1.31	8.67	34.65
014377.OF	东吴新能源汽车C	2022/1/25	刘元海	1.31	8.65	34.40
008314.OF	摩根慧选成长A	2020/1/22	李德辉	16.62	8.33	3.41
008315.OF	摩根慧选成长C	2020/1/22	李德辉	16.62	8.27	3.02
001105.OF	信澳转型创新A	2015/4/15	朱然	3.04	7.98	-2.58

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

6 月份偏股混合型基金环比改善较为明显。2023 年 6 月分析的偏股混合型基金共计 2958 只。2023 年 6 月回报平均值+1.10%，有 66.67%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明显优于 5 月份。信澳新能源精选(+13.02%)、富国新材料新能源 A（+12.54%）、富国新材料新能源 C（+12.48%）回报排名前三位。

图 8：2023 年 6 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（%）
012079.OF	信澳新能源精选	2021/5/25	曾国富，李博	39.47	13.02	5.29
009092.OF	富国新材料新能源A	2020/6/24	徐智翔	16.86	12.54	18.70
014243.OF	富国新材料新能源C	2021/12/9	徐智翔	16.86	12.48	18.35
000522.OF	华润元大信息传媒科技	2014/3/31	刘宏毅	1.44	10.90	41.16
016590.OF	富国汽车智选A	2022/9/28	张富盛	4.94	10.32	-4.35
016591.OF	富国汽车智选C	2022/9/28	张富盛	4.94	10.25	-4.64
005598.OF	广发中小盘精选A	2018/5/4	陈韫中	25.82	9.96	22.99
013955.OF	广发中小盘精选C	2021/10/27	陈韫中	25.82	9.92	22.76
006976.OF	鹏华核心优势A	2019/4/3	黄奕松	5.67	9.84	-0.79
169109.OF	东方红睿和三年定开A	2021/12/2	李竞	21.18	9.75	3.94

资料来源：Wind，国联证券研究所整理

6 月份被动指数型基金表现环比改善较为明显。2023 年 6 月分析的被动指数型基金共计 1219 只。2023 年 6 月回报平均值+0.21%，有 55.78%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明显优于 5 月份。国泰中证全指通信设备 ETF（+13.79%）、国泰中证全指通信设备 ETF 联接 A（+12.39%）、国泰中证全指通信设备 ETF 联接 C（+12.35%）回报排名前三位。前十位多为通信板块与家电板块指数，主要受益于 6 月份家电行业与通信行业较好的市场表现。

图 9：2023 年 6 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（%）
515880.OF	国泰中证全指通信设备ETF	2019/8/16	艾小军	19.35	13.79	55.28
007817.OF	国泰中证全指通信设备ETF联接A	2019/9/3	艾小军	4.24	12.39	51.41
007818.OF	国泰中证全指通信设备ETF联接C	2019/9/3	艾小军	4.24	12.35	51.19
012461.OF	西藏东财国证龙头家电A	2021/7/5	姚楠燕	1.18	11.69	10.88
012462.OF	西藏东财国证龙头家电C	2021/7/5	姚楠燕	1.18	11.65	10.67
561120.OF	富国中证全指家用电器ETF	2022/1/25	牛志冬	1.90	11.12	16.36
560880.OF	广发中证全指家用电器ETF	2022/3/30	陆志明	10.30	11.11	16.09
159996.OF	国泰中证全指家电ETF	2020/2/27	苗梦羽	29.88	11.08	16.31
005063.OF	广发中证全指家用电器联接A	2017/9/13	陆志明	8.49	10.50	15.05
005064.OF	广发中证全指家用电器联接C	2017/9/13	陆志明	8.49	10.49	14.93

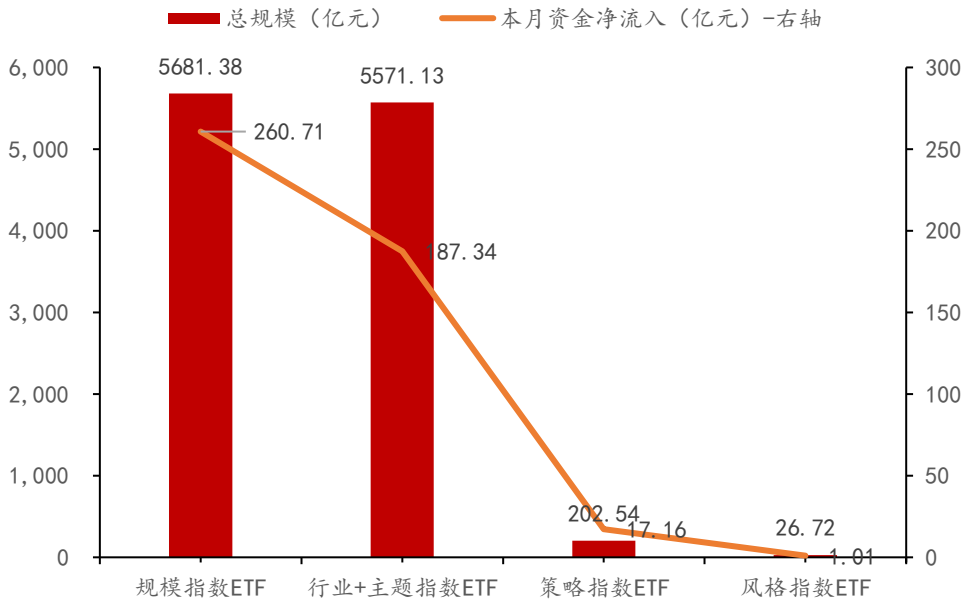
资料来源：Wind，国联证券研究所整理

6 月份债券型基金表现环比有所走弱。2023 年 6 月分析的债券型基金共有 2877 只。2023 年 6 月回报平均值为 0.22%，有 97.81%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略弱于 5 月份。博时富通一年定开（+2.28%）、中航瑞明 C（+2.15%）、万家鑫耀纯债 C（+0.95%）回报排名前三位。

2.3 股票 ETF 资金流出情况

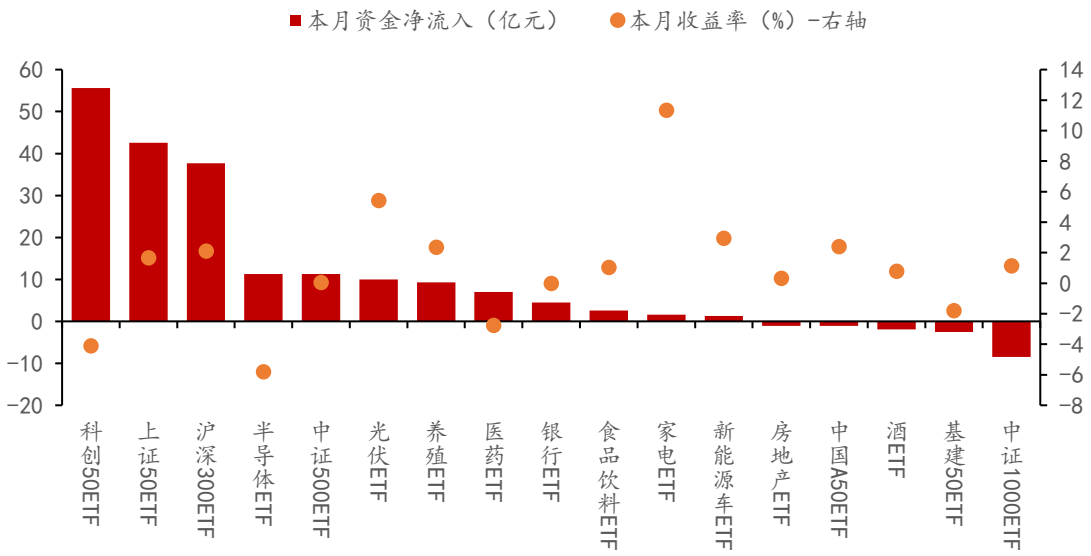
股票型 ETF 资金流入规模环比下降 32.34%，策略指数 ETF 资金流入提升幅度较大。2023 年 6 月，股票型 ETF 基金资金净流入 466.22 亿元，净流入资金较 5 月降低 32.34%。股票型 ETF 基金现存总规模 11481.76 亿元，环比提升 0.60%。规模指数 ETF 方面，6 月净流入 260.71 亿元，环比-35.42%；6 月份规模为 5681.38 亿元，与 5 月份基本持平；行业+主题 ETF 方面，6 月净流入 187.34 亿元，净流入资金规模较 5 月下降 33.03%，规模达到 5571.13 亿元，环比下降 1.32%；策略指数 ETF 方面，6 月净流入 17.16 亿元，净流入资金规模环比提升 190.26%，规模为 202.54 亿元，环比提升 280.26%；风格指数 ETF 方面，6 月净流入 1.01 亿元，而 5 月份为净流出 4.98 亿元，规模为 26.72 亿元，与 5 月份持平。

图 10：2023 年 6 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 6 月 ETF 交易情况

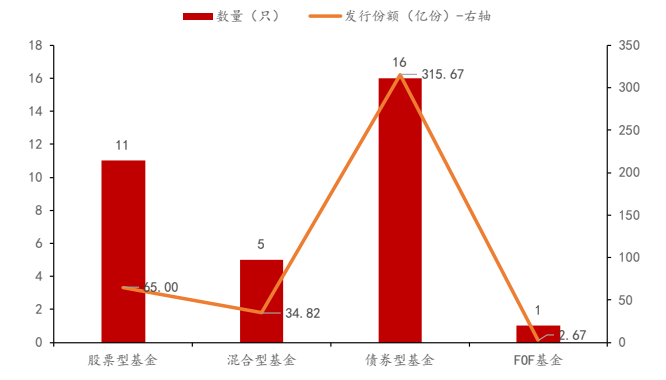


资料来源：Wind，国联证券研究所整理

2.4 新发行和新成立基金

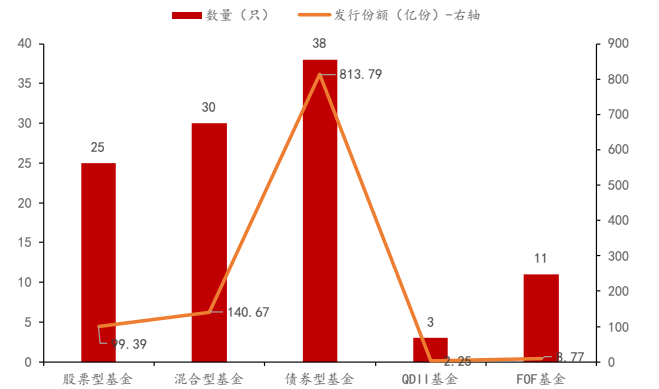
6 月基金新发力度继续走弱。2023 年 6 月境内新发行基金数量共计 36 只，环比上月少发行 41 只。其中基金存在登记时滞问题，实际新发基金数预计超过 36 只，但预计整体新发基金数将少于 5 月份。其中 6 月份新发行股票型基金 11 只、混合型基金 5 只、债券型基金 16 只、FOF 基金 1 只。环比分别-6、-22、-10、-2 只，整体发行力度进一步减弱。基金成立方面，本月境内新成立基金数量共计 108 只，与 5 月份基本持平。本月新成立的基金中包含股票型基金 25 只、混合型基金 30 只、债券型基金 38 只、QDII 基金 3 只、FOF 基金 11 只。

图 12：2023 年 6 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 6 月新成立基金数量和份额



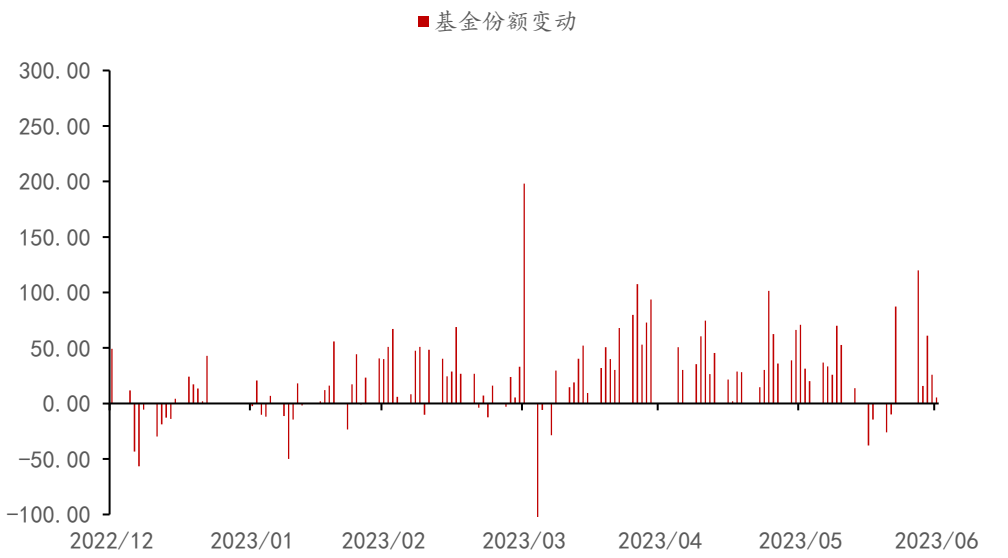
来源：Wind，国联证券研究所

2.5 全市场 ETF 基金份额变动

ETF 基金份额进一步提升。2023 年 6 月全市场 ETF 基金日均份额为 14215.34 亿

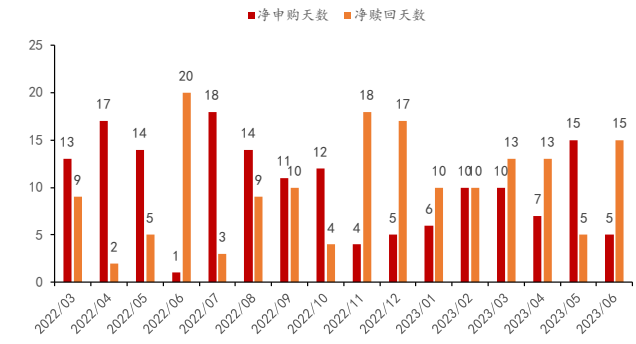
份，环比 5 月份提升 5.05%。从绝对份额变动来看，2023 年 6 月全市场 ETF 基金份额增加 511.52 亿份，环比 5 月份降低 37.99%。从申购赎回来看，6 月份全市场 ETF 基金净申购 16 天，净赎回 4 天，整体表现为净申购。其中，货币 ETF 净申购 5 天，净赎回 15 天；股票 ETF 净申购 18 天，净赎回 2 天；商品 ETF 净申购 15 天，净赎回 5 天；债券 ETF 净申购 8 天，净赎回 12 天。

图 14：全市场 ETF 基金份额变动（亿份）



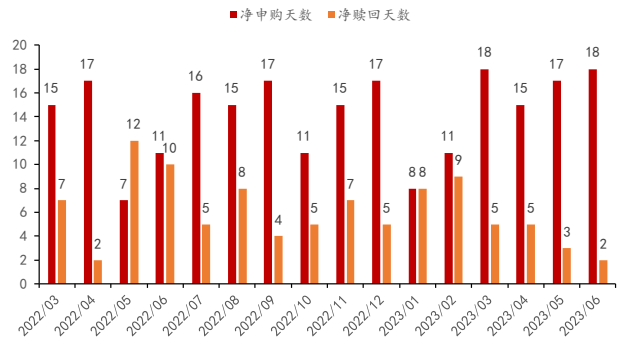
来源：iFind，国联证券研究所

图 15：货币 ETF 净申购/净赎回天数



来源：iFind，国联证券研究所

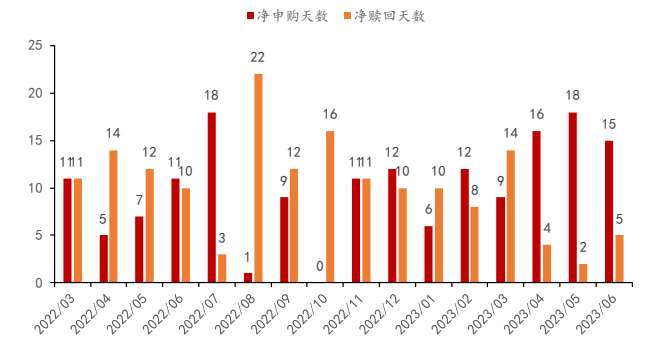
图 16：股票 ETF 净申购/净赎回天数



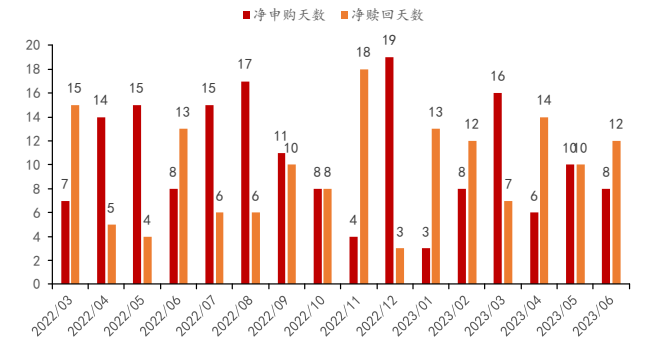
来源： iFind，国联证券研究所

图 17：商品 ETF 净申购/净赎回天数

图 18：债券 ETF 净申购/净赎回天数



来源： iFind，国联证券研究所

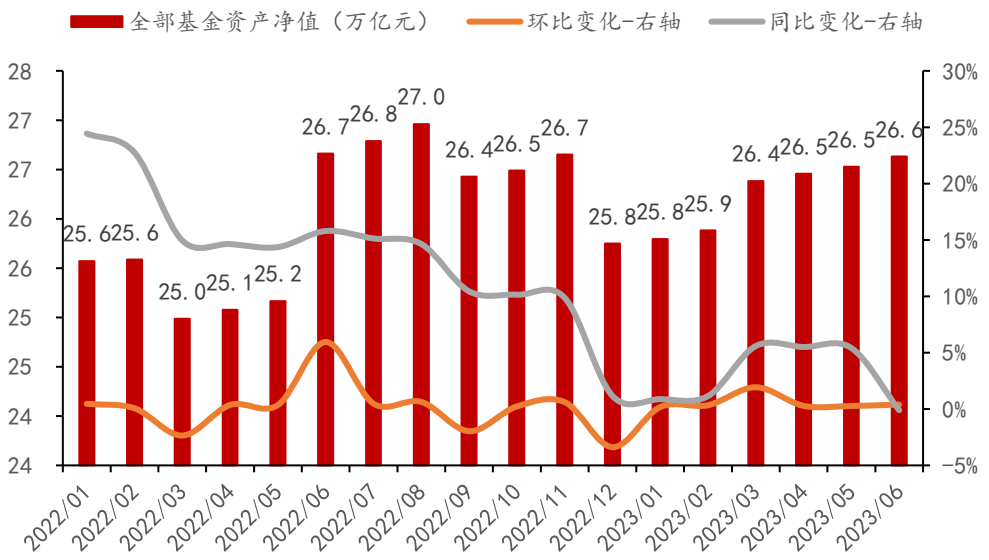


来源： iFind，国联证券研究所

2.6 公募基金保有量及份额

公募基金保有量：2023 年 6 月全部基金保有量环比继续提升，同比小幅下降。截止 2023 年 6 月末，国内市场公募基金合计保有量为 26.63 万亿元（环比+0.40%，同比-0.11%）。其中开放式基金保有量较 5 月份增长 0.40%至 26.49 万亿元，占比 99.45%；封闭式基金保有量较 5 月份增长 1.16%至 1471.10 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 6 月权益基金与非货币基金保有量环比微升，同比增速较 5 月份明显回落。2023 年 6 月，权益基金保有量为 7.22 万亿元，环比+0.33%，同比-6.62%，同比增速较 5 月份降低 4.02PCT；非货币基金保有量为 15.68 万亿元，环比+0.68%，同比-2.53%，同比增速较 5 月份降低 5.28PCT。

图 20：权益基金保有量及增速

图 21：非货币基金保有量及增速

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/648043134134006072