

中信证券研究部

核心观点



肖斐斐
银行业首席分析师
S1010510120057



彭博
银行业联席首席分析师
S1010519060001

银行业

评级

无评级 (维持)

截至 2022Q2 末，全市场理财子公司存续混合类产品 1,797 只，权益类产品 190 只，分别占所有理财子产品的比例约为 12.1%/1.3%。2022Q2 混合和权益类产品收益表现良好，公募混合类产品年化收益率 0%-10% 产品占比超 85%；公募权益类产品 Q2 均录得正收益，年化收益率 20% 以上产品占比达 50%。剖析混合和权益类产品权益资产配置投向，除合资理财子权益配置以个股投资为主外，其他理财子权益配置仍以专户/公募基金投资为主，招银理财、光大理财等部分理财子也在积极布局个股投资。

■ **理财子公司混合和权益类产品概览：**1) **存续数量：**截至 2022Q2 末，理财子存续混合类产品 1,797 只，权益类产品 190 只，季度环比增速分别为 3.8% 和 12.4%。2) **存续产品占比：**截至 2022Q2 末，理财子存续混合类产品占所有产品比例为 12.06%，较 Q1 末小幅下滑；存续权益类产品占所有产品比例为 1.27%，较 Q1 末微增。3) **存续产品发行方：**混合类产品国有行理财子存续最多，权益类产品发行方较分散，截至 2022Q2 末，混合类产品存续数量前三的发行方是工银理财、中银理财和建信理财；权益类产品存续数量前三的发行方是工银理财、杭银理财和招银理财。

■ **理财子公司混合类产品：**1) **混合类产品占比：**截至 2022Q2 末，贝莱德建信理财、农银理财、工银理财混合类产品占比较高，均超 30%。2) **公募混合类产品收益表现：**Q2 年化收益率 0%-10% 产品占比超 85%，样本数大于 5 的情况下，2022Q2 年化收益率 15% 以上产品数占比较高的是兴银理财、平安理财和光大理财；年化收益率 10%-15% (含) 产品数占比较高的是兴银理财、苏银理财和平安理财；年化收益率 5%-10% (含) 产品数占比较高的上银理财、苏银理财和光大理财。3) **混合类产品大类资产配置：固定收益类资产占比下降，基金占比提升，**截至 2022Q2 末，固定收益类、基金、权益类和货币市场类资产占比分别为 47.51%/21.29%/18.93%/11.05%。

■ **理财子公司混合类产品案例分析：**筛选 10 家代表性理财子公司，剖析产品投向，1) **权益资产：**理财子公司混合类产品权益资产配置主要分为精选个股、专户/公募基金投资和多元投资，其中汇华理财、苏银理财权益类配置个股较多，多数理财子公司偏好进行专户/公募基金投资，将所有披露投资报告的产品合并统计，穿透看非公募基金权益资产占比较高的是光大理财 (48.1%)、农银理财 (21.4%) 和汇华理财 (19.0%)。2) **固定收益资产：**理财子直接或间接配置债券和非标，穿透看非公募基金固收资产 (不含货币类) 占比较高的是中银理财 (55.8%)、招银理财 (46.7%) 和汇华理财 (46.5%)，其中汇华理财不配置非标资产。3) **公募基金：**穿透看配置公募基金占比最高的是上银理财 (37.9%)、招银理财 (35.8%) 和兴银理财 (31.6%)。

■ **理财子公司权益类产品：**1) **权益类产品占比：**截至 2022Q2 末，贝莱德建信理财、杭银理财、工银理财权益类产品占比较高，其中贝莱德建信理财权益类产品占比高达 66.7%，其余理财子均不足 6%。2) **公募权益类产品收益表现：**Q2 均录得正收益，年化收益率 20% 以上产品占比达 50%，年化收益率 20% 以上产品数占比较高的是贝莱德建信理财 (100%)、招银理财 (100%) 和光大理财 (60%)。

■ **理财子公司权益类产品案例分析：**理财子公司权益类产品配置偏好分为精选个股、FOF 投资和专户/公募基金投资三大类，1) **精选个股：**配置偏好为精选个股的权益类产品主要包括贝莱德建信理财的产品和招银理财“招卓”系列、光大理财“阳光红”系列的部分产品，其中多只为主题型产品，包括消费、专精特新、

卫生安全、ESG 和新能源等，从披露的信息来看，银行理财重仓前五的行业是食品饮料、电力设备及新能源、汽车、银行和非银行金融，重仓前三的个股是贵州茅台、宁德时代和比亚迪。2) **FOF**：投资配置偏好 FOF 投资的权益类产品主要包括宁银理财和华夏理财的部分产品。3) **专户/公募基金投资**：其余市场权益类理财产品配置偏好是专户/公募基金投资，个别产品会在组合中增加银行优先股。

目录

理财子公司混合和权益类产品概览	6
存续产品数量：混合类产品 1,797 只，权益类产品 190 只	6
存续产品占比：混合类产品占比小幅下滑，权益类产品占比微增	6
存续产品发行方：混合类产品国有行理财子发行最多，权益类产品发行方较分散	7
理财子公司混合类产品分析	8
混合类产品占比	8
公募混合类产品收益表现：Q2 年化收益率 0%-10% 产品占比超 85%	9
混合类产品大类资产配置：固定收益类资产占比下降，基金占比提升	9
案例分析	10
理财子公司权益类产品分析	19
权益类产品占比	19
公募权益类产品收益表现：Q2 均录得正收益，年化收益率 20% 以上产品占比达 50% ..	19
案例分析	20

插图目录

图 1：理财子公司混合类产品存续数量及环比增速（每季度末）	6
图 2：理财子公司权益类产品存续数量及环比增速（每季度末）	6
图 3：理财子公司存续混合类产品占比变化	7
图 4：理财子公司存续权益类产品占比变化	7
图 5：理财子公司存续混合类产品发行方统计	7
图 6：理财子公司存续权益类产品发行方统计	7
图 7：理财子公司存续混合类产品前十大发行方	8
图 8：理财子公司存续权益类产品前十大发行方	8
图 9：理财子公司混合类产品大类资产配置变化	10

表格目录

表 1：理财子公司混合类产品占比	8
表 2：理财子公募混合类产品 2022Q2 各收益率区间产品分布	9
表 3：工银理财“全鑫权益”鑫尊利系列 6 个月定期开放理财产品 2019 年第 1 期前十项资产 明细	10
表 4：工银理财两权其美混合类 1 年定期开放式理财产品 1 号前十项资产明细	10
表 5：工银理财恒睿睿盈前十项资产明细	10
表 6：工银理财混合类产品大类资产配置	11
表 7：（自主创新）中银理财-智富（封闭式）2021 年 01 期前十项资产明细	11
表 8：中银理财新能源优享混合类（封闭式）2021 年 04 期前十项资产明细	11
表 9：中银理财混合类产品大类资产配置	11
表 10：农银理财“农银进取·两年开放”价值精选第 1 期前十项资产明细	12
表 11：农银理财“农银进取·五年开放”价值精选第 2 期前十项资产明细	12
表 12：农银理财“农银同心·灵珑”价值精选第 19 期前十项资产明细	12
表 13：农银理财混合类产品大类资产配置	13
表 14：招银理财招智睿远平衡二十一期前十项资产明细	13
表 15：招银理财招智睿远积极前十项资产明细	13
表 16：招银理财混合类产品大类资产配置	14
表 17：光大理财阳光橙安盈 1 号前十项资产明细	14
表 18：光大理财颐享阳光养老理财产品橙 2026 第 1 期前十项资产明细	14
表 19：光大理财混合类产品大类资产配置	14
表 20：兴银理财兴睿全明星 1 号前十项资产明细	15
表 21：兴银理财睿盈优选平衡 5 号前十项资产明细	15
表 22：兴银理财混合类产品大类资产配置	15
表 23：平安理财智享平衡两年封闭第 1 期前十项资产明细	16
表 24：平安理财优享 1 号前十项资产明细	16
表 25：平安理财混合类产品大类资产配置	16
表 26：上银理财“核心优选”系列理财产品（WPHX21Y02031 期）前十项资产明细	16
表 27：上银理财“核心优选”系列理财产品（WPHX21Y02022 期）前十项资产明细	17
表 28：上银理财混合类产品大类资产配置	17

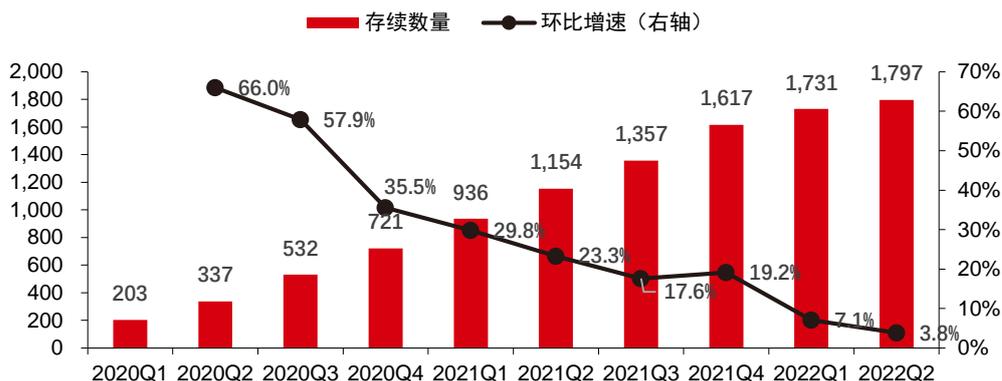
表 29: 苏银理财聚源多策略 1 年定开 2 期前十项资产明细.....	17
表 30: 苏银理财聚源全明星 2 期前十项资产明细	17
表 31: 苏银理财混合类产品大类资产配置	18
表 32: 汇华理财汇泽灵活配置前十项资产明细	18
表 33: 汇华理财混合类产品大类资产配置	18
表 34: 理财子公司混合类产品占比	19
表 35: 理财子公募权益类产品 2022Q2 各收益率区间产品分布.....	19
表 36: 招银理财招卓沪港深精选周开一号前十项资产明细	20
表 37: 招银理财招卓消费精选周开一号前十项资产明细.....	20
表 38: 招银理财招卓专精特新前十项资产明细	21
表 39: 光大理财阳光红卫生安全主题精选前十项资产明细.....	21
表 40: 光大理财阳光红 300 红利增强前十项资产明细.....	21
表 41: 光大理财阳光红 ESG 行业精选前十项资产明细	21
表 42: 光大理财阳光红新能源主题 A 前十项资产明细.....	22
表 43: 贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇前十项资产明细	22
表 44: 贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇 2 期前十项资产明细.....	22
表 45: 华夏理财龙盈权益类 G 款 1 号三个月定开 FOF 型理财产品前十项资产明细.....	22
表 46: 宁银理财宁耀权益类全明星 FOF 策略开放式产品 1 号前十项资产明细	23
表 47: 宁银理财宁耀权益类优质成长 FOF 策略开放式产品 2 号前十项资产明细	23
表 48: 宁银理财宁耀权益类稳健价值 FOF 策略开放式产品 3 号前十项资产明细	23
表 49: 工银理财工银财富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品前十项资产明细	23
表 50: 邮银财富鸿业远图封闭式 2020 年第 5 期前十项资产明细	24
表 51: 中信理财睿赢精选权益前十项资产明细	24
表 52: 信银理财百宝象股票优选周开 1 号前十项资产明细.....	24
表 53: 华夏理财权益打新一年定开理财产品 1 号前十项资产明细.....	24
表 54: 华夏理财权益打新周期 360 天理财产品 A 款前十项资产明细	24
表 55: 华夏理财私募股权类封闭理财产品 1 号前十项资产明细.....	25
表 56: 招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号前十项资产明细.....	25

■ 理财子公司混合和权益类产品概览

存续产品数量：混合类产品 1,797 只，权益类产品 190 只

混合类：截至 2022 年二季度末，理财子公司共存续 1,797 只混合类产品，季度环比增速 3.8%。

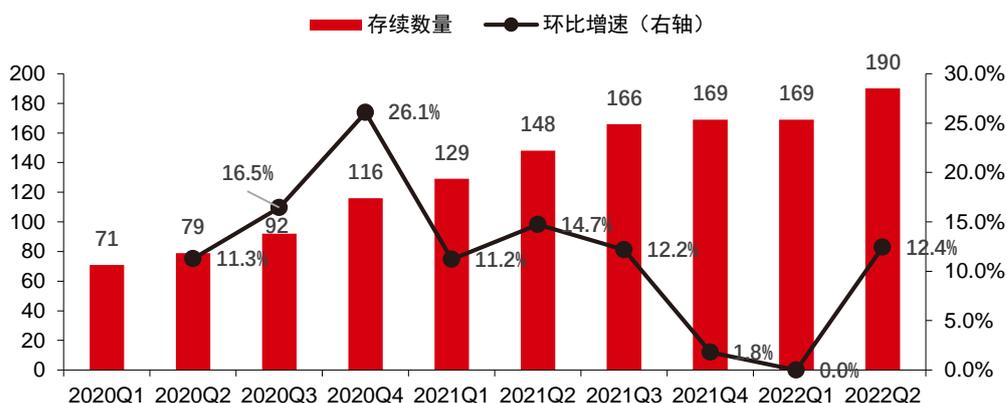
图 1：理财子公司混合类产品存续数量及环比增速（每季度末）



资料来源：普益标准，中信证券研究部

权益类：截至 2022 年二季度末，理财子公司共存续 190 只权益类产品，季度环比增速 12.4%。

图 2：理财子公司权益类产品存续数量及环比增速（每季度末）

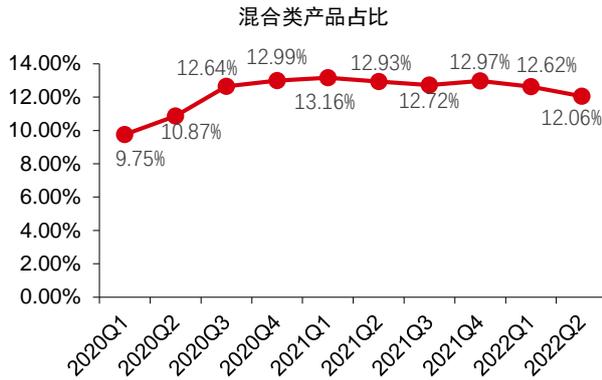


资料来源：普益标准，中信证券研究部

存续产品占比：混合类产品占比小幅下滑，权益类产品占比微增

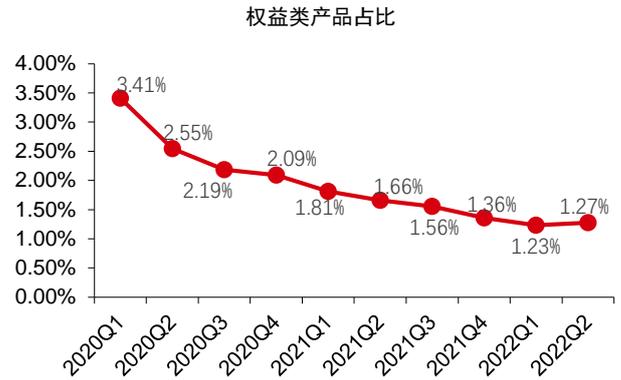
截至 2022 年二季度末，理财子公司存续混合类产品占所有产品比例为 12.06%，较一季度末小幅下滑；存续权益类产品占所有产品比例为 1.27%，较一季度末微增。

图 3：理财子公司存续混合类产品占比变化



资料来源：普益标准，中信证券研究部

图 4：理财子公司存续权益类产品占比变化



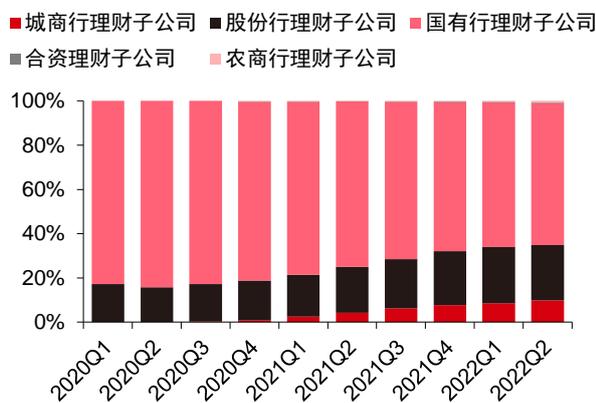
资料来源：普益标准，中信证券研究部

存续产品发行方：混合类产品国有行理财子发行最多，权益类产品发行方较分散

混合类：截至 2022 年二季度末，国有行理财子、股份行理财子和城商行理财子存续混合类产品分别为 1,155/447/178 只，占比分别为 64.3%/24.9%/9.9%。

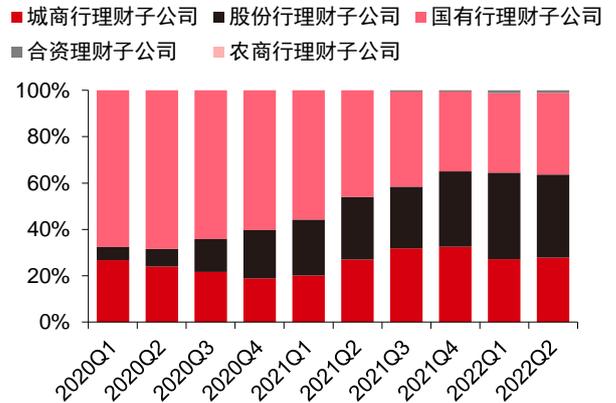
权益类：截至 2022 年二季度末，股份行理财子、国有行理财子和城商行理财子存续权益类产品分别为 68/67/53 只，占比分别为 35.8%/35.3%/27.9%。

图 5：理财子公司存续混合类产品发行方统计



资料来源：普益标准，中信证券研究部

图 6：理财子公司存续权益类产品发行方统计

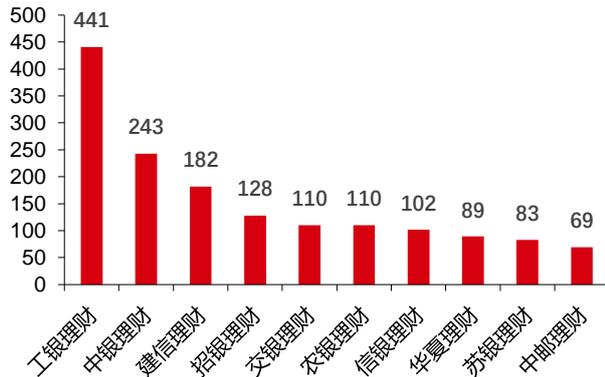


资料来源：普益标准，中信证券研究部

混合类：截至 2022 年二季度末，工银理财存续混合类产品 441 只排名第一，中银理财存续混合类产品 243 只排名第二，建信理财存续混合类产品 182 只排名第三。

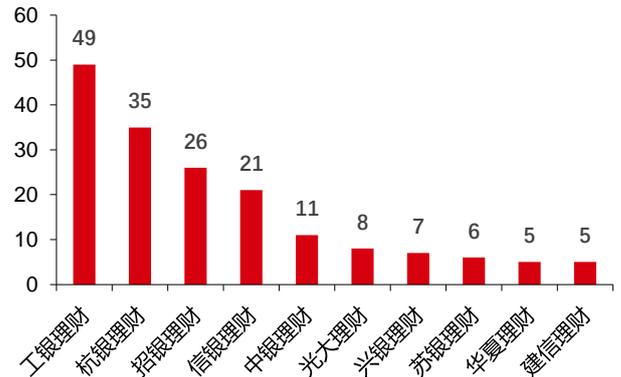
权益类：截至 2022 年二季度末，工银理财存续权益类产品 49 只排名第一，杭银理财存续权益类产品 35 只排名第二，招银理财存续混合类产品 26 只排名第三。

图 7：理财子公司存续混合类产品前十大发行方



资料来源：普益标准，中信证券研究部

图 8：理财子公司存续权益类产品前十大发行方



资料来源：普益标准，中信证券研究部

理财子公司混合类产品分析

混合类产品占比

截至 2022 年二季度末，全市场理财子公司共存续混合类产品 1,797 只，占有理财产品比例约为 12.1%，其中贝莱德建信理财、农银理财、工银理财混合类产品占比较高。

表 1：理财子公司混合类产品占比

	产品总数	混合类产品数	混合类产品占比
贝莱德建信理财	3	1	33.33%
农银理财	359	110	30.64%
工银理财	1442	441	30.58%
广银理财	81	18	22.22%
中邮理财	340	69	20.29%
中银理财	1399	243	17.37%
苏银理财	496	83	16.73%
交银理财	660	110	16.67%
建信理财	1120	182	16.25%
华夏理财	599	89	14.86%
施罗德交银理财	7	1	14.29%
光大理财	379	39	10.29%
招银理财	1466	128	8.73%
信银理财	1220	102	8.36%
上银理财	535	44	8.22%
南银理财	380	27	7.11%
兴银理财	818	42	5.13%
宁银理财	452	17	3.76%
渝农商理财	310	11	3.55%
平安理财	822	25	3.04%
汇华理财	132	4	3.03%
浦银理财	318	4	1.26%
杭银理财	593	5	0.84%
徽银理财	361	2	0.55%
青银理财	611	0	0.00%
总计	14903	1797	12.06%

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：产品存续日期截至 6 月 30 日

公募混合类产品收益表现：Q2 年化收益率 0%-10%产品占比超 85%

考虑数据披露的可靠性和产品比较的公允性，仅选取 2022 年 4 月 1 日前成立的公募混合类产品，分析这些产品 2022Q2 收益表现，样本数大于 5 的情况下，年化收益率 15% 以上产品数占比较高的是兴银理财、平安理财和光大理财；年化收益率 10%-15%（含）产品数占比较高的是兴银理财、苏银理财和平安理财；年化收益率 5%-10%（含）产品数占比较高的上银理财、苏银理财和光大理财。

表 2：理财子公募混合类产品 2022Q2 各收益率区间产品分布

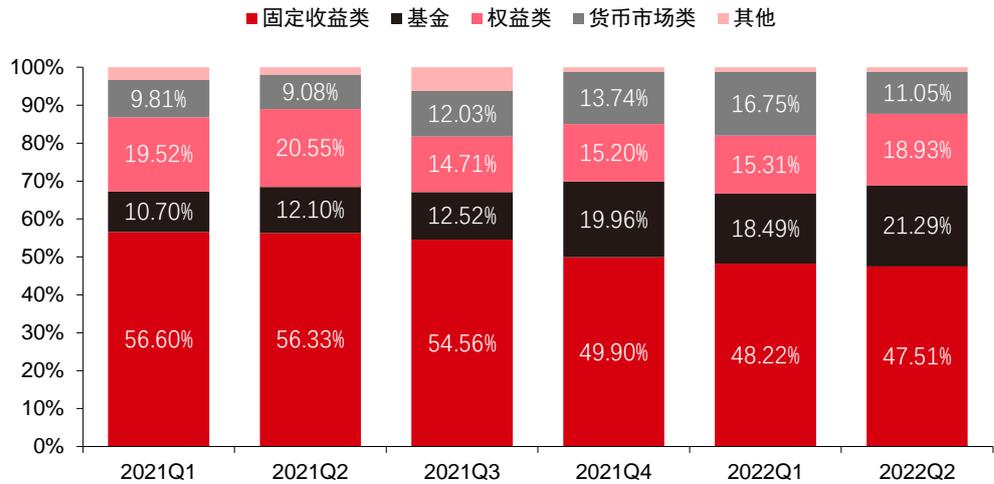
	对应年化收益率产品数占比					总样本数
	0%以下	0%-5%（含）	5%-10%（含）	10%-15%（含）	15%以上	
工银理财	6.54%	44.63%	45.56%	3.04%	0.23%	428
中银理财	2.69%	41.40%	39.78%	15.05%	1.08%	186
建信理财	16.20%	55.63%	20.42%	4.23%	3.52%	142
交银理财	2.83%	50.00%	47.17%	0.00%	0.00%	106
农银理财	3.23%	38.71%	58.06%	0.00%	0.00%	93
招银理财	3.66%	23.17%	59.76%	12.20%	1.22%	82
华夏理财	0.00%	44.87%	53.85%	1.28%	0.00%	78
中邮理财	10.45%	61.19%	20.90%	7.46%	0.00%	67
信银理财	5.56%	44.44%	46.30%	1.85%	1.85%	54
苏银理财	0.00%	2.38%	66.67%	30.95%	0.00%	42
兴银理财	0.00%	4.88%	31.71%	46.34%	17.07%	41
光大理财	0.00%	26.67%	60.00%	3.33%	10.00%	30
上银理财	0.00%	3.70%	96.30%	0.00%	0.00%	27
平安理财	0.00%	30.77%	23.08%	30.77%	15.38%	13
宁银理财	0.00%	36.36%	27.27%	27.27%	9.09%	11
广银理财	0.00%	44.44%	44.44%	11.11%	0.00%	9
南银理财	0.00%	55.56%	22.22%	22.22%	0.00%	9
汇华理财	0.00%	75.00%	0.00%	0.00%	25.00%	4
浦银理财	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	4
杭银理财	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	2
徽银理财	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1
合计	5.25%	41.15%	44.23%	7.70%	1.68%	1429

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：产品收益率计算日期以各产品 2022Q2 最后一周最新一次披露为准

混合类产品大类资产配置：固定收益类资产占比下降，基金占比提升

统计所有披露投资报告的理财子混合类产品，对这些产品穿透后大类资产配置进行分析，截至 2022 年二季度末，固定收益类、基金、权益类和货币市场类资产占比分别为 47.51%/21.29%/18.93%/11.05%，其中固定收益类资产占比持续下降，基金占比经过 2022Q1 下降后恢复提升趋势，权益类资产配置达到近一年来的最高占比，而货币市场类资产配置则达到近一年的最低占比。

图 9：理财子公司混合类产品大类资产配置变化



资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：仅统计披露投资报告产品，口径为穿透后资产

案例分析

(1) 工银理财

工银理财混合类产品系列主要包括“全鑫权益”、“两权齐美”、“恒睿”、“智合”等。除“智合”系列为 FOF 型外，其余产品系列主要配置固定收益类资产和资管计划。

表 3：工银理财“全鑫权益”鑫尊利系列 6 个月定期开放理财产品 2019 年第 1 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	招商资管恒利 1 号集合资产管理计划	52.71
2	中金增利 1 号集合资产管理计划	30.48
3	活期存款	16.81

资料来源：工银理财“全鑫权益”鑫尊利系列 6 个月定期开放理财产品 2019 年第 1 期 2022 年一季度投资报告，普益标准，中信证券研究部

表 4：工银理财两权其美混合类 1 年定期开放式理财产品 1 号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	稳盈 2 号-恒睿	34.38
2	中金增利 1 号集合资产管理计划	30.55
3	招商资管恒利 1 号集合资产管理计划	26.64
4	活期存款	7.48
5	中海 1 号-恒睿	0.95

资料来源：工银理财两权其美混合类 1 年定期开放式理财产品 1 号 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

表 5：工银理财恒睿睿盈前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	中信期货灵活配置 1 号集合资产管理计划	31.48
2	2020 年六合新城 4 亿元理财投资 2 年期 2 亿	22.6
3	中信期货工银量化精选 2 号	17.35
4	中信期货灵活配置 2 号集合资产管理计划	13.89
5	2020 年涑水城建 2 年期 4.2 亿元	10.27
6	活期存款	4.42

资料来源：工银理财恒睿睿盈 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

穿透看工银理财混合类产品大类资产配置，一季度所有披露投资报告的产品合并统计，债券、公募基金占比较高，分别为 39.74%和 30.87%，非标资产占比 6.24%。

表 6：工银理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
货币市场类	19.46
债券	39.74
非标准化债权类资产	6.24
公募基金	30.87
权益类	2.47
其他	1.22

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：工银理财尚未披露产品 2022 年二季度投资报告，统计基于 2022 年一季度投资报告

(2) 中银理财

中银理财混合类产品系列主要包括“智富”、“智享”、“专精特新新启航”等，并且中银理财一大特色在于创设较多主题混合类产品，如自主创新、消费精选、专精特新等。中银理财产品主要配置固定收益类资产、资管计划和公募基金。

表 7：（自主创新）中银理财-智富（封闭式）2021 年 01 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	24.93
2	现金及银行存款	6.47
3	5 日质押式逆回购	2.56
4	21 国君 G8	2.43
5	20 鄂交 01	1.31
6	21 华泰 G6	1.20
7	21 广铁 03	1.19
8	21 中证 17	1.07
9	广发基建 ETF 联接 A	0.87
10	证券 ETF	0.78

资料来源：（自主创新）中银理财-智富（封闭式）2021 年 01 期 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

表 8：中银理财新能源优享混合类（封闭式）2021 年 04 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	国银金融租赁股份有限公司	24.93
2	现金及银行存款	6.47
3	519718：交银纯债 A	2.56
4	519782：交银裕隆 A	2.43
5	000563：南方通利 A	1.31
6	519137：海富通瑞福	1.20
7	003327：万家鑫璟 A	1.19
8	000037：广发景宁 A	1.07
9	001316：安信稳健 A	0.87
10	270048：广发纯债 A	0.78

资料来源：中银理财新能源优享混合类（封闭式）2021 年 04 期 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

穿透看中银理财混合类产品大类资产配置，一季度所有披露投资报告的产品合并统计，债券占比较高，达 53.02%，公募基金占比 19.50%，非标资产占比仅 2.77%。

表 9：中银理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
------	--------

资产类别	占比 (%)
货币市场类	16.10
债券	53.02
非标准化债权类资产	2.77
公募基金	19.50
权益类	8.61

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：中银理财尚未披露产品 2022 年二季度投资报告，统计基于 2022 年一季度投资报告

(3) 农银理财

农银理财混合类产品为“农银进取”价值精选系列和“农银同心”系列。农银理财混合类产品配置比较多样化，既有固定收益类资产和公募基金，也有个股，此外配置银行优先股也是农银理财混合类产品的一大特色。

表 10：农银理财“农银进取·两年开放”价值精选第 1 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	信托贷款-漳州交通	9.84
2	信托贷款-诸暨国资	9.84
3	交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券投资基金 A 类	8.14
4	工行优 2	3.54
5	中行优 3	3.31
6	建行优 1	2.67
7	交行优 1	1.53
8	19 工商银行永续债	1.14
9	19 平安银行二级	1.12
10	GC007	1.09

资料来源：农银理财“农银进取·两年开放”价值精选第 1 期 2022 年一季度运作报告，中信证券研究部

表 11：农银理财“农银进取·五年开放”价值精选第 2 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	信托受益权-山东高速集团	37.83
2	易方达丰和债券型证券投资基金	8.08
3	20 联想 01	5.00
4	20 安租 03	3.46
5	20 冀交 02	3.44
6	20 远东四	2.87
7	上投摩根安裕回报混合型证券投资基金 C 类	0.41
8	宁德时代	0.34
9	交银施罗德荣鑫灵活配置混合型证券投资基金	0.33
10	华宝现金添益交易型货币市场基金 A 类	0.32

资料来源：农银理财“农银进取·五年开放”价值精选第 2 期 2022 年一季度运作报告，中信证券研究部

表 12：农银理财“农银同心·灵珑”价值精选第 19 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	信托贷款-华西集团	37.83
2	信托贷款-新业国资	8.08
3	GC007	5.00
4	GC001	3.46
5	海康威视	3.44
6	GC028	2.87
7	景津装备	0.41
8	中兴通讯	0.34
9	19 平安银行二级	0.33

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
10	工行优 2	0.32

资料来源：农银理财“农银同心·灵珑”价值精选第 19 期 2022 年一季度运作报告，中信证券研究部

穿透看农银理财混合类产品大类资产配置，一季度所有披露投资报告的产品合并统计，债券占比 30.4%，此外农银理财配置非公募基金权益类资产占比较高，达 21.44%，投资公募基金占比仅 9.94%。

表 13：农银理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
货币市场类	27.78
债券	30.40
非标准化债权类资产	10.32
公募基金	9.94
权益类	21.44
其他	0.12

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：农银理财尚未披露产品 2022 年二季度投资报告，统计基于 2022 年一季度投资报告

(4) 招银理财

招银理财混合类产品为“招智”系列。除直接投资部分固定收益类资产外，产品主要配置资管计划和公募基金。

表 14：招银理财招智睿远平衡二十一期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	19 东吴债	4.85
2	证券受益权 121029901	3.99
3	中加基金-中加纯债	3.94
4	普通债权 121005083	3.76
5	平安中短债 A	3.29
6	添富短债债券 A	2.84
7	20 老窖 01	2.41
8	证券受益权 120001588	2.35
9	万家新机遇龙头企业	2.24
10	农银汇理金益	2.13

资料来源：招银理财招智睿远平衡二十一期 2022 年上半年投资报告，中信证券研究部

表 15：招银理财招智睿远积极前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	富国信用债 A	7.29
2	19 农发 07	5.72
3	万家鑫璟纯债债券 A	4.93
4	泰康安惠纯债 A	3.62
5	东方红稳添利	3.61
6	易方达裕如	2.90
7	泰康资管-泰康稳健增利 A	2.19
8	景顺长城稳健回报 C	2.18
9	招商基金-招商信用添利 161713	2.12
10	国富天颐 A	2.06

资料来源：招银理财招智睿远积极 2022 年上半年投资报告，中信证券研究部

穿透看招银理财混合类产品大类资产配置，二季度所有披露投资报告的产品合并统计，

公募基金和债券占比较高，分别为 35.81%和 34.37%。

表 16: 招银理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
货币市场类	6.82
债券	34.37
非标准化债权类资产	12.31
公募基金	35.81
权益类	9.53
其他	1.17

资料来源: 普益标准, 中信证券研究部 注: 统计基于招银理财 2022 年上半年投资报告

(5) 光大理财

光大理财混合类产品为"阳光橙"系列。除直接投资部分固定收益类资产外, 产品主要配置资管计划和公募基金。

表 17: 光大理财阳光橙安盈 1 号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	光证资管鑫优集合资产管理计划	38.53
2	光证资管鑫优 3 号集合资产管理计划	25.93
3	海通资管睿丰瑞鑫 5 号集合资产管理计划	12.37
4	国寿资产-鼎坤优势甄选 2260 保险资产管理产品	6.17
5	中信证券阳光恒优集合资产管理计划	5.67
6	21 农发清发 02	4.74
7	中原信托-象屿张家港 3 期财产权信托受益权	4.00
8	光证资管鑫优 4 号集合资产管理计划	2.47

资料来源: 光大理财阳光橙安盈 1 号 2022 年二季度投资报告, 中信证券研究部

表 18: 光大理财颐享阳光养老理财产品橙 2026 第 1 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	光证资管诚享 62 号集合资产管理计划	34.60
2	平安证券星耀光银 2 号	11.31
3	22 浙富阳建投 ZR001	8.88
4	17 津城投委债 066-2	8.71
5	光证资管鑫优 4 号集合资产管理计划	8.00
6	中欧基金阳光 1 号集合资产管理计划	5.52
7	大成阳光定增 1 号集合资产管理计划	5.47
8	20 津武清国投 ZR001	4.44
9	19 津武清国投 ZR004	4.44
10	泰康资产开泰稳健增值 6 号资产管理产品	3.62

资料来源: 光大理财颐享阳光养老理财产品橙 2026 第 1 期 2022 年二季度投资报告, 中信证券研究部

穿透看光大理财混合类产品大类资产配置, 二季度所有披露投资报告的产品合并统计, 光大理财投资非公募基金权益类资产较多, 达 48.11%, 公募基金占比 11.23%, 因光大理财固定收益类资产不区分货币市场类、债券和非标, 固定收益类资产合并占比 39.78%。

表 19: 光大理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
固定收益类	39.78
公募基金	11.23
权益类	48.11
其他	0.88

资料来源: 普益标准, 中信证券研究部 注: 统计基于光大理财 2022 年二季度投资报告, 固定收益投资包括存

款、买入返售金融资产、债券、应收利息、资产支持证券、其他债权类资产

(6) 兴银理财

兴银理财混合类产品系列较多，包括“兴睿”、“天天万利宝”、“睿盈”、“安愉乐享”、“兴承”、“兴合”以及“ESG 兴动”。其中“兴睿”系列主要配置公募基金，其余披露投资报告的产品系列主要配置固定收益类资产和资管计划。

表 20：兴银理财兴睿全明星 1 号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	兴业财富-兴合集合资产管理计划	31.65
2	工商银行活期存款	11.86
3	交银消费新驱动(519714.OF)	3.57
4	富国品质生活 C013047.OF	3.12
5	广发优质生活(008273.OF)	2.76
6	华安智能生活(006879)	2.72
7	国富中小盘(450009.OF)	2.49
8	景顺长城科技创新(008657.OF)	2.47
9	大成高新技术产业 C(011066.OF)	2.46
10	广发中证基建工程 ETF516970.SH	2.42

资料来源：兴银理财兴睿全明星 1 号 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 21：兴银理财睿盈优选平衡 5 号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	兴业财富-兴合集合资产管理计划	9.95
2	21 北京银行 CD153	8.01
3	工商银行活期存款	6.98
4	21 江苏银行 CD141	6.51
5	质押式逆回购	5.13
6	农行优 2	2.07
7	质押式逆回购	2.05
8	质押式逆回购	2.05
9	22 华夏银行 CD012	2.01
10	22 浦发银行 CD033	2.01

资料来源：兴银理财睿盈优选平衡 5 号 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

穿透看兴银理财混合类产品大类资产配置，二季度所有披露投资报告的产品合并统计，债券和公募基金占比较高，分别为 37.65%和 31.63%，非标资产仅占 3.71%。

表 22：兴银理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
货币市场类	15.24
债券	37.65
非标准化债权类资产	3.71
公募基金	31.63
权益类	12.04
其他	-0.28

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：统计基于兴银理财 2022 年二季度投资报告

(7) 平安理财

平安理财混合类产品为“智享”和“优享”系列。产品主要配置固定收益类资产、资管计划和公募基金。

表 23：平安理财智享平衡两年封闭第 1 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	云南信托-云苏 5 号集合资金信托计划 (第 5 期)	44.36
2	银行存款	6.08
3	创金合信安盛 1 号集合资产管理计划	6.00
4	创金合信安盛 2 号集合资产管理计划	5.99
5	平安财富宝 A	5.05
6	平安证券天天新 3 号集合资产管理计划	4.60
7	广发安享 C	3.26
8	平安证券星辰 3 号集合资产管理计划	2.87
9	新华活期添利 A	2.54
10	易方达恒生 H 股 ETF	2.28

资料来源：平安理财智享平衡两年封闭第 1 期 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 24：平安理财优享 1 号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	广发基金平赢 1 号集合资产管理计划	28.04
2	创金合信安盛 2 号集合资产管理计划	17.00
3	创金合信安盛 1 号集合资产管理计划	16.86
4	广发基金平赢 5 号集合资产管理计划	8.86
5	平安证券星辰 3 号集合资产管理计划	7.87
6	22 国债 01	5.39
7	广发睿毅领先 C	5.07
8	广发鑫享 A	2.80
9	平安证券成长 7 号 FOF 集合资产管理计划	2.26
10	银行存款	1.93

资料来源：平安理财优享 1 号 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

平安理财混合类产品不披露穿透后的大类资产配置，仅列示穿透前，二季度所有披露投资报告的产品合并统计，除占比超 50%的资管产品外，平安理财混合类产品主要配置公募基金和债券，分别占比 24.94%和 19.49%。

表 25：平安理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
货币市场类	1.09
债券	19.49
公募基金	24.94
资管产品	53.96
其他	0.51

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：统计基于平安理财 2022 年二季度投资报告

(8) 上银理财

上银理财混合类产品为“核心优选”系列。产品主要配置固定收益类资产和公募基金。

表 26：上银理财“核心优选”系列理财产品（WPHX21Y02031 期）前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	北金所武侯产投 20220323	32.31
2	21 中金 Y2	9.24
3	21 大宁 Y1	7.99
4	银行存款	5.7
5	华宝添益 ETF	2.56
6	沪深 300ETF	1.66
7	中证 500ETF	1.29

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
8	19 中信证券金融债 01	1.03
9	交银双轮动 AB	1.01
10	汇添富短债 A	1.01

资料来源：上银理财“核心优选”系列理财产品（WPHX21Y02031）2022 年二季度定期报告，中信证券研究部

表 27：上银理财“核心优选”系列理财产品（WPHX21Y02022 期）前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	21 兴华生态 03	45.73
2	21 大宁 Y1	8.26
3	20 中交一公 MTN001	8.01
4	中欧琪和 C	1.81
5	中欧瑾通 C	1.77
6	易方达信用债 A	1.26
7	广发纯债 A	1.25
8	万家鑫璟纯债 C	1.25
9	国富天颐 C	1.18
10	南方交元	1.13

资料来源：上银理财“核心优选”系列理财产品（WPHX21Y02022）2022 年二季度定期报告，中信证券研究部

穿透看上银理财混合类产品大类资产配置，二季度所有披露投资报告的产品合并统计，固定收益类资产和公募基金占比较高，分别为 40.76%和 37.86%，非公募基金权益类资产占比也达 18.20%。

表 28：上银理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
货币市场类	3.18
固定收益类	40.76
公募基金	37.86
权益类	18.20

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：统计基于上银理财 2022 年二季度定期报告

（9）苏银理财

苏银理财混合类产品为“聚源全明星”系列和“聚源多策略”系列。产品配置比较多元化，既有债券、非标等固定收益类资产，也有精选个股投资。

表 29：苏银理财聚源多策略 1 年定开 2 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	22 维扬发展 01	48.57
2	老白干酒	3.12
3	银华交易型货币 A	2.42
4	华宝添益货币 A	1.85
5	贵州茅台	1.48
6	A-GCO	1.2
7	顺丰控股	0.95
8	中国海洋石油	0.91
9	中科星图	0.91
10	石英股份	0.86

资料来源：苏银理财聚源多策略 1 年定开 2 期 2022 年二季度运作报告，中信证券研究部

表 30：苏银理财聚源全明星 2 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	21 淮安宏信 03	43.29

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
2	现金及银行存款	8.97
3	22 高淳文旅 01	2.91
4	老白干酒	0.7
5	银华交易型货币 A	0.55
6	A-GCO	0.54
7	A-GCO	0.47
8	20 首创置业 PPN001	0.47
9	17 吴中国太专项债	0.46
10	A-R01	0.45

资料来源：苏银理财聚源全明星 2 期 2022 年二季度运作报告，中信证券研究部

大类资产配置来看，苏银理财不披露固定收益类和其他类资产明细（其他类资产披露具体为混合类、权益类和商品及金融衍生品类），二季度所有披露投资报告的产品合并统计仅列示固定收益类资产占比达 65.41%。

表 31：苏银理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
固定收益类	65.41
其他	34.59

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：统计基于苏银理财 2022 年二季度投资报告

(10) 汇华理财

汇华理财公募混合类产品为“汇泽”系列。除普通债券外，产品配置特色在于精选个股和银行可转债。

表 32：汇华理财汇泽灵活配置前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	国家开发银行在上海证券交易所 2017 年第二期金融债券	7.3
2	2019 年上海浦东发展银行股份有限公司公开发行可转换公司债券	1.50
3	2016 年记账式附息(十九期)国债	1.50
4	2019 年中信银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券	1.43
5	比亚迪	1.43
6	2021 年上海银行股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券	1.02
7	赤峰黄金	0.66
8	贵州茅台	0.58
9	中钢天源	0.55
10	华能国际	0.38

资料来源：汇华理财汇泽灵活配置 2022 年一季度运作报告，中信证券研究部

穿透看汇华理财混合类产品大类资产配置，一季度所有披露投资报告的产品合并统计，债券占比较高，达 46.47%，权益类资产和公募基金分别占比 18.97%和 9.52%，值得一提的是汇华理财混合类产品不配置非标资产。

表 33：汇华理财混合类产品大类资产配置

资产类别	占比 (%)
货币市场类	23.09
债券	46.47
公募基金	9.52
权益类	18.97
其他	1.96

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：汇华理财尚未披露产品 2022 年二季度投资报告，统计基于 2022

年一季度投资报告

■ 理财子公司权益类产品分析

权益类产品占比

截至 2022 年上半年末，全市场理财子公司共存续权益类产品 190 只，占所有理财子公司产品比例约为 1.3%，其中贝莱德建信理财、杭银理财、工银理财权益类产品占比较高。

表 34：理财子公司混合类产品占比

	产品总数	权益类产品数	混合类产品占比
贝莱德建信理财	3	2	66.67%
杭银理财	593	35	5.90%
工银理财	1442	49	3.40%
光大理财	379	8	2.11%
招银理财	1466	26	1.77%
信银理财	1220	21	1.72%
苏银理财	496	6	1.21%
徽银理财	361	4	1.11%
兴银理财	818	7	0.86%
华夏理财	599	5	0.83%
南银理财	380	3	0.79%
中银理财	1399	11	0.79%
宁银理财	452	3	0.66%
中邮理财	340	2	0.59%
建信理财	1120	5	0.45%
青银理财	611	2	0.33%
平安理财	822	1	0.12%
广银理财	81	0	0.00%
汇华理财	132	0	0.00%
交银理财	660	0	0.00%
农银理财	359	0	0.00%
浦银理财	318	0	0.00%
上银理财	535	0	0.00%
施罗德交银理财	7	0	0.00%
渝农商理财	310	0	0.00%
总计	14903	190	1.27%

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：产品存续日期截至 6 月 30 日

公募权益类产品收益表现：Q2 均录得正收益，年化收益率 20%以上产品占比达 50%

考虑数据披露的可靠性和产品比较的公允性，仅选取 2022 年 4 月 1 日前成立的公募权益类产品，分析这些产品 2022Q2 收益表现，整体来看，2022Q2 所有符合条件的公募权益类产品均录得正收益，年化收益率 20%以上产品占比达 50%，其中年化收益率 20%以上产品数占比较高的是贝莱德建信理财（100%）、招银理财（100%）和光大理财（60%）。

表 35：理财子公募权益类产品 2022Q2 各收益率区间产品分布

	对应年化收益率产品数占比					总样本数
	0%以下	0%-10% (含)	10%-20% (含)	20%-30% (含)	30%以上	
光大理财	0.00%	20.00%	20.00%	40.00%	20.00%	5

	对应年化收益率产品数占比					总样本数
	0%以下	0%-10% (含)	10%-20% (含)	20%-30% (含)	30%以上	
招银理财	0.00%	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%	4
宁银理财	0.00%	66.67%	33.33%	0.00%	0.00%	3
华夏理财	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3
贝莱德建信理财	0.00%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	2
信银理财	0.00%	0.00%	50.00%	50.00%	0.00%	2
工银理财	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1
合计	0.00%	35.00%	15.00%	35.00%	15.00%	20

资料来源：普益标准，中信证券研究部 注：产品收益率计算日期以各产品 2022Q2 最后一周最新一次披露为准

案例分析

截至 2022 年上半年末，全市场理财子公司共存续混合类产品达 190 只，但是超过 150 只不披露详细运作信息，剖析披露运作报告信息的产品，按配置偏好分为精选个股、FOF 和专户/公募基金投资。

(1) 精选个股

配置偏好为精选个股的权益类产品主要包括贝莱德建信理财的产品和招银理财“招卓”系列、光大理财“阳光红”系列的部分产品，其中多只为主题型产品，包括消费、专精特新、卫生安全、ESG 和新能源等，从披露的信息来看，银行理财重仓前五的行业是食品饮料、电力设备及新能源、汽车、银行和非银行金融，重仓前三的个股是贵州茅台、宁德时代和比亚迪。

表 36：招银理财招卓沪港深精选周开一号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	郑煤机	4.21
2	美团-W	3.65
3	润丰股份	3.31
4	贵州茅台	3.22
5	宁德时代	3.14
6	宁波银行	3.11
7	中国海外发展	3.11
8	大金重工	2.9
9	东方财富	2.81
10	东材科技	2.75

资料来源：招银理财招卓沪港深精选周开一号 2022 年上半年投资报告，中信证券研究部

表 37：招银理财招卓消费精选周开一号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	贵州茅台	7.69
2	郑煤机	3.71
3	美团-W	3.62
4	宁德时代	3.24
5	五粮液	3.08
6	泸州老窖	3.05
7	东材科技	3.04
8	中国中免	2.96
9	君亭酒店	2.95
10	润丰股份	2.88

资料来源：招银理财招卓沪港深精选周开一号 2022 年上半年投资报告，中信证券研究部

表 38：招银理财招卓专精特新前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	奕瑞科技	3.9
2	郑煤机	3.1
3	中天科技	3.1
4	迪威尔	2.75
5	大金重工	2.58
6	华荣股份	2.37
7	斯迪克	2.34
8	中钨高新	1.86
9	爱博医疗	1.85
10	怡合达	1.85

资料来源：招银理财招卓专精特新 2022 年上半年投资报告，中信证券研究部

表 39：光大理财阳光红卫生安全主题精选前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	隆基绿能	5.93
2	华润三九	5.49
3	片仔癀	5.16
4	爱尔眼科	5.09
5	固德威	5.03
6	药明康德	5.01
7	德业股份	4.94
8	拓普集团	4.83
9	20 国债 11	4.66
10	派能科技	4.51

资料来源：光大理财阳光红卫生安全主题精选 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 40：光大理财阳光红 300 红利增强前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	21 国债 16	4.96
2	陕西煤业	3.59
3	兖矿能源	3.49
4	中国神华	3.24
5	保利发展	2.85
6	万科 A	2.64
7	宝钢股份	2.52
8	宁波银行	2.33
9	招商银行	2.3
10	平安银行	2.18

资料来源：光大理财阳光红 300 红利增强 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 41：光大理财阳光红 ESG 行业精选前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	拓普集团	8.66
2	宁德时代	8.14
3	科达利	7.91
4	恩捷股份	7.52
5	牧原股份	7.5
6	先导智能	5.94
7	亿纬锂能	5.83
8	万科企业	5.1
9	容百科技	4.39
10	海大集团	4.28

资料来源：光大理财阳光红 ESG 行业精选 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 42：光大理财阳光红新能源主题 A 前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	隆基绿能	7.73
2	宁德时代	7.09
3	恩捷股份	6.65
4	牧原股份	5.18
5	科达利	3.99
6	通威股份	3.36
7	TCL 中环	3.09
8	天齐锂业	2.67
9	赣锋锂业	2.63
10	华友钴业	2.46

资料来源：光大理财阳光红新能源主题 A2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 43：贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	贵州茅台	8.08
2	现金及银行存款	5.45
3	宁德时代	4.86
4	比亚迪	4.06
5	中信证券	2.72
6	交通银行	2.67
7	京东方 A	2.51
8	格力电器	2.32
9	中国石油	2.15
10	泸州老窖	2.14

资料来源：贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 44：贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇 2 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	贵州茅台	7.9
2	现金及银行存款	5.42
3	宁德时代	4.68
4	比亚迪	4.05
5	中国联通	2.82
6	交通银行	2.64
7	格力电器	2.55
8	京东方 A	2.36
9	中信证券	2.13
10	兴业银行	2.12

资料来源：贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇 2 期 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

(2) FOF

配置偏好 FOF 投资的权益类产品主要包括宁银理财和华夏理财的部分产品。

表 45：华夏理财龙盈权益类 G 款 1 号三个月定开 FOF 型理财产品前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	现金及银行存款	13.48
2	万家沪深 300 指数增强 C	9.8
3	国投瑞银沪深 300 量化增强 C	9.5
4	华夏沪深 300 指数增强 C	9.39
5	鹏华沪深 300 指数增强	9.09
6	富国新机遇 A	8.44
7	建信潜力新蓝筹 C	6.42

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
8	银河沪深 300 指数增强 C	5.61
9	申万菱信沪深 300 指数增强 C	5.48
10	招商沪深 300 指数增强 C	4.37

资料来源：华夏理财龙盈权益类 G 款 1 号 FOF 型理财产品 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 46：宁银理财宁耀权益类全明星 FOF 策略开放式产品 1 号前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	产品现金	12.68
2	海富通改革驱动	4.93
3	浦银安盛新经济结构 A	4.88
4	中庚小盘价值	4.87
5	交银施罗德持续成长	4.86
6	富国转型机遇	4.83
7	万家新兴蓝筹	4.81
8	国富深化价值	4.77
9	汇丰晋信价值先锋 A	4.76
10	诺安低碳经济 A	4.75

资料来源：宁银理财宁耀权益类全明星 FOF 策略开放式产品 1 号 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 47：宁银理财宁耀权益类优质成长 FOF 策略开放式产品 2 号前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	产品现金	15.16
2	海富通改革驱动	4.78
3	易方达科汇	4.65
4	富国内需增长 A	4.61
5	景顺长城策略精选	4.57
6	中欧消费主题 A	4.33
7	中庚价值领航	4.2
8	交银医药创新 A	4.14
9	银华多元视野	4.12
10	富国沪港深行业精选 A	4.07

资料来源：宁银理财宁耀权益类优质成长 FOF 策略开放式产品 2 号 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 48：宁银理财宁耀权益类稳健价值 FOF 策略开放式产品 3 号前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	产品现金	7.96
2	富国沪港深行业精选 A	4.9
3	汇添富文体娱乐主题 A	4.88
4	广发沪港深新起点 A	4.59
5	万家臻选	4.46
6	国富中小盘	4.38
7	嘉实价值精选	4.28
8	泓德优选成长	4.25
9	中欧新动力 A	4.22
10	富国美丽中国 A	4.12

资料来源：宁银理财宁耀权益类稳健价值 FOF 策略开放式产品 3 号 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

(3) 专户/公募基金投资

其余市场权益类理财产品配置偏好是专户/公募基金投资，个别产品会在组合中增加银行优先股。

表 49：工银理财工银财富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
----	------	-------------

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	工银瑞投瑞鑫 13 号集合资产管理计划	92.17
2	活期存款	7.83

资料来源：工银理财富银富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

表 50：邮银财富鸿业远图封闭式 2020 年第 5 期前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	中邮证券幸福增利 1 号单一资产管理计划	98.85

资料来源：邮银财富鸿业远图封闭式 2020 年第 5 期 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 51：中信理财睿赢精选权益前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	中信期货信银理财 D 类 3 期集合资产管理计划（委外、其他类）	10.59
2	创金合信量化多因子 A	6.98
3	长信量化中小盘	6.4
4	博道中证 500 指数增强 A	6.35
5	天弘中证光伏产业 C	6.32
6	博时标普 500ETF 联接 A	4.9
7	华宝标普油气 A 人民币	4.7
8	中信保诚创新成长	4.56
9	中邮风格轮动	4.47
10	景顺长城环保优势	4.24

资料来源：中信理财睿赢精选权益 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

表 52：信银理财百宝象股票优选周开 1 号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	长安百宝象优选 3 号	62.46
2	中信证券百宝象优选 1 号集合资产管理计划	28.5
3	外贸信托百宝象优选 4 号信托计划	2.56

资料来源：信银理财百宝象股票优选周开 1 号 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

表 53：华夏理财权益打新一年定开理财产品 1 号前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	光大优 3	5.33
2	21 天成租赁 GN001	4.67
3	安信稳健增利混合 A	3.98
4	20 中交四局 MTN002	3.39
5	22 农业银行永续债 01	3.3
6	东方红策略精选混合 A	2.86
7	20 江苏银行永续债	2.58
8	20 甘投 Y1	2.57
9	招商瑞阳混合 A	2.31
10	现金及银行存款	2.23

资料来源：华夏理财权益打新一年定开理财产品 1 号 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 54：华夏理财权益打新周期 360 天理财产品 A 款前十项资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	现金及银行存款	9.44
2	华安新优选灵活配置混合 C	5.6
3	安信稳健增利混合 A	5.4
4	债券买入返售	4.53
5	国泰民福策略价值混合	4.11
6	交银周期回报灵活配置混合 A	3.24
7	华安安康保本混合 A	2.99
8	金鹰灵活配置混合 C	2.89
9	交银多策略回报灵活配置混合 A	2.86

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
10	交银新回报灵活配置混合 A	2.86

资料来源：华夏理财权益打新周期 360 天理财产品 A 款 2022 年二季度投资报告，中信证券研究部

表 55：华夏理财私募股权类封闭理财产品 1 号前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	上银优 1	6.81
2	光大优 3	4.33
3	杭银优 1	4.15
4	21 中铁建 MTN001	4.09
5	长银优 1	3.91
6	21 武铁绿色永续期债 02	2.93
7	21 中铁 Y3	2.86
8	贵银优 1	2.75
9	21 光大 Y2	2.63
10	上银优 1	6.81

资料来源：华夏理财私募股权类封闭理财产品 1 号 2022 年一季度投资报告，中信证券研究部

表 56：招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号前十名资产明细

序号	资产名称	占投资组合比例 (%)
1	海富通改革驱动	9.45
2	国海富兰克林基金-国富中小盘	5.79
3	浦银安盛新经济结构灵活配置混合型证券投资基金	4.88
4	上投摩根新兴动力 A	3.38
5	交银消费新驱动	3.32
6	易方达高端制造	3.29
7	广发多因子	2.97
8	景顺长城环保优势	2.86
9	广发睿毅领先	2.67
10	华宝券商 ETF 联接 C	2.67

资料来源：招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号 2022 年上半年投资报告，中信证券研究部

■ 相关研究

银行业投资观察 20220814—稳信贷，防风险	(2022-08-14)
银行业 2022 年 7 月金融数据点评—融资偏弱，货币续强	(2022-08-12)
银行业关于二季度货币政策执行报告的点评—抓落实，稳支持	(2022-08-11)
银行业投资观察—支付体系运行平稳	(2022-08-08)
银行业 2022 年二季度基金持仓分析报告—估值空间打开，静待催化信号	(2022-07-23)
银行业投资观察—互联网贷款业务进一步规范	(2022-07-18)
银行业 2022 年 6 月金融数据点评—信用复苏进行时	(2022-07-11)
财富管理深度研究系列第 5 期—银行财富管理的新趋势	(2022-07-04)
银行业投资观察 20220703—银行家问卷调查如何看行业？	(2022-07-03)
银行业 2022 年下半年投资策略—复盘与演绎：估值提升，价值回归	(2022-06-29)
银行业投资观察—支付产业高质量发展	(2022-06-20)
对话银行家主题论坛—从未来看现在，中国商业银行转型发展	(2022-06-16)
银行业 2022 年 5 月金融数据点评—信贷修复，政府债提速	(2022-06-12)
银行业投资观察 20220605——季度监管数据点评：盈利稳健，风险整固	(2022-06-05)
金融产业报告之金融科技专题—金融科技持续加码，长远革新挑战仍存	(2022-06-01)
银行业关于 5·23 货币信贷形势分析会的点评—宽信用会有效果么？	(2022-05-24)
银行业存款利率市场化专题研究—存款市场分化会加剧么？	(2022-05-23)
银行业投资观察—稳增长再加码	(2022-05-23)
银行业 2022 年 4 月金融数据点评—信用扰动，财政加码	(2022-05-13)
银行业关于一季度货币政策执行报告的点评—稳信用，降成本	(2022-05-10)
银行业投资观察—拓宽融资渠道，助力稳健增长	(2022-05-05)
银行业 2022 年一季报综述—财务指标稳定，个体经营分化	(2022-05-04)
银行业 2022 年一季度基金持仓分析报告—机构配置再平衡	(2022-04-26)
银行业关于降准及存款自律上限鼓励调整的点评—政策的平衡：多重目标之解	(2022-04-17)
银行业投资策略—地产信用环境变化中的银行股投资	(2022-04-14)
银行业 2022 年 3 月金融数据点评—信贷向好，社融回暖	(2022-04-12)
银行业 2021 年年报综述—银行年报面面观	(2022-04-06)
银行业投资观察—如何解读银行年报数据？	(2022-03-28)
银行业关于两家金融控股公司获批设立的点评—新牌照，新业态	(2022-03-18)
银行业关于 3·16 国务院金融委专题会议的点评—稳预期，稳估值	(2022-03-17)
银行业国际收付清算体系与实务专题研究—从原理看 SWIFT：信息流是支付体系的关键	(2022-03-15)
银行业 2022 年 2 月金融数据点评—融资需求不足，政策有望发力	(2022-03-13)
银行业投资观察—银行视角看政府工作报告	(2022-03-07)
银行业资产质量系列深度报告—如何评估地产部门的信用环境？	(2022-02-23)
银行业投资观察 20220221—区域社融差异明显	(2022-02-21)

银行业调研快报—基本面五维分析：寻找确定性

(2022-02-20)

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

一般性声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断并自行承担投资风险。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告或其所包含的内容产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可跌可升。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

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；韩国市场以科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性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问 <https://research.citicsinfo.com/disclosure>。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited（于中国香港注册成立的有限公司）分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由 CLSA Europe BV 分发；在英国由 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国大陆：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

中国香港：本研究报告由 CLSA Limited 分发。本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第 571 章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA 客户应联系 CLSA Limited 的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则界定且 CLSA Americas, LLC 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所述任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及 CLSA 的附属公司。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系 CLSA Singapore Pte Ltd，地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就 CLSA Singapore Pte Ltd. 可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd 豁免遵守《财务顾问法》（第 110 章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA 业务条款的新加坡附件中证券交易服务 C 部分所披露）的某些要求。MCI (P) 085/11/2021。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

英国：本研究报告归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在英国由 CLSA（UK）分发，且针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士。涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。

欧洲经济区：本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的 CLSA Europe BV 分发。

澳大利亚：CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及 CHI-X 的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由 CAPL 仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经 CAPL 事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第 761G 条的规定。CAPL 研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的 ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL 寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

印度：CLSA India Private Limited，成立于 1994 年 11 月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA 及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA 及其关联方在过去 12 个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。如需了解 CLSA India “关联方”的更多详情，请联系 Compliance-India@clsa.com。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2022 版权所有。保留一切权利。