



Research and
Development Center

“固收+”产品收益率逐步修复——银行理财 月度跟踪（2024.08）

银行

2024年09月11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

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

“固收+”产品收益率逐步修复——银行理财 月度跟踪（2024.08）

2024年09月11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8月底, 全市场理财产品破净率为4.15%, 环比上升1.06个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至8月末, 封闭式理财产品达基率为84.63%, 开放式产品达基率为47.03%。

➢ 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8月底, 存续的净值型理财产品共计1.91万只, 较上月环比下降1.56%; 2) 净值波动压力缓解: 8月净值相对前期下跌的产品8338只, 占比15.96%; 8月31日净值相对前期下跌的产品数量为145只, 占比3.61%。

发行市场情况: 8月最后一周(8.26-8.30)产品发行总数784款:

1) 收益类型: 发行理财产品784款, 非保本型产品784款, 市场占比100%;
2) 期限类型: 3-6个月期限产品发行量占比上升。

到期市场情况: 8月最后一周(8.26-8.30)理财产品到期754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上升; 3) 基础资产: 与前一周相比, 除股票类、票据类、信贷资产类和商品类到期产品外, 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8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2.40%、1个月2.35%、3个月2.63%、6个月2.77%、1年3.17%, 与前值相比上升。

理财公司产品:

1) 发行节奏边际加快: 2024年8月, 共31家理财公司新发行了理财产品合计2983只, 较上月增加69只。其中, 交银理财较上月增加49只, 徽银理财新发产品数量较上月增加33只。2) 兴银理财存续产品数量领先: 截至2024年8月末, 31家理财公司存续产品共55267只。其中, 兴银理财最多, 占比10.31%。

➢ “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8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12.96%、19.39%、12.87%。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83.5%。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%。城商行和农商行其次, 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8月31日, 理财子公司存续的FOF型产品共有192; 农银理财、工银理财FOF型产品数目最多, 分别为41只、39只。

➤ **投资建议:**

我们认为，1) 可以重点关注国企改革背景下，基本功扎实+低估值，且理财业务具备规模效应的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。2) 长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，理财业务持续发力，齐鲁银行，宁波银行等。3) 风险缓释有望带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招商银行等。

➤ **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	6
1.1 破净跟踪：8月末破净率为4.15%	6
1.2 达基跟踪：8月末封闭式产品达基率为84.63%，开放式产品达基率为47.03%	6
二、净值型理财产品重点跟踪	7
2.1 存续结构	7
2.2 收益：8月最后一日净值负增长产品占比为3.61%	9
2.3 可参考理财产品净值情况	10
三、发行市场情况	10
3.1 8月理财产品新发数量增速加快	10
3.2 已连续35个月未新发保本固定型产品	11
3.3 8月新发产品中6-12个月占比最大	12
3.4 8月新发产品中封闭式净值型占比下降	13
3.5 8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 8月最后一周非保本型到期产品占比上升	14
4.2 8月最后一周6-12个月期限到期产品占比上升	14
4.3 8月最后一周，除股票、票据、信贷资产和商品类外，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 大行、股份行、城商行和农商行1个月理财收益率与上月相比下降	16
5.3 大行、股份行、城商行和商行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 8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3-6个月、12-24个月为主	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	20
7.1 行业动态	20
7.2 公司动态	22
7.3 “固收+”基金产品规模略降，收益率逐步修复	23
7.4 FOF型理财产品成热点，固收类比重较大	24
八、投资建议	25
九、风险因素	25

表目录

表1：上月披露净值产品收益情况	9
表2：各期限的理财产品发行情况	12
表3：各运作模式的理财产品发行情况	13
表4：各收益类型的理财产品到期情况	14
表5：各期限的理财产品到期情况	15
表6：各基础资产的理财产品到期情况	15

图 目 录

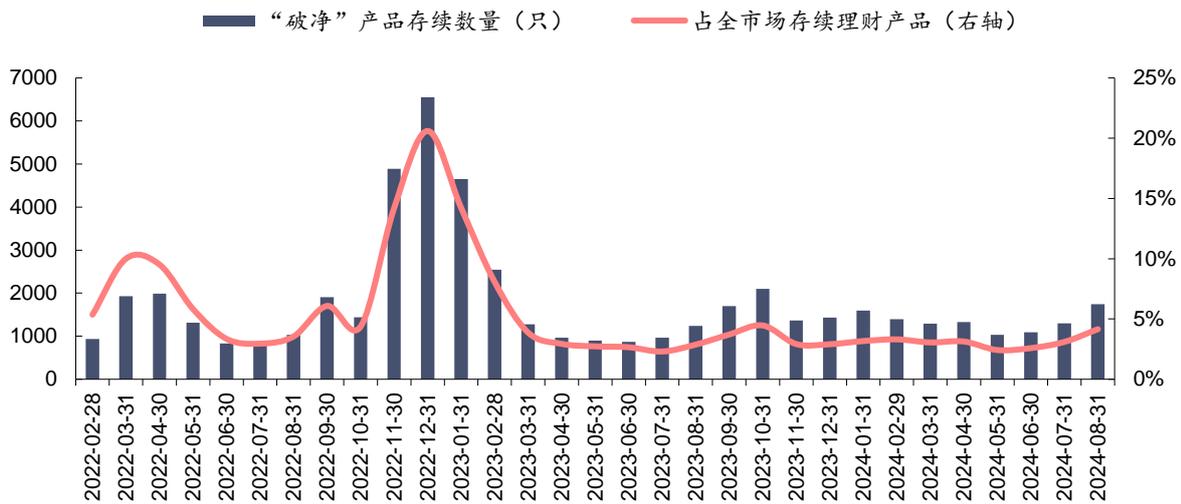
图 1: 理财产品 2024 年 8 月末破净率为 4.15%.....	6
图 2: 封闭式理财产品 2024 年 8 月末达基率为 84.63%.....	7
图 3: 开放式理财产品 2024 年 8 月末达基率为 47.03%.....	7
图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率 (2024-08-01 至 2024-08-31)	7
图 5: 结构性存款规模 (亿元)	8
图 6: 净值型产品存续数量.....	8
图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比.....	8
图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比.....	8
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比.....	9
图 10: 净值型存续产品中, 各期限结构的数量占比.....	9
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)	10
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)	10
图 13: 中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式 2022 年第 13 期 (元)	10
图 14: 农银理财农银同心灵珑价值精选第 28 期(金穗财富) (元)	10
图 15: 理财产品发行数量及增速.....	11
图 16: 理财产品按收益类型发行数量 (只)	11
图 17: 理财产品按委托期限发行数量 (只)	12
图 18: 理财产品按运作模式发行数量 (只)	13
图 19: 2024 年初至 8 月底发行数量前十大机构 (款)	14
图 20: 2024 年 8 月发行数量前十大机构占比.....	14
图 21: 全市场理财产品收益率 (%)	16
图 22: 1 个月理财产品收益率 (%)	16
图 23: 6 个月理财产品收益率 (%)	17
图 24: 理财公司新发产品数量对比 (只)	17
图 25: 理财公司存续期内产品数量 (只)	18
图 26: 主要理财公司的产品发行数量 (只)	19
图 27: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.8.1-2024.8.31)	20
图 28: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.8.1-2024.8.31)	20
图 29: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)	24
图 30: 公募“固收+”指数的业绩表现.....	24
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: 公募“固收+”指数的业绩表现.....	25

一、理财市场概览：破净、达基率等

1.1 破净跟踪：8月末破净率为 4.15%

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 8 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1745 只，占全市场存续理财产品数量的 4.15%，环比上升 1.06 个百分点。

图 1：理财产品 2024 年 8 月末破净率为 4.15%

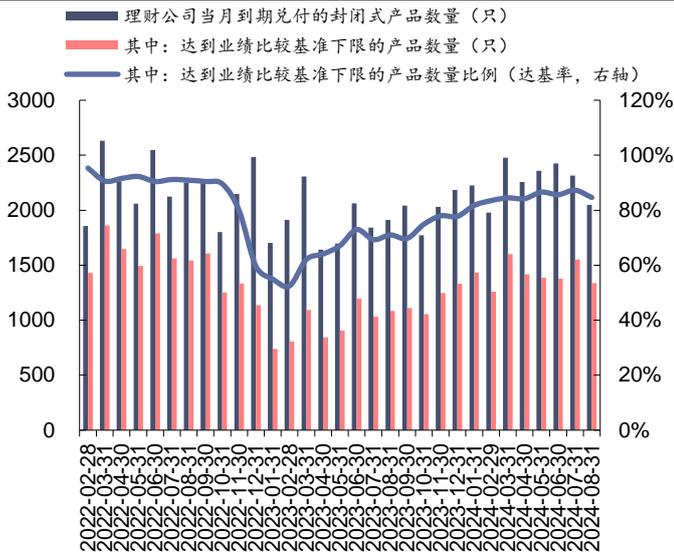


资料来源：Wind，信达证券研发中心

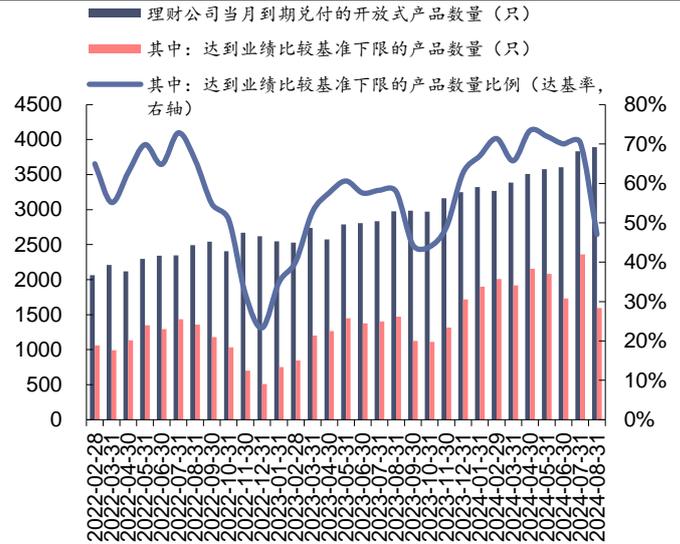
1.2 达基跟踪：8月末封闭式产品达基率为 84.63%，开放式产品达基率为 47.03%

截至 2024 年 8 月底，封闭式理财产品达基率有所下降。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%，环比上行 1.65 个百分点。截至 2024 年 8 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2048 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1338 只，封闭式理财产品达基率为 84.63%，环比下行 2.66 个百分点。

截至 2024 年 8 月底，开放式理财产品达基率有所下降。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。截至 2024 年 8 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 3892 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1593 只，开放式理财产品达基率为 47.03%，环比下行 23.35 个百分点。

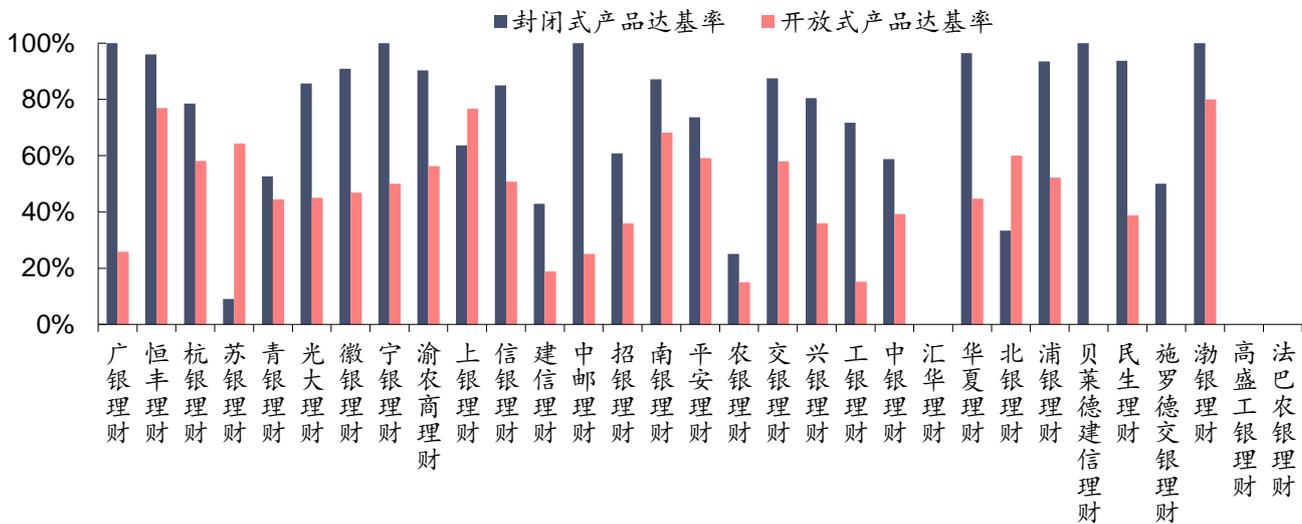
图 2：封闭式理财产品 2024 年 8 月末达基率为 84.63%


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 8 月末达基率为 47.03%


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 8 月 31 日，封闭式产品中，徽银理财、兴银理财和信银理财、中邮理财等公司的达基产品总数居前，分别为 40、37 和 34 只，而广银理财、宁银理财、中邮理财、贝莱德建信理财和产品渤银理财达基率最高，均为 100%。开放式产品中，交银理财和信银理财的达基产品总数居前，分别为 112 和 110 只，而渤银理财产品达基率最高，为 80%。

图 4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-08-01 至 2024-08-31）


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

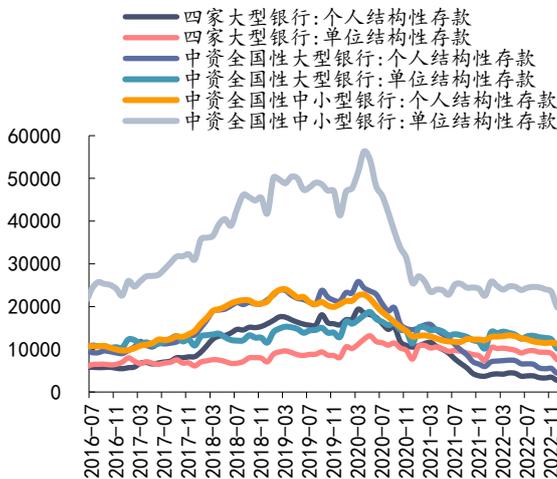
2.1.1 净值型理财产品存续数量减少

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 7 月底，规模已下降至 5.74 万亿，同比下降 1.48%。

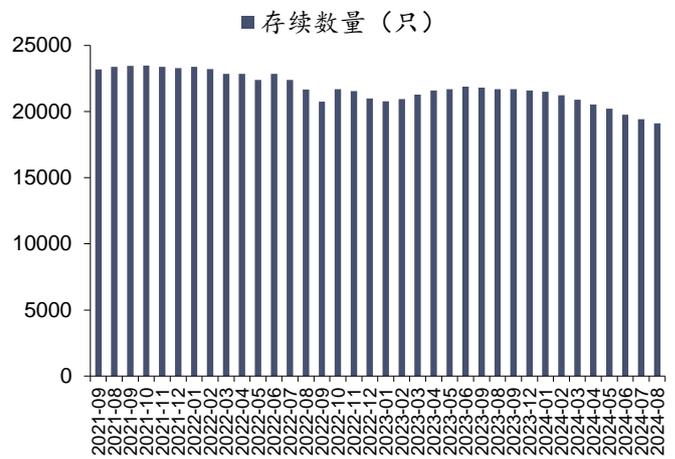
截至 2024 年 8 月底，净值型产品存续数量有所下降。截至 2024 年 7 月底，存续的净值型理财产品共计 1.94 万只，环比下降 1.78%。截至 2024 年 8 月底，存续的净值型理财产品共计 1.91 万只，环比下降 1.56%。

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



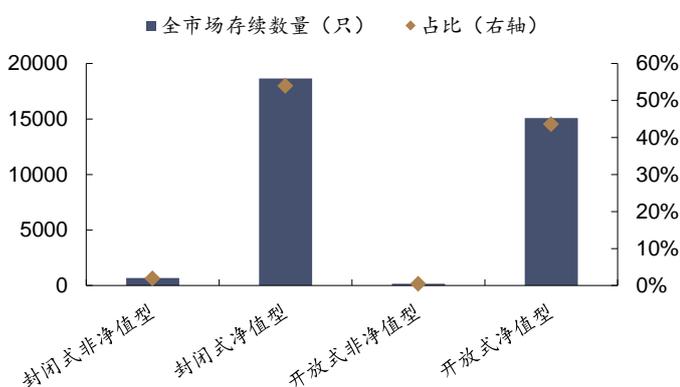
资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

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 8 月 31 日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为 53.96%。封闭式非净值型 674 只，占比 1.95%；封闭式净值型 18660 只，占比 53.96%；开放式非净值型 167 只，占比 0.48%；开放式净值型 15080 只，占比 43.61%。

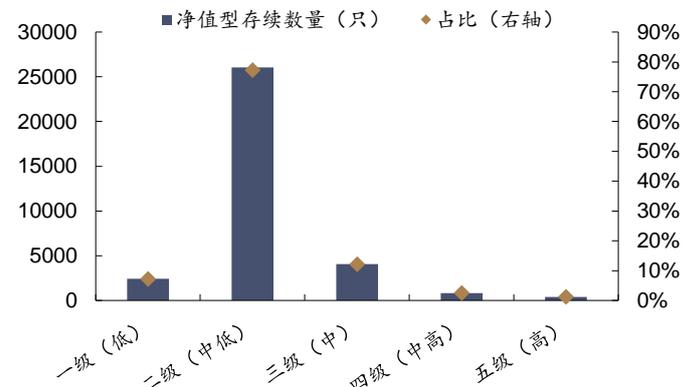
按风险等级，截至 2024 年 8 月 31 日，R2 等级的净值型产品占比最高，为 77.18%。存续的净值型产品中，R1 共 2425 只，占比 7.18%；R2 共 26060 只，占比 77.18%；R3 共 4080 只，占比 12.08%；R4 共 820 只，占比 2.43%；R5 共 380 只，占比 1.13%。

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 8 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 8 月 31 日)

2.1.3 固收类占比 93.54%

按投资性质，截至 2024 年 8 月 31 日，净值型存续产品中固收类占比最高，为 93.54%。存续的净值型产品中，

固收类 30500 只，占比 93.54%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 580 只、7 只、1520 只，占比分别为 1.78%、0.02%、4.66%。

按期限结构，截至 2024 年 8 月 31 日，净值型存续产品中 1 年以上占比最高，为 40.14%。存续的净值型产品中，T+0 共 5940 只，占比 17.58%；7 天以内、7 天-1 个月分别均为 700 只、480 只，分别占比 2.07%、1.42%；1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、1 年以上占比分别为 3.14%、11.37%、24.27%、40.14%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

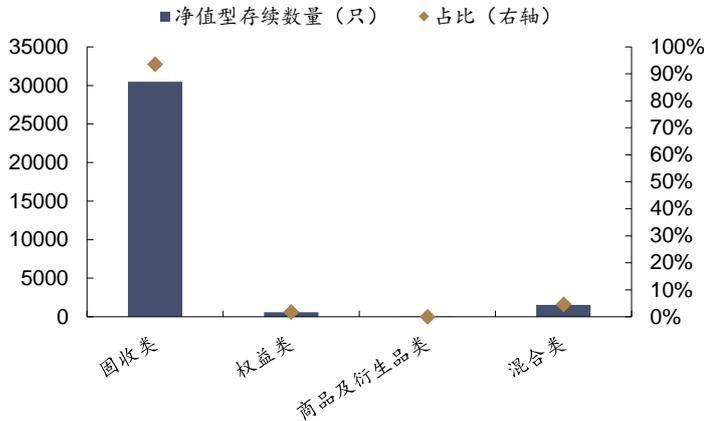
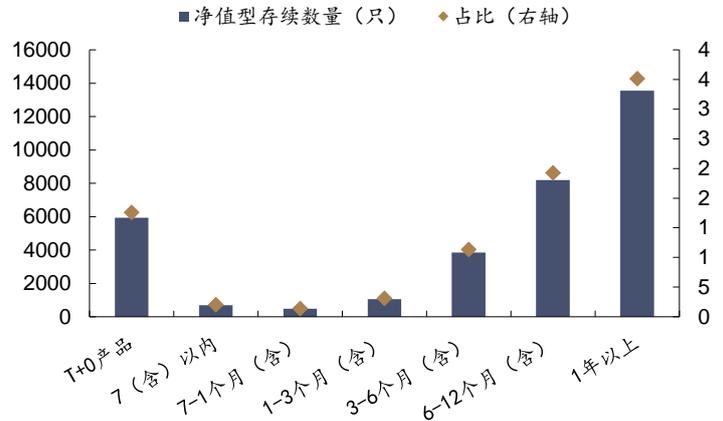


图 10：净值型存续产品中，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 8 月 31 日）

2.2 收益：8 月最后一日净值负增长产品占比为 3.61%

2024 年 8 月披露净值的理财产品共计 52256 款，其中披露时间为上月最后一日（8 月 31 日）的产品 4014 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的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 145 只，占比 3.61%，净值增长率中位数为 0.02%；披露上月净值的的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 8338 只，占 15.96%，净值增长率中位数为 0.04%。

表 1：上月披露净值产品收益情况

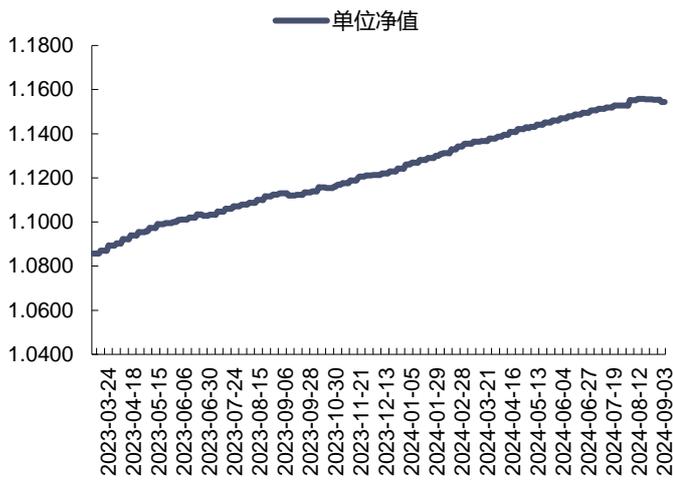
		披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计		4014	52,256
其中：净值增长率小于 0	数量 (只)	145	8338
	占比	3.61%	15.96%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	数量 (只)	3863	43060
	占比	96.24%	82.40%
其中：净值增长率大于 0.5%	数量 (只)	6	852
	占比	0.15%	1.63%
净值增长率中位数		0.02%	0.04%
净值增长率平均值		0.03%	0.03%
净值增长率最大值		1.40%	614.09%
净值增长率最小值		-0.95%	-84.03%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

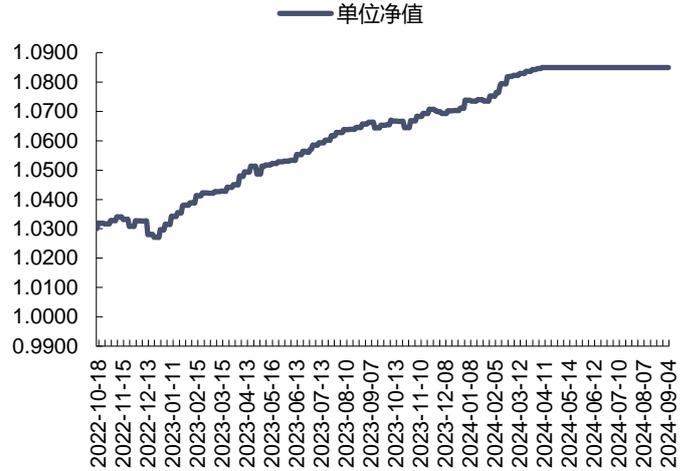
注：筛选条件包括（1）披露时间在上月内；（2）净值有波动，单位净值、累计净值不为 1.0000

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)

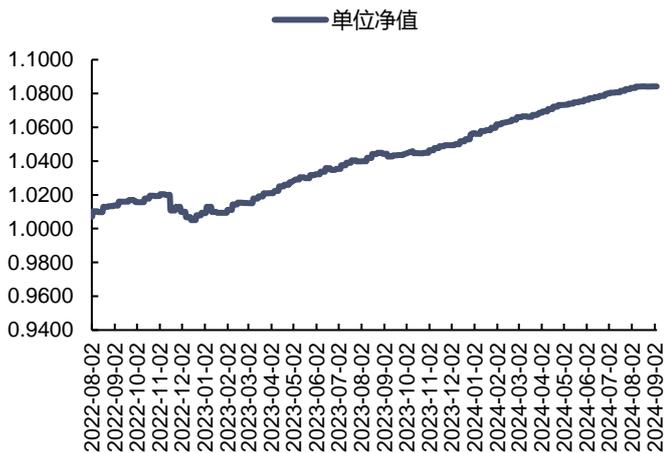


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



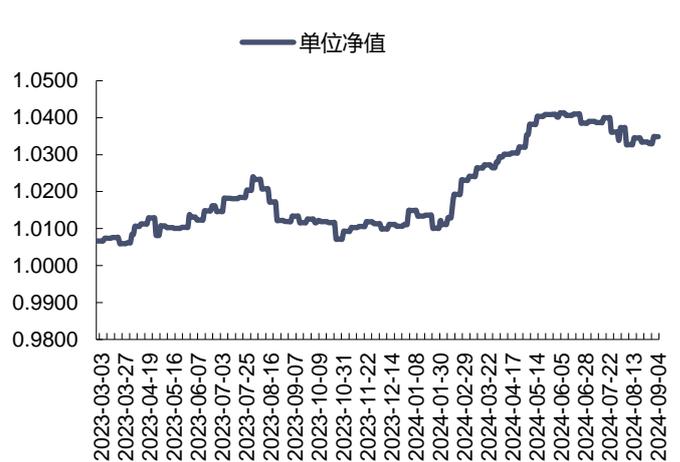
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)



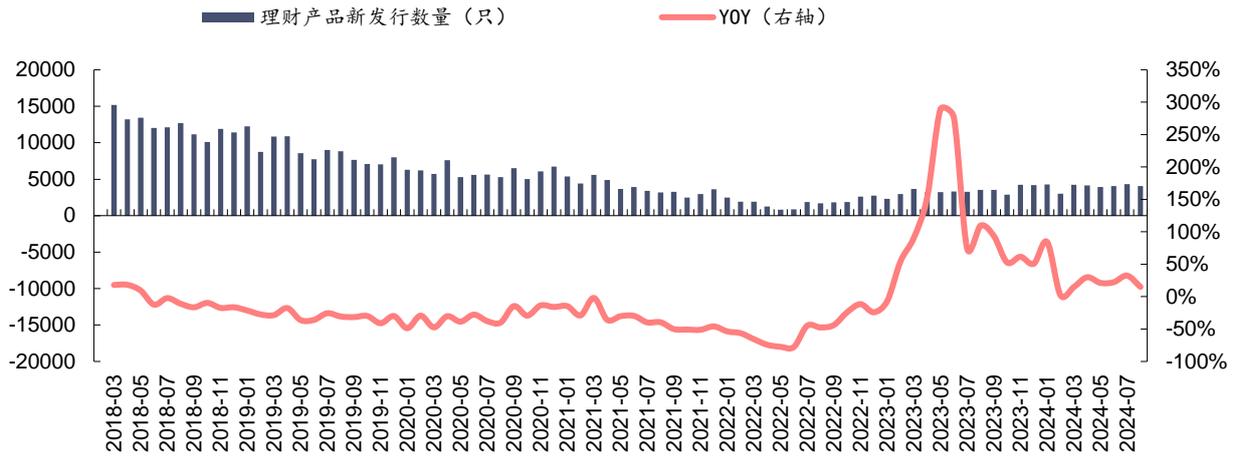
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、发行市场情况

3.1 8 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。

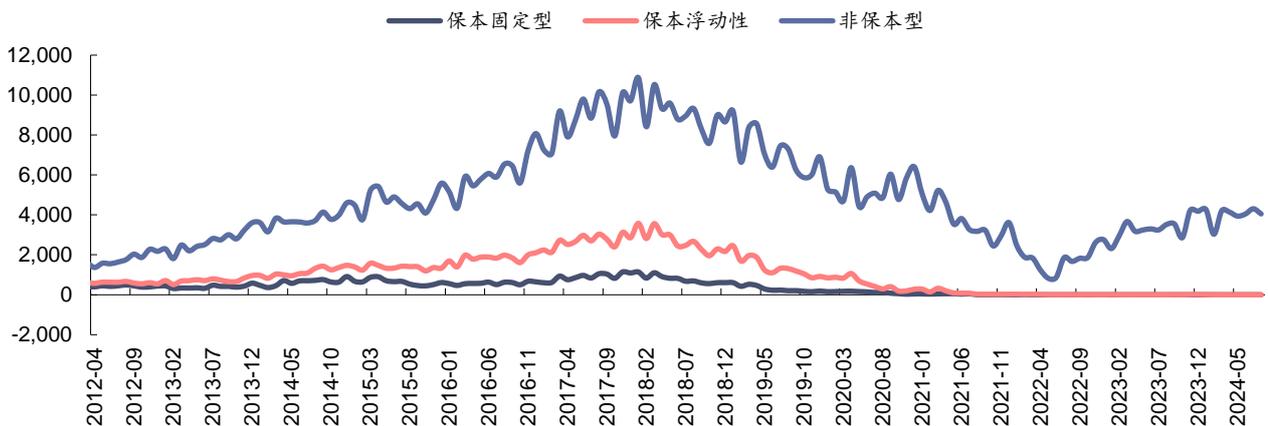
2024 年 8 月,全市场理财产品发行数量同比增长约 15.12%。2017 年 11 月资管新规征求意见稿的发布,使得各银行积极探索理财转型之路,尤其是结构性存款的压降,使得银行理财规模降速加快。2024 年 8 月,全市场理财产品发行数量为 4050 款,同比上升 15.12%,增速较 7 月略有降低。

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 35 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 8 月，非保本型理财产品当月发行数量为 4050 款，同比上升 15.12%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量均为 0 只。

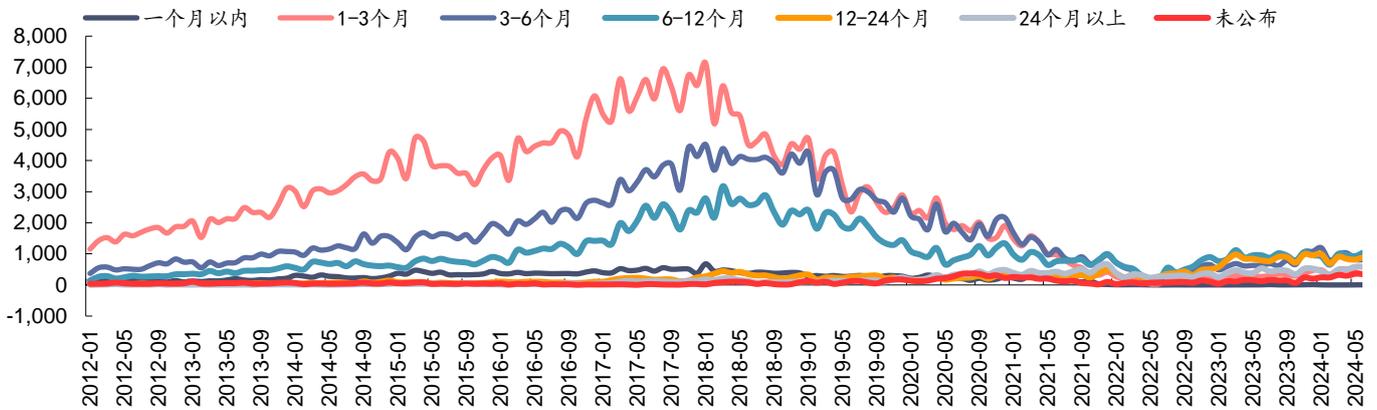
图 16: 理财产品按收益类型发行数量 (只)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.3 8月新发产品中6-12个月占比最大

2024年8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，长期限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8月，6-12个月期限产品的当月新发数量占比为22.69%，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8月最后一周(8.26-8.30)3-6个月产品发行量占比上升。2024年8月最后一周(8.26-8.30)理财产品发行总量为784款，1-3个月产品发行量为65款，占比8.29%，较前一周下降；3-6个月产品发行量为196款，占比25%，较前一周上升；6-12个月产品发行量为161款，占比20.54%，较前一周下降；12-24个月产品发行量为178款，占比22.7%，较前一周上升；24个月以上产品发行量为93款，占比11.86%，较前一周上升。

表 2: 各期限的理财产品发行情况

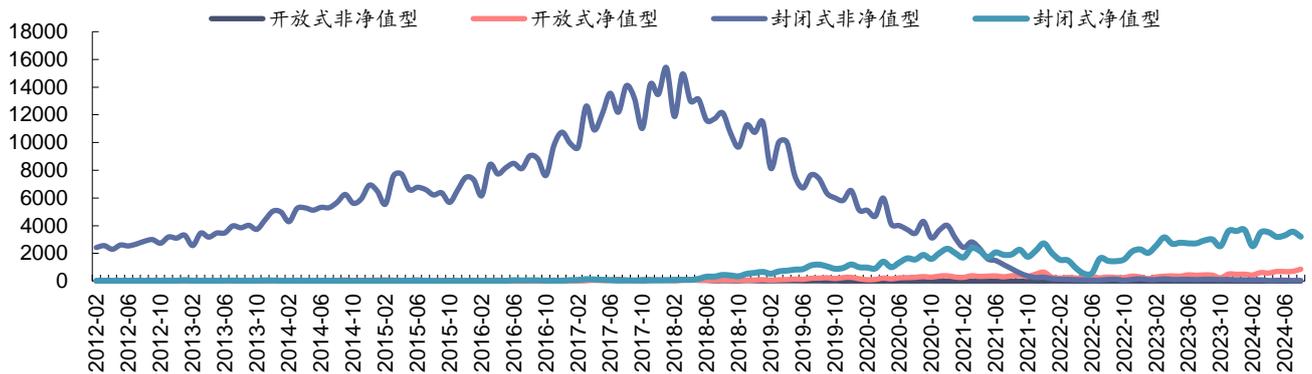
起始时间		一个月以内	1-3个月	3-6个月	6-12个月	12-24个月	24个月以上	未公布	合计
2024/7/29	数量(款)	5	84	198	243	196	118	133	977
	占比(%)	1	8.60	20.27	24.87	20.06	12.08	13.61	100
2024/8/5	数量(款)	0	83	201	211	180	96	143	914
	占比(%)	0	9.08	21.99	23.09	19.69	10.5	15.65	100
2024/8/12	数量(款)	0	86	190	245	207	111	179	1018
	占比(%)	0	8.45	18.66	24.07	20.33	10.9	17.58	100
2024/8/19	数量(款)	1	89	214	213	205	95	128	945
	占比(%)	0.11	9.42	22.65	22.54	21.69	10.05	13.55	100
2024/8/26	数量(款)	0	65	196	161	178	93	91	784
	占比(%)	0	8.29	25	20.54	22.7	11.86	11.61	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 8月新发产品中封闭式净值型占比下降

2024年8月封闭式净值型产品发行数量占比环比下降。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8月新发0只。**2024年8月**，封闭式净值型产品当月新发数量3203款，占比为77.99%，占比较上月下降4.85%。

图 18：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

与上一周相比，发行的封闭式净值产品占比下降。2024年8月最后一周（8.26-8.30），开放式净值型产品153款，占比18.3%，占比较前一周下降；封闭式净值型产品673款，市场占比80.50%，占比较前一周上升；开放式非净值型0款；封闭式非净值型产品10款，市场占比1.20%，占比较前一周上升。

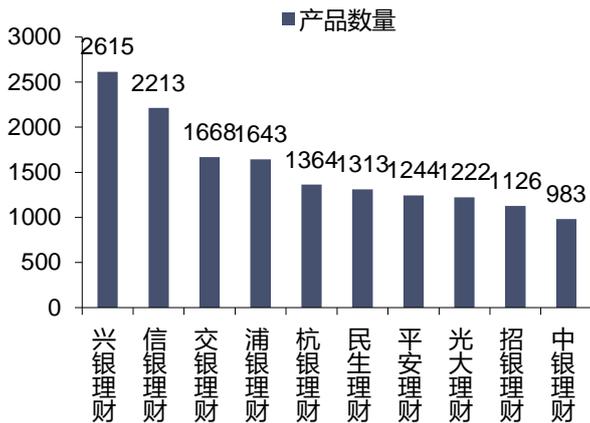
表 3：各运作模式的理财产品发行情况

		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
2024/7/29	数量(款)	209	756	0	12	977
	占比(%)	21.39%	77.38%	0.00%	1.23%	100%
2024/8/5	数量(款)	197	710	0	7	914
	占比(%)	21.55%	77.68%	0.00%	0.77%	100%
2024/8/12	数量(款)	247	762	0	10	1019
	占比(%)	24.24%	74.78%	0.00%	0.98%	100%
2024/8/19	数量(款)	180	761	0	8	949
	占比(%)	18.97%	80.19%	0.00%	0.84%	100%
2024/8/26	数量(款)	153	673	0	10	836
	占比(%)	18.30%	80.50%	0.00%	1.20%	100%

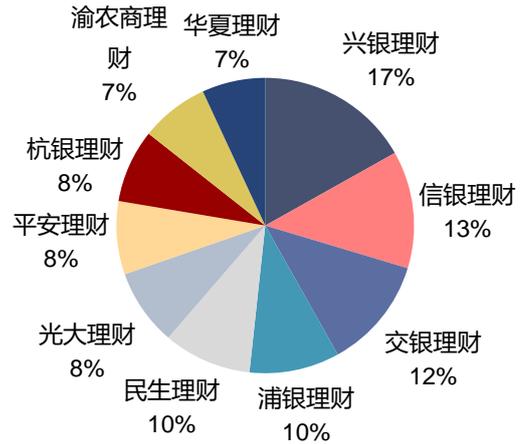
资料来源：Wind，信达证券研发中心

3.5 8月兴银理财、信银理财发行数量居前

2024年初至2024年8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2615款；其次是信银理财，发行数量为2213款，紧接着是交银理财、浦银理财和杭银理财，发行数量分别为1668款、1643款、1364款。

图 19: 2024 年初至 8 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 20: 2024 年 8 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 8 月最后一周非保本型到期产品占比上升

2024 年 8 月最后一周 (8.26-8.30), 理财产品到期总数为 754 款, 非保本型占 100%。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 0 款, 较上一周下降; 非保本型到期产品 754 款, 占比 100%, 较上一周上升。

表 4: 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 (%)	
2024/7/29	0	0	2	0.27	750	99.73	752
2024/8/5	0	0	0	0	743	100	743
2024/8/12	0	0	0	0	762	100	762
2024/8/19	0	0	2	0.27	744	99.73	746
2024/8/26	0	0	0	0	754	100	754

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 8 月最后一周 6-12 个月期限到期产品占比上升

2024 年 8 月最后一周 (8.26-8.30), 6-12 期限的到期产品占比较前一周上升, 1 个月以内到期产品为 0 款, 较上一周下降。1-3 个月期限到期产品占比为 15.25%, 较前一周上升。3-6 个月期限的到期产品占比为 29.44%, 较上一周上升。6-12 个月的到期产品占比为 29.97%, 较前一周上升。24 个月以上较上一周占比下降为 5.17%。

表 5: 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
2024/7/29	数量(款)	1	116	231	192	178	34	752
	占比(%)	0.13	15.43	30.72	25.53	23.67	4.52	100
2024/8/5	数量(款)	0	60	225	196	206	56	743
	占比(%)	0	8.08	30.28	26.38	27.73	7.54	100
2024/8/12	数量(款)	1	97	166	259	213	27	762
	占比(%)	0.13	12.73	21.78	33.99	27.95	3.54	100
2024/8/19	数量(款)	8	113	172	204	193	56	746
	占比(%)	1.07	15.15	23.06	27.35	25.87	7.51	100
2024/8/26	数量(款)	0	115	222	226	152	39	754
	占比(%)	0	15.25	29.44	29.97	20.16	5.17	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4.3 8 月最后一周, 除股票、票据、信贷资产和商品类外, 各资产类型到期产品占比均上升

2024 年 8 月最后一周 (8.26-8.30), 到期产品中股票类产品 147 款, 占比 8.24%; 债券类产品 375 款, 占比 21.02%; 利率类产品 357 款, 占 20.01%; 票据类产品 23 款, 占比 1.29%; 信贷资产类产品 51 款, 占比 2.86%; 汇率类产品 9 款, 占比 0.5%; 商品类产品 102 款, 占比 5.72%; 其他类产品 720 款, 占比 40.36%。与前一周相比, 除股票类、票据类、信贷资产类和商品类到期产品外, 各基础资产类型到期产品占比均上升。

表 6: 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
2024/7/29	数量(款)	150	354	334	28	67	6	103	717	1759
	占比(%)	8.53	20.13	18.99	1.59	3.81	0.34	5.86	40.76	100
2024/8/5	数量(款)	171	344	336	34	60	9	140	718	1812
	占比(%)	9.44	18.98	18.54	1.88	3.31	0.5	7.73	39.62	100
2024/8/12	数量(款)	202	391	372	25	82	5	128	726	1931
	占比(%)	10.46	20.25	19.26	1.29	4.25	0.26	6.63	37.6	100
2024/8/19	数量(款)	183	335	325	48	81	3	121	719	1815
	占比(%)	10.08	18.46	17.91	2.64	4.46	0.17	6.67	39.61	100
2024/8/26	数量(款)	147	375	357	23	51	9	102	720	1784
	占比(%)	8.24	21.02	20.01	1.29	2.86	0.5	5.72	40.36	100

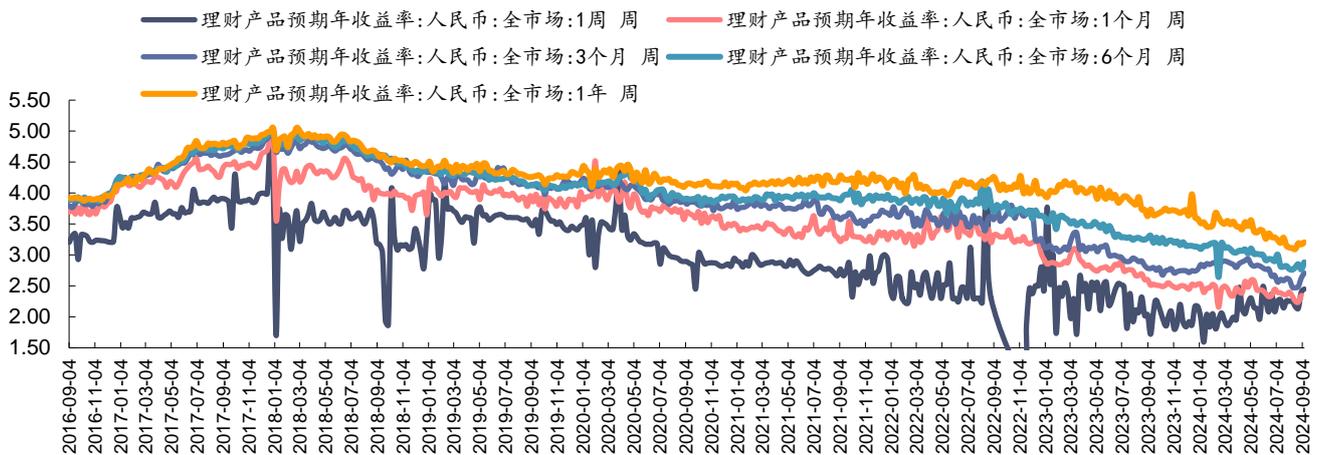
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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。

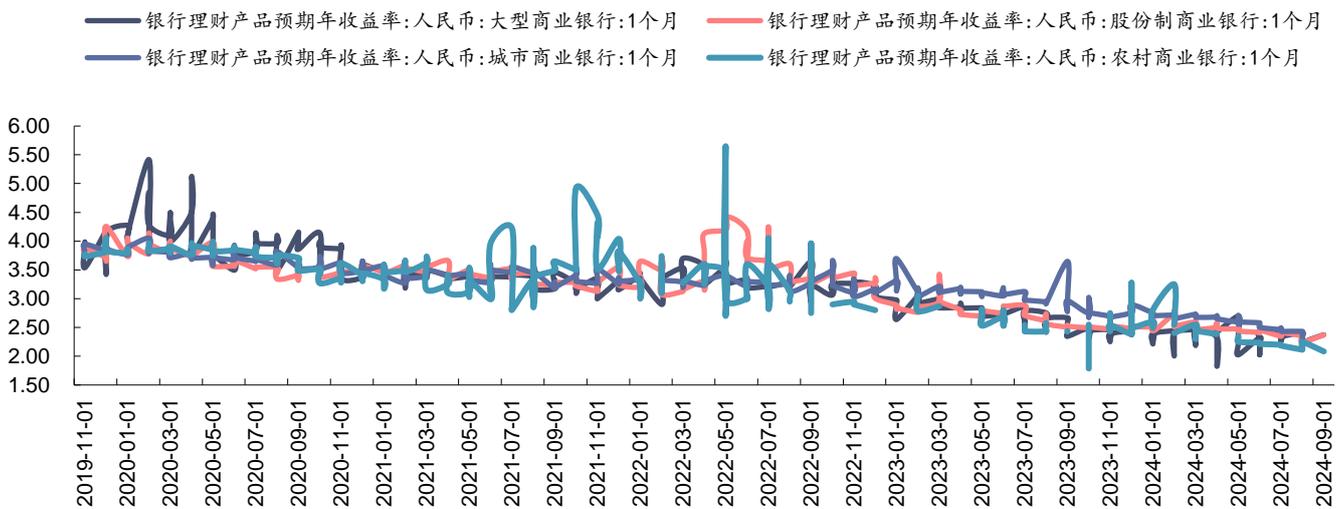
截至 2024 年 8 月 31 日, 全市场 1 年理财产品收益率上升。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1 周 2.40%、1 个月 2.35%、3 个月 2.63%、6 个月 2.77%、1 年 3.17%。

图 21: 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 大行、股份行、城商行和农商行 1 个月理财收益率与上月相比下降

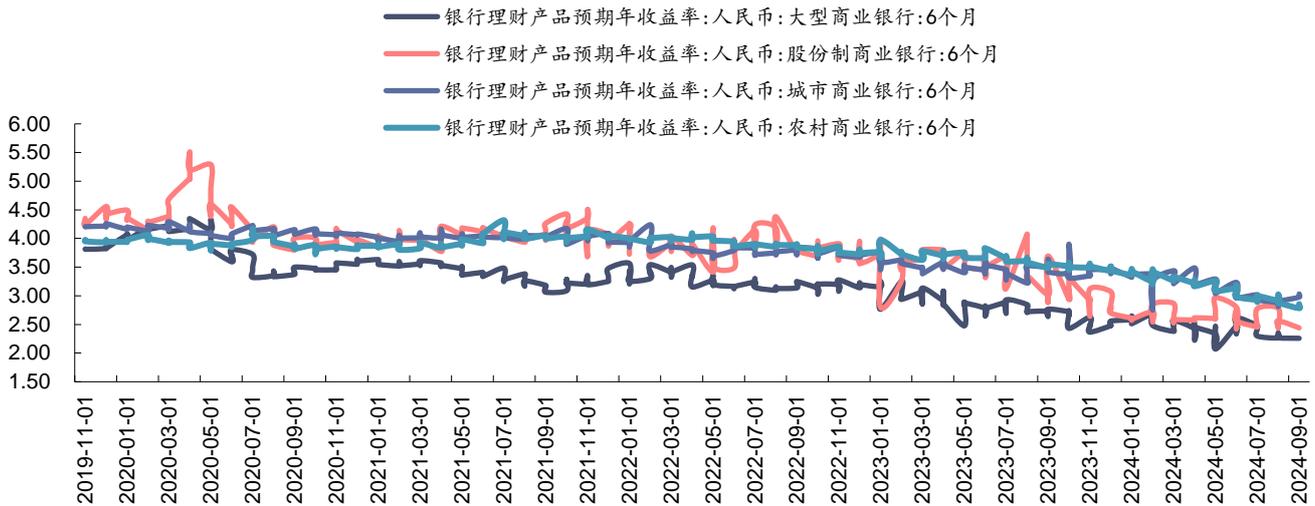
截至 2024 年 8 月 31 日, 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 1 个月理财收益率分别为 2.37%、2.37%、2.27%和 2.08%, 与上月相比下降。

图 22: 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 大行、股份行、城商行和商行 6 个月理财收益率与上年相比下降

截至 2024 年 8 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 2.26%、2.44%、2.98%、2.78%, 与上年相比下降。

图 23: 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

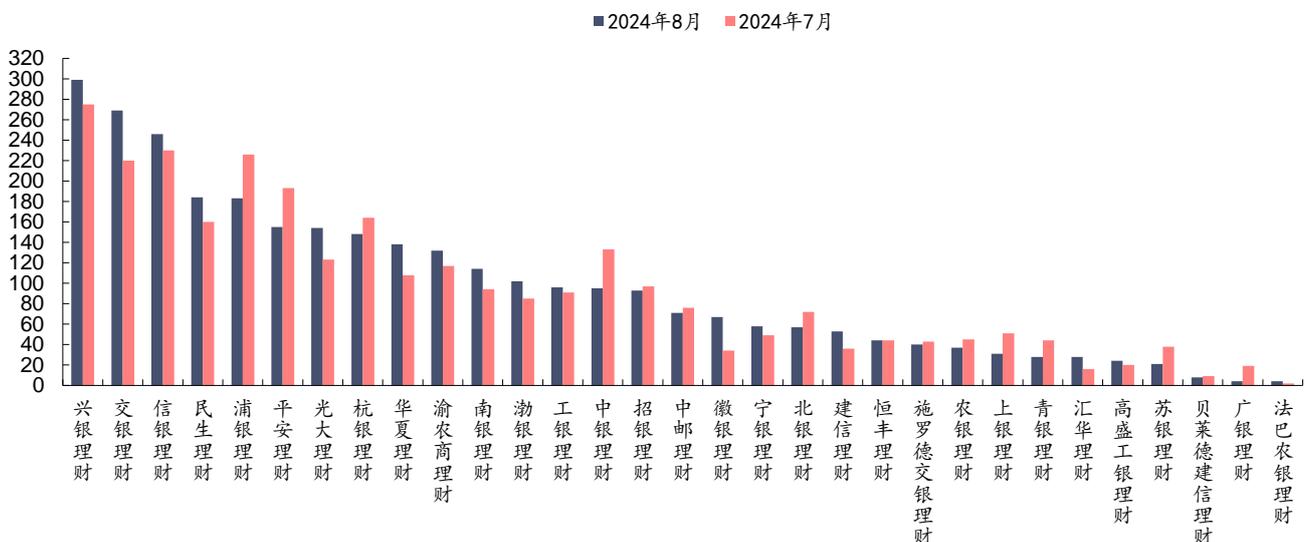
6.1 理财公司产品概述

理财公司维度:截至 2024 年 8 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **34330 只**, 占有理财公司存续产品的 **67.26%**。其中, 兴银理财、信银理财和浦银理财排名前三, 分别为 5263 只、5150 只和 3734 只。

产品维度:2019 年 8 月初至 2024 年 8 月末, TOP10 理财公司发行的理财产品投资期限以 **3-6 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**其他类**为主。

6.2 8 月理财公司新发产品数量环比增加

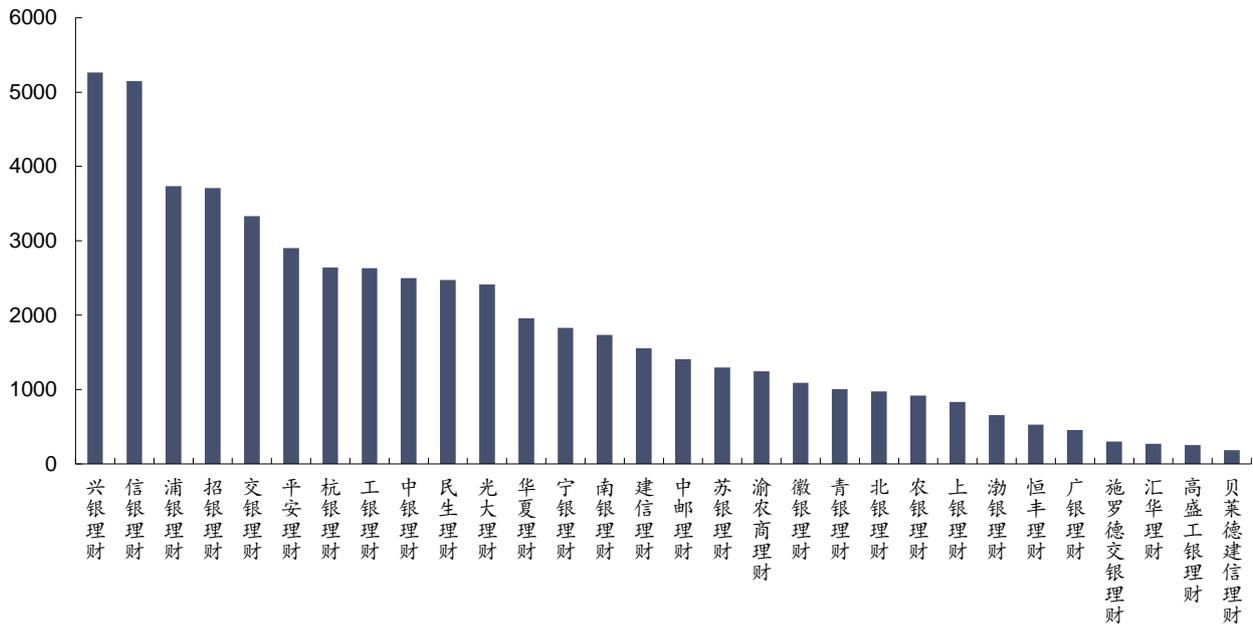
2024 年 8 月, 共 **31 家**理财公司新发行了理财产品合计 **2983 只**, 较上月增加 **69 只**。其中, 交银理财较上月增加 49 只, 徽银理财新发产品数量较上月增加 33 只。

图 24: 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 8 月末，31 家理财公司存续产品共 55267 只，兴银理财最多，占比 10.31%；信银理财次之，占比 10.09%；其次是浦银理财、招银理财，分别占比为 7.32%、7.27%。

图 25：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 26: 主要理财公司的产品发行数量 (只)

单位: 款、%	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																				
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	0.82%	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	2.37%
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	1.51%
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%
2024-08	86	0.11%	105	0.14%	46	0.06%	249	0.33%	100	0.13%	44	0.06%	73	0.10%	34	0.04%	70	0.09%	261	0.34%	1068	1.40%
最近12个月合计	1205	2.01%	1405	2.30%	668																	

6.4 理财产品投资期限以 3-6 个月、12-24 个月为主

图 27: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.8.1-2024.8.31)

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																
兴银理财	0	0.00%	30	0.94%	74	2.32%	70	2.20%	73	2.29%	95	2.98%	0	0.00%	342	10.73%
信银理财	0	0.00%	26	0.82%	24	0.75%	13	0.41%	52	1.63%	10	0.31%	136	4.27%	261	8.19%
交银理财	0	0.00%	15	0.47%	71	2.23%	49	1.54%	55	1.73%	9	0.28%	50	1.57%	249	7.81%
浦银理财	0	0.00%	32	1.00%	7	0.22%	32	1.00%	53	1.66%	45	1.41%	30	0.94%	199	6.24%
民生理财	0	0.00%	7	0.22%	19	0.60%	32	1.00%	23	0.72%	4	0.13%	110	3.45%	195	6.12%
光大理财	0	0.00%	2	0.06%	13	0.41%	30	0.94%	42	1.32%	7	0.22%	76	2.38%	170	5.33%
平安理财	0	0.00%	0	0.00%	30	0.94%	28	0.88%	21	0.66%	2	0.06%	82	2.57%	163	5.11%
杭银理财	0	0.00%	3	0.09%	40	1.26%	8	0.25%	54	1.69%	51	1.60%	7	0.22%	163	5.11%
渝农商理财	0	0.00%	19	0.60%	60	1.88%	59	1.85%	13	0.41%	0	0.00%	0	0.00%	151	4.74%
华夏理财	0	0.00%	2	0.06%	28	0.88%	0	0.00%	76	2.38%	7	0.22%	27	0.85%	140	4.39%
合计	0	0.00%	136	4.27%	366	11.48%	321	10.07%	462	14.50%	230	7.22%	518	16.25%	2,033	63.79%

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 28: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.8.1-2024.8.31)

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										
兴银理财	76	2.38%	266	8.35%	0	0.00%	0	0.00%	342	10.73%
信银理财	136	4.27%	125	3.92%	0	0.00%	0	0.00%	261	8.19%
交银理财	50	1.57%	199	6.24%	0	0.00%	0	0.00%	249	7.81%
浦银理财	75	2.35%	124	3.89%	0	0.00%	0	0.00%	199	6.24%
民生理财	110	3.45%	85	2.67%	0	0.00%	0	0.00%	195	6.12%
光大理财	77	2.42%	93	2.92%	0	0.00%	0	0.00%	170	5.33%
平安理财	82	2.57%	81	2.54%	0	0.00%	0	0.00%	163	5.11%
杭银理财	7	0.22%	156	4.89%	0	0.00%	0	0.00%	163	5.11%
渝农商理财	0	0.00%	151	4.74%	0	0.00%	0	0.00%	151	4.74%
华夏理财	25	0.78%	115	3.61%	0	0.00%	0	0.00%	140	4.39%
合计	638	20.02%	1395	43.77%	0	0.00%	0	0.00%	2033	63.79%

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 理财公司密集发行挂钩黄金理财产品

进入 8 月以来, 随着金价进一步走高, 理财公司密集发行挂钩黄金的理财产品。据统计, 截至 8 月 23 日, 今年以来, 理财公司新发行挂钩黄金的理财产品数量已增至 78 只, 预估规模合计超 66 亿元, 再次刷新近 5 年的最高纪录。

中国理财网显示, 近期有 3 只挂钩黄金的理财产品发行, 分别为平安理财新安鑫 109 号 (黄金) 6 个月封闭固收类理财产品、平安理财新安鑫 103 号触盈 (黄金) 封闭固收类理财产品以及招银理财招睿焦点联动稳进黄金鲨鱼鳍 3 号固收类理财计划。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏表示, 去年四季度以来, 黄金价格上涨, 投资价值显现。在这种情况下, 理财公司推出挂钩黄金的理财产品, 有助于丰富产品类型, 更好服务广大投资者。具体来看, 今年以来, 挂钩黄金的理财产品主要有两类, 一是“固收+黄金”类理财产品, 二是挂钩黄金标的的结构化理财产品。对于二者的区别, 娄飞鹏表示, “固收+黄金”类理财产品在资产配置上对固收类投资较多, 黄金投资占比较小, 收益率相对稳

定。相比之下，挂钩黄金标的的结构化理财产品投资黄金较多，收益率和黄金价格走势的关系更为密切。

普益标准研究员黄轼剡进一步表示，“固收+黄金”类理财产品投资于固收资产的部分不少于 80%，投资于黄金资产的比例不超过 20%，一般仓位在 10%左右。由于黄金资产的比例较小，黄金价格的波动对产品的整体收益影响有限。

近期，国际金价再次攀高。其中，现货黄金价格一度突破 2430 美元/盎司关口，期货黄金价格则一度突破 2570 美元/盎司关口，均创历史新高。

“从历史对比角度来看，本轮金价上涨虽表现出与前两轮上涨周期不一样的特征，但并未完全脱离黄金价格分析框架。具体来看，推动金价上涨的力量，既有来自**美联储降息预期**、地缘政治避险需求等传统因素，也有市场上对黄金需求增加等因素。我们需要跳出短期博弈转而从长期资产价格运行的视角来看待黄金价格。”中国银行研究院研究员叶银丹表示，黄金作为特殊的贵金属商品，兼具货币、金融、商品三种属性，共同造就了黄金的避险、投资收益和抗通胀等功能。

本轮金价上涨中，**货币属性**在较长的时间维度内对黄金价值进行了重新定义，**金融属性和商品属性**则共同对金价的上涨幅度和拐点产生重要影响。

“金价创新高之后一般会有一段高位震荡。”中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平分析认为，展望下一阶段，美联储开启降息通道之后的美元指数下降成为金价走势演进的大前提；地缘政治为黄金价格的上扬积蓄力量。但与此同时，需要防范潜在价格波动风险。（金融时报）

7.1.2 债券市场调整，部分固收类理财产品净值回撤明显

融 360 数字科技研究院分析师艾亚文表示，近期**银行理财产品净值回撤**，主要受债券市场波动影响。一些理财产品含有**杠杆**，回撤比较明显，甚至会出现亏损。随着债市趋于稳定，部分此前出现回撤的理财产品净值有望得到一定修复。

面对债市波动，银行、理财公司也作出了一些应对措施。如，近日，浦银理财称，资管新规后，理财产品实行**净值化管理**，近期债券市场调整，理财产品份额净值难免会出现小幅波动。虽然没有可以完全“免疫”波动的理财产品，但投资者依然可以根据自己的风险承受能力选择适配的产品，提升理财产品持有体验。同时，浦银理财推荐了 5 款理财产品，并表示，配置 70%以上**低波资产**，**策略稳健**。平安理财表示，平安理财**多资产多策略**的投资框架在债市下跌行情下，起到了平滑风险的作用。

在艾亚文看来，未来的理财收益趋势将受到经济基本面、监管政策和市场情绪的影响，特别是市场利率的变动，由于市场利率处于下行趋势，理财产品**平均收益率大概率继续下滑**。债市波动，对于投资者而言如何应对？平安理财近日表示，如果是一心求稳的投资者，近期可考虑稳健低波产品线。如果希望有一定收益弹性的投资者，债市回调或正是配置机会。今年以来，债市行情在各种因素交叉影响下持续走强，但期间有过几次回调，也均很快恢复上涨。（财联社）

7.1.3 银行理财加码配置美元存款产品 汇率风险值得重点关注

随着美联储 9 月降息预期渐浓，**高息美元存款**再度成为市场关注的投资品种。上海证券报记者近日了解到，银行理财机构正在积极布局美元存款类产品，年化收益率普遍触及 5%的水准。这一类产品规模呈现快速增长态势。普益标准数据显示，截至目前，市场中共有 1255 个产品，远高于年初水平，配置美元存款规模超过 2000 亿元人民币。

1 年期美元定期存款利率可达 5%

在今年各类资产收益率节节走弱的背景下，配置高息美元存款成为不少投资者的选择。最新数据显示，7月末我国外币存款余额 8347 亿美元，同比增长 1.6%。从各家银行披露的美元存款情况看，中小银行和外资行美元存款利率普遍偏高。例如，江苏银行、东莞银行等 1 年期美元定期存款利率可达 5%。今年银行理财公司也开始布局此类美元存款类产品。

合资理财公司**高盛工银理财**在其成立后，主要发行的产品便是美元理财产品。其盛景封闭式固定收益类美元理财产品至今已经发行了 91 期。据其产品募集说明书，盛景系列美元理财产品主要配置现金、存款、存单等债权类资产。以 99% 的产品资金投资于美元存款等债权类资产为例，参考产品发行时已知的美元存款利率，其中个人客户份额预期收益率为年化 4.75% 至 5.15%；私人银行份额预期收益率略高，为年化 4.80% 至 5.20%。

汇率风险可能影响收益

近期美联储 9 月降息预期浓厚，让不少银行理财经理向记者积极推荐美元存款类理财产品。一位银行理财投资负责人向记者表示，在美联储降息周期开启之时，可以配置美债和黄金等资产，但是这些资产波动率较高，并非普通投资者可以承受。相对而言，**美元存款更加适合普通投资者，收益率明确且较为稳定**。近期人民币升值，也让不少资金选择**换汇配置高息美元存款**。（中国证券报）

7.2 公司动态

7.2.1 江苏银行：业绩与风控双赢，展现优良经营质态

江苏银行于 8 月 16 日发布的 2024 年中期业绩报告显示，该行在上半年实现了稳健增长，实现营业收入 416.25 亿元，同比增长 7.16%；归母净利润达到 187.31 亿元，同比增幅达 10.05%。**利润增速超过营收增速**，显示出健康的成长势头。

从过去五年的中期报告来看，江苏银行归母净利润的复合增速高达 23.14%，凸显了其**持续的价值创造能力和市场竞争力**。

在资产规模方面，江苏银行**持续扩张**，报告期末总资产达到 3.77 万亿元，较上年末增长 10.80%。同时，江苏银行存款余额达 2.09 万亿元，同比增长 11.52%；贷款余额则为 2.05 万亿元，同比增长 8.47%，实现了存贷双增的良好局面。

在风险管理上，江苏银行构建起**“1+3+N” 的风控管理体系**，并依托智慧化防控体系的快速迭代，实现了风险管控水平的提升。报告期末，该行不良贷款率 0.89%，连续数年保持下降趋势，并创下自 2016 年上市以来的同期最低水平。

在坚实业绩的支撑下，江苏银行自 2024 年初以来，其**股价走势**持续为市场注入正面动能。截至 8 月 16 日，根据东财 Choice 数据显示，江苏银行股价累计上涨了 22.23%，这一表现不仅超越了 A 股 17 家城商行股价表现的中位数，领先幅度达 5.15 个百分点，更在整体市场环境中脱颖而出，尤其是在上证指数年内下跌 3.21%、A 股全部 5351 家上市公司年内涨跌幅中位数为 -25.45% 的背景下，江苏银行实现了明显的超额收益。此外，该行年内**股价高点**更是触及了 8 年来的**新高**，彰显了其强劲的市场表现。

值得强调的是，江苏银行不仅在股价上涨方面表现出色，其在风险控制方面也展现出了优于市场的水平。投资者在评估投资标的时，除了关注收益率，**回撤幅度**同样是一个关键考量因素。在这一点上，江苏银行 2024 年以来的最大回撤仅为 10.19%，相较于 17 家城商行平均 11.48%、中位数 10.52% 的最大回撤水平，江苏银行显然具有**更强的抗风险能力**。

此外，江苏银行还深受机构投资者的青睐，成为**机构重仓的优选标的**。从中报数据可以看出，共有 149 家机构持有江苏银行股票，机构持股比例合计达到 44.63%。这两项指标均超出行业平均水平，分别高出约 94 家机构和约 35 个百分点，进一步巩固了江苏银行在城商行板块中的领先地位。

从市场反应来看，江苏银行在除权除息日的股价报收于 7.40 元，据此计算得出的股息率高达 6.35%，这一水平在 A 股城市商业银行中名列前茅，较行业平均高出 1.33 个百分点，凸显了其投资价值的吸引力。（金融界）

7.2.2 北京银行：AUM 突破 1.15 万亿元，储蓄规模近 7000 亿元

北京银行 2024 年半年度报告显示，半年度末北京银行资产规模 3.95 万亿元，较年初增长 5.25%；贷款和垫款总额 2.17 万亿元，较年初增长 7.56%；存款总额 2.34 万亿元，较年初增长 13.18%。盈利能力进一步提升，上半年实现营业收入 355.44 亿元，同比增长 6.37%，实现归属于母公司股东的净利润 145.79 亿元，同比增长 2.39%。

资产质量方面，截至半年度末，该行不良贷款率 1.31%，较年初下降 0.01 个百分点，拨备覆盖率 208.16%。

公司银行业务方面，北京银行表现稳健，数据显示，截至半年度末，该行公司存款余额 1.6 万亿元，较年初增长 12.6%，公司贷款余额 1.23 万亿元，较年初增长 10.8%，存贷规模均实现半年“双千亿”增长。

关于零售银行业务表现，该行 AUM 突破 1.15 万亿元，较年初增长 11.3%，储蓄规模近 7000 亿元；客户基础持续夯实，零售客户数 2977 万户，贵宾客户及以上客户超 106 万户；零售贷款规模 7114 亿元，位居城商行首位。

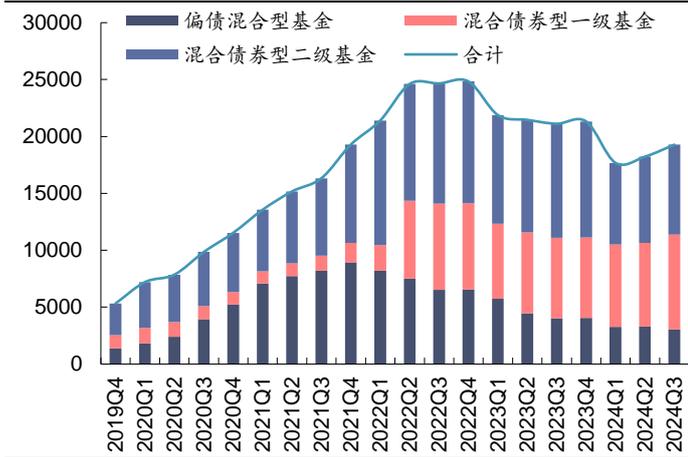
金融市场业务量质齐升，托管规模突破 2 万亿元，较年初增长 30%，为行业平均增速的 4.3 倍；托管全国首单民企消费基础设施 REITs，成为首家担任公募 REITs 托管银行的城商行；记账式国债承销量同比增长 42%，国债成交量同比增长 195%，助力北京银行记账式国债承销团综合排名提升；票据业务交易量同比增长 64.9%，票据买卖价差同比增长 133.5%。（金融界）

7.3 “固收+”基金产品规模略降，收益率逐步修复

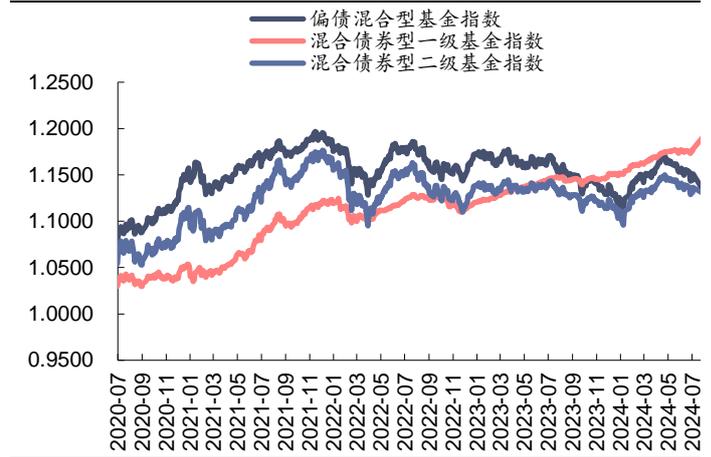
“固收+”基金产品存续规模边际上升。2020 年末“固收+”产品存续规模为 1.15 万亿元，相比 2019 年末（0.53 万亿元）规模翻番，2021 年涨势不减；截至 2024 年 8 月 31 日，“固收+”产品存续规模达 1.93 万亿元，较 2024 年一季度上升 9.05%。

“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019 年 12 月 31 日至 2024 年 8 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 12.96%、19.39%、12.87%，均高于传统固收类资产收益，收益率正逐步修复。

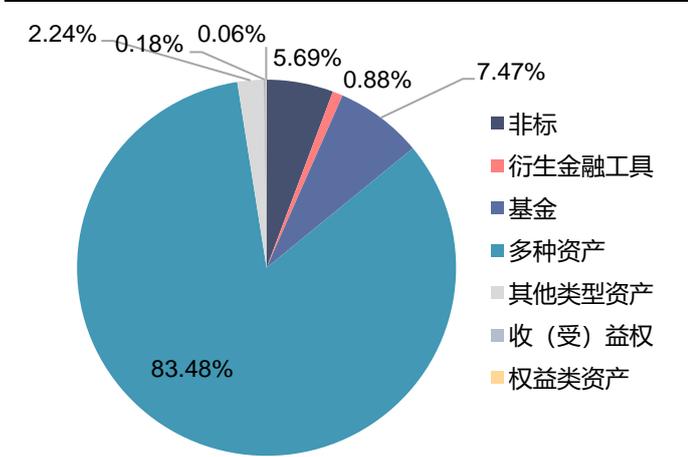
7 月“固收+”产品超 4.7 万款，理财公司“固收+”占比 73.46%。根据普益标准，7 月全市场“固收+”理财产品共计 47833 款，其中，多种资产类别最多，为 39931 款，占比 83.50%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为 5.70%、7.50%、0.90%。从机构角度来看，7 月理财公司发行“固收+”产品最多，占比 73.46%。此外，城商行和农商行最多，分别占比 17.22%和 9.17%。

图 29: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)


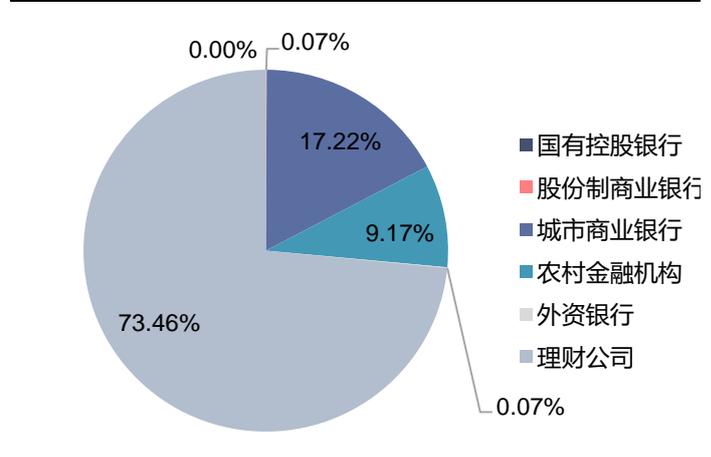
资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 2024Q3 为截至 2024 年 8 月 31 日)

图 30: 公募“固收+”指数的业绩表现


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)


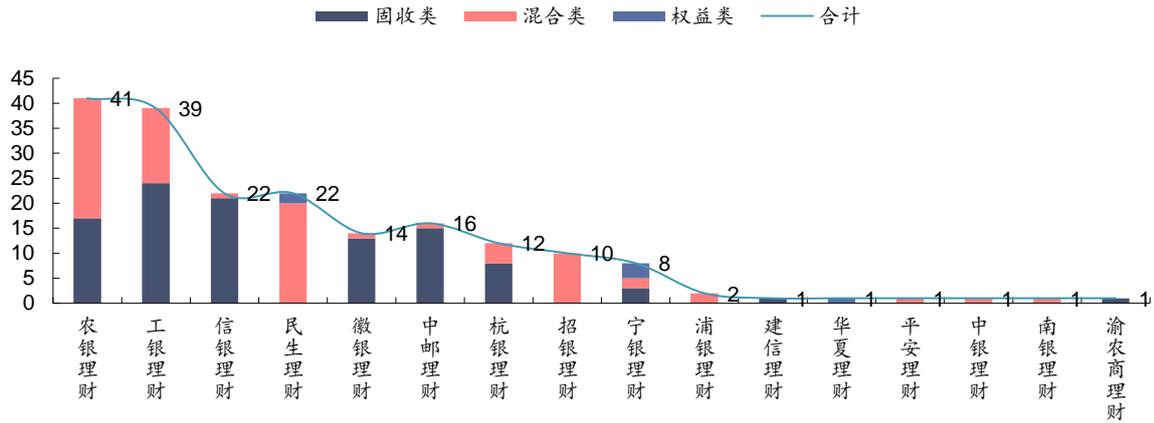
资料来源: 普益标准, 信达证券研发中心

图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现


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 8 月 31 日, 理财子公司存续的 FOF 型产品共有 192 只; 农银理财、工银理财 FOF 型产品数目最多, 分别为 41 只和 39 只; 其次是信银理财和民生理财, 存续的 FOF 数量都为 22 只。

图 33: 公募“固收+”指数的业绩表现


资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 8 月 31 日）

八、投资建议

我们认为，1) 可以重点关注国企改革背景下，基本功扎实+低估值，且理财业务具备规模效应的全国性银行：邮储银行、农业银行、中信银行。2) 长期高业绩景气/区域新亮点/小微复苏优质区域行，理财业务持续发力，齐鲁银行，宁波银行等。3) 风险缓释有望带来估值修复、活跃资本市场下具备财富管理优势的招商银行等。

九、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。

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。