



Research and
Development Center

理财产品达基率呈现上升趋势

银行

2024年08月06日

证券研究报告

行业研究

行业月报

银行

投资评级 看好

上次评级 看好

张晓辉 银行业分析师
执业编号: S1500523080008
邮箱: zhangxiaohui@cindasc.com

廖紫苑 银行业分析师
执业编号: S1500522110005
邮箱: liaoziyuan@cindasc.com

王筋朝 非银金融行业首席分析师
执业编号: S1500519120002
邮箱: wangfangzhao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

理财产品达基率呈现上升趋势

2024年08月06日

本期内容提要:

破净及达基率情况:

1) 破净率呈现上升趋势: 截至7月底, 全市场理财产品破净率为3.10%, 环比上升0.51个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至7月末, 封闭式理财产品达基率为87.29%, 开放式产品达基率为70.38%。

净值型产品存续情况及净值变动:

1) 净值型产品数量相对稳定: 截至7月底, 存续的净值型理财产品共计1.94万只, 较上月环比下降1.78%; 2) 净值波动压力缓解: 7月净值相对前期下跌的产品4048只, 占比7.73%; 7月31日净值相对前期下跌的产品数量为301只, 占比1.95%。

发行市场情况: 7月最后一周(7.29-8.2)产品发行总数813款:

1) 收益类型: 发行理财产品813款, 其中非保本型产品813款, 市场占比100.00%; 2) 期限类型: 3-6个月期限产品发行量占比上升; 3) 基础资产: 股票、债券、利率、票据、信贷资产、汇率、商品占比与前一周期持平。

到期市场情况: 7月最后一周(7.29-8.2)理财产品到期743款:

1) 收益类型: 非保本型到期产品较前一周占比上升; 2) 期限类型: 6-12个月期限到期产品较前一周占比下降; 3) 基础资产: 与前一周相比, 除股票类、汇率类、商品类和其他类到期产品外, 各基础资产类型到期产品占比均上升。

理财收益情况:

截至2024年7月31日, 全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1周2.26%、1个月2.38%、3个月2.70%、6个月2.81%、1年3.15%, 与前值相比上升。

理财公司产品:

1) 发行节奏边际加快: 2024年7月, 共31家理财公司新发行了理财产品合计2914只, 较上月增加405只。其中, 交银理财和平安理财较上月增加66只, 渤海理财新发产品数量较上月增加63。2) 兴银理财存续产品数量领先: 截至2024年7月末, 31家理财公司存续产品共51038只。其中, 兴银理财最多, 占比10.30%。

“固收+”及FOF型理财产品动态:

1) “固收+”基金收益率逐步修复: 2019年末至2024年7月末, 偏债混合型基金、混合债券型一级、二级基金累计收益率分别为15.04%、17.85%、13.63%。7月“固收+”产品超4.7万款, 理财公司“固收+”占比73.46%。7月全市场“固收+”理财共计47833款, 其中, 多种资产类别最多, 为39931款, 占比83.50%, 此外, 非标、基金、衍生金融工具占比分别为5.70%、7.50%、0.90%。7月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比73.46%。城商行和农商行最多, 分别占比17.22%和9.17%。2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2024年7月31日, 理财子公司存续的FOF型产品共有240只; 农银理财、工银理财FOF型产品数目最多, 分别为45只、39只。

风险因素: 宏观经济增速下行; 政策落地不及预期; 部分银行理财业务调整等。

目录

一、理财市场概览：破净、达基率等	5
1.1 破净跟踪：7月末破净率为3.10%	5
1.2 达基跟踪：7月末封闭式产品达基率为87.29%，开放式产品达基率为70.38%	5
二、净值型理财产品重点跟踪	6
2.1 存续结构	6
2.2 收益：7月最后一日净值负增长产品占比为1.95%	8
2.3 可参考理财产品净值情况	9
三、发行市场情况	9
3.1 7月理财产品新发数量增速加快	9
3.2 已连续34个月未新发保本固定型产品	10
3.3 6月新发产品中6-12个月占比最大	11
3.4 7月新发产品中债券资产占比低	12
3.5 7月新发产品中封闭式净值型占比上升	12
3.6 7月兴银理财、信银理财发行数量居前	13
四、到期市场情况	14
4.1 7月最后一周非保本型到期产品占比上升	14
4.2 7月最后一周6-12个月期限到期产品占比下降	14
4.3 7月最后一周，除股票、汇率、商品和其他类外，各资产类型到期产品占比均上升	15
五、理财收益情况	15
5.1 全市场1年理财产品收益率上升	15
5.2 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行1个月理财收益率与上月相比下降	16
5.3 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行6个月理财收益率与上年相比下降	16
六、理财公司产品情况一览	17
6.1 理财公司产品概述	17
6.2 7月理财公司新发产品数量环比增加	17
6.3 最近12个月，兴银理财、信银理财和浦银理财产品发行数量位于前三	19
6.4 理财产品投资期限以12-24个月、24个月以上为主	20
6.5 理财子公司产品运作模式以封闭式净值型为主	20
七、行业及公司动态追踪	21
八、风险因素	26

表目录

表1：上月披露净值产品收益情况	8
表2：各收益类型的理财产品发行情况	11
表3：各期限的理财产品发行情况	11
表4：各基础资产的理财产品发行情况	12
表5：各运作模式的理财产品发行情况	13
表6：各收益类型的理财产品到期情况	14
表7：各期限的理财产品到期情况	15
表8：各基础资产的理财产品到期情况	15

图目录

图1：理财产品2024年7月末破净率为3.10%	5
图2：封闭式理财产品2024年7月末达基率为87.29%	6
图3：开放式理财产品2024年7月末达基率为70.38%	6
图4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-07-01至2024-07-31）	6
图5：结构性存款规模（亿元）	7
图6：净值型产品存续数量	7
图7：各运作类型存续产品数量市场占比	7
图8：净值型存续产品中各风险等级数量占比	7
图9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比	8
图10：净值型存续产品中，各期限结构的数量占比	8
图11：2020年渝农商理财江渝财富天添金兴时1年定开2号（元）	9
图12：兴银理财天天万利宝稳利恒盈7号封闭式净值型第10期（元）	9
图13：中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式2022年第13期（元）	9
图14：农银理财农银同心灵珑价值精选第28期（金穗财富）（元）	9
图15：理财产品发行数量及增速	10
图16：理财产品按收益类型发行数量（只）	10

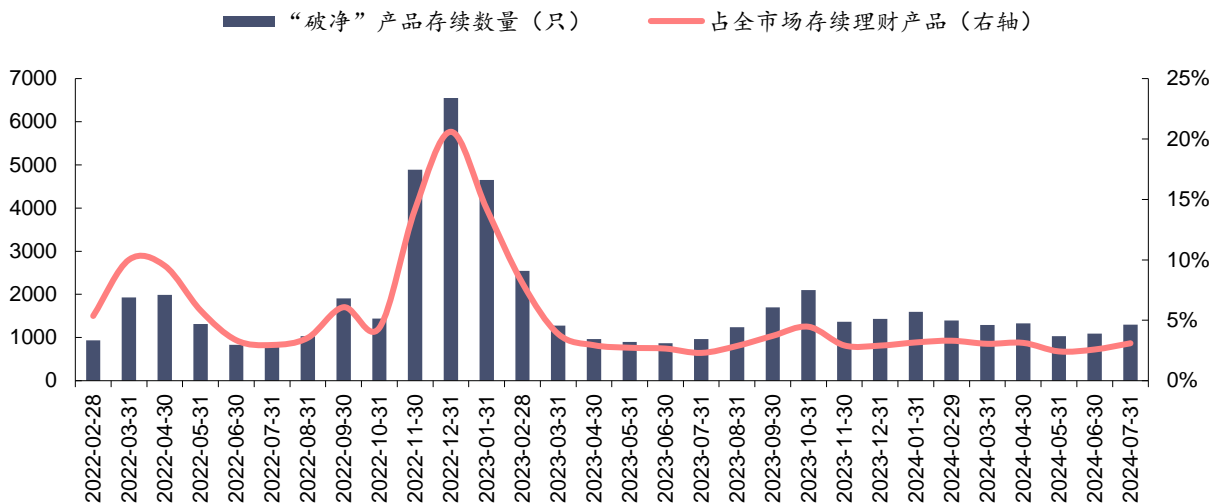
图 17: 理财产品按委托期限发行数量 (只)	11
图 18: 理财产品基础资产发行情况 (只)	12
图 19: 理财产品按运作模式发行数量 (只)	13
图 20: 2024 年初至 7 月底发行数量前十大机构 (款)	14
图 21: 2024 年 7 月发行数量前十大机构占比	14
图 22: 全市场理财产品收益率 (%)	15
图 23: 1 个月理财产品收益率 (%)	16
图 24: 6 个月理财产品收益率 (%)	17
图 25: 理财公司新发产品数量对比 (只)	17
图 26: 理财公司存续期内产品数量 (只)	18
图 27: 主要理财公司的产品发行数量 (只)	19
图 28: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.7.1-2024.7.31)	20
图 29: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.7.31)	20
图 30: 主要理财公司的产品基础资产 (2019.7.1-2024.7.31)	20
图 31: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)	24
图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现	24
图 33: 7 月固收+理财产品“+”产品细分类型分布	25
图 34: 7 月固收+理财产品不同机构类型分布	25
图 35: 各理财子公司存续 FOF 产品情况 (只)	25

一、理财市场概览：破净、达基率等

1.1 破净跟踪：7 月末破净率为 3.10%

债市震荡市场利率上行引致 2022 年 11 月理财产品“破净潮”，近期破净率呈现上升趋势。从破净情况来看，2022 年 11 月受债市下跌影响全市场理财产品破净率不断上升，到 12 月达到峰值 20.60%，而后逐步平稳回调。据 Wind 最新的统计数据，截至 2024 年 7 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1302 只，占全市场存续理财产品数量的 3.10%，环比上升 0.51 个百分点。

图 1：理财产品 2024 年 7 月末破净率为 3.10%

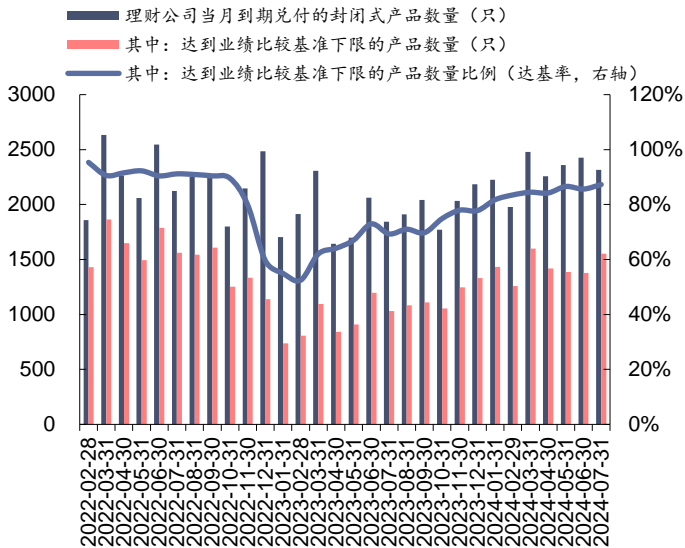


资料来源：Wind，信达证券研发中心

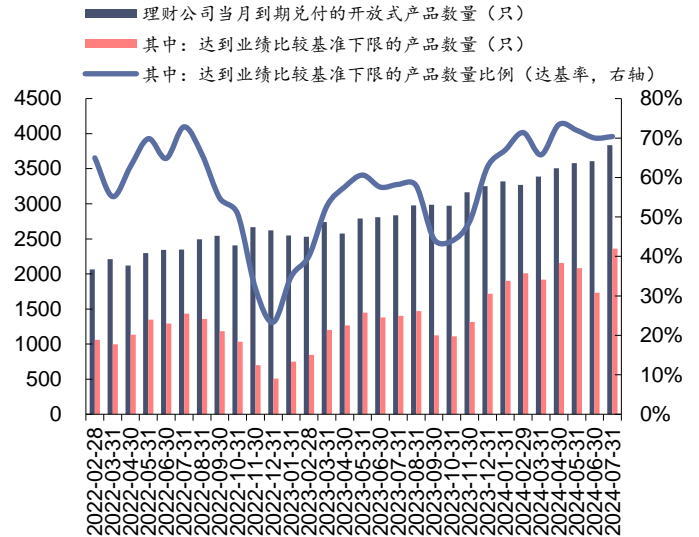
1.2 达基跟踪：7 月末封闭式产品达基率为 87.29%，开放式产品达基率为 70.38%

截至 2024 年 7 月底，封闭式理财产品达基率有所上升。截至 2024 年 6 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2426 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1378 只，封闭式理财产品达基率为 85.64%，环比下行 0.94 个百分点。截至 2024 年 7 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2316 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1552 只，封闭式理财产品达基率为 87.29%，环比下行 0.94 个百分点。

截至 2024 年 7 月底，开放式理财产品达基率有所上升。截至 2024 年 6 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 3607 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1730 只，开放式理财产品达基率为 70.01%，环比上行 1.65 个百分点。截至 2024 年 7 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 3834 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 2362 只，开放式理财产品达基率为 70.38%，环比上行 0.37 个百分点。

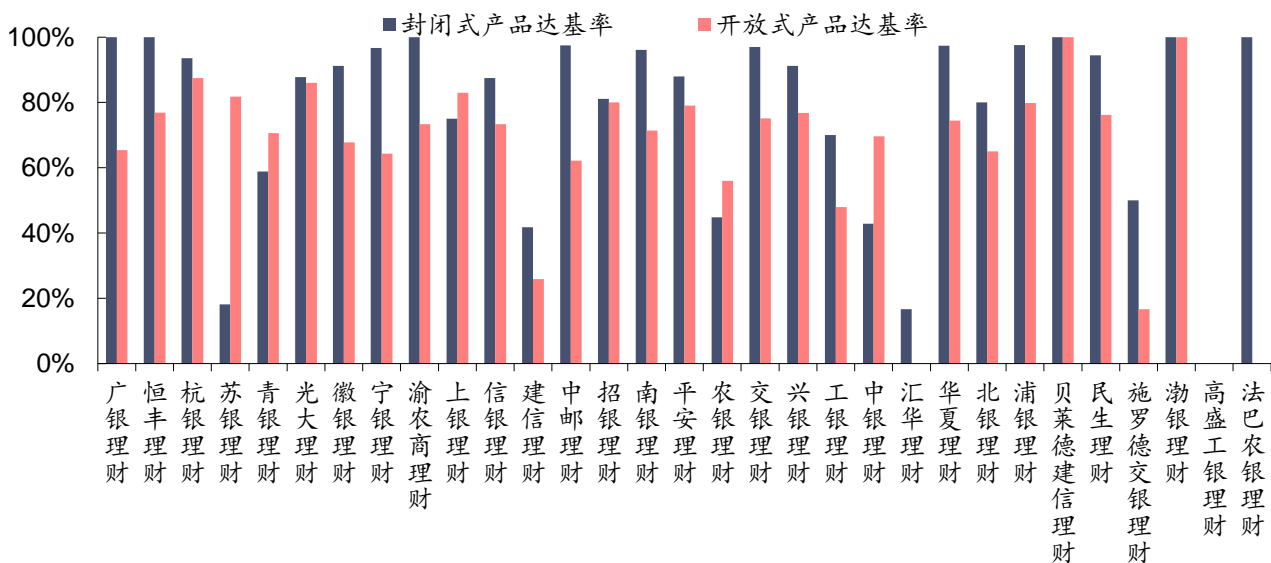
图 2：封闭式理财产品 2024 年 7 月末达基率为 87.29%


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

图 3：开放式理财产品 2024 年 7 月末达基率为 70.38%


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

理财产品层面，截至 2024 年 7 月 31 日，封闭式产品中，兴银理财、浦银理财和中邮理财等公司的达基产品总数居前，分别为 52、41 和 39 只，而广银理财、恒丰理财、渝农商理财、渤海理财、贝莱德建信理财和法巴农银产品达基率最高，均为 100%。开放式产品中，信银理财和交银理财的达基产品总数居前，分别为 149 和 142 只，而贝莱德建信理财和渤海理财产品达基率最高，均为 100%。

图 4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-07-01 至 2024-07-31）


资料来源：普益标准，信达证券研发中心

二、净值型理财产品重点跟踪

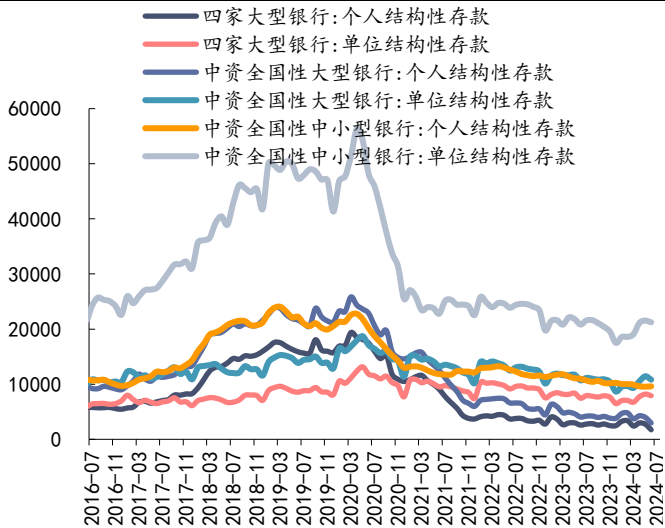
2.1 存续结构

2.1.1 净值型理财产品存续数量减少

受到结构性存款压降的影响，银行理财规模呈现明显下降趋势。从整体规模来看，结构性存款规模在2020年5月份突破14万亿元，达到峰值后开始压降。据Wind最新的统计数据，截至2024年6月底，规模已下降至5.43万亿，同比下降4.09%。

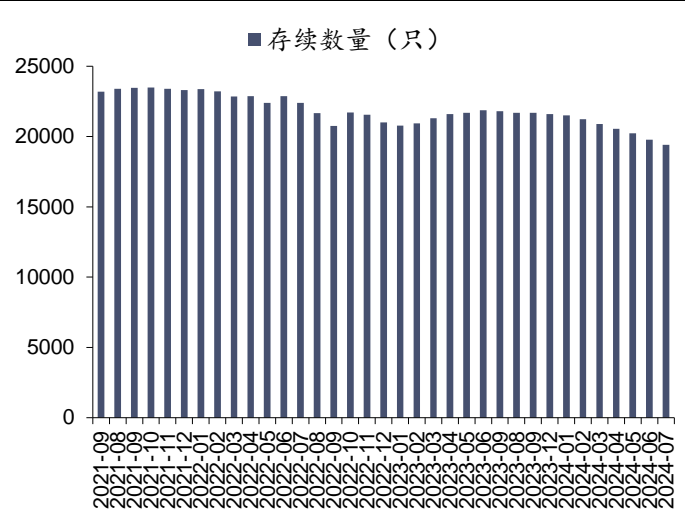
截至2024年7月底，净值型产品存续数量有所下降。截至2024年6月底，存续的净值型理财产品共计1.98万只，环比下降2.24%。截至2024年7月底，存续的净值型理财产品共计1.94万只，环比下降1.78%。

图 5: 结构性存款规模 (亿元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 注: 该数据更新有一到两个月的滞后

图 6: 净值型产品存续数量



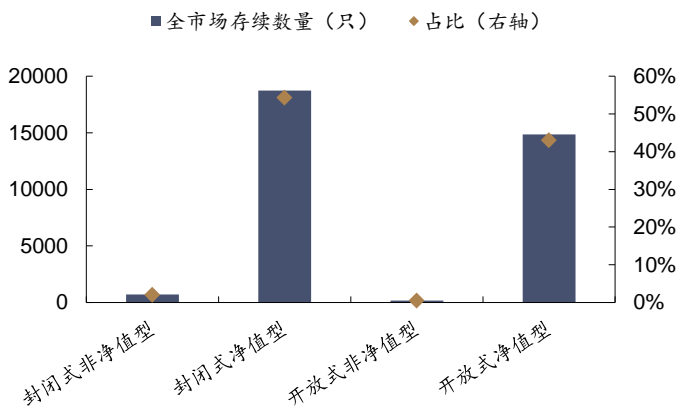
资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

2.1.2 封闭式净值型产品数量占比最大

按运作类型，截至2024年7月31日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为54.33%。封闭式非净值型716只，占比2.08%；封闭式净值型18720只，占比54.33%；开放式非净值型180只，占比0.52%；开放式净值型14840只，占比43.07%。

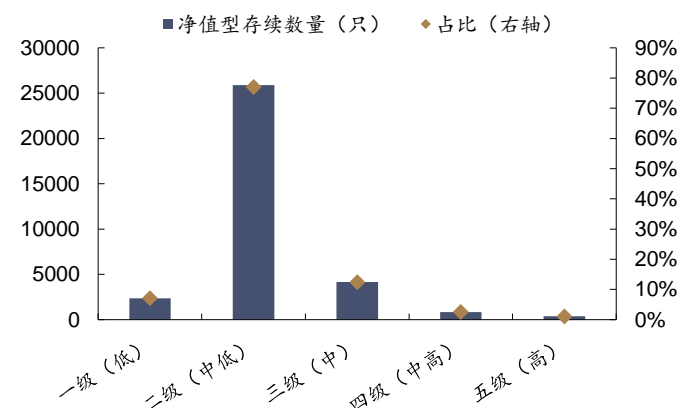
按风险等级，截至2024年7月31日，R2等级的净值型产品占比最高，为77.02%。存续的净值型产品中，R1共2360只，占比7.02%；R2共25880只，占比77.02%；R3共4160只，占比12.38%；R4共840只，占比2.50%；R5共360只，占比1.07%。

图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比



资料来源: 中国理财网, 信达证券研发中心 (注: 截至2024年7月31日)

图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比



资料来源: 中国理财网, 信达证券研发中心 (注: 截至2024年7月31日)

2.1.3 固收类占比 93.61%

按投资性质，截至2024年7月31日，净值型存续产品中固收类占比最高，为**93.61%**。存续的净值型产品中，固收类30300只，占比93.61%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为520只、7只、1540只，占比分别为1.61%、0.02%、4.76%。

按期限结构，截至2024年7月31日，净值型存续产品中**1年以上占比最高，为40.58%**。存续的净值型产品中，T+0共5620只，占比16.72%；7天以内、7天-1个月分别均为720只、500只，分别占比2.14%、1.49%；1-3个月、3-6个月、6-12个月、1年以上占比分别为3.15%、11.49%、24.43%、40.58%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

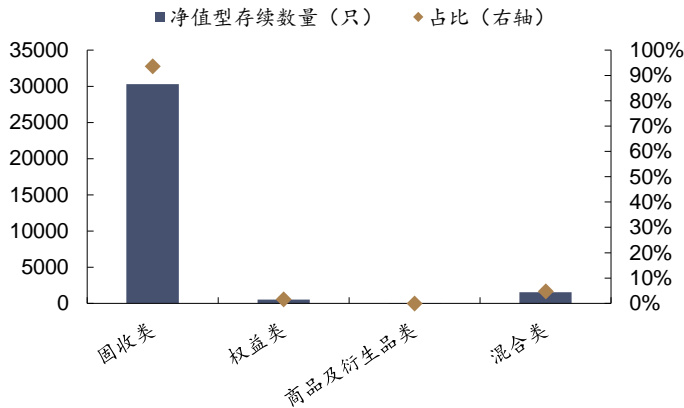
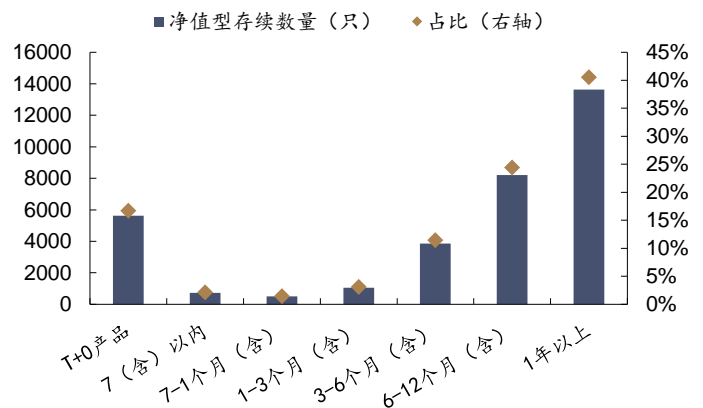


图 10：净值型存续产品中，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至2024年7月31日） 资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至2024年7月31日）

2.2 收益：7月最后一日净值负增长产品占比为1.95%

2024年7月披露净值的理财产品共计**52357**款，其中披露时间为上月最后一日（7月31日）的产品**15407**款。两类样本的净值增长率均大多处于**0%-0.5%**之间。

其中披露上月最后一日净值的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为**301**只，占比**1.95%**，净值增长率中位数为**0.05%**；披露上月净值的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为**4048**只，占**7.73%**，净值增长率中位数为**0.06%**。

表 1：上月披露净值产品收益情况

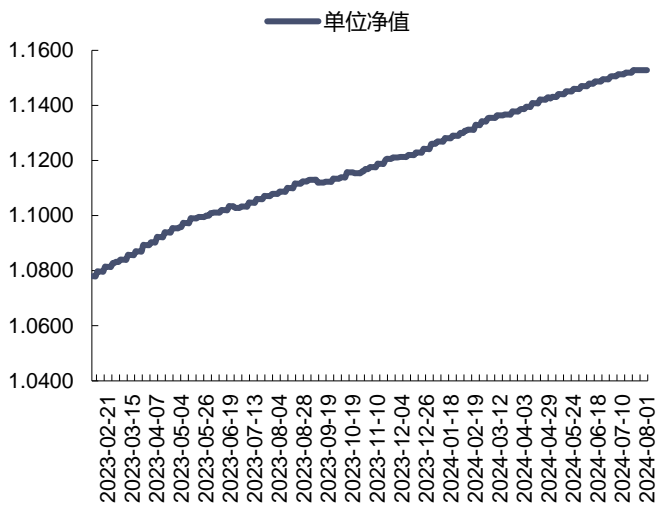
		披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计		15,407	52,357
其中：净值增长率小于0	数量 (只)	301	4,048
	占比	1.95%	7.73%
其中：净值增长率在0-0.5%区间	数量 (只)	15,021	47,348
	占比	97.49%	90.43%
其中：净值增长率大于0.5%	数量 (只)	85	955
	占比	0.55%	1.82%
净值增长率中位数		0.05%	0.06%
净值增长率平均值		0.07%	0.04%
净值增长率最大值		15.55%	614.09%
净值增长率最小值		-1.38%	-84.03%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

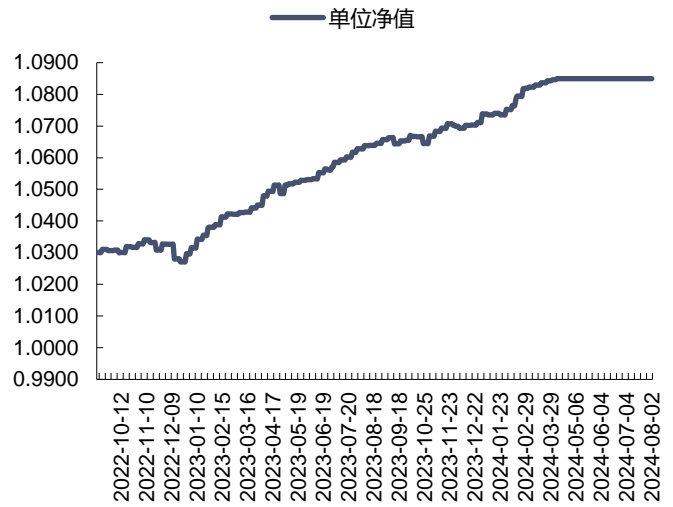
注：筛选条件包括（1）披露时间在上月内；（2）净值有波动，单位净值、累计净值不为1.0000

2.3 可参考理财产品净值情况

图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 1 年定开 2 号(元) 图 12: 兴银理财天天万利宝稳利恒盈 7 号封闭式净值型第 10 期(元)

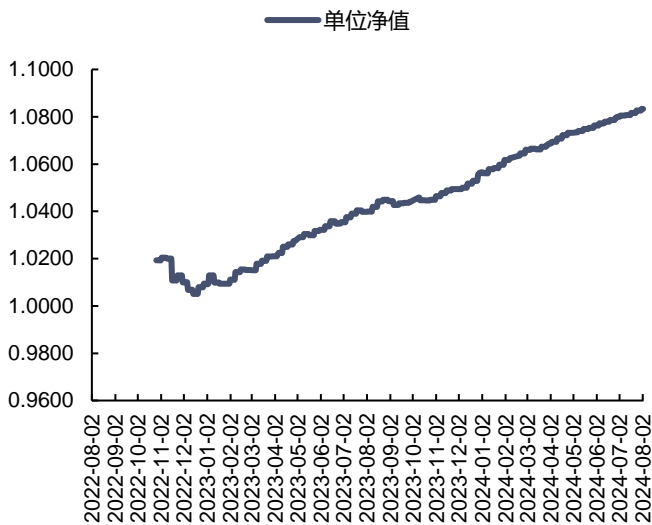


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



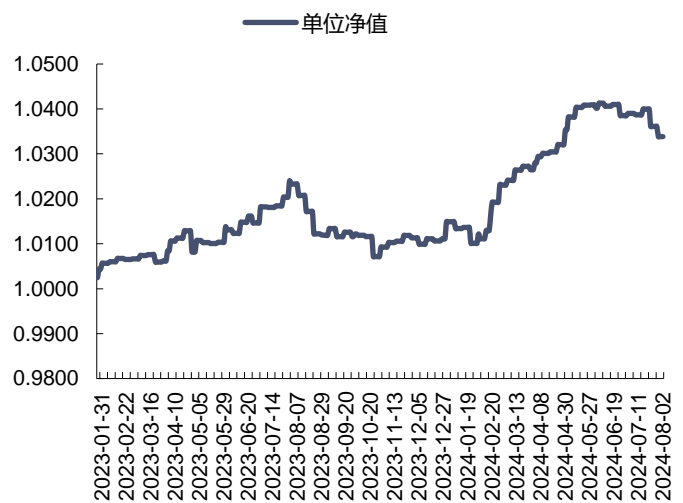
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式 2022 年第 13 期(元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 农银理财农银同心灵珑价值精选第 28 期(金穗财富)(元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

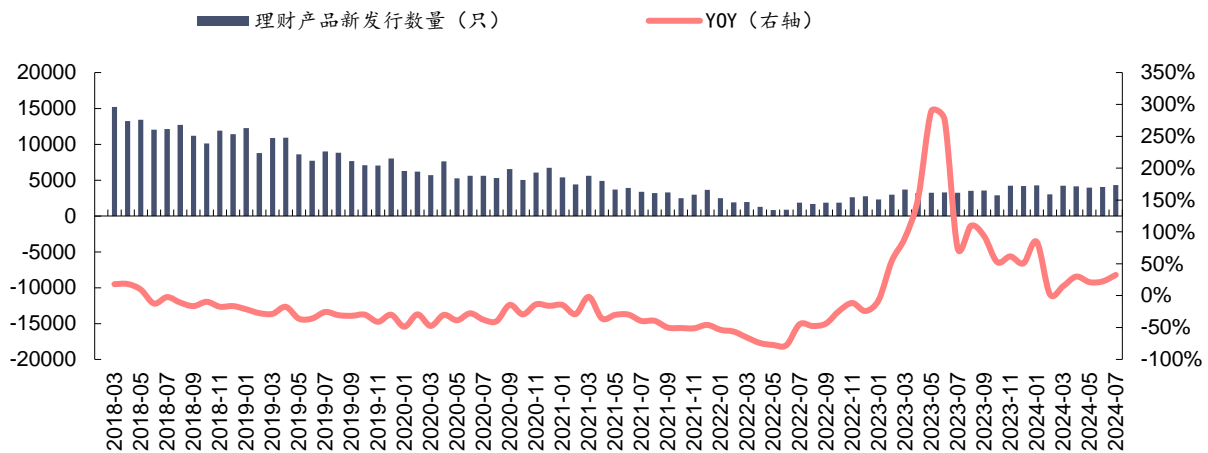
三、发行市场情况

3.1 7 月理财产品新发数量增速加快

目前全市场发行理财产品的数量呈现上升趋势。自 2018 年 1 月起,理财产品发行数量同比波动下降,2019 年调整后发行量回升,近年来受银行高息存款、股债市场等因素的影响,发行数量下跌。

2024年7月，全市场理财产品发行数量同比增长约32.49%。2017年11月资管新规征求意见稿的发布，使得各银行积极探索理财转型之路，尤其是结构性存款的压降，使得银行理财规模降速加快。2024年7月，全市场理财产品发行数量为4306款，同比上升32.49%，增速较6月加快。

图 15: 理财产品发行数量及增速

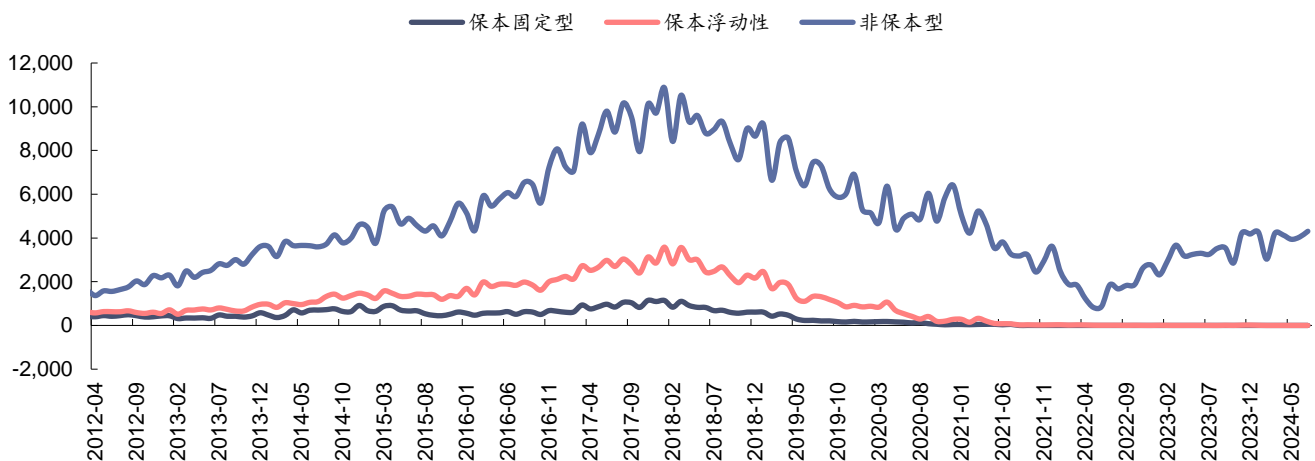


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 已连续34个月未新发保本固定型产品

非保本理财产品规模同比上升，保本理财产品已基本清零。受理财产品规模整体压降的影响，自2018年起，非保本理财产品发行数量持续下降，**2024年7月**，非保本型理财产品当月发行数量为4306款，同比上升32.61%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量均为0只。

图 16: 理财产品按收益类型发行数量（只）



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2024年7月最后一周（7.29-8.2）发行理财产品共813款，其中保本固定型产品为0款；保本浮动型产品为0款；非保本型产品813款，市场占比100.00%。

表 2: 各收益类型的理财产品发行情况

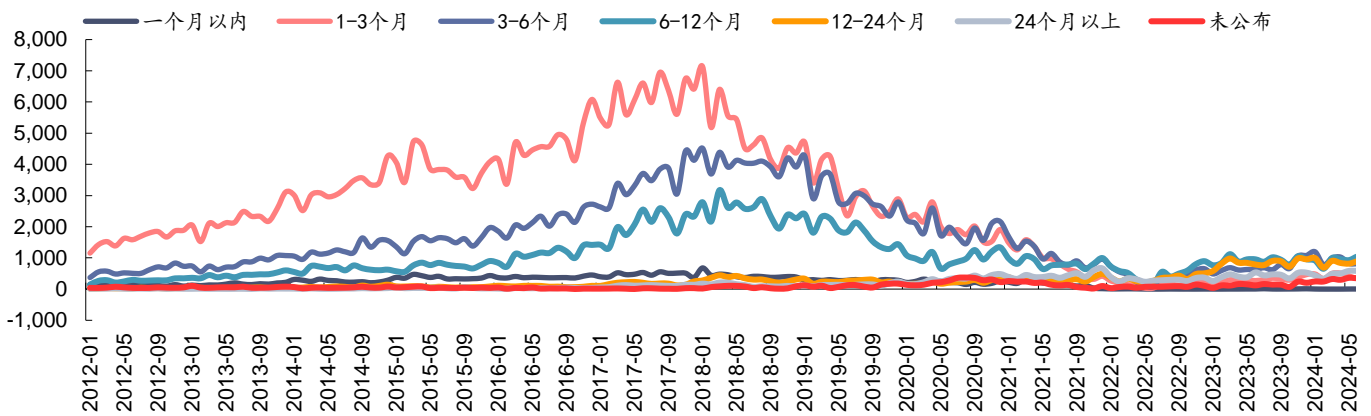
起始时间	保本固定型		保本浮动型		非保本型		合计 (只)
	数量 (只)	占比 (%)	数量 (只)	占比 (%)	数量 (只)	占比 (%)	
2024/7/1	0	0	0	0	890	0	890
2024/7/8	0	0	0	0	935	0	935
2024/7/15	0	0	0	0	1019	100	1019
2024/7/22	0	0	0	0	890	100	890
2024/7/29	0	0	0	0	813	100	813

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

注: 理财产品数据为一周内 (周一至周五) 数据; 由于 Wind 会对历史数据进行调整, 本表数据以 Wind 最新数据为准, 下同

3.3 6 月新发产品中 6-12 个月占比最大

2024 年 6 月新发产品中 6-12 个月占比最大, 总体来看未来产品期限或将不断拉长。2019 年四季度以来, 长期理财产品发行量不断波动增长, 短期限产品大规模压缩, 有利于缓解期限错配。**2024 年 7 月, 6-12 个月**期限产品的当月新发数量占比为 25.17%, 成为占比最大的期限类型。

图 17: 理财产品按委托期限发行数量 (只)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2024 年 7 月最后一周 (7.29-8.2) 3-6 个月产品发行量占比上升。2024 年 7 月最后一周 (7.29-8.2) 理财产品发行总量为 813 款, 1-3 个月产品发行量为 64 款, 占比 7.87%, 较前一周上升; 3-6 个月产品发行量为 170 款, 占比 20.91%, 较前一周上升; 6-12 个月产品发行量为 203 款, 占比 24.97%, 较前一周下降; 12-24 个月产品发行量为 175 款, 占比 21.53%, 较前一周下降; 24 个月以上产品发行量为 93 款, 占比 11.44%, 较前一周上升。

表 3: 各期限的理财产品发行情况

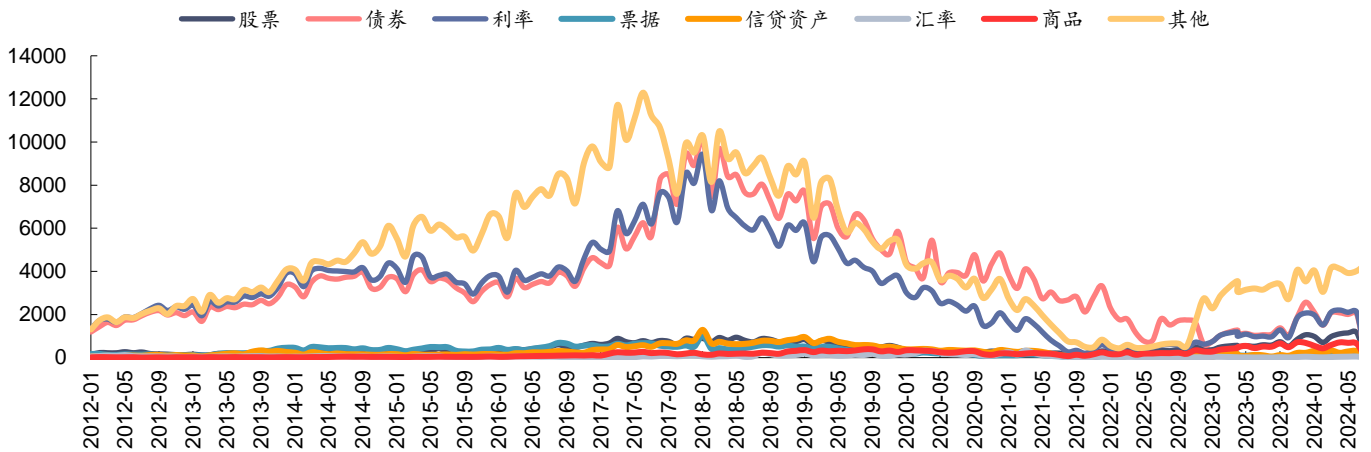
起始时间		一个月以内	1-3 个月	3-6 个月	6-12 个月	12-24 个月	24 个月以上	未公布	合计
2024/7/1	数量 (款)	0	88	205	222	204	105	66	890
	占比 (%)	0	9.89	23.03	24.94	22.92	11.80	7.42	100
2024/7/8	数量 (款)	0	95	185	211	223	114	107	935
	占比 (%)	0	10.16	19.79	22.57	23.85	12.19	11.44	100
2024/7/15	数量 (款)	0	98	207	239	248	124	103	1019
	占比 (%)	0	9.62	20.31	23.45	24.34	12.17	10.11	100
2024/7/22	数量 (款)	0	64	176	267	203	97	83	890
	占比 (%)	0	7.19	19.78	30	22.81	10.9	9.33	100
2024/7/29	数量 (款)	0	64	170	203	175	93	108	813
	占比 (%)	0	7.87	20.91	24.97	21.53	11.44	13.28	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 7月新发产品中债券资产占比低

7月债券资产新发产品少。2022年银行理财面临破净压力，赎回潮负反馈影响仍存，反映自2023年以来银行理财资产配置策略偏保守谨慎。现金及银行存款具备较高的流动性及稳定的收益率，更符合理财短期产品配置需求。近年来理财配置现金及银行存款比重持续提升，2021年上半年仅为9.67%，到2023年上半年理财配置现金及银行存款占比达23.7%，规模提升至6.56万亿元，与2022年末相比增加25.21%。但债券仍为主要投向，占比为47.7%。**2024年7月**，债券类理财产品发行量为77款，占比为1.69%，占比较上月下降17.53%，与利率类资产相同。

图 18: 理财产品基础资产发行情况 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2024年7月最后一周(7.29-8.2)共发行股票类产品0款;债券类产品0款;利率类产品0款;票据类产品0款;信贷资产类产品0款;汇率类产品0款;商品类产品0款;其他类产品813款,占比100.00%。与前一周相比,所有类别占比相同。

表 4: 各基础资产的理财产品发行情况

		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2024/7/1	数量(款)	21	55	55	15	14	5	13	890	1068
	占比(%)	1.97	5.15	5.15	1.4	1.31	0.47	1.22	83.33	100
2024/7/8	数量(款)	10	20	20	4	1	4	3	935	997
	占比(%)	1	2.01	2.01	0.4	0.1	0.4	0.3	93.78	100
2024/7/15	数量(款)	0	2	2	0	0	0	0	1019	1023
	占比(%)	0	0.2	0.2	0	0	0	0	99.61	100
2024/7/22	数量(款)	0	0	0	0	0	0	0	890	890
	占比(%)	0	0	0	0	0	0	0	100	100
2024/7/29	数量(款)	0	0	0	0	0	0	0	813	813
	占比(%)	0	0	0	0	0	0	0	100.00	100

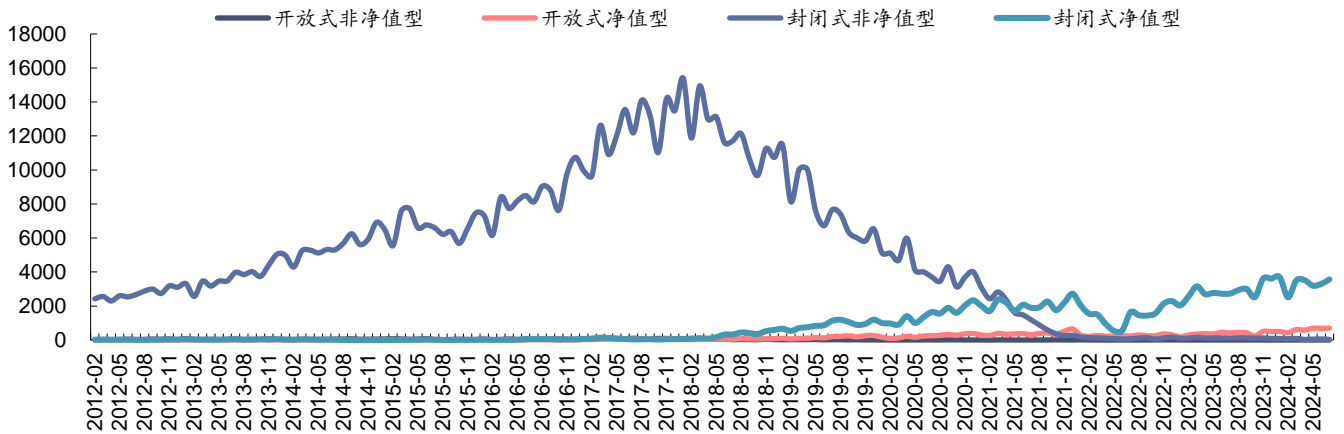
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.5 7月新发产品中封闭式净值型占比上升

2024年7月封闭式净值型产品发行数量占比环比上升。自2012年以来,封闭式净值型和开放式净值型产品发行数量均呈波动上涨态势;封闭式非净值型产品于2017年达到峰值之后波动下降,2021年7月再创新低,目

前有回升的趋势；开放式非净值型产品一直处于较低的水平，2024年6月新发0只。2024年7月，封闭式净值型产品当月新发数量3567款，占比为82.84%，占比较上月上升1.29%。

图 19: 理财产品按运作模式发行数量 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

与前一周相比，发行的封闭式净值产品占比下降。2024年7月最后一周（7.29-8.2），开放式净值型产品162款，占比19.93%，占比较前一周上升；封闭式净值型产品639款，市场占比78.60%，占比较前一周下降；开放式非净值型0款；封闭式非净值型产品12款，市场占比1.48%，占比较前一周上升。

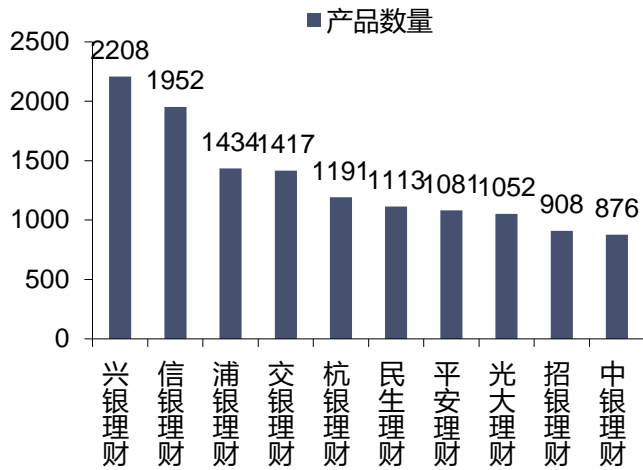
表 5: 各运作模式的理财产品发行情况

		开放式净值型	封闭式净值型	开放式非净值型	封闭式非净值型	合计
2024/7/1	数量(款)	123	758	0	9	890
	占比(%)	13.82%	85.17%	0.00%	1.01%	100%
2024/7/8	数量(款)	161	768	0	6	935
	占比(%)	17.22%	82.14%	0.00%	0.64%	100%
2024/7/15	数量(款)	178	836	0	5	1019
	占比(%)	17.47%	82.04%	0.00%	0.49%	100%
2024/7/22	数量(款)	122	766	0	2	890
	占比(%)	13.71%	86.07%	0.00%	0.22%	100%
2024/7/29	数量(款)	162	639	0	12	813
	占比(%)	19.93%	78.60%	0.00%	1.48%	100%

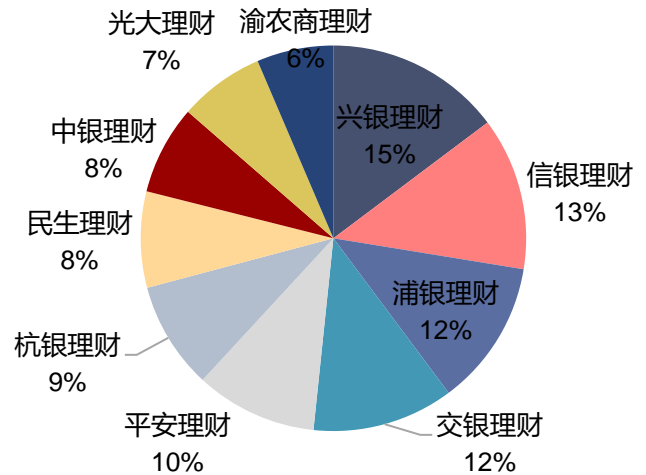
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.6 7月兴银理财、信银理财发行数量居前

2024年初至2024年7月底，兴银理财、信银理财发行量居前。从理财产品发行数量来看，兴银理财位居首位，发行数量为2208款；其次是信银理财，发行数量为1952款，紧接着是浦银理财、交银理财和杭银理财，发行数量分别为1434款、1417款、1191款。

图 20：2024 年初至 7 月底发行数量前十大机构（款）


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 21：2024 年 7 月发行数量前十大机构占比


资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、到期市场情况

4.1 7 月最后一周非保本型到期产品占比上升

2024 年 7 月最后一周（7.29-8.2），理财产品到期总数为 743 款，非保本型占 99.73%。保本固定型到期产品仍为 0 款，与前一周持平；保本浮动型到期产品 2 款，较上一周下降；非保本型到期产品 741 款，占比 99.73%，较上一周上升。

表 6：各收益类型的理财产品到期情况

时间	保本固定型		保本浮动型		非保本型		合计（款）
	数量（款）	占比（%）	数量（款）	占比（%）	数量（款）	占比（%）	
2024/7/1	0	0	2	0.25	804	99.75	806
2024/7/8	0	0	2	0.27	736	99.73	738
2024/7/15	0	0	3	0.38	791	99.62	794
2024/7/22	0	0	3	0.37	808	99.63	811
2024/7/29	0	0	2	0.27	741	99.73	743

资料来源：Wind，信达证券研发中心

注：理财产品数据为一周内（周一至周五）数据；由于 Wind 会对历史数据进行调整，本表中数据以 Wind 最新数据为准。

4.2 7 月最后一周 6-12 个月期限到期产品占比下降

2024 年 7 月最后一周（7.29-8.2），6-12 期限的到期产品占比较前一周下降，1 个月以内到期产品为 1 款，与上一周持平。1-3 个月期限到期产品占比为 15.21%，较前一周上升。3-6 个月期限的到期产品占比最大为 30.82%，较上一周上升。6-12 个月的到期产品占为 25.84%，较前一周下降。24 个月以上较上一周占比下降为 4.31%。

表 7: 各期限的理财产品到期情况

		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	合计
2024/7/1	数量(款)	1	133	199	212	234	27	806
	占比(%)	0.12	16.5	24.69	26.3	29.03	3.35	100
2024/7/8	数量(款)	1	117	197	171	214	38	738
	占比(%)	0.14	15.85	26.69	23.17	29	5.15	100
2024/7/15	数量(款)	1	136	234	205	182	37	794
	占比(%)	0.12	17.13	29.47	25.82	22.92	4.66	100
2024/7/22	数量(款)	1	123	244	215	191	37	811
	占比(%)	0.12	15.17	30.09	26.51	23.55	4.56	100
2024/7/29	数量(款)	1	113	229	192	176	32	743
	占比(%)	0.13	15.21	30.82	25.84	23.69	4.31	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4.3 7 月最后一周, 除股票、汇率、商品和其他类外, 各资产类型到期产品占比均上升

2024 年 7 月最后一周 (7.29-8.2), 到期产品中股票类产品 154 款, 占比 8.68%; 债券类产品 361 款, 占比 20.34%; 利率类产品 341 款, 占 19.21%; 票据类产品 28 款, 占比 1.58%; 信贷资产类产品 70 款, 占比 3.94%; 汇率类产品 4 款, 占比 0.23%; 商品类产品 109 款, 占比 6.14%; 其他类产品 708 款, 占比 39.89%。与前一周相比, 除股票类、汇率类、商品类和其他类到期产品外, 各基础资产类型到期产品占比均上升。

表 8: 各基础资产的理财产品到期情况

		股票	债券	利率	票据	信贷资产	汇率	商品	其他	合计
2024/7/1	数量(款)	198	420	387	26	70	6	141	743	1991
	占比(%)	9.94	21.09	19.44	1.31	3.52	0.3	7.08	37.32	100
2024/7/8	数量(款)	197	400	350	44	81	4	149	675	1900
	占比(%)	10.37	21.05	18.42	2.32	4.26	0.21	7.84	35.53	100
2024/7/15	数量(款)	168	364	361	23	61	12	131	754	1874
	占比(%)	8.96	19.42	19.26	1.23	3.26	0.64	6.99	40.23	100
2024/7/22	数量(款)	184	383	363	28	52	5	144	769	1928
	占比(%)	9.54	19.87	18.83	1.45	2.7	0.26	7.47	39.89	100
2024/7/29	数量(款)	154	361	341	28	70	4	109	708	1775
	占比(%)	8.68	20.34	19.21	1.58	3.94	0.23	6.14	39.89	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

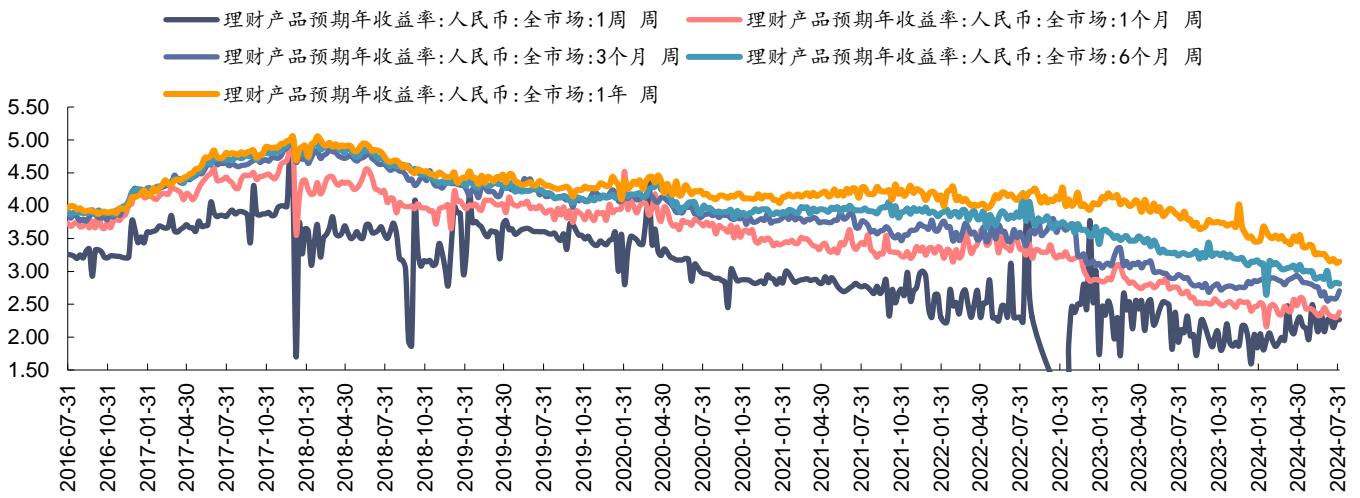
五、理财收益情况

5.1 全市场 1 年理财产品收益率上升

受资管新规影响, 自 2017 年全市场理财产品收益率近年来不断走低; 2017 年以来银行理财产品监管趋于严格, 资金面趋紧, 非标资产受到限制; 监管要求叠加无风险利率下行背景下, 银行理财收益率降低, 尤其是固收类。

截至 2024 年 7 月 31 日, 全市场 1 年理财产品收益率上升。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1 周 2.26%、1 个月 2.38%、3 个月 2.70%、6 个月 2.81%、1 年 3.15%。

图 22: 全市场理财产品收益率 (%)

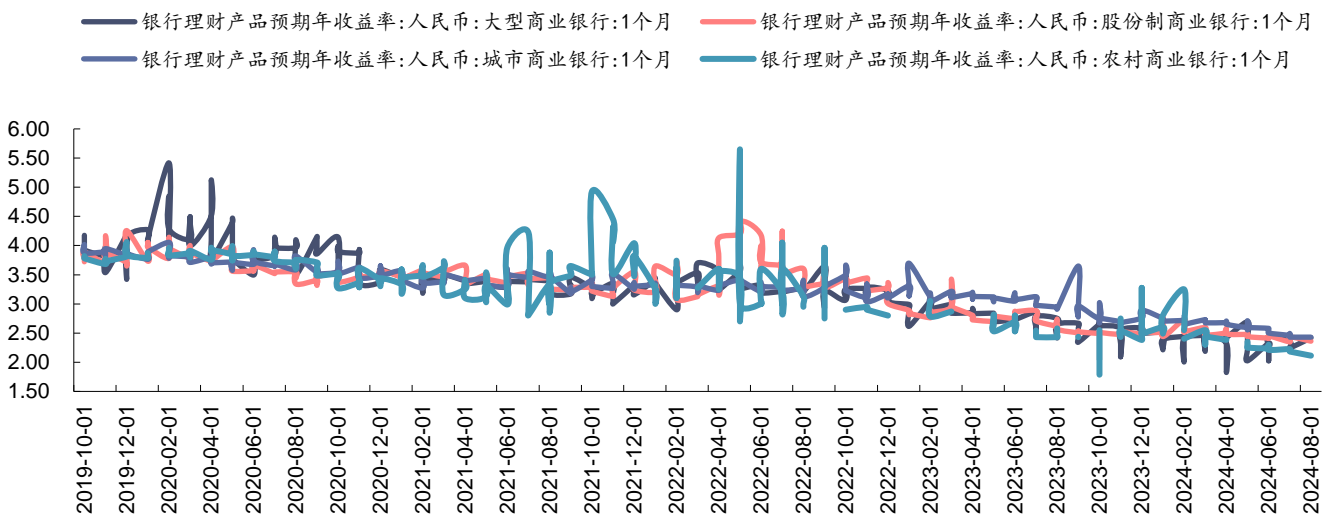


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5.2 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 1 个月理财收益率与上月相比下降

截至 2024 年 7 月 31 日, 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 1 个月理财收益率分别为 2.42%、2.36%、2.43%和 2.11%, 与上月相比下降。

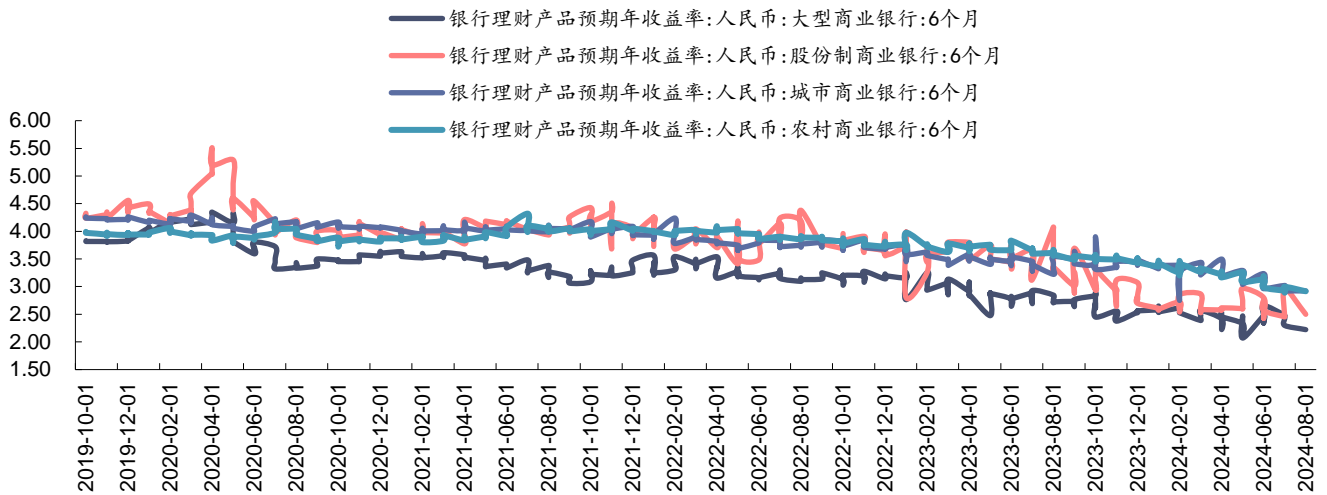
图 23: 1 个月理财产品收益率 (%)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5.3 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 6 个月理财收益率与上年相比下降

截至 2024 年 7 月 31 日, 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 6 个月理财产品收益率分别为 2.22%、2.50%、2.92%、2.92%, 与上年相比下降。

图 24: 6 个月理财产品收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、理财公司产品情况一览

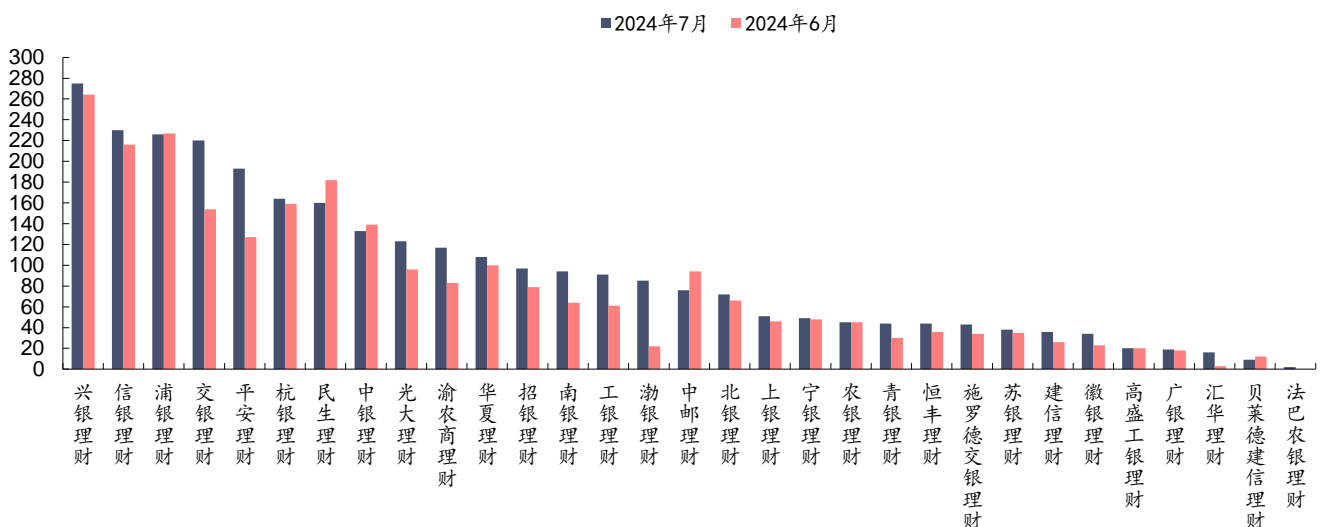
6.1 理财公司产品概述

理财公司维度:截至 2024 年 7 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **31898** 只, 占有理财公司存续产品的 **66.34%**。其中, 兴银理财、信银理财和招银理财排名前三, 分别为 4952 只、4797 只和 3583 只。

产品维度:2019 年 7 月初至 2024 年 7 月末, TOP10 理财公司发行的理财产品投资期限以 **12-24** 个月、**24** 个月以上为主; 运作模式上, 以**封闭式净值型**为主; 基础资产以**债券类**为主。

6.2 7 月理财公司新发产品数量环比增加

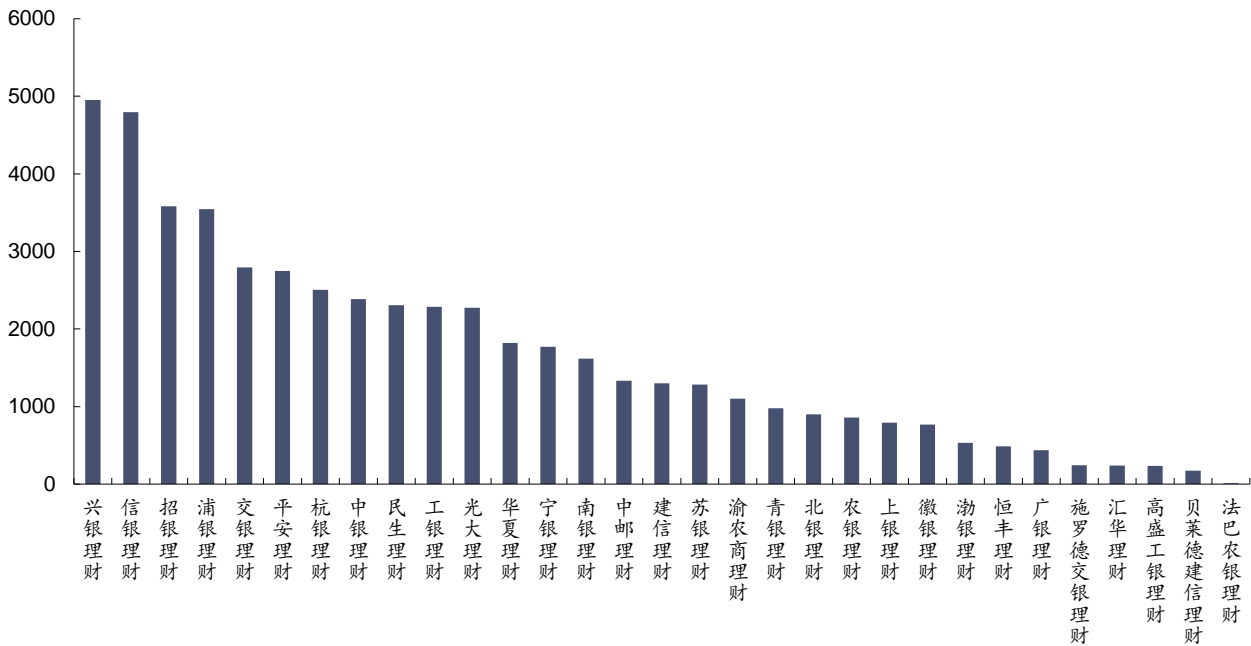
2024 年 7 月, 共 31 家理财公司新发行了理财产品合计 2914 只, 较上月增加 405 只。其中, 交银理财和平安理财较上月增加 66 只, 渤银理财新发产品数量较上月增加 63 只。

图 25: 理财公司新发产品数量对比 (只)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

截至 2024 年 7 月末，31 家理财公司存续产品共 51038 只，兴银理财最多，占比 10.30%；信银理财次之，占比 9.98%；其次是招银理财、浦银理财，分别占比为 7.45%、7.37%。

图 26: 理财公司存续期内产品数量 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6.3 最近 12 个月，兴银理财、信银理财和浦银理财产品发行数量位于前三

图 27: 主要理财公司的产品发行数量(只)

单位: 数、%	工银理财		中银理财		建信理财		交银理财		招银理财		农银理财		宁银理财		青银理财		徽银理财		信银理财		合计	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
2019-08	16	0.29%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	3	0.05%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	21	0.38%
2019-09	17	0.30%	3	0.05%	2	0.04%	0	0.00%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	24	0.43%
2019-10	19	0.34%	10	0.18%	2	0.04%	1	0.02%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	34	0.61%
2019-11	143	2.56%	14	0.25%	7	0.13%	1	0.02%	0	0.00%	1	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	166	2.97%
2019-12	90	1.61%	17	0.30%	18	0.32%	30	0.54%	2	0.04%	6	0.11%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	163	2.91%
2020-01	63	1.13%	13	0.23%	26	0.46%	10	0.18%	5	0.09%	3	0.05%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	120	2.14%
2020-02	54	0.97%	14	0.25%	18	0.32%	15	0.27%	1	0.02%	2	0.04%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	104	1.86%
2020-03	60	1.07%	24	0.43%	31	0.55%	29	0.52%	0	0.00%	11	0.20%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	155	2.77%
2020-04	68	1.22%	29	0.52%	39	0.70%	28	0.50%	7	0.13%	10	0.18%	1	0.02%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	182	3.25%
2020-05	59	1.05%	33	0.59%	47	0.84%	37	0.66%	2	0.04%	10	0.18%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	188	3.36%
2020-06	46	0.82%	22	0.39%	47	0.84%	34	0.61%	3	0.05%	9	0.16%	1	0.02%	0	0.00%	1	0.02%	0	0.00%	163	2.91%
2020-07	66	1.18%	19	0.34%	24	0.43%	42	0.75%	5	0.09%	17	0.30%	3	0.05%	0	0.00%	5	0.09%	0	0.00%	181	3.24%
2020-08	80	1.43%	59	1.05%	34	0.61%	41	0.73%	7	0.13%	17	0.30%	3	0.05%	0	0.00%	5	0.09%	2	0.04%	248	4.43%
2020-09	43	0.77%	28	0.50%	49	0.88%	39	0.70%	15	0.27%	23	0.41%	58	1.04%	0	0.00%	16	0.29%	0	0.00%	271	4.84%
2020-10	26	0.46%	29	0.52%	31	0.55%	27	0.48%	9	0.16%	22	0.39%	2	0.04%	1	0.02%	10	0.18%	7	0.13%	164	2.93%
2020-11	46	0.82%	44	0.79%	33	0.59%	29	0.52%	38	0.68%	23	0.41%	37	0.66%	9	0.16%	16	0.29%	17	0.30%	292	5.22%
2020-12	55	0.98%	47	0.84%	33	0.59%	32	0.57%	41	0.73%	20	0.36%	7	0.13%	27	0.48%	30	0.54%	15	0.27%	307	5.49%
2021-01	46	0.82%	46	0.84%	33	0.59%	25	0.45%	40	0.71%	24	0.43%	64	1.14%	21	0.38%	27	0.48%	13	0.23%	339	6.06%
2021-02	44	0.79%	38	0.68%	37	0.66%	30	0.54%	43	0.77%	11	0.20%	5	0.09%	21	0.38%	18	0.32%	15	0.27%	262	4.68%
2021-03	73	1.30%	70	1.25%	39	0.70%	37	0.66%	56	1.00%	19	0.34%	10	0.18%	33	0.59%	24	0.43%	25	0.45%	386	6.90%
2021-04	63	1.13%	57	1.02%	24	0.43%	23	0.41%	50	0.89%	6	0.11%	12	0.21%	35	0.63%	12	0.21%	27	0.48%	309	5.52%
2021-05	67	1.20%	18	0.32%	31	0.55%	15	0.27%	43	0.77%	10	0.18%	9	0.16%	34	0.61%	4	0.07%	34	0.61%	265	4.74%
2021-06	77	1.38%	0	0.00%	16	0.29%	12	0.21%	55	0.98%	10	0.18%	12	0.21%	26	0.46%	4	0.07%	47	0.84%	259	4.63%
2021-07	33	0.54%	107	1.76%	59	0.97%	24	0.40%	41	0.68%	1	0.02%	14	0.23%	33	0.54%	10	0.16%	67	1.10%	389	6.41%
2021-08	75	1.11%	47	0.69%	40	0.59%	11	0.16%	44	0.65%	0	0.00%	8	0.12%	36	0.53%	18	0.27%	36	0.53%	315	4.65%
2021-09	64	0.87%	35	0.48%	58	0.79%	6	0.08%	23	0.31%	1	0.01%	12	0.16%	25	0.34%	12	0.16%	26	0.36%	262	3.58%
2021-10	31	0.41%	6	0.08%	33	0.43%	0	0.00%	18	0.24%	1	0.01%	8	0.10%	20	0.26%	0	0.00%	28	0.37%	145	1.90%
2021-11	60	0.73%	57	0.69%	40	0.48%	0	0.00%	34	0.41%	1	0.01%	9	0.11%	24	0.29%	0	0.00%	53	0.64%	278	3.36%
2021-12	144	1.51%	70	0.73%	82	0.86%	0	0.00%	74	0.77%	1	0.01%	4	0.04%	244	2.55%	0	0.00%	38	0.40%	657	6.87%
2022-01	71	0.69%	45	0.44%	58	0.57%	0	0.00%	51	0.50%	1	0.01%	6	0.06%	48	0.47%	0	0.00%	39	0.38%	319	3.11%
2022-02	39	0.36%	34	0.31%	36	0.33%	0	0.00%	28	0.26%	1	0.01%	2	0.02%	28	0.26%	0	0.00%	72	0.66%	240	2.19%
2022-03	46	0.38%	44	0.36%	84	0.69%	19	0.16%	75	0.62%	7	0.06%	51	0.42%	49	0.40%	21	0.17%	79	0.65%	475	3.91%
2022-04	22	0.17%	64	0.49%	57	0.44%	15	0.12%	66	0.51%	10	0.08%	3	0.02%	40	0.31%	12	0.09%	34	0.26%	323	2.50%
2022-05	25	0.18%	70	0.50%	66	0.47%	10	0.07%	49	0.35%	16	0.11%	5	0.04%	43	0.30%	19	0.13%	86	0.61%	389	2.76%
2022-06	26	0.17%	73	0.47%	55	0.35%	27	0.17%	62	0.40%	23	0.15%	14	0.09%	37	0.24%	20	0.13%	33	0.21%	370	2.73%
2022-07	44	0.26%	75	0.45%	73	0.44%	20	0.12%	66	0.39%	18	0.11%	3	0.02%	38	0.23%	20	0.12%	50	0.30%	407	2.43%
2022-08	40	0.23%	59	0.33%	54	0.30%	12	0.07%	64	0.36%	34	0.19%	16	0.09%	56	0.32%	26	0.15%	69	0.39%	430	2.42%
2022-09	49	0.26%	124	0.65%	85	0.44%	32	0.17%	49	0.26%	37	0.19%	12	0.06%	52	0.27%	43	0.23%	29	0.15%	512	2.68%
2022-10	31	0.15%	85	0.41%	39	0.19%	10	0.05%	39	0.19%	26	0.13%	7	0.03%	30	0.15%	24	0.12%	73	0.35%	364	1.76%
2022-11	53	0.24%	99	0.45%	48	0.22%	19	0.09%	74	0.33%	27	0.12%	13	0.06%	53	0.24%	56	0.25%	105	0.47%	547	2.47%
2022-12	51	0.22%	127	0.54%	90	0.38%	22	0.09%	61	0.26%	15	0.06%	45	0.19%	55	0.23%	35	0.15%	164	0.70%	665	2.83%
2023-01	49	0.19%	91	0.36%	43	0.17%	25	0.10%	31	0.12%	6	0.02%	51	0.20%	35	0.14%	23	0.09%	155	0.61%	509	2.02%
2023-02	91	0.34%	126	0.47%	58	0.22%	56	0.21%	36	0.13%	14	0.05%	79	0.29%	34	0.13%	31	0.11%	171	0.63%	696	2.58%
2023-03	149	0.51%	122	0.42%	52	0.18%	80	0.28%	116	0.40%	17	0.06%	79	0.27%	52	0.18%	51	0.18%	199	0.69%	917	3.16%
2023-04	122	0.39%	83	0.27%	51	0.16%	60	0.19%	91	0.29%	22	0.07%	56	0.18%	45	0.15%	75	0.24%	209	0.68%	814	2.63%
2023-05	109	0.33%	82	0.25%	43	0.13%	50	0.15%	85	0.26%	36	0.11%	55	0.17%	41	0.12%	35	0.11%	242	0.74%	778	2.37%
2023-06	82	0.23%	60	0.17%	67	0.19%	77	0.22%	85	0.24%	31	0.09%	51	0.15%	46	0.13%	42	0.12%	205	0.59%	746	2.13%
2023-07	83	0.21%	73	0.19%	62	0.16%	85	0.22%	68	0.17%	24	0.06%	34	0.09%	62	0.16%	30	0.08%	216	0.55%	737	1.89%
2023-08	78	0.20%	89	0.23%	62	0.16%	90	0.23%	63	0.16%	30	0.08%	41	0.10%	56	0.14%	34	0.09%	174	0.45%	717	1.83%
2023-09	118	0.12%	114	0.12%	69	0.07%	118	0.12%	95	0.10%	29	0.03%	58	0.06%	41	0.04%	29	0.03%	223	0.23%	894	0.90%
2023-10	78	0.18%	85	0.19%	50	0.11%	105	0.24%	83	0.19%	17	0.04%	65	0.15%	33	0.08%	20	0.05%	211	0.48%	747	1.71%
2023-11	120	0.26%	108	0.23%	53	0.11%	145	0.31%	101	0.21%	26	0.06%	190	0.40%	63	0.13%	35	0.07%	230	0.49%	1071	2.28%
2023-12	95	0.19%	116	0.23%	64	0.13%	175	0.35%	113	0.22%	21	0.04%	180	0.36%	58	0.11%	39	0.08%	265	0.52%	1126	2.23%
2024-01	104	0.19%	118	0.22%	92	0.17%	190	0.35%	115	0.21%	19	0.04%	121	0.23%	44	0.08%	31	0.06%	334	0.62%	1168	2.18%
2024-02	90	0.16%	92	0.16%	50	0.09%	167	0.30%	68	0.12%	20	0.04%	91	0.16%	34	0.06%	32	0.06%	234	0.42%	878	1.57%
2024-03	128	0.22%	109	0.18%	81	0.14%	172	0.29%	125	0.21%	25	0.04%	100	0.17%	54	0.09%	46	0.08%	350	0.59%	1190	2.01%
2024-04	128	0.20%	117	0.19%	59	0.09%	213	0.34%	123	0.20%	39	0.06%	67	0.11%	58	0.09%	40	0.06%	265	0.42%	1109	1.77%
2024-05	98	0.15%	132	0.20%	27	0.04%	214	0.33%	107	0.16%	55	0.08%	56	0.09%	33	0.05%	35	0.05%	231	0.35%	988	1.71%
2024-06	65	0.09%	157	0.23%	34	0.05%	213	0.31%	96	0.14%	59	0.09%	55	0.08%	43	0.06%	30	0.04%	250	0.36%	1002	1.46%
2024-07	95	0.13%	152	0.21%	43	0.06%	241	0.33%	101	0.14%	56	0.08%	49	0.07%	48	0.07%	39	0.05%	261	0.36%	1085	1.50%
最近12个月合计	1197	2.10%	1389	2.40%	684	1.22%	2043	3.50%	1190	2.07%	396	0.67%	1073	1.96%	565	1.01%	410	0.72%	3028	5.31%	11975	20.96%

6.4 理财产品投资期限以 12-24 个月、24 个月以上为主

图 28: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.7.1-2024.7.31)

单位: 款、%	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	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
发行公司																
信银理财	18	0.02%	849	1.17%	882	1.22%	748	1.03%	1413	1.95%	993	1.37%	1626	2.25%	6,529	9.03%
兴银理财	0	0.00%	683	0.94%	1147	1.59%	1069	1.48%	1411	1.95%	2044	2.83%	38	0.05%	6,392	8.84%
招银理财	1	0.00%	342	0.47%	274	0.38%	724	1.00%	1005	1.39%	2709	3.75%	3	0.00%	5,058	7.00%
中银理财	1	0.00%	179	0.25%	726	1.00%	1206	1.67%	970	1.34%	580	0.80%	678	0.94%	4,340	6.00%
工银理财	2	0.00%	157	0.22%	520	0.72%	1107	1.53%	1391	1.92%	560	0.77%	503	0.70%	4,240	5.87%
浦银理财	2	0.00%	560	0.77%	327	0.45%	633	0.88%	725	1.00%	495	0.68%	1330	1.84%	4,072	5.63%
交银理财	1	0.00%	164	0.23%	926	1.28%	387	0.54%	925	1.28%	374	0.52%	803	1.11%	3,580	4.95%
杭银理财	0	0.00%	21	0.03%	595	0.82%	224	0.31%	1363	1.89%	871	1.20%	347	0.48%	3,421	4.73%
平安理财	1	0.00%	128	0.18%	310	0.43%	251	0.35%	661	0.91%	343	0.47%	1337	1.85%	3,031	4.19%
建信理财	0	0.00%	217	0.30%	424	0.59%	523	0.72%	883	1.22%	750	1.04%	150	0.21%	2,947	4.08%
合计	26	0.04%	3300	4.57%	6131	8.48%	6872	9.51%	10747	14.87%	9719	13.45%	6815	9.43%	43,610	60.33%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6.5 理财子公司产品运作模式以封闭式净值型为主

图 29: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.7.31)

单位: 款、%	开放式净值型		封闭式净值型		开放式非净值型		封闭式非净值型		合计	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
发行公司										
信银理财	2601	3.60%	3928	5.43%	0	0.00%	0	0.00%	6529	9.03%
兴银理财	1736	2.40%	4656	6.44%	0	0.00%	0	0.00%	6392	8.84%
招银理财	2254	3.12%	2802	3.88%	0	0.00%	2	0.00%	5058	7.00%
中银理财	776	1.07%	3564	4.93%	0	0.00%	0	0.00%	4340	6.00%
工银理财	624	0.86%	3616	5.00%	0	0.00%	0	0.00%	4240	5.87%
浦银理财	1719	2.38%	2353	3.26%	0	0.00%	0	0.00%	4072	5.63%
交银理财	922	1.28%	2658	3.68%	0	0.00%	0	0.00%	3580	4.95%
杭银理财	368	0.51%	3053	4.22%	0	0.00%	0	0.00%	3421	4.73%
平安理财	1412	1.95%	1619	2.24%	0	0.00%	0	0.00%	3031	4.19%
建信理财	166	0.23%	2781	3.85%	0	0.00%	0	0.00%	2947	4.08%
合计	12578	17.40%	31030	42.93%	0	0.00%	2	0.00%	43610	60.33%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6.6 理财子公司产品基础资产以债券类为主

图 30: 主要理财公司的产品基础资产 (2019.7.1-2024.7.31)

单位: 款、%	股票		债券		利率		票据		信贷资产		汇率		商品		其他		合计			
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比		
发行公司																				
信银理财	5003	6.92%	5,603	7.75%	5325	7.37%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	5079	7.03%	6,251	8.65%	6,529	9.03%
兴银理财	876	1.21%	3,686	5.10%	3038	4.20%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	708	0.98%	5,516	7.63%	6,392	8.84%		
招银理财	1296	1.79%	4,211	5.83%	4023	5.57%	1870	2.59%	1962	2.71%	2	0.00%	979	1.35%	4,867	6.73%	5,058	7.00%		
中银理财	1985	2.75%	3,027	4.19%	3244	4.49%	1	0.00%	0	0.00%	41	0.06%	304	0.42%	3,985	5.51%	4,340	6.00%		
工银理财	1040	1.44%	3,564	4.93%	3300	4.57%	1	0.00%	0	0.00%	2	0.00%	1604	2.22%	3,884	5.37%	4,240	5.87%		
浦银理财	2830	3.91%	3,167	4.38%	3120	4.32%	1	0.00%	1687	2.33%	1	0.00%	2468	3.41%	4,022	5.56%	4,072	5.63%		
交银理财	2618	3.62%	3,019	4.18%	3145	4.35%	806	1.11%	0	0.00%	0	0.00%	496	0.69%	3,474	4.81%	3,580	4.95%		
杭银理财	1531	2.12%	2,894	4.00%	2848	3.94%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	180	0.25%	3,370	4.66%	3,421	4.73%		
平安理财	2160	2.99%	2,541	3.52%	2502	3.46%	178	0.25%	0	0.00%	0	0.00%	2249	3.11%	2,992	4.14%	3,031	4.19%		
建信理财	1114	1.54%	2,292	3.17%	1816	2.51%	3	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	1111	1.54%	2,444	3.38%	2,947	4.08%		
合计	20453	28.29%	34,004	47.04%	32361	44.77%	2860	3.96%	3649	5.05%	46	0.06%	15178	21.00%	40,805	56.45%	43,610	60.33%		

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

七、行业及公司动态追踪

7.1 行业动态

7.1.1 银行理财步入规范发展轨道

2004 年光大银行首推“阳光理财计划”，标志着我国银行理财业务正式起步。随后，商业银行纷纷跟进，理财产品种类由固收扩展至权益等。回顾过去的 20 年，我国理财市场从无到有、从小到大，经历了由野蛮生长到规范发展的深刻转变。

从无到有

随着我国经济的高速发展，居民财富不断增长，促进**资产保值增值**成为投资者的重要需求。在此背景下，**银行理财业务应运而生**。2004 年至 2006 年期间，1 年期银行理财产品收益率普遍在 3% 及之下，相比 3 年期定期存款利率优势并不明显。大多数产品的投资起点为 5 万元，居民对理财产品的**认可和接受度不高**，市场规模扩张相对缓慢。2008 年之后，理财产品成为金融同业业务合作的重要载体。

银行理财市场在丰富金融产品供给、满足投资者资金配置需求的同时，**诸多问题**也逐渐显现。李佩珈表示，一是业务运作不够规范；二是不同行业资管业务准入标准不同；三是资金池操作模式下，银行期限错配、流动性错配风险加大，“影子银行”规模扩张，金融风险隐患增加。

为解决上述问题，2018 年《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）出台。资管新规除了对资管产品的准入门槛、投资标的集中度等方面做了严格限制，还要求打破刚性兑付、计价方式采用市场公允价值进行计量等。

规范发展

随着净值化转型深入，银行理财向高质量、效益型发展转变，**积极助力实体经济**。2022 年资管新规过渡期后，银行理财展现新面貌，净值型产品超 95%，市场表现与资本市场紧密相关，投资者选择更多元。2019 年至 2022 年期间，银行理财规模一度逼近 30 万亿元大关。

但由于资本市场波动加剧，2022 年理财产品出现**两次大规模“破净”**并引发赎回潮。**第一波**为当年 3 月份之后，资本市场大幅震荡调整，带动银行理财“破净”现象增加，“破净”理财以**“固收+”**产品为主。银行理财从产品策略调整、投资者教育、费率优惠、自购产品等多重维度应对破净压力、提振投资者信心。**第二波**为当年 11 月份之后，**资金市场利率快速波动上行**，导致理财净值明显回撤，以最短持有期产品为代表的开放式产品面临较大赎回压力。

把握新机遇

随着监管完善，资管产品回归本源，竞争力提升，**服务实体经济质效显著**。多项监管政策出台，行业体系日臻完善，旨在培育长期投资生态。资本市场回暖及投资者信心恢复，**银行理财业务快速扩容**。2023 年末，银行理财市场规模达 26.8 万亿，新发产品 3.11 万只，募资 57.08 万亿，投资者增至 1.14 亿，创造收益 6981 亿。

商业银行要充分**把握机遇**，加快理财业务发展。一是**丰富财富金融产品供给**，满足客户综合化、个性化、全球化投资理财需求。二是**银行业要提高主动管理能力**，加强投研体系、人员、系统建设，完善适应产品净值化转型的信用评级体系，全面提升投研能力，增强理财产品的长期表现。三是**关注 ESG、养老金融等财富投资的新机遇**。

（经济日报）

7.1.2 银行理财规模两周增 1.28 万亿元 业内看好下半年冲击 31 万亿元关口

7 月份以来，银行理财产品**存量规模持续增长**。根据普益标准最新披露数据，截至 7 月 12 日，7 月份以来银行理财规模累计增加 1.28 万亿元。

中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平表示，7月份银行理财规模增长受到多方面因素影响。首先是跨季效应，即6月末理财资金回表，跨季之后惯性反弹。其次是银行存款利率持续走低，较高利息的存款产品更为稀缺，可能有一部分存款转换为理财投资。展望下半年，银行理财规模将保持稳中略升的态势。

数据显示，7月8日至7月12日各类理财产品规模基本维持增长态势。具体而言，固收+类产品规模增长最多，其中不可投股票固收+、可投股票固收+类产品规模分别较前一周增长440亿元、211亿元，至8万亿元、8.4万亿元；其次是纯固收类产品，规模较前一周增长143亿元，至4.3万亿元；现金管理类产品规模较前一周增长129亿元，规模增至8万亿元。权益及偏股混合型产品规模较前一周微降1亿元，至833亿元。

分产品运作模式看，短端理财产品为上周扩容的主力，其中，最小持有期型产品规模较前一周增长591亿元，至6.6万亿元；其次为日开型产品，规模较前一周增长308亿元，至11万亿元。上周长端产品规模变动较为分化，其中，定开型产品规模较前一周增长229亿元，至5.3万亿元；而封闭型产品规模较前一周下降110亿元，至5.6万亿元。

对于今年下半年银行理财规模变化的趋势，中国银行研究院研究员杜阳认为，未来理财产品规模有望继续保持增长态势，原因有以下几点：一是我国经济逐步复苏，市场对经济增长的预期改善，投资者风险偏好有所上升，将推动理财产品规模增长；二是货币政策将继续保持适度宽松，市场流动性较好，有利于理财产品规模的扩大；三是金融创新不断涌现，理财产品种类丰富，满足投资者多元化需求，进一步推动其规模增长。（证券日报）

7.1.3 银行理财含权产品发行提速

新“国九条”实施百日，推动中长期资金入市，鼓励银行理财增权益投资。银行理财子公司积极响应，加快布局权益投资，相关产品发行提速，收益率回升，助力理财业务创新与市场参与。

多只权益类产品蓄势待发

今年以来，权益类理财产品发行有所回暖，新“国九条”的出台也为理财公司布局权益类产品带来更多机遇。Wind数据显示，新“国九条”发布以来，理财市场新发权益类产品119只，混合类产品160只。此外，中国理财网官网显示，目前兴银理财、渤海理财等机构发行的31只权益类理财产品处于“待售”状态。

建信理财相关负责人表示，加大权益资产投资力度能够更好地提高理财产品业绩弹性，提升收益潜力，并在此基础上通过各类投资策略的配合，开发更加丰富的产品线，更好地满足客户多元化的投资理财需求。此外，提升权益投资能力有助于补齐理财公司的短板，提升竞争能力，推动其向一流的资产管理机构迈进。

新“国九条”的出台，进一步增强了投资者信心，或将带来更多增量资金，提振市场活力。据兴银理财相关人士介绍，在债市持续走牛、股市回暖的情况下，“固收+”类含权理财产品的收益率在稳步回升，权益类资产对产品净值的贡献已开始显现。

进一步加强投研能力建设

银行理财提升权益投资仍然面临一些难点。中国银行研究院银行业与综合经营团队主管邵科表示，一是权益投资能力有待提升。银行理财子公司在固定收益类投资方面具有较强能力，但权益投资起步较晚、经验相对不足，相关投研和风险管理体系尚处于完善过程中。二是客户基础有待夯实。当前银行理财客户的风险偏好总体较低，制约权益投资业务的拓展。三是内部考核和激励机制有待优化。相对而言，银行理财子公司的考核体系和激励机制更加适应于固定收益投资，与权益投资的高风险、高波动、高收益特征尚不完全匹配。

建信理财相关负责人表示，银行理财净值化转型后，权益类资产的高波动性与过往理财客户的风险偏好特征存在一定的偏差，产品净值波动放大，理财公司需要引导客户正确理解市场波动，适应新的市场环境。

银行理财子公司正发力**加强投研能力建设**。光大理财相关人士介绍，近期，该公司加大了权益投资团队建设和优秀人才引进，同时加强了平台化、多元化、多资产、HI与AI相结合的投研平台的建设，提升权益投资的竞争力。建信理财相关负责人建议，理财公司可建立**自上而下的宏观研究及大类资产配置体系**。

权益资产投资比例或提高

新“国九条”为理财公司的长期发展提供了**政策支持**和**市场机遇**。展望未来，理财公司**信心满满**，也有更多期待。

光大理财相关人士表示，银行理财会逐步**提升投资权益类资产的比例**，预计这将有助于扩展理财产品的收益率区间，满足投资者对高收益产品的需求。

“新‘国九条’进一步优化了资本市场生态，为权益投资提供了良好的市场环境。”建信理财相关负责人表示，后续将择机发行以**绝对收益为目标且更为稳健的权益类理财产品**。

对于下阶段的投资策略，兴银理财相关人士表示，将积极参与**成长股**和传统核心资产反弹机会，整体呈现**红利资产和成长股的哑铃配置**，并采用“**高股息+超跌+成长**”三段式投资策略。（证券日报）

7.2 公司动态

7.2.1 南京银行 2024 年中“成绩单”发布：服务实体持续发力 高质量发展走稳走实

南京银行 2024 年上半年的业绩报告展示了其在**服务实体经济**和**推动高质量发展**方面的显著成绩。截至 6 月末，南京银行资产总额达到 2.48 万亿元，较年初增长 8.5%；存款余额 1.4 万亿元，增长 3.58%；贷款余额 1.2 万亿元，增长 9.79%，信贷投放力度稳定加大，支持实体经济。

上半年，南京银行实现**营业收入 262 亿元**，同比增长 7.87%，**净利润 115 亿元**，同比增幅超过 8.5%，**营收和利润实现双增长**。成本收入比较年初下降 4.79 个百分点，不良贷款率降至 0.83%，拨备覆盖率保持稳定，**风险抵御能力良好**。

南京银行立足江苏，聚焦“**1650**”现代化产业体系，对公贷款余额近 9200 亿元，较年初增长 12.7%。在金融牵引力下，打造**供应链服务模式**，推进“鑫实体”“鑫制造”等活动，满足新兴产业信贷需求。与江苏省工信厅、财政厅合作，推出“传统产业焕新贷”产品，落实制造业贷款财政贴息政策。

绿色金融方面，南京银行服务产业**绿色低碳转型**，与盐城市政府、南通市生态环境局签订合作协议，推出“**蓝天贷**”等绿色金融产品。上半年共落地 121 笔“**苏碳融**”业务，累计投放金额 8.4 亿元，绿色金融贷款余额达 2042 亿元，增长 15.4%。

科技金融领域，南京银行完善**全生命周期金融服务**，优化“鑫 e 科企”产品，服务客户近 2 万户。建设科技金融“生态圈”，推广投贷联动模式，积极探索“**认股权登记+贷款**”模式，科技金融贷款余额较年初增长超 138 亿元，增幅超 16%。

零售金融业务方面，南京银行增强零售客户服务能力，**零售金融资产规模超 8000 亿元**，增长超 9%。**个人贷款余额超 2880 亿元**，信用卡发卡量增长超 10%。

数字化赋能交易银行业务，提升**跨境金融服务水平**，优化**供应链金融生态**。上半年国际业务量达 436 亿美元，国际业务收入翻番。外贸数字化普惠产品“**出口快贷**”服务 1100 多家小微外贸客户，“**苏贸贷**”服务 600 家中小微外贸企业。供应链金融服务 2000 余户小微企业，深化金融服务与企业运营管理、生态管理的融合。

南京银行将持续做好“**五篇大文章**”，发挥系统重要性银行作用，创造高质量发展实绩，为**金融强国建设**和**中国式现代化建设**贡献力量。（每日经济新闻）

7.2.2 恒生银行(00011)：香港商业房地产占整体贷款额 16% 会继续支持该行业发展

根据智通财经获悉，恒生银行(00011)于今年6月底不良贷款比率升至**5.32%**，较去年底高2.49个百分点。恒生执行董事兼行政总裁施颖茵表示，高息环境为该行部分**香港商业房地产客户**带来资金流的压力，不良贷款比率无可避免地有所增加，但对香港经济充满信心，而房地产为香港经济发展重要支柱，过往亦曾对面不同经济周期，恒生会继续支持商业房地产的发展。

恒生风险监控及合规总监张家慧称，该行在风险管理方面一向采取**审慎和前瞻性**取态，来自香港商业房地产客户中有三分之二的不良贷款均有**提供抵押品**，强调现时**贷款价值比(LTV)**水平仍然**健康**，属于违约的LTV低于60%，属于次级别的LTV低于50%。而另外三分之一没有抵押品的不良贷款来自**上市公司**，其收入来源较多元化，信贷表现较好，90%属于投资级别，强调香港商业房地产并非推动该行整体预期信贷损失(ECL)的主要动力，预期**全年恒生的ECL**会比去年为低。她又透露，涉及**香港商业房地产的贷款组合**涉资1400亿元，占该行的总贷款额**16%**。

张家慧指出，涉及中国内地商业房地产的**ECL早于2022年见顶**，今年亦**没有发生重大违约**，而相关的贷款100%均有提供抵押，重申会贯彻较审慎的风险管理取态。

施颖茵指出，恒生预期**美国下半年会减息**一至两次，所释出讯号会对经济有帮助，可**舒缓客户的现金流压力**，及**刺激经济活动回升**，预测香港今年全年GDP增长2.8%。她指出，现时全球投资正在转移，**供应链重新构建**，会对经济有短期影响，但恒生银行作**多元化投资**，正积极探索包括大湾区及中东等其他市场，相信客户数量、财务管理业务及大湾区市场未来会有所增长。

恒生宣派第二次中期股息**每股1.2元**，上半年**合共派息2.4元**，同比升9%。财务总监苏雪冰指出，**30亿回购计划**将于今年**9月完成**，现时该行资本状况稳健，完成此次回购计划后，会考虑各类方案以为股东带来**长远回报**。
(智通财经)

7.3 “固收+”基金产品规模略降，收益率逐步修复

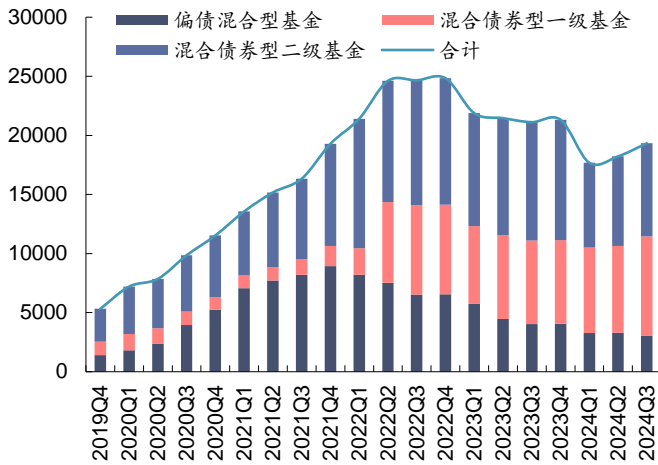
“固收+”基金产品存续规模边际上升。2020年末“固收+”产品存续规模为1.15万亿元，相比2019年末(0.53万亿元)规模翻番，2021年涨势不减；截至2024年7月31日，“固收+”产品存续规模达1.93万亿元，较2024年一季度上升6.07%。

“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019年12月31日至2024年7月31日，偏债混合型基金、混合债券型一级基金和混合债券型二级基金的累计收益率分别为15.04%、17.85%、13.63%，均高于传统固收类资产收益，收益率正逐步修复。

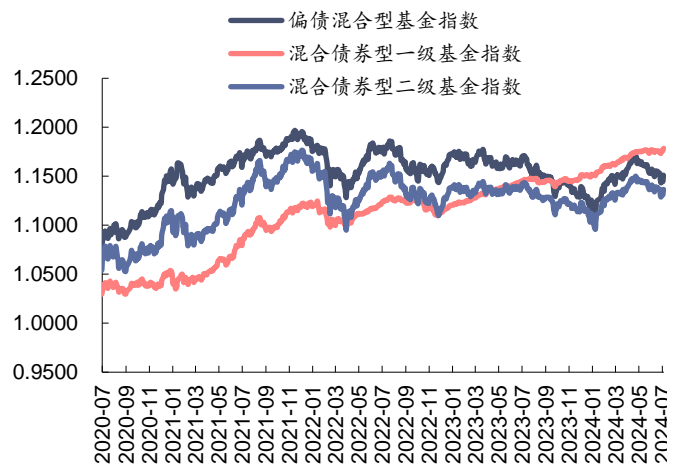
7月“固收+”产品超4.7万款，理财公司“固收+”占比**73.46%**。根据普益标准，7月全市场“固收+”理财产品共计47833款，其中，多种资产类别最多，为39931款，占比**83.50%**，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为5.70%、7.50%、0.90%。从机构角度来看，7月理财公司发行“固收+”产品最多，占比**73.46%**。此外，城商行和农商行最多，分别占比**17.22%**和**9.17%**。

图 31: 公募“固收+”基金规模变动(亿元)

图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现

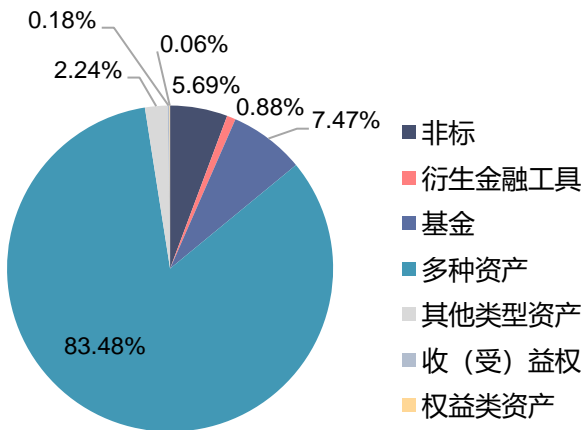


资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 2024Q3 为截至 2024 年 7 月 31 日)



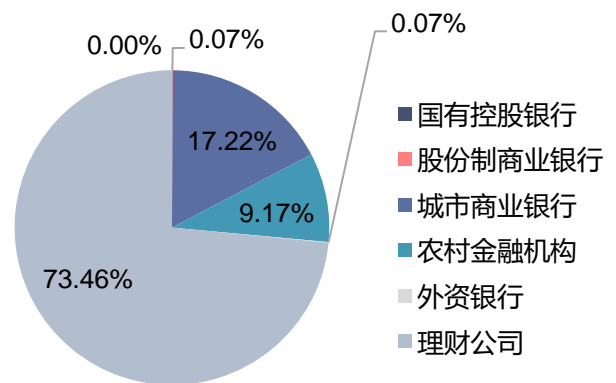
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 7 月固收+理财产品“+”产品细分类型分布



资料来源: 普益标准, 信达证券研发中心

图 34: 7 月固收+理财产品不同机构类型分布

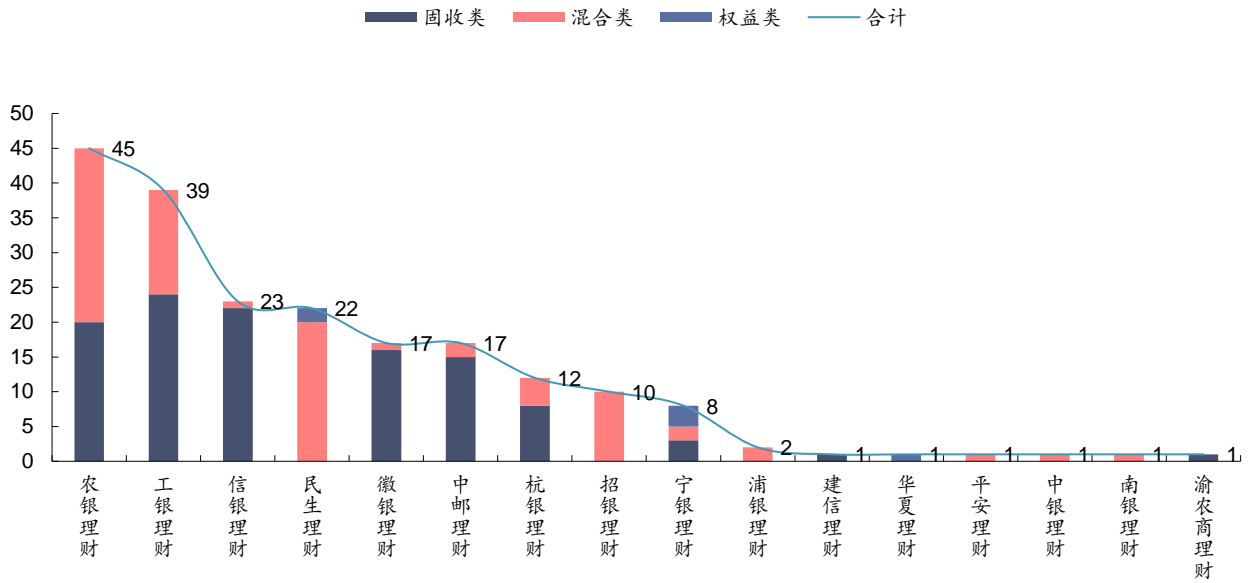


资料来源: 普益标准, 信达证券研发中心

7.4 FOF 型理财产品成热点, 固收类比重较大

FOF 基金具有多策略、多资产、多组合的特点, 以分散投资、分散风险为目标, 致力于做到灵活投资、逆市盈利。理财子公司加快布局 FOF 赛道, 同时加快与公募基金的合作, 不断推出新型 FOF 产品。截至 2024 年 7 月 31 日, 理财子公司存续的 FOF 型产品共有 240 只; 农银理财、工银理财 FOF 型产品数目最多, 分别为 45 只和 39 只; 其次是信银理财和民生理财, 存续的 FOF 数量分别为 23 只和 22 只。

图 35: 各理财子公司存续 FOF 产品情况 (只)



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至2024年7月31日）

八、风险因素

宏观经济增速下行；政策落地不及预期；部分银行理财业务调整等。

研究团队简介

张晓辉，信达证券研发中心银行资深分析师，悉尼大学硕士，曾就职于中国邮政集团研究院金融研究中心、西部证券等。2023年加入信达证券研究所，从事金融业研究工作，主要覆盖银行行业，包括上市银行投资逻辑、理财行业及理财子、资产负债、风控、相关外部环境等。。

廖紫苑，信达证券研发中心银行资深分析师，硕士，新加坡国立大学硕士，浙江大学学士，入选竺可桢荣誉学院、金融学试验班。曾就职于中国银行、民生证券、天风证券，五年银行业研究经验。2022年11月加入信达证券研发中心，从事金融业研究工作。

王舫朝，信达证券研发中心金融地产中心总经理、非银&中小盘首席分析师，毕业于英国杜伦大学企业国际金融专业，历任海航资本租赁事业部副总经理，渤海租赁业务部总经理，曾就职于中信建投证券、华创证券。2019年11月加入信达证券研发中心。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。