证券研究报告

行业

银行Ⅱ

推荐 （维持）

行业研究报告

重点公司

重点公司	2014E	2015E	评级
浦发银行	2.54	2.81	增持
交通银行	0.87	0.89	增持
光大银行	0.62	0.68	增持
平安银行	1.62	1.91	增持
华夏银行	2.06	2.29	增持

相关报告

《2013 年银行业策略——桃红又见一年春》2012 年 11 月 28 日

《2013 年银行业中期策略——经营差异化显现，估值分化度提升》2013 年 6 月 21 日

《2014 年银行业策略——春风解语起青萍》2013 年 11 月 27 日

《银行业周报》，2014 年 12 月 27 日

《银行业资金流向跟踪》，2014 年 12 月 28 日

分析师：
吴畏
SAC：S0190512050001
wuwei@xyzq.com.cn
傅慧芳
SAC：S0190513080006
fuhf@xyzq.com.cn

银行理财产品周报（2014.12.22-2014.12.28）

2014 年 12 月 31 日

投资要点

- **发行市场概况**
- **全市场人民币理财产品预期收益率：**十二月第四周各期限预期年化收益率分别为：1 周 4.64%，2 周 4.62%，1 个月 5.37%，2 个月 5.38%，3 个月 5.31%，4 个月 5.44%，6 个月 5.33%，9 个月 5.83%，1 年期 5.50%。相较于上周，本周理财产品预期收益率整体呈上升状态，其中 1 周和 2 周涨幅最大，分别达到 53bps/38bps。9 个月跌幅最大，达到 25bps。
- **发行产品数量及期限：**十二月第四周理财产品发行总量为 1006 款，发行量较上周下降 11.75%。3 个月以内产品发行量为 652 款，占比 64.8%，较上周略有上升；6 个月内产品发行量 849 款，占比 84.4%，较上周略有下降。
- **产品收益类型：**十二月第四周发行的 1006 款理财产品中，保本固定型产品 99 款，市场占比为 9.8%；保本浮动型产品 193 款，市场占比 19.2%；非保本型产品 714 款，市场占比 71.0%。保本浮动型与上周相比占比略有下降。
- **基础资产：**十二月第四周共发行利率产品 621 款，占比 27.3%；债券产品 580 款，占比 25.5%；票据产品 83 款，占比 3.6%；股票产品 71 款，占比 3.1%。与上周相比，、债券和利率类产品占比有所下降，股票和票据类产品占比有所上升。
- **预期年化收益率：**十二月第四周共发行 33 款信贷类产品，预期收益率集中在 5%-8%的 29 款，3%-5%4 款。十二月第四周共发行 83 款票据类产品，预期收益率集中在 5%--8%的 66 款，3%--5%的 17 款。
- **发行银行：**十二月第四周中国建设银行发行 100 款理财产品占据首位，中国银行发行 94 款居次席。同时中国建设银行 2012 年初至今累计共发行 13338 款理财产品，持续位居第一。
- **到期市场概况**
- **产品数量及期限：**十二月第四周理财产品到期总数为 1310 支，较上周下降 1.87%。一个月以内、3-6 个月期、6-12 个月、12-24 个月和 24 个月以上期限到期产品占比相较上周呈现上升态势，1-3 个月期限到期产品占比较上周有所下降。3 个月以内到期产品 801 支，占比 61.15%，与上周相比有所下降；6 个月内的到期产品 1100 支，占比 83.97%，与上周相比有所下降。
- **收益率情况：**十二月第四周共到期 1310 款，在公布具体收益率的产品中，产品实际收益率等于预期的有 294 款，市场占比 22.44%，收益率大于预期有 1 款，市场占比 0.08%，无实际收益率小于预期的产品。已公布收益率的信贷类产品 12 款，收益率全部集中在 5--8%。已公布收益率的票据类产品 28 款。21 款收益率集中在 5-8%，7 款收益率集中在 3-5%。
- **风险提示：**监管政策的超预期变化，货币当局对银行存款上浮比例的提高，银行信贷资产信用风险的暴露。

目 录

1. 全市场理财产品预期收益率统计 ..... - 3 -
2. 本周发行市场概况 ..... - 4 -
3. 本周到期市场概况 ..... - 11 -
4. 数据列表 ..... - 12 -

表 1、全市场人民币理财产品预期收益率（单位：%） ..... - 3 -
表 2、全市场人民币理财产品不同银行类别预期收益率（单位：%） ..... - 4 -
表 3、理财产品发行市场概况 ..... - 5 -
表 4、理财产品收益类型 ..... - 6 -
表 5、理财产品币种类型 ..... - 7 -
表 6、理财产品基础资产类型 ..... - 8 -
表 7、理财产品到期市场概况 ..... - 11 -
表 8、数据列表：理财产品期限情况(新发产品，单位：支) ..... - 12 -
表 9、数据列表：理财产品收益类型(新发产品，单位：支) ..... - 13 -
表 10、数据列表：理财产品币种类型(新发产品，单位：支) ..... - 15 -
表 11、数据列表：理财产品基础资产(新发产品，单位：支) ..... - 16 -

图 1、12 月第四周与上周各期限理财产品预期收益率比较（单位：%） ..... - 3 -
图 2、2011 年初至今各期限理财产品预期收益率趋势 ..... - 3 -
图 3、大型商业银行人民币理财产品收益率（%） ..... - 4 -
图 4、股份制商业银行人民币理财产品收益率（%） ..... - 4 -
图 5、城市商业银行人民币理财产品收益率（%） ..... - 4 -
图 6、农村商业银行人民币理财产品收益率（%） ..... - 4 -
图 7、理财产品发行市场概况（2012 年初至今） ..... - 5 -
图 8、理财产品发行市场概况（09 年至今） ..... - 6 -
图 9、理财产品发行市场同比增速（10 年至今） ..... - 6 -
图 10、理财产品收益类型情况（2012 年初至今，单位：支） ..... - 6 -
图 11、理财产品收益类型情况（09 年至今） ..... - 7 -
图 12、理财产品币种类型（2012 年初至今） ..... - 8 -
图 13、理财产品币种类型（09 年至今） ..... - 8 -
图 14、理财产品基础资产（2012 年初至今，单位：支） ..... - 9 -
图 15、理财产品基础资产（09 年至今，单位：支） ..... - 9 -
图 16、本周发行信贷类产品预期年化收益率 ..... - 10 -
图 17、本周发行票据类产品预期年化收益率 ..... - 10 -
图 18、本周发行数量前十大银行 ..... - 10 -
图 19、2012 年初至今累计发行数量前十大银行 ..... - 10 -
图 20、信贷类到期产品收益率 ..... - 12 -
图 21、票据类到期产品收益率 ..... - 12 -

1. 全市场理财产品预期收益率统计

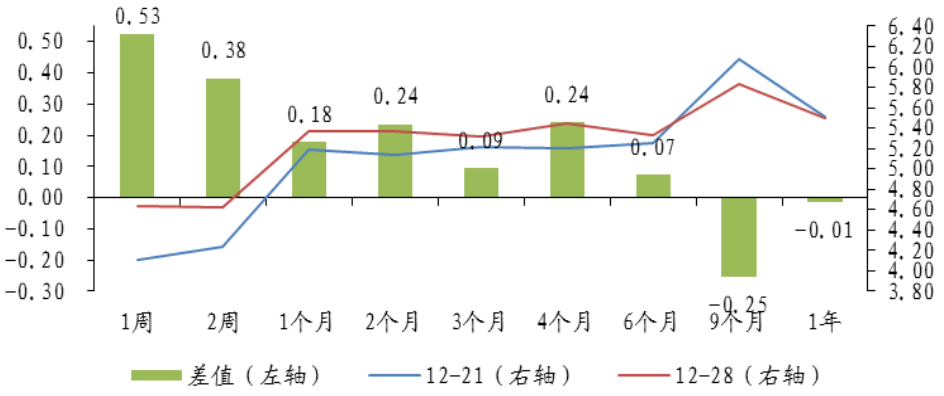
✓ **人民币理财产品各期限预期收益率**

十二月第四周各期限预期年化收益率分别为：1 周 4.64%，2 周 4.62%，1 个月 5.37%，2 个月 5.38%，3 个月 5.31%，4 个月 5.44%，6 个月 5.33%，9 个月 5.83%，1 年期 5.50%。相较于上周，本周理财产品预期收益率整体呈上升状态，其中 1 周和 2 周涨幅最大，分别达到 53bps/38bps。9 个月跌幅最大，达到 25bps。

表 1、全市场人民币理财产品预期收益率（单位：%）

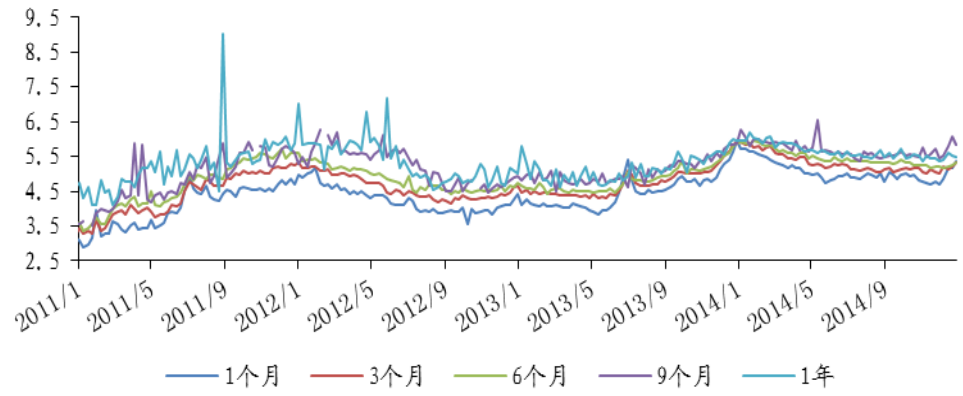
	1 周	2 周	1 个月	2 个月	3 个月	4 个月	6 个月	9 个月	1 年
2014/12/07	4.09	4.27	4.84	5.06	5.20	5.11	5.15	5.51	5.42
2014/12/14	4.02	4.19	5.16	5.03	5.15	5.25	5.22	5.80	5.59
2014/12/21	4.11	4.24	5.19	5.14	5.22	5.20	5.26	6.08	5.51
2014/12/28	4.64	4.62	5.37	5.38	5.31	5.44	5.33	5.83	5.50

图 1、十二月第四周与上周各期限理财产品预期收益率比较（单位：%）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 2、2011 年初至今各期限理财产品预期收益率趋势



数据来源：Wind，兴业证券研究所

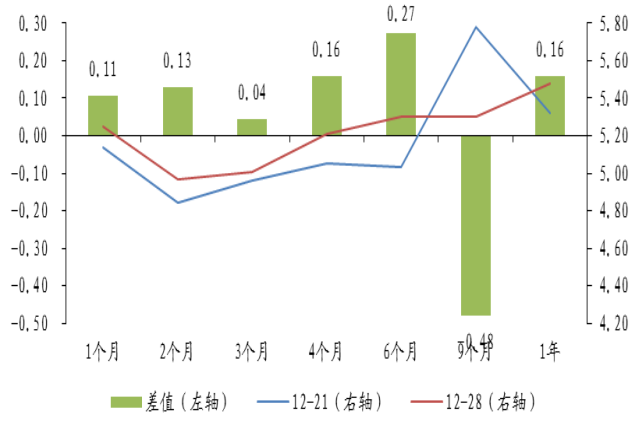
✓ 人民币理财产品不同银行类别预期收益率情况

表 2、全市场人民币理财产品不同银行类别预期收益率（单位：%）

2014/12/28	1 周	2 周	1 个月	2 个月	3 个月	4 个月	6 个月	9 个月	1 年
大型商业银行	2.70	4.20	5.25	4.97	5.01	5.21	5.30	5.30	5.48
（上周）	2.60	3.03	5.14	4.84	4.96	5.05	5.03	5.78	5.32
股份制商业银行	4.82	4.81	5.47	5.71	5.47	5.52	5.31	6.10	5.38
（上周）	4.25	4.52	5.23	5.23	5.27	5.37	5.31		5.42
城市商业银行			5.35	5.47	5.48	5.64	5.40	5.70	5.55
（上周）			5.20	5.48	5.39	5.35	5.32	6.13	5.55
农村商业银行	3.00		5.60	5.66	5.26	5.32	5.54	5.40	5.43
（上周）	3.00		5.43	5.04	5.08	4.97	5.32		5.20

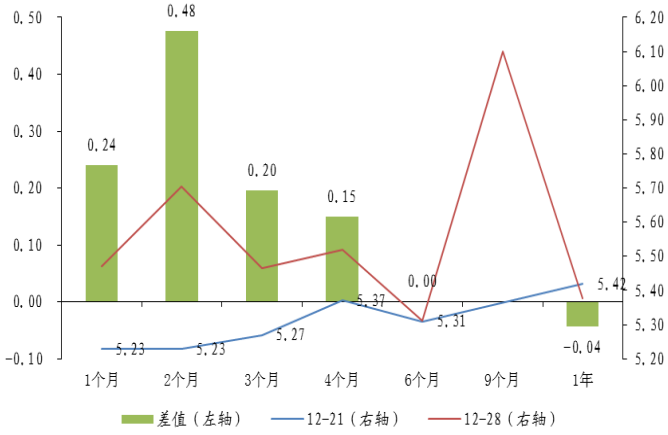
数据来源：Wind、兴业证券研究所

图 3、大型商业银行人民币理财产品收益率（%）



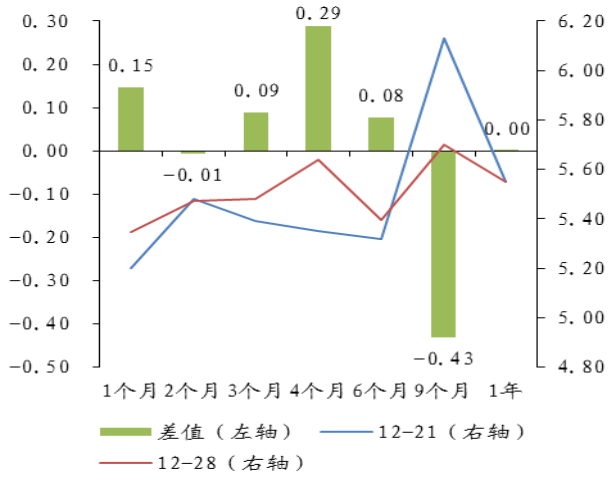
数据来源：Wind、兴业证券研究所

图 4、股份制商业银行人民币理财产品收益率（%）



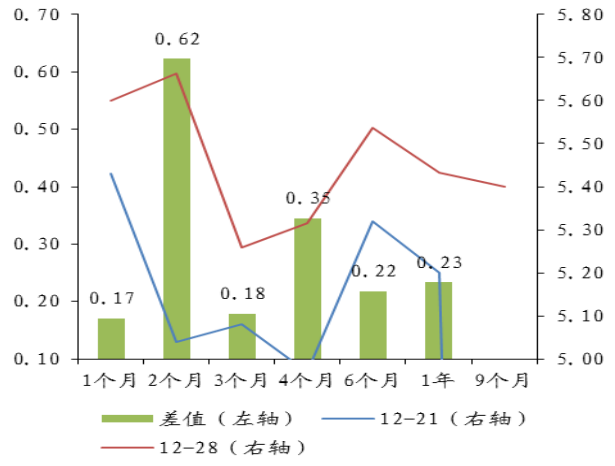
数据来源：Wind、兴业证券研究所

图 5、城市商业银行人民币理财产品收益率（%）



数据来源：Wind、兴业证券研究所

图 6、农村商业银行人民币理财产品收益率（%）



数据来源：Wind、兴业证券研究所

2. 本周发行市场概况

✓ **发行产品数量及期限**

十二月第四周理财产品发行总量为 1006 款，发行量较上周下降 11.75%。3 个月以内产品发行量为 652 款，占比 64.8%，较上周略有上升；6 个月内产品发行量 849 款，占比 84.4%，较上周略有下降。

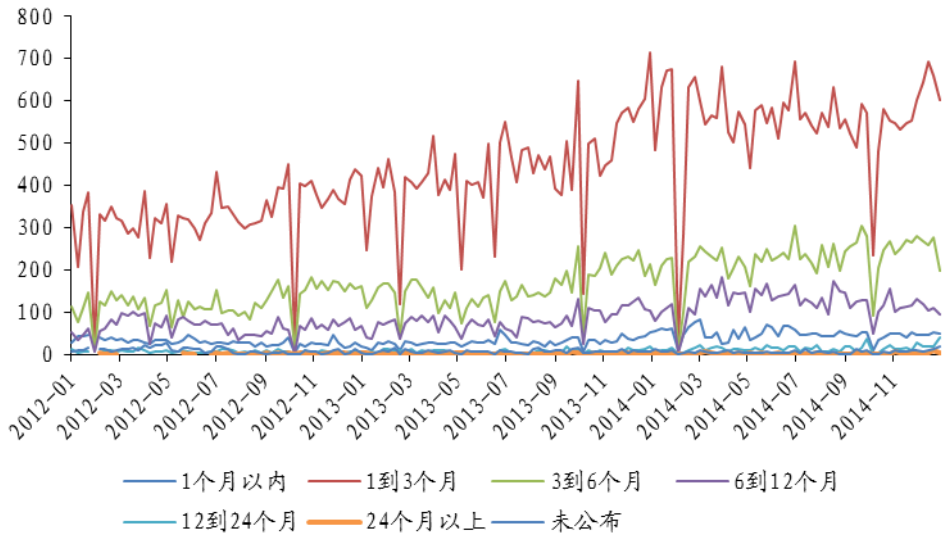
据统计，今年年初至十二月末累计发行产品共计 57284 款，同比增速 40.83%；十二月份累计发行产品共 5555 款，同比增速为 20.39%。

表 3、理财产品发行市场概况

		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	未公布	合计
2014/12/7	**数量**	45	645	268	118	17	3	7	1103
	占比%	4.1	58.5	24.3	10.7	1.5	0.3	0.6	100.0
2014/12/14	**数量**	46	694	260	103	18	4	10	1135
	占比%	4.1	61.1	22.9	9.1	1.6	0.4	0.9	100.0
2014/12/21	**数量**	52	660	277	111	18	10	12	1140
	占比%	4.6	57.9	24.3	9.7	1.6	0.9	1.1	100.0
2014/12/28	**数量**	50	602	197	94	41	3	19	1006
	占比%	5.0	59.8	19.6	9.3	4.1	0.3	1.9	100.0

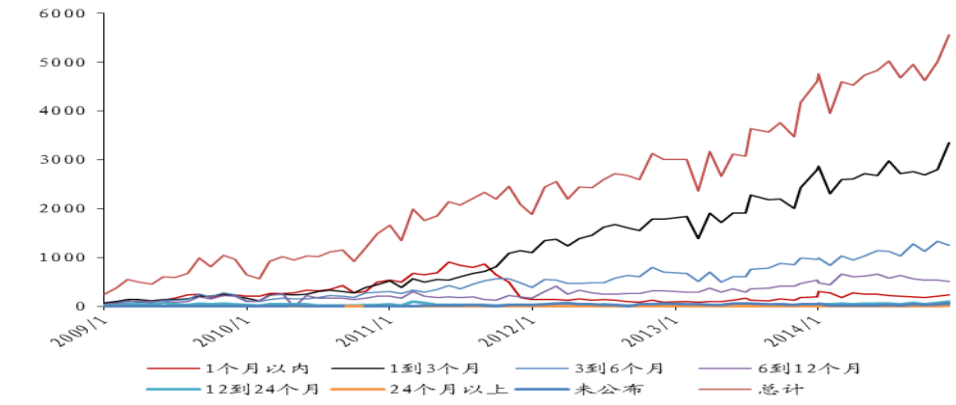
数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 7、理财产品发行市场概况（2012 年初至今）



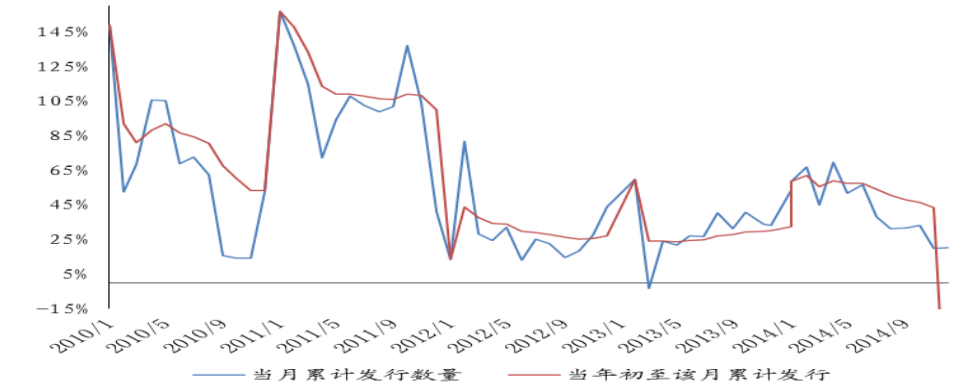
数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 8、理财产品发行市场概况（09 年至今）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 9、理财产品发行市场同比增速（10 年至今）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

✓ **产品收益类型**

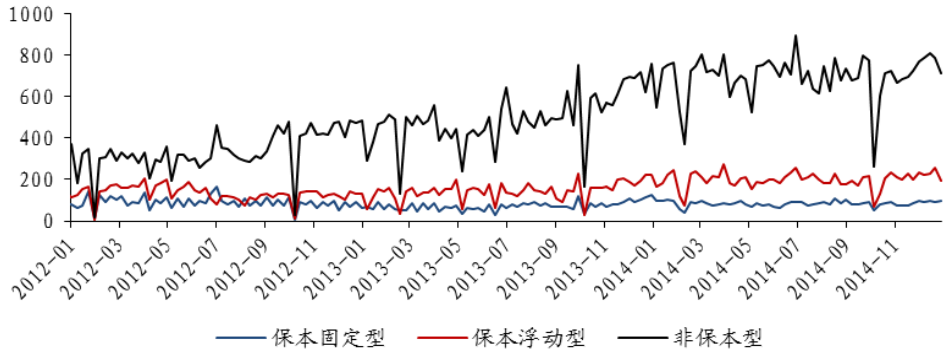
十二月第四周发行的 1006 款理财产品中，保本固定型产品 99 款，市场占比为 9.8%；保本浮动型产品 193 款，市场占比 19.2%；非保本型产品 714 款，市场占比 71.0%。保本浮动型与上周相比占比略有下降。

表 4、理财产品收益类型

		保本固定型	保本浮动型	非保本型	总计
2014/12/7	**数量**	89	225	789	1103
	占比%	8.1	20.4	71.5	100.0
2014/12/14	**数量**	96	230	809	1135
	占比%	8.5	20.3	71.3	100.0
2014/12/21	**数量**	93	257	790	1140
	占比%	8.2	22.5	69.3	100.0
2014/12/28	**数量**	99	193	714	1006
	占比%	9.8	19.2	71.0	100.0

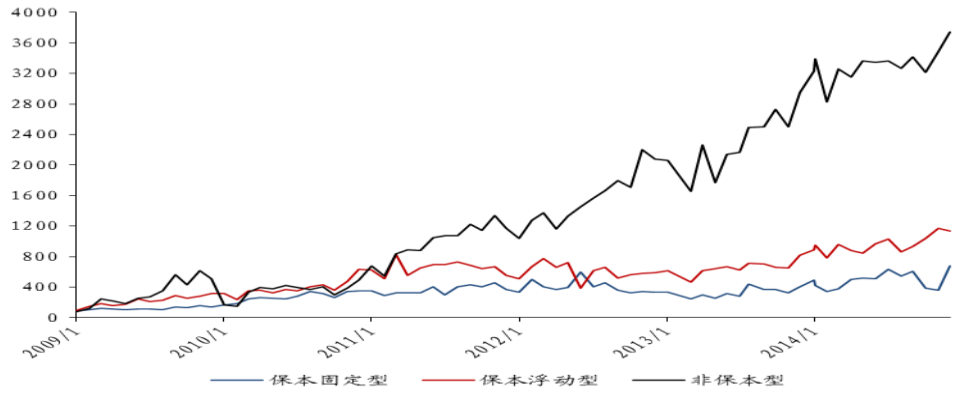
数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 10、理财产品收益类型情况（2012 年初至今，单位：支）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 11、理财产品收益类型情况（09 年至今）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

✓ **产品币种类型**

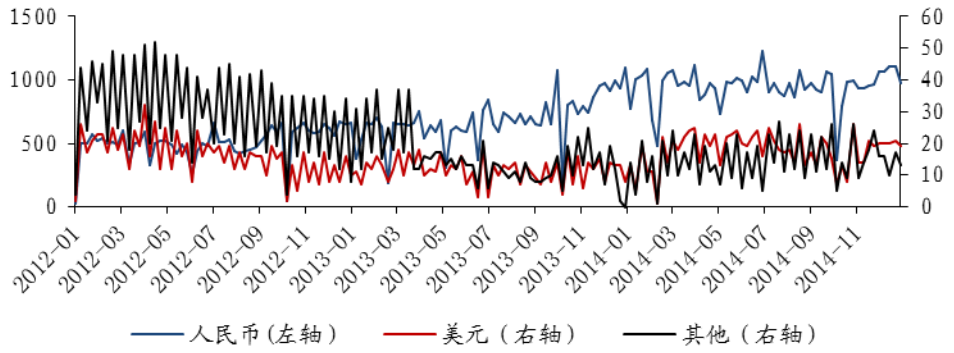
十二月第四周人民币理财产品共发行 974 款，占比 96.8%；美元理财产品发行 19 款，占比 1.9%。与上周相比人民币和美元理财产品占比有所上升，其他币种理财产品共计 13 款，占比 1.3%，与上周相比有所下降。

表 5、理财产品币种类型

		人民币	美元	其他	合计
2014/12/7	**数量**	1067	20	16	1103
	占比%	96.7	1.8	1.5	100.0
2014/12/14	**数量**	1105	20	10	1135
	占比%	97.4	1.8	0.9	100.0
2014/12/21	**数量**	1102	21	17	1140
	占比%	96.7	1.8	1.5	100.0
2014/12/28	**数量**	974	19	13	1006
	占比%	96.8	1.9	1.3	100.0

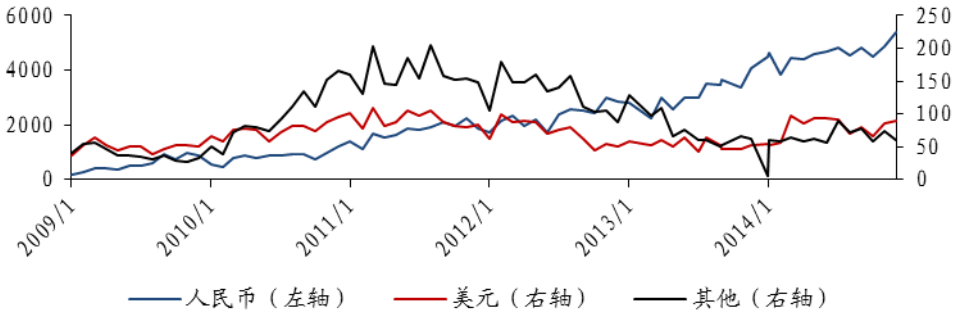
数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 12、理财产品币种类型（2012 年初至今）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 13、理财产品币种类型（09 年至今）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

✓ **基础资产**

十二月第四周共发行利率产品 621 款，占比 27.3%；债券产品 580 款，占比 25.5%；票据产品 83 款，占比 3.6%；股票产品 71 款，占比 3.1%。与上周相比，、债券和利率类产品占比有所下降，股票和票据类产品占比有所上升。

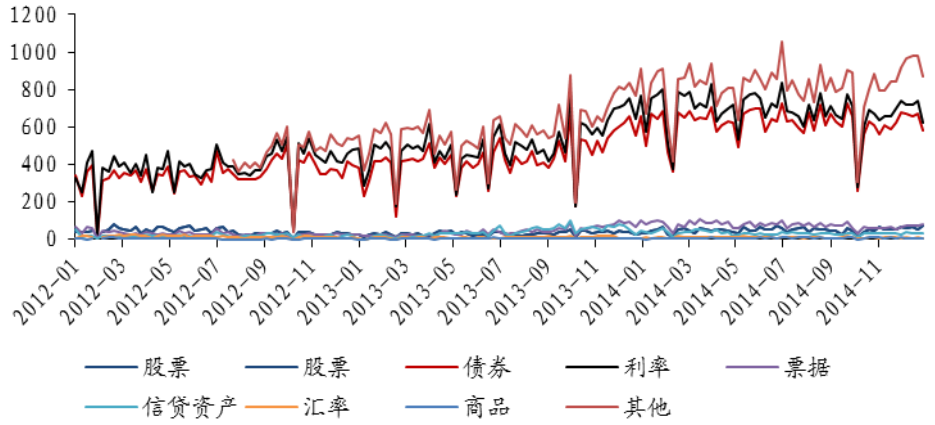
表 6、理财产品基础资产类型

		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	总计
2014/12/7	**数量**	59	669	719	73	37	13	7	963	2540
	占比%	2.3	26.3	28.3	2.9	1.5	0.5	0.3	37.9	100.0
2014/12/14	**数量**	64	657	717	76	31	8	8	981	2542
	占比%	2.5	25.8	28.2	3.0	1.2	0.3	0.3	38.6	100.0
2014/12/21	**数量**	56	673	738	74	31	12	7	978	2569
	占比%	2.2	26.2	28.7	2.9	1.2	0.5	0.3	38.1	100.0
2014/12/28	**数量**	71	580	621	83	33	7	6	873	2274
	占比%	3.1	25.5	27.3	3.6	1.5	0.3	0.3	38.4	100.0

数据来源：Wind，兴业证券研究所

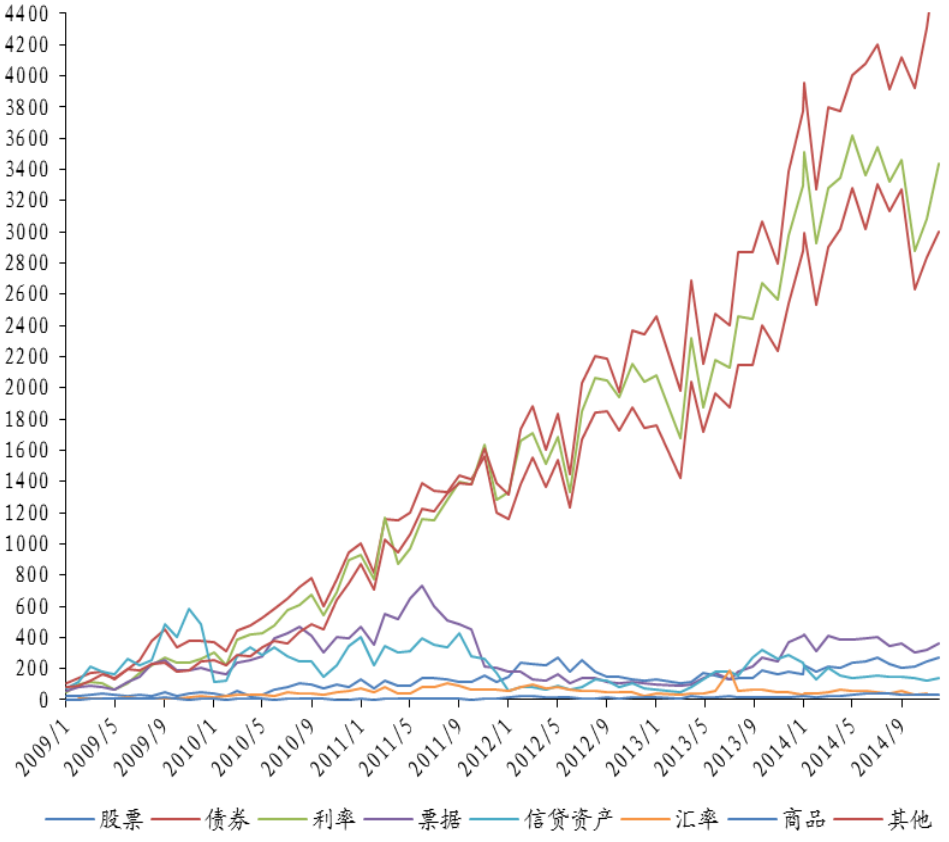
注：同一产品可能属于多个不同的基础资产类别，此处的合计值可能大于该时间段内实际发行产品数量。

图 14、理财产品基础资产（2012 年初至今，单位：支）



数据来源：Wind，兴业证券研究所

图 15、理财产品基础资产（09 年至今，单位：支）



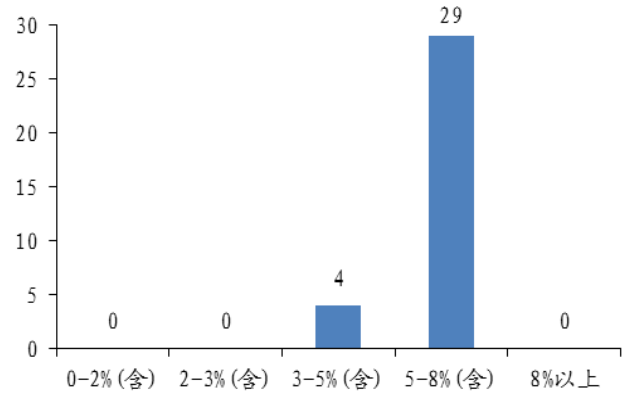
数据来源：Wind，兴业证券研究所

预期年化收益率

十二月第四周共发行 33 款信贷类产品，预期收益率集中在 5%-8%的 29 款，3%-5%4 款。

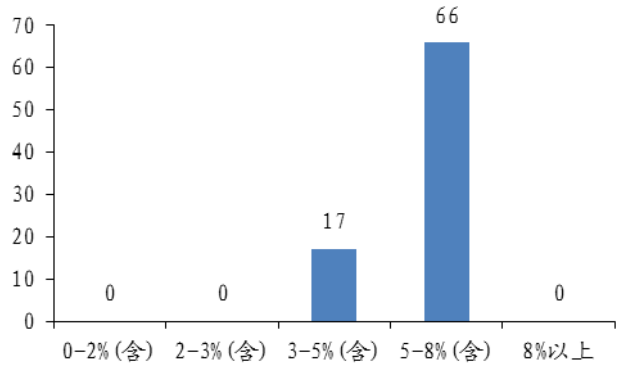
十二月第四周共发行 83 款票据类产品，预期收益率集中在 5%--8%的 66 款，3%--5%的 17 款。

图 16、12 月第四周发行信贷类产品预期年化收益率



数据来源：Wind、兴业证券研究所

图 17、12 月第四周发行票据类产品预期年化收益率

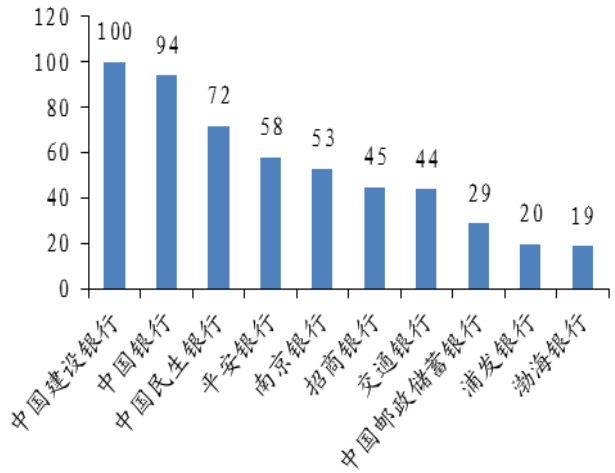


数据来源：Wind、兴业证券研究所

✓ **发行银行**

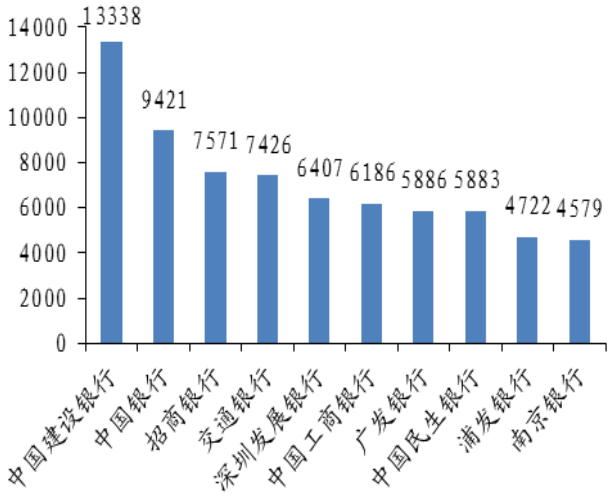
十二月第四周中国建设银行发行 100 款理财产品占据首位，中国银行发行 94 款居次席。同时中国建设银行 2012 年初至今累计共发行 13338 款理财产品，持续位居第一。

图 9、本周发行数量前十大银行



数据来源：Wind、兴业证券研究所

图 19、2012 年初至今累计发行数量前十大银行



数据来源：Wind、兴业证券研究所

3. 本周到期市场概况

✓ **到期产品数量及期限**

十二月第四周理财产品到期总数为 1310 支，较上周下降 1.87%。一个月以内、3-6 个月期、6-12 个月、12-24 个月和 24 个月以上期限到期产品占比相较上周呈现上升态势，1-3 个月期限到期产品占比较上周有所下降。3 个月以内到期产品 801 支，占比 61.15%，与上周相比有所下降；6 个月内的到期产品 1100 支，占比 83.97%，与上周相比有所下降。

表 7、理财产品到期市场概况

		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	未公布	合计
2014/12/28	**数量**	56	745	299	192	15	2	1	1310
	占比(%)	4.27	56.87	22.82	14.66	1.15	0.15	0.08	100
2014/12/21	**数量**	49	869	285	126	2	1	3	1335
	占比(%)	3.67	65.09	21.35	9.44	0.15	0.07	0.22	100
2014/12/14	**数量**	58	733	247	104	2	0	9	1153
	占比(%)	5.03	63.57	21.42	9.02	0.17	0.00	0.78	100
2014/12/7	**数量**	53	751	241	124	3	0	3	1175
	占比(%)	4.51	63.91	20.51	10.55	0.26	0.00	0.26	100

数据来源：Wind，兴业证券研究所

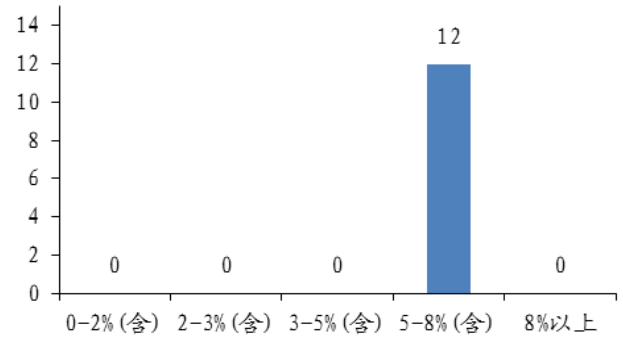
✓ **到期产品收益率分析**

十二月第四周共到期 1310 款，在公布具体收益率的产品中，产品实际收益率等于预期的有 294 款，市场占比 22.44%，收益率大于预期有 1 款，市场占比 0.08%，无实际收益率小于预期的产品。

已公布收益率的信贷类产品 12 款，收益率全部集中在 5--8%。

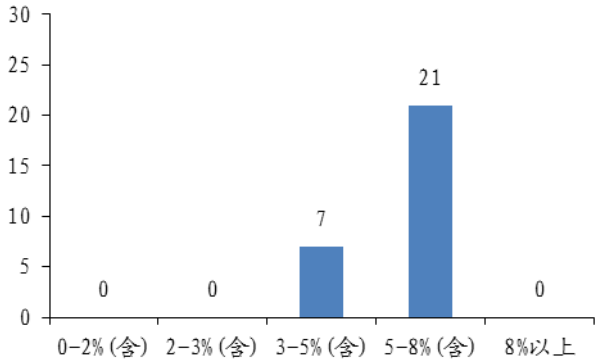
已公布收益率的票据类产品 28 款。21 款收益率集中在 5-8%，7 款收益率集中在 3-5%。

图 20、信贷类到期产品收益率



数据来源：Wind、兴业证券研究所

图 21、票据类到期产品收益率



数据来源：Wind、兴业证券研究所

4. 数据列表

表 8、数据列表：理财产品期限情况(新发产品，单位：支)

	1 个月以内	1 到 3 个月	3 到 6 个月	6 到 12 个月	12 到 24 个月	24 个月以上	未公布	总计
2010-01	212	175	118	102	36	1	3	647
2010-02	208	113	101	119	21	2	3	567
2010-03	265	238	148	221	46	7	4	929
2010-04	272	257	171	271	44	2	6	1023
2010-05	288	244	162	197	43	4	17	955
2010-06	340	258	160	224	43	1	7	1033
2010-07	318	310	192	175	18	3	8	1024
2010-08	349	336	223	177	22	2	4	1113
2010-09	428	307	220	171	24	1	5	1156
2010-10	282	275	191	147	28	3		926
2010-11	312	396	287	174	33	1	2	1205
2010-12	499	441	290	216	30	2	4	1482
2011-01	539	527	316	218	55	3	4	1662
2011-02	499	388	265	167	21	3	2	1345
2011-03	677	563	338	306	97	3	10	1994
2011-04	657	503	292	216	77	4	15	1764
2011-05	694	556	357	185	40	4	18	1854
2011-06	919	537	435	200	37	6	15	2149
2011-07	846	617	367	190	37	1	16	2074
2011-08	806	684	455	194	36	6	33	2214
2011-09	870	726	527	151	36	6	19	2335
2011-10	653	810	568	131	24	3	8	2197

2011-11	496	1094	574	226	34	3	31	2458
2011-12	184	1147	487	206	30	2	36	2092
2012-01	151	1108	394	169	17	3	41	1883
2012-02	147	1354	559	309	30	6	42	2447
2012-03	138	1372	539	413	39	2	58	2561
2012-04	126	1236	471	254	24	3	83	2197
2012-05	156	1392	477	343	26	3	54	2451
2012-06	126	1466	485	285	19	8	43	2432
2012-07	141	1619	484	254	44	10	41	2593
2012-08	133	1682	578	251	30	4	38	2716
2012-09	109	1611	642	265	28	7	13	2675
2012-10	93	1560	614	262	17	6	48	2600
2012-11	134	1788	801	329	23	8	51	3134
2012-12	89	1793	710	319	26	10	58	3005
2013-01	100	1847	682	291	37	3	50	3010
2013-02	89	1390	511	300	34	3	42	2369
2013-03	110	1912	703	376	33	4	41	3179
2013-04	105	1717	496	295	24	7	29	2673
2013-05	131	1909	613	363	29	7	67	3119
2013-06	169	1912	607	293	29	7	64	3081
2013-07	133	2287	757	367	28	4	66	3642
2013-08	124	2181	787	376	40	4	55	3567
2013-09	156	2202	880	421	43	12	51	3765
2013-10	137	2010	853	414	30	3	31	3478
2013-11	189	2428	998	470	36	12	45	4178
2013-12	196	2801	973	536	52	13	43	4614
2014-01	303	2871	990	494	43	10	58	4769
2014-02	275	2312	845	442	49	6	22	3951
2014-03	191	2599	1041	672	68	12	19	4602
2014-04	279	2613	947	616	43	8	27	4533
2014-05	261	2718	1036	631	65	3	18	4732
2014-06	254	2683	1140	664	63	6	22	4832
2014-07	222	2989	1131	580	59	7	38	5026
2014-08	210	2724	1036	639	42	6	24	4681
2014-09	203	2760	1280	575	81	11	46	4956
2014-10	180	2691	1125	543	50	6	39	4634
2014/11	213	2803	1332	538	71	10	46	5013
2014/12	234	3356	1253	517	104	23	68	5555

数据来源：WIND、兴业证券研究所

表 9、数据列表：理财产品收益类型(新发产品，单位：支)

	保本浮动型	保本固定型	非保本型	总计
2010-01	317	163	167	647
2010-02	234	181	152	567

2010-03	349	248	332	929
2010-04	358	265	400	1023
2010-05	322	254	379	955
2010-06	369	242	422	1033
2010-07	354	278	392	1024
2010-08	405	342	366	1113
2010-09	434	316	406	1156
2010-10	359	268	299	926
2010-11	472	343	390	1205
2010-12	635	354	493	1482
2011-01	627	356	679	1662
2011-02	506	292	547	1345
2011-03	831	325	838	1994
2011-04	552	324	888	1764
2011-05	651	321	882	1854
2011-06	693	404	1052	2149
2011-07	696	300	1078	2074
2011-08	732	404	1078	2214
2011-09	684	429	1222	2335
2011-10	646	407	1144	2197
2011-11	665	457	1336	2458
2011-12	554	371	1167	2092
2012-01	510	330	1043	1883
2012-02	668	500	1279	2447
2012-03	778	407	1376	2561
2012-04	662	372	1163	2197
2012-05	722	396	1333	2451
2012-06	383	598	1451	2432
2012-07	402	619	1572	2593
2012-08	461	662	1662	2785
2012-09	361	521	1793	2675
2012-10	325	563	1712	2600
2012-11	347	582	2205	3134
2012-12	336	587	2082	3005
2013-01	336	614	2060	3010
2013-02	245	468	1656	2369
2013-03	298	615	2266	3179
2013-04	256	645	1772	2673
2013-05	314	666	2139	3119
2013-06	283	627	2171	3081
2013-07	436	710	2496	3642
2013-08	368	700	2499	3567
2013-09	368	663	2734	3765
2013-10	327	649	2502	3478

2013-11	407	817	2954	4178
2013-12	497	885	3232	4614
2014-01	424	954	3391	4769
2014-02	339	783	2829	3951
2014-03	382	961	3259	4602
2014-04	502	880	3151	4533
2014-05	523	848	3361	4732
2014-06	512	969	3351	4832
2014-07	631	1029	3366	5026
2014-08	547	867	3267	4681
2014-09	603	936	3417	4956
2014-10	386	1037	3211	4634
2014/11	357	1169	3487	5013
2014/12	675	1132	3748	5555

数据来源：WIND、兴业证券研究所

表 10、数据列表：理财产品币种类型(新发产品，单位：支)

	人民币	美元	其他	总计
2010-01	530	66	51	647
2010-02	469	59	39	567
2010-03	782	76	71	929
2010-04	863	78	82	1023
2010-05	800	76	79	955
2010-06	900	59	74	1033
2010-07	860	72	92	1024
2010-08	920	82	111	1113
2010-09	940	82	134	1156
2010-10	742	73	111	926
2010-11	966	87	152	1205
2010-12	1221	96	165	1482
2011-01	1400	102	160	1662
2011-02	1137	78	130	1345
2011-03	1682	109	203	1994
2011-04	1536	81	147	1764
2011-05	1622	88	144	1854
2011-06	1858	106	185	2149
2011-07	1822	97	155	2074
2011-08	1903	106	205	2214
2011-09	2089	88	158	2335
2011-10	1963	82	152	2197
2011-11	2224	80	154	2458
2011-12	1860	84	148	2092
2012-01	1716	62	105	1883
2012-02	2168	100	179	2447
2012-03	2325	88	148	2561

2012-04	1958	90	149	2197
2012-05	2204	87	160	2451
2012-06	1714	70	135	1919
2012-07	2378	75	140	2593
2012-08	2548	79	158	2785
2012-09	2502	62	111	2675
2012-10	2451	45	104	2600
2012-11	2974	54	106	3134
2012-12	2867	50	88	3005
2013-01	2823	59	128	3010
2013-02	2219	53	97	2369
2013-03	3008	61	110	3179
2013-04	2557	50	66	2673
2013-05	2978	65	76	3119
2013-06	2977	43	61	3081
2013-07	3517	65	60	3642
2013-08	3464	52	51	3567
2013-09	3667	46	52	3765
2013-10	3365	47	66	3478
2013-11	4063	52	63	4178
2013-12	4503	54	6	4614
2014-01	4655	53	61	4769
2014-02	3836	57	58	3951
2014-03	4441	97	64	4602
2014-04	4389	85	59	4533
2014-05	4576	94	62	4732
2014-06	4683	93	56	4832
2014-07	4845	91	90	5026
2014-08	4540	70	71	4681
2014-09	4800	79	77	4956
2014-10	4510	66	58	4634
2014/11	4854	85	74	5013
2014/12	5406	89	60	5555

数据来源：WIND、兴业证券研究所

表 11、数据列表：理财产品基础资产(新发产品，单位：支)

	股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	总计
2010-01	39	368	301	177	111	15	7	253	1271
2010-02	27	315	221	161	125	25	2	225	1101
2010-03	55	441	385	238	281	29	9	286	1724
2010-04	26	480	422	257	338	30	4	277	1834
2010-05	30	523	430	282	287	30	6	336	1924
2010-06	67	585	479	392	333	27	2	380	2265

2010-07	79	651	572	427	281	48	4	364	2426
2010-08	110	726	610	471	247	44	4	438	2650
2010-09	99	782	671	412	244	41	8	484	2741
2010-10	72	599	539	307	150	30	5	455	2157
2010-11	96	773	687	400	220	53	1	642	2872
2010-12	86	944	900	392	344	60	3	752	3481
2011-01	128	1006	928	466	399	73	6	875	3881
2011-02	70	814	773	354	222	48	2	706	2989
2011-03	122	1163	1168	554	349	82	10	1027	4475
2011-04	92	1155	872	518	308	44	8	943	3940
2011-05	90	1202	968	649	313	44	5	1063	4334
2011-06	141	1388	1161	730	397	79	6	1227	5129
2011-07	136	1337	1151	602	355	81	5	1208	4875
2011-08	131	1331	1286	513	340	106	8	1327	5042
2011-09	119	1438	1394	487	424	87	4	1387	5340
2011-10	116	1413	1384	450	283	69	1	1381	5097
2011-11	152	1563	1638	217	263	66	9	1609	5517
2011-12	117	1199	1280	209	173	69	10	1386	4443
2012-01	144	1163	1329	180	61	54	14	1315	4260
2012-02	240	1379	1663	180	78	80	27	1739	5386
2012-03	226	1558	1712	131	82	101	22	1879	5711
2012-04	223	1365	1517	127	62	77	16	1603	4990
2012-05	274	1538	1682	164	87	85	19	1834	5683
2012-06	180	1236	1331	108	66	66	19	1448	4454
2012-07	256	1666	1852	137	84	60	6	2031	6092
2012-08	178	1842	2067	140	128	58	7	2206	6626
2012-09	148	1849	2044	111	122	52	15	2190	6531
2012-10	151	1728	1944	107	85	52	11	1976	6054
2012-11	128	1871	2158	115	107	53	20	2372	6824
2012-12	123	1740	2039	104	75	27	19	2340	6467
2013-01	135	1758	2084	100	68	42	17	2460	6664
2013-02	109	1421	1677	90	52	34	11	1985	5379
2013-03	111	2039	2315	95	85	37	25	2691	7398
2013-04	174	1718	1875	140	130	41	19	2157	6254
2013-05	154	1965	2177	170	179	54	20	2479	7198
2013-06	133	1876	2126	132	183	193	27	2398	6982
2013-07	137	2150	2457	183	155	58	18	2873	8031
2013-08	136	2146	2444	216	275	65	18	2866	8166
2013-09	190	2401	2674	269	320	65	20	3068	9007
2013-10	162	2235	2564	248	259	51	15	2793	8327
2013-11	184	2543	2974	371	287	51	18	3388	9816
2013-12	167	2882	3298	415	239	35	24	3777	10837
2014-01	222	2995	3513	419	215	45	21	3954	11384
2014-02	184	2531	2925	309	130	42	18	3276	9415

2014-03	212	2899	3283	411	205	49	27	3800	10886
2014-04	207	3016	3346	383	160	64	24	3774	10974
2014-05	239	3277	3616	388	141	58	31	4004	11754
2014-06	244	3019	3367	396	148	57	40	4079	11350
2014-07	273	3304	3541	403	157	46	45	4202	11971
2014-08	228	3131	3326	343	150	39	37	3916	11170
2014-09	203	3271	3464	362	145	54	30	4119	11648
2014-10	214	2628	2878	303	136	32	35	3919	10145
2014/11	246	2833	3086	319	123	45	35	4308	10995
2014/12	274	2998	3435	361	141	45	32	4878	12164

数据来源：WIND、兴业证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

推　　荐：相对表现优于市场；

中　　性：相对表现与市场持平

回　　避：相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买　　入：相对大盘涨幅大于 15% ；

增　　持：相对大盘涨幅在 5%～15%之间

中　　性：相对大盘涨幅在-5%～5%；

减　　持：相对大盘涨幅小于-5%

机构销售经理联系方式

机构销售负责人			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理					
姓 名	**办公电话**	**邮 箱**	**姓 名**	**办公电话**	**邮 箱**
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨　忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王　政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
冯　诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王　溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾　超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层（200135） 传真：021-38565955					
北京地区销售经理					
姓 名	**办公电话**	**邮 箱**	**姓 名**	**办公电话**	**邮 箱**
朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn	李　丹	010-66290223	lidan@xyzq.com.cn
肖　霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴　磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址：北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 609（100033） 传真：010-66290200					
深圳地区销售经理					
姓 名	**办公电话**	**邮 箱**	**姓 名**	**办公电话**	**邮 箱**
朱元彧	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李　昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨　剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址：福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701（518035） 传真：0755-23826017					
海外销售经理					
姓 名	**办公电话**	**邮 箱**	**姓 名**	**办公电话**	**邮 箱**
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐　皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层（200135） 传真：021-38565955					
私募销售经理					
姓 名	**办公电话**	**邮 箱**	**姓 名**	**办公电话**	**邮 箱**
徐　瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-38565470	yangxueting@xyzq.com.cn

地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层（200135） 传真：021-38565955

【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.xyzq.com.cn 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、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。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。