

# 规模站稳 30 万亿元之后

——2024 年上半年银行理财半年报点评

## ◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师：孔祥 021-60375452  
证券分析师：陈俊良 021-60933163  
证券分析师：王剑 021-60875165

## ◆ 银行

kongxiang@guosen.com.cn  
chenjunliang@guosen.com.cn  
wangjian@guosen.com.cn

## ◆ 投资评级：优于大市（维持）

执证编码：S0980523060004  
执证编码：S0980519010001  
执证编码：S0980518070002

## 事项：

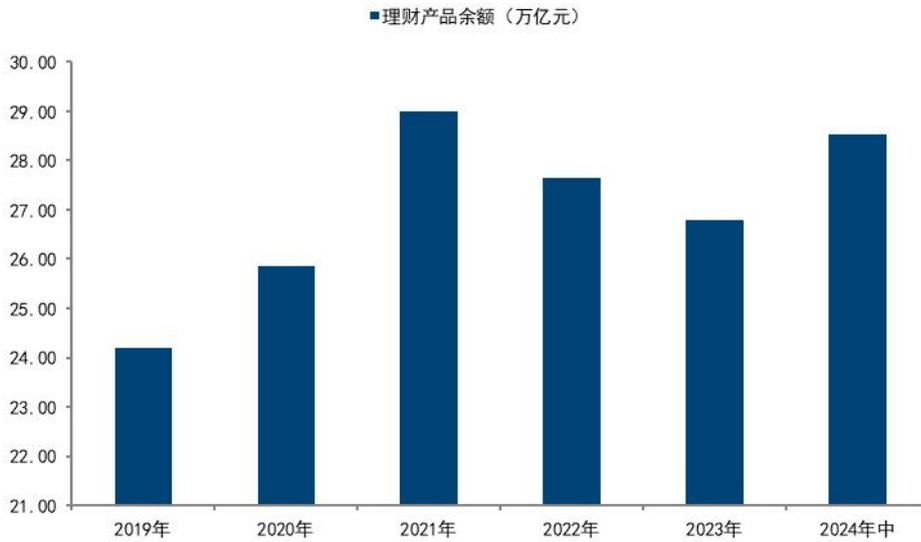
中国理财网于 7 月 30 日发布《中国银行业理财市场半年报告（2024 年上）》，我们分析需要注意的重点内容。这体现在：**一是受益于手工补息整顿带来的存款搬家，银行理财显著增长。**截至 2024 年 6 月末，银行理财市场存续规模 28.52 万亿元，如果考虑负债端杠杆规模，实际投资资产已超过 30 万亿元；**二是格局进一步集中**，头部股份行和国有大行构成银行理财子第一梯队，尤其是二季度以来国有大行理财增速明显。截至 2024 年 6 月末，全国共有 239 家银行机构和 31 家理财公司有存续的理财产品，其中不持牌照的银行资管部规模 3 万亿元左右，后者整体呈现收缩态势，后续不排除进一步压降或者合并；**第三，产品风险偏好仍处于低位**，当前近 94% 产品集中在现金类和短债类产品，“固收+”产品占比较低；**第四，信用债是配置绝对主力**，占理财投资近 4 成，现金和存款占比约 25%，但考虑到整顿手工补息影响，后续协议存款收益下降明显，直接将影响组合收益，**预计作为对冲基础资产收益下行压力，后续存款占比将有压降压力，同时配置债券久期将拉长**；同时，投向权益（含优先股口径）规模仅 8500 亿元，考虑到传统固收类理财后续收益基准持续下行，后续需银行财富部门引导客户提示风险偏好，这有利于含权益类产品创设和中收获取。

## 评论：

### ◆ 理财产品：规模回升，封闭式产品期限略有增加，增配同业存单及公募基金

截至 2024 年中，全国共有 239 家银行机构和 31 家理财公司有存续的理财产品，共存续产品 4.00 万只，较年初增加 6.43%；存续规模 28.52 万亿元。

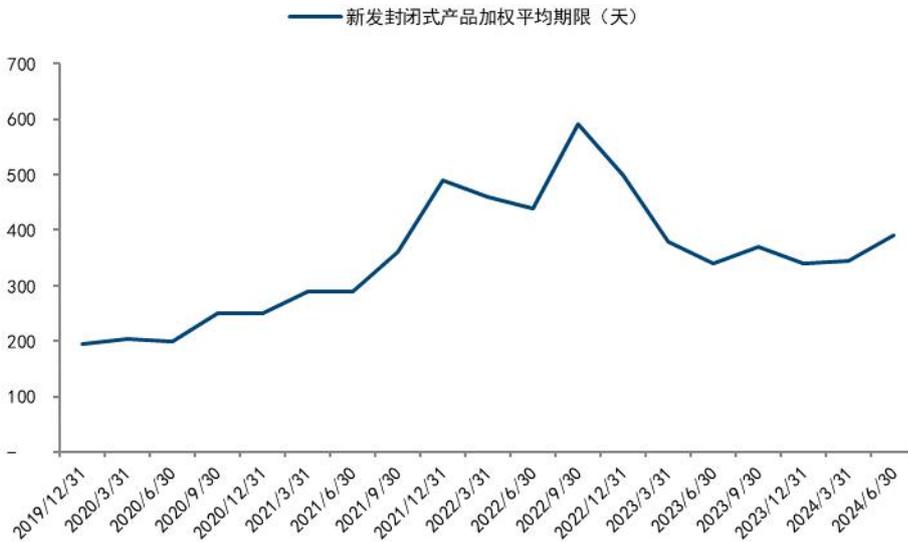
图1：理财产品余额情况



资料来源：中国理财网，国信证券经济研究所整理

封闭式产品期限略有增加。截至 2024 年中，1 年以上的封闭式产品存续规模占全部封闭式产品的比例为 67.87%，较年初增加 0.85 个百分点。

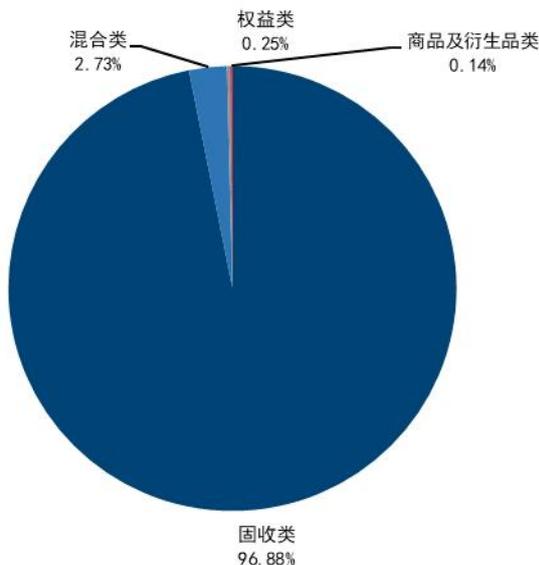
图2：新发封闭式产品期限回升



资料来源：中国理财网，国信证券经济研究所整理。注：上图根据中国理财网图片粗略估计绘制，仅反映趋势变化，与具体值之间存在误差。

从投资性质来看，银行理财的权益类和混合类产品占比仍然很低。截至 2024 年中，固定收益类产品存续规模为 27.63 万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达 96.88%；混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品的存续规模都很小，分别为 0.78 万亿元、0.07 万亿元、0.04 万亿元。

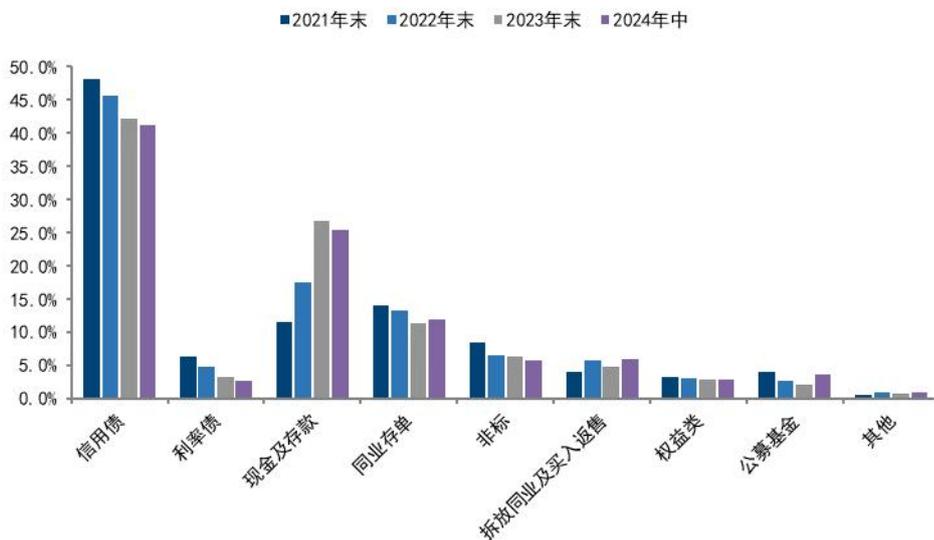
图3：2024年中银行理财产品分布（按投资性质分）



资料来源：中国理财网，国信证券经济研究所整理

从资产配置情况来看，2024年上半年银行理财进一步减少了对债券（信用债及利率债均减配）、非标等配置，也减少了对现金及存款的配置，对同业存单、拆放同业及债券买入返售、公募基金等配置增多。

图4：银行理财产品资产配置情况

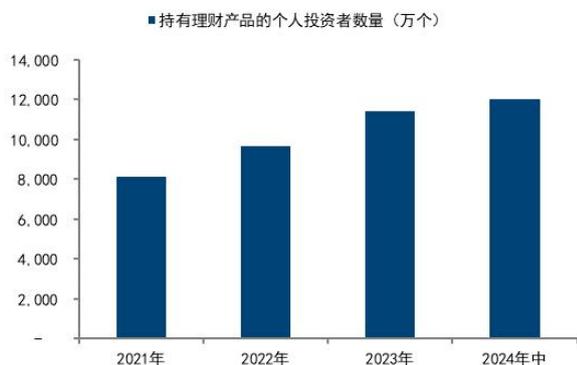


资料来源：中国理财网，国信证券经济研究所整理

#### ◆ 理财客户：客户数量持续增长，理财公司代销渠道拓宽

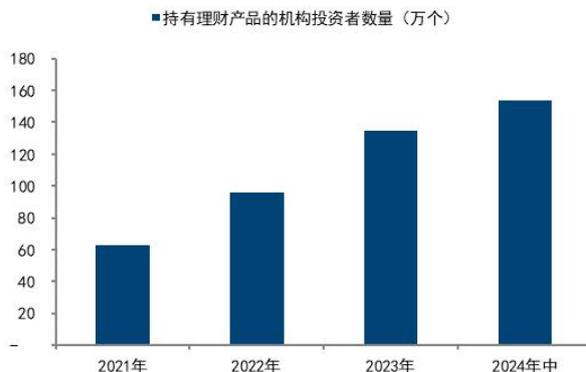
理财投资者数量维持增长态势。截至2024年中，持有理财产品的投资者数量达1.22亿个，较年初增长6.65%。

图5: 银行理财的个人投资者数量



资料来源: 中国理财网, 国信证券经济研究所整理

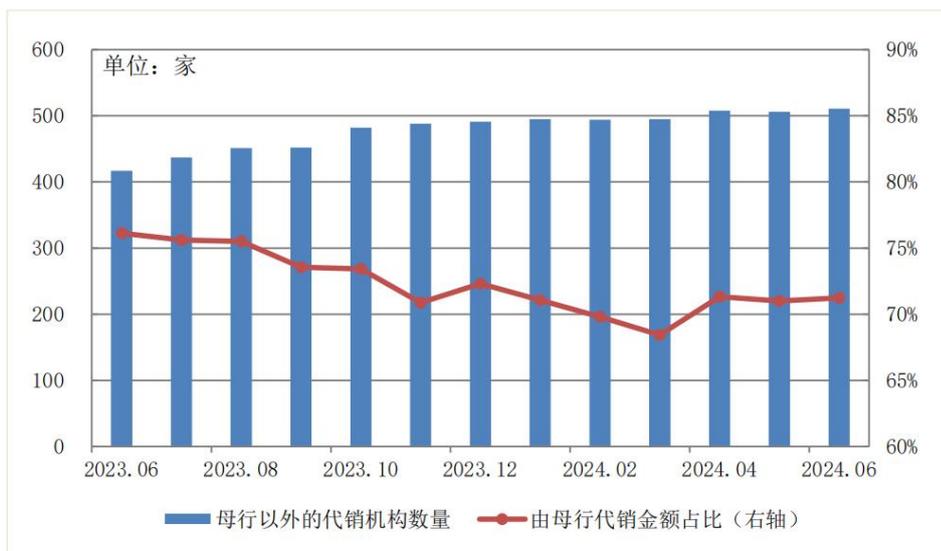
图6: 银行理财的机构投资者数量



资料来源: 中国理财网, 国信证券经济研究所整理

2024 年上半年理财公司代销渠道持续拓宽。截至 2024 年中, 全市场有 511 家机构代销了理财公司发行的理财产品, 较年初增加 20 家。

图7: 理财公司理财产品代销机构数量和母行代销金额占比情况



资料来源: 中国理财网, 国信证券经济研究所整理

### ◆ 风险提示

若宏观经济大幅下行, 可能从多方面影响银行业, 比如经济下行时期货币政策宽松对净息差的负面影响、企业偿债能力超预期下降对银行资产质量的影响等, 并可能影响银行理财业务的发展。

### 相关研究报告：

- 《银行理财 2024 年 7 月月报-存款搬家近尾声，大行蓄力更明显》 ——2024-07-07
- 《银行业专题-2024 年或是此轮业绩下行周期尾声》 ——2024-06-29
- 《银行理财 2024 年 6 月月报-手工补息整顿，理财喜忧皆现》 ——2024-06-06
- 《银行业 2024 年 6 月投资策略-工业企业偿债能力持续回升》 ——2024-06-05
- 《银行业专题-2024 年净息差影响因素定量分析》 ——2024-06-04

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（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。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明显观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032