



Research and
Development Center

12月开放式产品达基率提升——银行理财 月度跟踪 (2024.12)

银行

2025年1月9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

12月开放式产品达基率提升——银行理财月度跟踪 (2024.12)

2025年01月09日

本期内容提要:

➤ 破净及达基率情况:

1) 破净率近期波动平缓: 截至12月底, 全市场理财产品破净率为2.40%, 环比下降0.35个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至12月末, 封闭式理财产品达基率为84.63%, 开放式产品达基率为72.56%。

➤ 净值型产品存续情况及净值变动:

1) 净值型产品数量下降: 截至12月底, 存续的净值型理财产品共计1.89万只, 较上月环比下降2.25%; 2) 净值波动压力缓解: 12月净值相对前期下跌的产品4467只, 占比7.94%; 12月31日净值相对前期下跌的产品数量为1496只, 占比5.48%。

发行市场情况: 12月最后一周(12.30-01.03)产品发行总数827款:

1) 收益类型: 发行理财产品827款, 非保本型产品827款, 市场占比100%; 2) 期限类型: 1-3个月期限产品发行量占比上升。

到期市场情况: 12月最后一周(12.30-01.03)理财产品到期220款:

1) 收益类型: 非保本型到期产品较前一周占比持平; 2) 期限类型: 3-6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, 债券类、信贷资产类、商品类和其他类到期产品占比上升。

理财收益情况:

截至2024年12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2.70%、1个月2.12%、3个月2.48%、6个月2.57%、1年2.88%, 与前值相比下降。

理财公司产品:

1) 发行节奏边际加快: 2024年12月, 共31家理财公司新发行了理财产品合计4380只, 较上月增加1238只。其中, 光大理财较上月增加139只, 民生理财新发产品数量较上月增加121只。2) 兴银理财存续产品数量领先: 截至2024年12月末, 31家理财公司存续产品共66581只。其中, 兴银理财最多, 占比9.62%。

➤ “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12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20.02%、20.56%、17.84%。11月“固收+”产品超5.2万款, 理财公司“固收+”占比77.10%。11月全市场“固收+”理财共计52564款, 其中, 多种资产类别最多, 为44501款, 占比84.66%。非标、基金、衍生金融工具占比分别为4.25%、7.93%、0.71%。11月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比77.10%。城商行和农商行其次, 分别占比14.84%和7.91%。

2) 工银理财、农银理财FOF产品数量领先: 截至2024年12月31日, 理财子公司存续的FOF型产品共有174只; 工银理财、农银理财FOF型产品数目最多, 分别为38只、32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。

一、理财市场概览：破净、达基率等	6
1.1 破净跟踪：12月末破净率为2.40%	6
1.2 达基跟踪：12月末封闭式产品达基率为84.63%，开放式产品达基率为72.56%	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：12月最后一日净值负增长产品占比为5.48%	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 12月理财产品新发数量增速有所提升	10
3.2 已连续39个月未新发保本固定型产品	11
3.3 12月新发产品中12-24个月占比最大	11
3.4 12月新发产品中封闭式净值型占比下降	12
3.5 12月兴银理财、光大理财发行数量居前	13
四、到期市场情况	14
4.1 12月最后一周非保本型到期产品占比持平	14
4.2 12月最后一周3-6个月期限到期产品占比下降	14
4.3 12月最后一周，债券类、信贷资产类、商品类和其他类到期产品占比上升	14
五、理财收益情况	15
5.1 全市场1年理财产品收益率波动下降	15
5.2 农商行1个月理财收益率与上月相比上升	15
5.3 大行、股份行、城商行和农商行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	16
6.1 理财公司产品概述	16
6.2 12月理财公司新发产品数量环比增加	16
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	18
6.4 理财产品投资期限以12-24个月、3-6个月为主	19
6.5 理财子公司产品运作模式以封闭式净值型为主	19
七、行业及公司动态追踪	19
7.1 行业动态	19
7.2 公司动态	22
7.3 “固收+”基金产品规模呈近期回升趋势，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	14
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12月末破净率为2.40%	6
图2：封闭式理财产品2024年12月末达基率为84.63%	7
图3：开放式理财产品2024年12月末达基率为72.56%	7
图4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-12-01至2024-12-31）	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

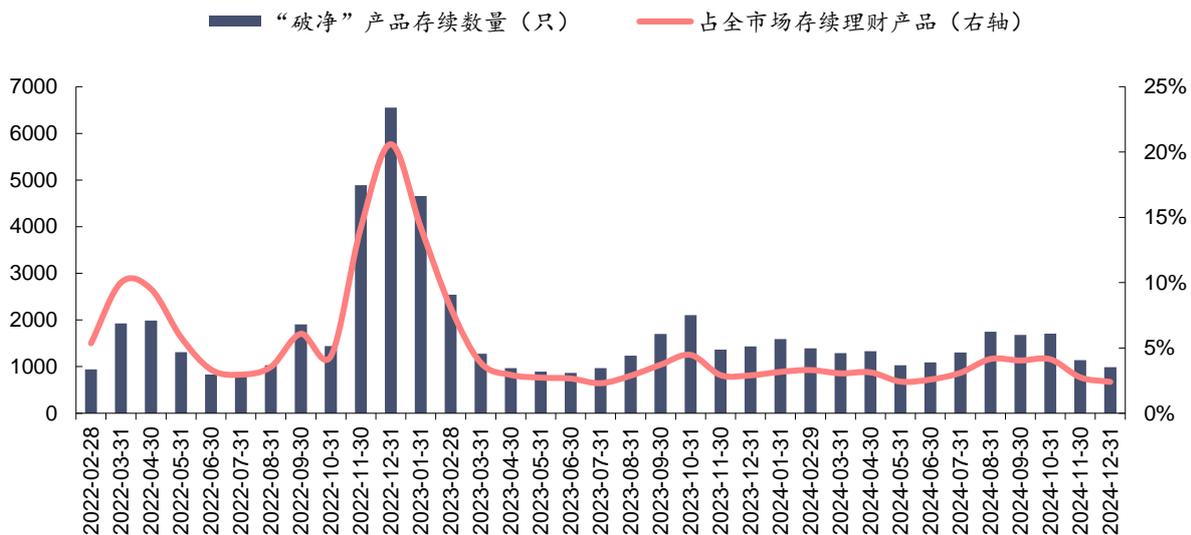
图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比.....	8
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比.....	9
图 10: 净值型存续产品中, 各期限结构的数量占比.....	9
图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 1 年定开 2 号(元).....	10
图 12: 兴银理财天天万利宝稳利恒盈 7 号封闭式净值型第 10 期(元).....	10
图 13: 中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式 2022 年第 13 期(元).....	10
图 14: 农银理财农银同心灵珑价值精选第 28 期(金穗财富)(元).....	10
图 15: 理财产品发行数量及增速.....	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 12 月底发行数量前十大机构(款).....	13
图 20: 2024 年 12 月发行数量前十大机构占比.....	13
图 21: 全市场理财产品收益率(%).....	15
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(%).....	16
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).....	17
图 26: 主要理财公司的产品发行数量(只).....	18
图 27: 主要理财公司的产品投资期限(2019.7.1-2024.12.31).....	19
图 28: 主要理财公司的产品运作模式(2019.7.1-2024.12.31).....	19
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: “固收+”产品资产类别一览.....	24
图 32: 理财公司发行“固收+”产品最多.....	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：12 月末破净率为 2.40%

债市震荡市场利率上行引致 2022 年 11 月理财产品“破净潮”，近期破净率波动较为平缓。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 12 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 990 只，占全市场存续理财产品数量的 2.40%，环比下降 0.35 个百分点。

图 1：理财产品 2024 年 12 月末破净率为 2.40%

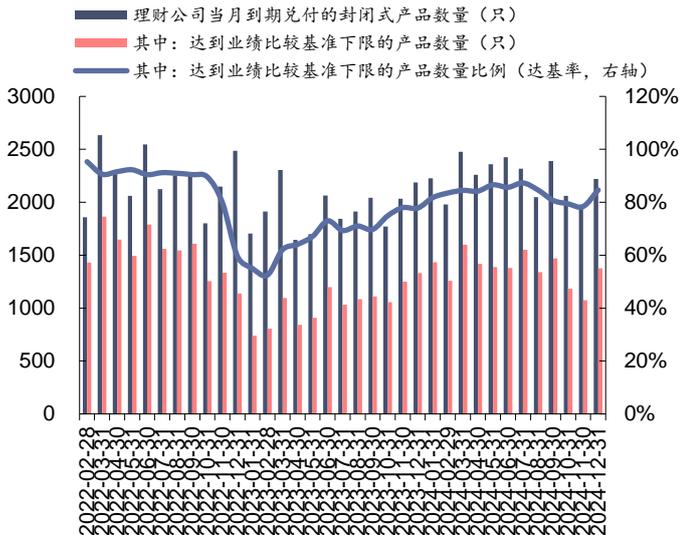


资料来源：Wind，信达证券研发中心

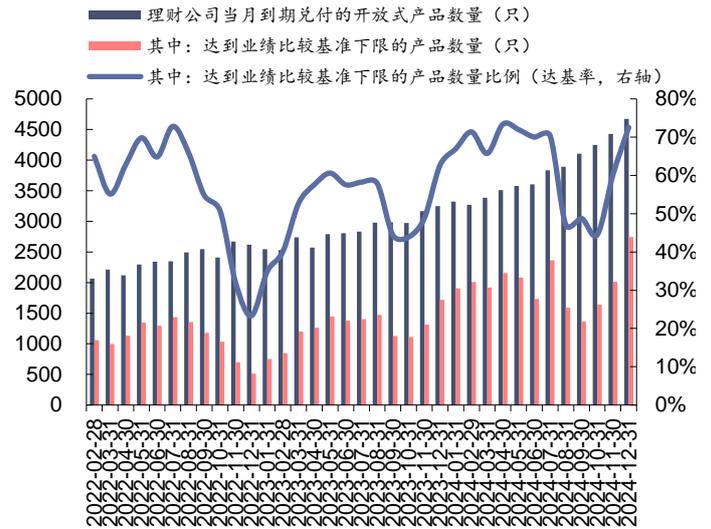
1.2 达基跟踪：12 月末封闭式产品达基率为 84.63%，开放式产品达基率为 72.56%

截至 2024 年 12 月底，封闭式理财产品达基率有所上升。截至 2024 年 11 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 1977 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1074 只，封闭式理财产品达基率为 78.39%，环比下行 1.01 个百分点。截至 2024 年 12 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2219 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1377 只，封闭式理财产品达基率为 84.63%，环比上行 6.24 个百分点。

截至 2024 年 12 月底，开放式理财产品达基率有所上升。截至 2024 年 11 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 4426 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 2016 只，开放式理财产品达基率为 60.18%，环比上行 15.67 个百分点。截至 2024 年 12 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 4676 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 2742 只，开放式理财产品达基率为 72.56%，环比上行 12.38 个百分点。

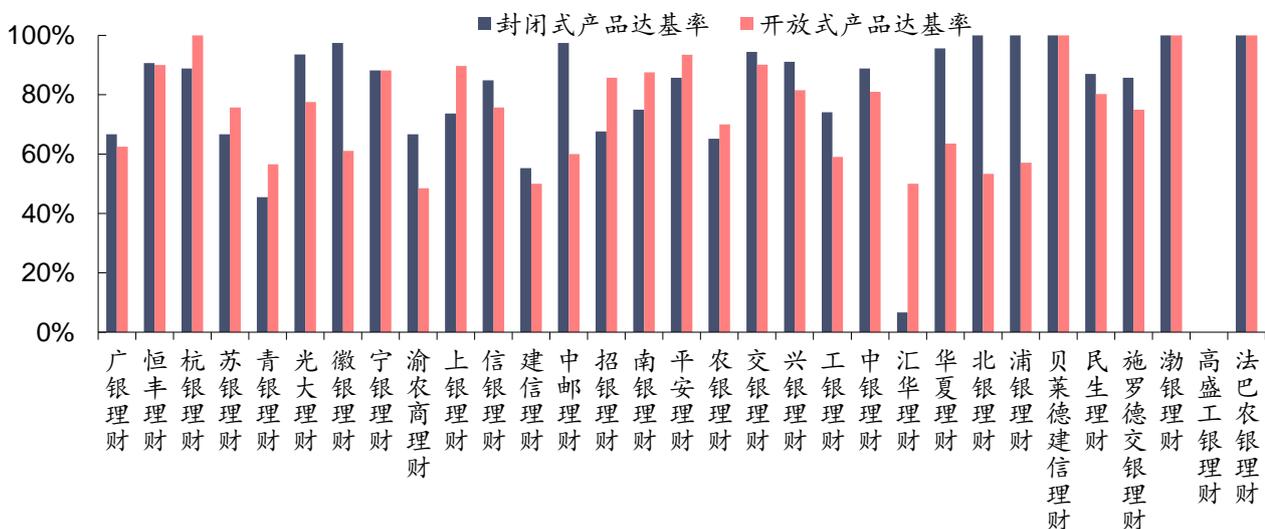
图 2：封闭式理财产品 2024 年 12 月末达基率为 84.63%


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 12 月末达基率为 72.56%


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 12 月 31 日，封闭式产品中，平安理财、建信理财和兴银理财等公司的达基产品总数居前，分别为 48、42 和 41 只，而北银理财、浦银理财、贝莱德建信理财、渤海理财和法巴农银理财产品达基率最高，均为 100%。开放式产品中，平安理财和信银理财的达基产品总数居前，分别为 216 和 203 只，而杭银理财、贝莱德建信理财、渤海理财和法巴农银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（2024-12-01 至 2024-12-31）


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

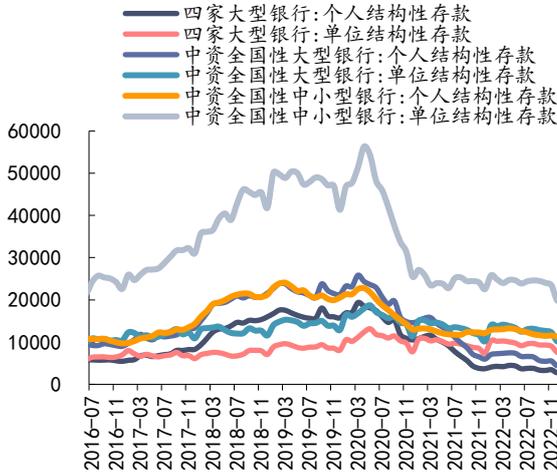
2.1.1 净值型理财产品存续数量下降

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 11 月底，规模已下降至 5.44 万亿，同比上升 0.57%。

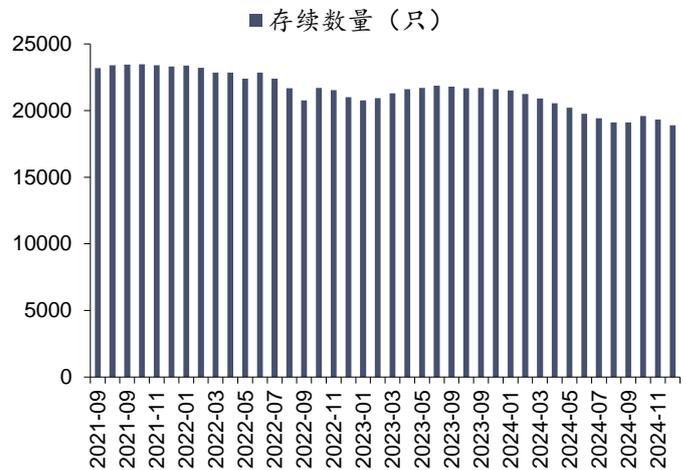
截至 2024 年 12 月底，净值型产品存续数量有所下降。截至 2024 年 11 月底，存续的净值型理财产品共计 1.93 万只，环比下降 1.33%。截至 2024 年 12 月底，存续的净值型理财产品共计 1.89 万只，环比下降 2.25%。

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



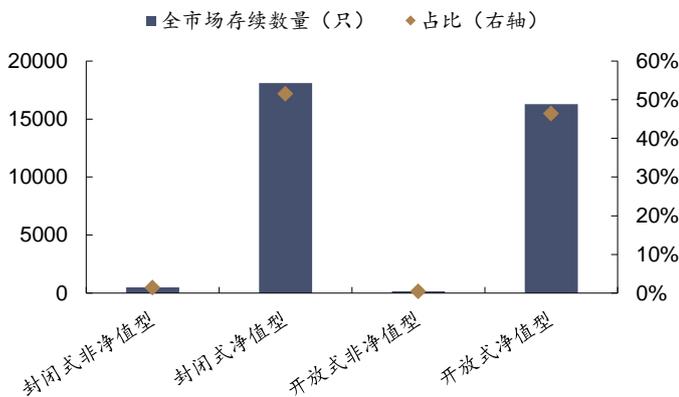
资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

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 12 月 31 日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为 51.62%。封闭式非净值型 504 只，占比 1.44%；封闭式净值型 18100 只，占比 51.62%；开放式非净值型 160 只，占比 0.46%；开放式净值型 16300 只，占比 46.49%。

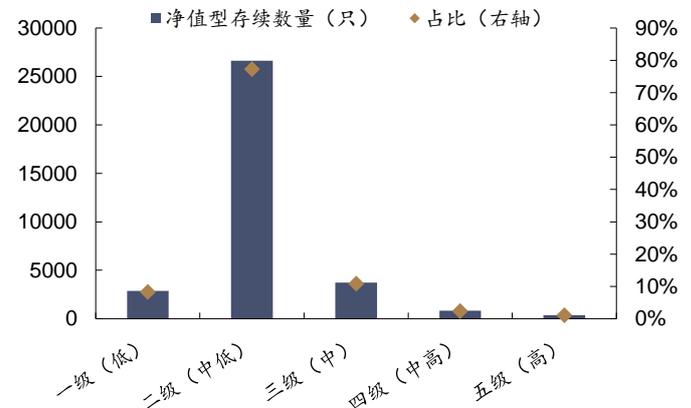
按风险等级，截至 2024 年 12 月 31 日，R2 等级的净值型产品占比最高，为 77.35%。存续的净值型产品中，R1 共 2860 只，占比 8.31%；R2 共 26630 只，占比 77.35%；R3 共 3740 只，占比 10.86%；R4 共 820 只，占比 2.38%；R5 共 380 只，占比 1.10%。

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 12 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 12 月 31 日)

2.1.3 固收类占比 91.59%

按投资性质，截至 2024 年 12 月 31 日，净值型存续产品中固收类占比最高，为 91.59%。存续的净值型产品中，固收类 31500 只，占比 91.59%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 1066 只、26 只、1800 只，占比分别为 3.10%、0.08%、5.23%。

按期限结构，截至 2024 年 12 月 31 日，净值型存续产品中 1 年以上占比最高，为 37.69%。存续的净值型产品中，T+0 共 7500 只，占比 21.78%；7 天以内、7 天-1 个月分别为 700 只、436 只，分别占比 2.03%、1.27%；1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、1 年以上占比分别为 3.08%、11.50%、22.67%、37.69%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

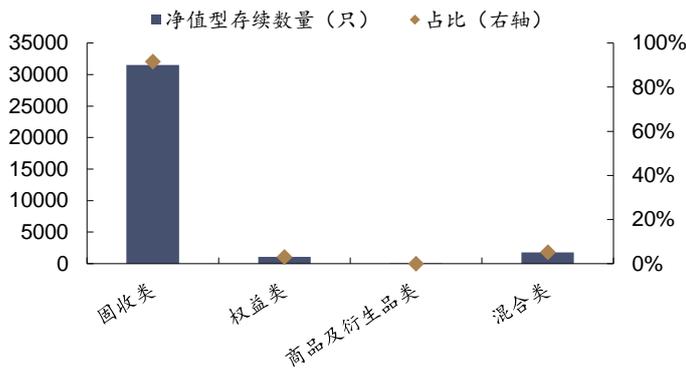
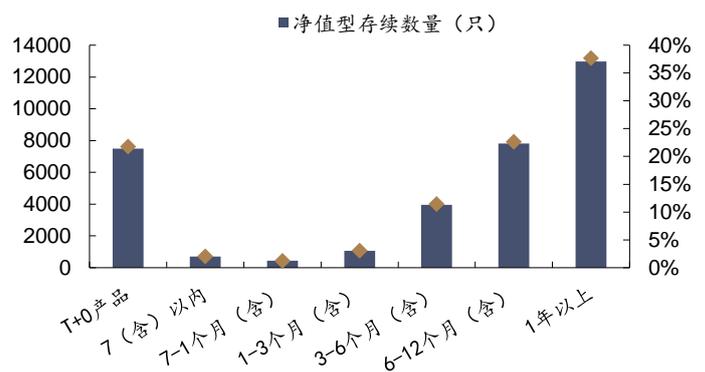


图 10：净值型存续产品中，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 12 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 12 月 31 日）

2.2 收益：12 月最后一日净值负增长产品占比为 5.48%

2024 年 12 月披露净值的理财产品共计 56232 款，其中披露时间为上月最后一日（12 月 31 日）的产品 27310 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理财产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 1496 只，占比 5.48%，净值增长率中位数为 0.04%；披露上月净值的理财产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 4467 只，占 7.94%，净值增长率中位数为 0.05%。

表 1：上月披露净值产品收益情况

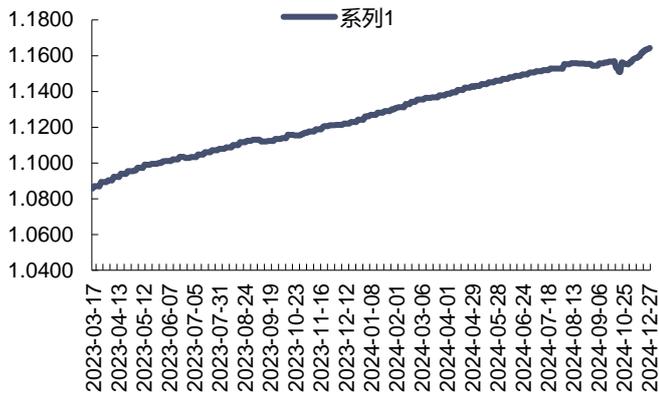
	披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计	27,310	56,232
其中：净值增长率小于 0	数量 (只) 1,496 占比 5.48%	数量 (只) 4,467 占比 7.94%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	数量 (只) 25,769 占比 94.36%	数量 (只) 50,927 占比 90.57%
其中：净值增长率大于 0.5%	数量 (只) 45 占比 0.16%	数量 (只) 835 占比 1.48%
净值增长率中位数	0.04%	0.05%
净值增长率平均值	0.04%	0.04%
净值增长率最大值	9.73%	25.56%
净值增长率最小值	-4.44%	-13.11%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

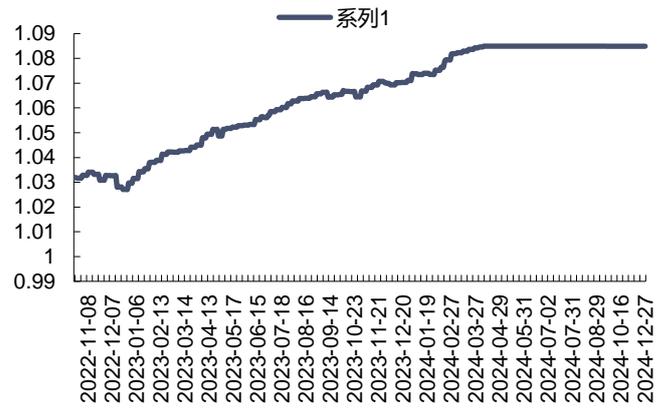
注：筛选条件包括（1）披露时间在上月内；（2）净值有波动，单位净值、累计净值不为 1.0000

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)

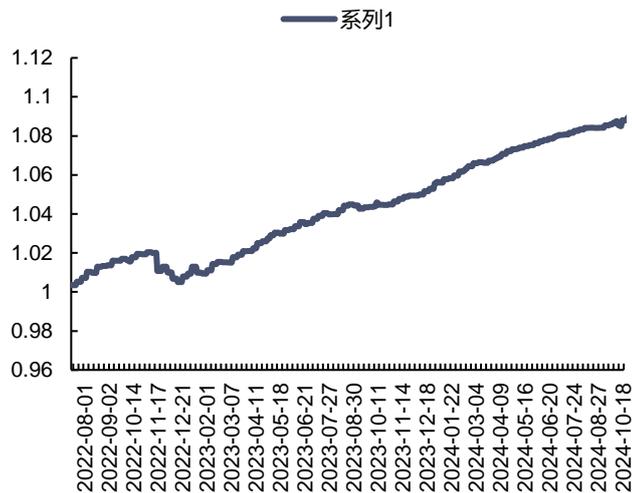


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



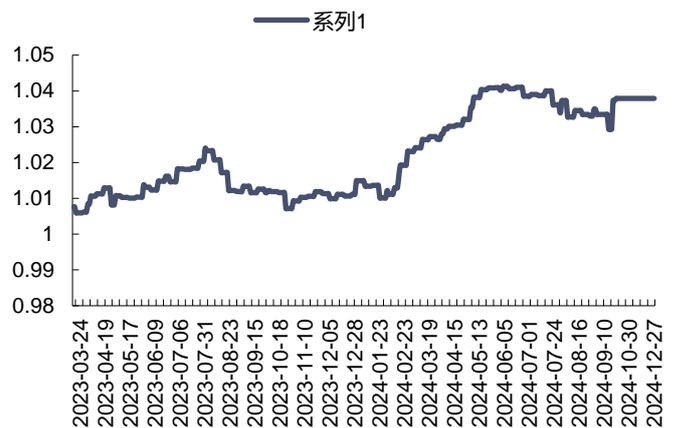
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)



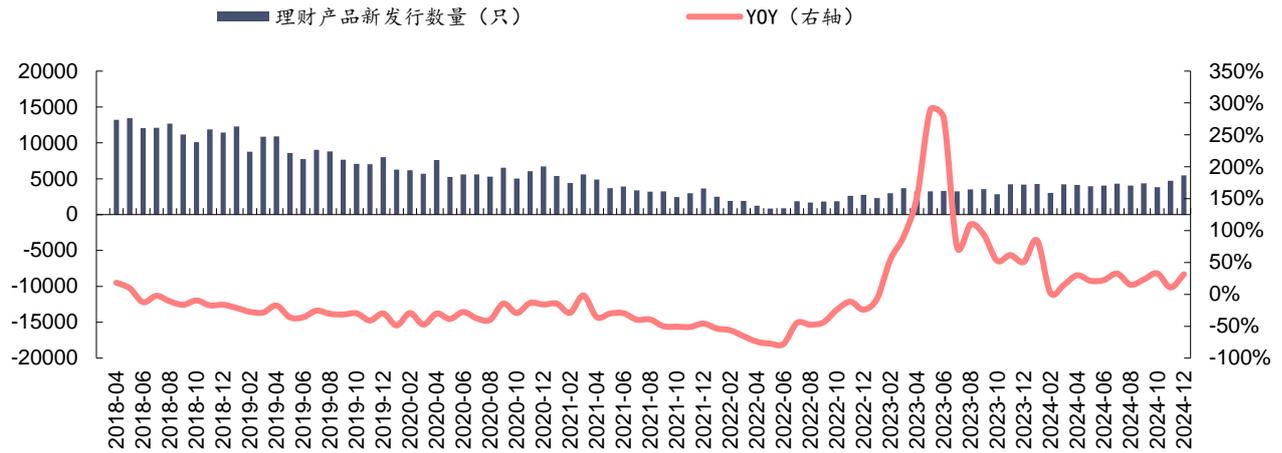
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、发行市场情况

3.1 12 月理财产品新发数量增速有所提升

目前全市场发行理财产品的数量呈现波动上升趋势。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,后受银行高息存款、股债市场等因素的影响,发行数量总体下跌明显,近期呈波动回升态势。

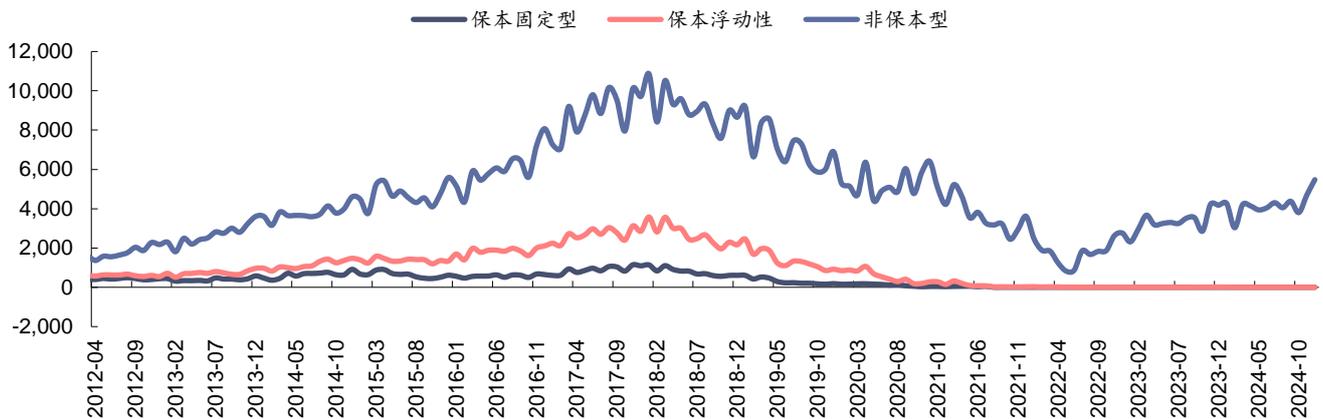
2024 年 12 月,全市场理财产品发行数量同比增长约 31.40%。2017 年 11 月资管新规征求意见稿的发布,使得各银行积极探索理财转型之路,尤其是结构性存款的压降,使得银行理财规模降速加快。2024 年 12 月,全市场理财产品发行数量为 5478 款,同比上升 31.40%,增速较 11 月有所上升。

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 39 个月未新发保本固定型产品

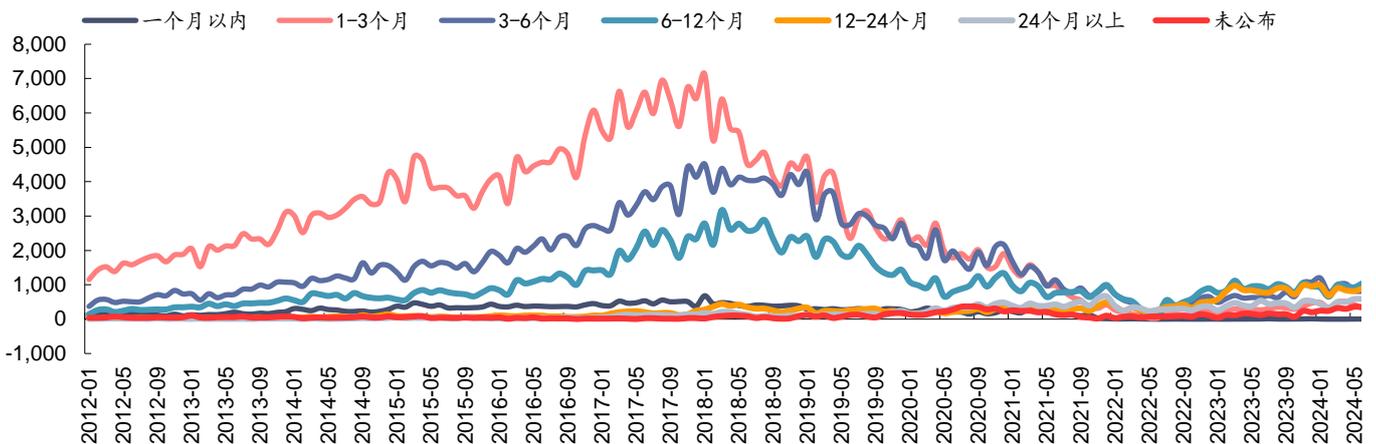
非保本理财产品规模同比上升，保本理财产品已基本清零。受理财产品规模整体压降的影响，自 2018 年起，非保本理财产品发行数量持续下降，2024 年 12 月，非保本型理财产品当月发行数量为 5478 款，同比上升 31.05%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量均为 0 只。

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 12 月新发产品中 12-24 个月占比最大

2024 年 12 月新发产品中 12-24 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 12 月，12-24 个月期限产品的当月新发数量占比为 20.50%，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12月最后一周(12.30-01.03)1-3个月产品发行量占比上升。2024年12月最后一周(12.30-01.03)理财产品发行总量为827款,1-3个月产品发行量为100款,占比12.09%,较前一周上升;3-6个月产品发行量为161款,占比19.47%,较前一周下降;6-12个月产品发行量为201款,占比24.3%,较前一周上升;12-24个月产品发行量为131款,占比15.84%,较前一周下降;24个月以上产品发行量为74款,占比8.95%,较前一周下降。

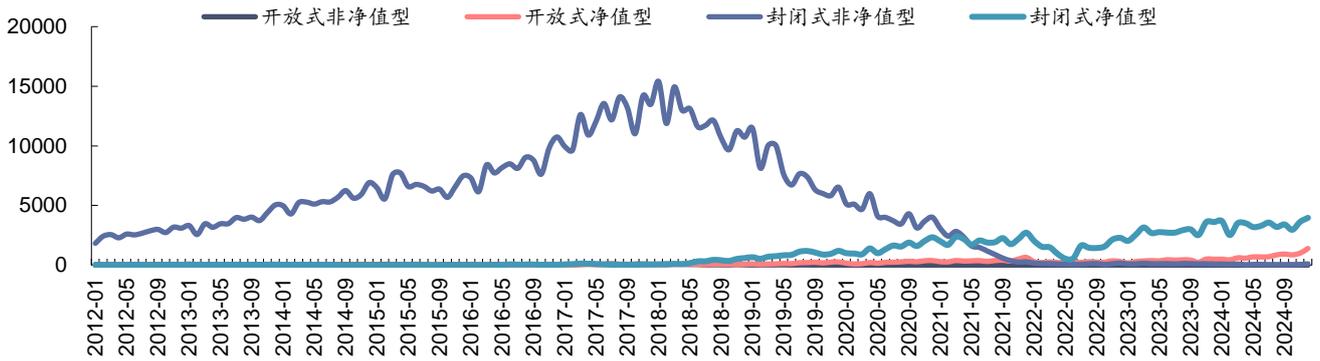
表 2: 各期限的理财产品发行情况

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
2024/12/2	数量(款)	0	117	249	238	227	141	231	1203
	占比(%)	0	9.73	20.70	19.78	18.87	11.72	19.2	100
2024/12/9	数量(款)	0	155	257	214	279	123	284	1312
	占比(%)	0	11.81	19.59	16.31	21.27	9.38	21.65	100
2024/12/16	数量(款)	0	142	282	212	284	126	269	1315
	占比(%)	0	10.8	21.44	16.12	21.6	9.58	20.46	100
2024/12/23	数量(款)	0	112	258	220	275	120	299	1284
	占比(%)	0	8.72	20.09	17.13	21.42	9.35	23.29	100
2024/12/30	数量(款)	0	100	161	201	131	74	160	827
	占比(%)	0	12.09	19.47	24.3	15.84	8.95	19.35	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 12月新发产品中封闭式净值型占比下降

2024年12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,2024年4月再创新低,今年整体呈波动下降态势;开放式非净值型产品一直处于较低的水平,2024年12月新发0只。**2024年12月**,封闭式净值型产品当月新发数量3969款,占比为72.43%,占比较上月下降4.91pct。

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

与前一周相比,发行的封闭式净值产品占比上升。2024年12月最后一周(12.30-01.03),开放式净值型产品183款,占比22.13%,占比较前一周下降;封闭式净值型产品614款,市场占比74.24%,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30款,市场占比3.63%,占比较前一周上升。

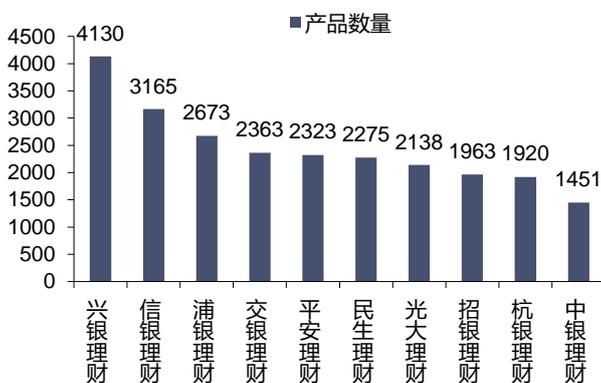
表 3: 各运作模式的理财产品发行情况

		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
2024/12/2	数量(款)	299	885	0	20	1204
	占比(%)	24.83%	73.50%	-	1.66%	100%
2024/12/9	数量(款)	355	939	0	18	1312
	占比(%)	27.06%	71.57%	-	1.37%	100%
2024/12/16	数量(款)	318	953	0	44	1315
	占比(%)	24.18%	72.47%	-	3.35%	100%
2024/12/23	数量(款)	358	906	0	22	1286
	占比(%)	27.84%	70.45%	-	1.71%	100%
2024/12/30	数量(款)	183	614	0	30	827
	占比(%)	22.13%	74.24%	-	3.63%	100%

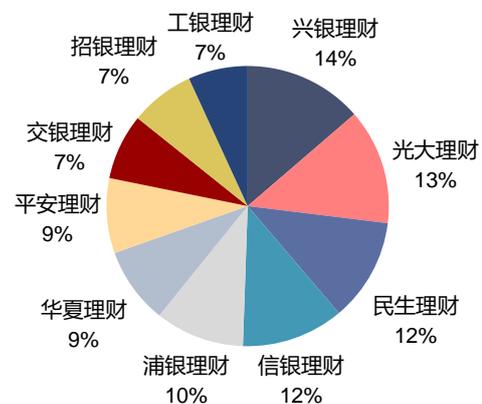
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.5 12月兴银理财、光大理财发行数量居前

2024年初至2024年12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4130款;其次是信银理财,发行数量为3165款,紧接着是浦银理财、交银理财和平安理财,发行数量分别为2673款、2363款、2323款。

图 19: 2024年初至12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12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 12月最后一周非保本型到期产品占比持平

2024年12月最后一周（12.30-01.03），理财产品到期总数为220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，与前一周持平；非保本型到期产品220款，占比100%，与前一周持平。

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（%）	
2024/12/2	0	0	0	0	726	100	726
2024/12/9	0	0	0	0	768	100	768
2024/12/16	0	0	0	0	860	100	860
2024/12/23	0	0	0	0	1128	100	1128
2024/12/30	0	0	0	0	220	100	220

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 12月最后一周3-6个月期限到期产品占比下降

2024年12月最后一周（12.30-01.03），3-6个月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0款，与上一周持平。1-3个月期限到期产品占比为5.45%，较前一周下降。3-6个月期限的到期产品占比为23.18%，较上一周下降。6-12个月的到期产品占比为20.91%，较前一周下降。24个月以上较上一周占比上升，为9.09%。

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
		2024/12/2	数量(款)	0	98	190	189	203
	占比(%)	0	13.5	26.17	26.03	27.96	6.34	100
2024/12/9	数量(款)	0	91	206	215	222	34	768
	占比(%)	0	11.85	26.82	27.99	28.91	4.43	100
2024/12/16	数量(款)	0	96	234	273	216	41	860
	占比(%)	0	11.16	27.21	31.74	25.12	4.77	100
2024/12/23	数量(款)	0	96	311	355	298	68	1128
	占比(%)	0	8.51	27.57	31.47	26.42	6.03	100
2024/12/30	数量(款)	0	12	51	46	91	20	220
	占比(%)	0	5.45	23.18	20.91	41.36	9.09	100

资料来源：Wind，信达证券研发中心

4.3 12月最后一周，债券类、信贷资产类、商品类和其他类到期产品占比上升

2024年12月最后一周（12.30-01.03），到期产品中股票类产品44款，占比9.32%；债券类产品88款，占比18.64%；利率类产品82款，占17.37%；票据类产品5款，占比1.06%；信贷资产类产品13款，占比2.75%；汇率类产品0款；商品类产品31款，占比6.57%；其他类产品209款，占比44.28%。与前一周相比，债券类、信贷资产类、商品类和其他类到期产品占比上升。

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
2024/12/2	数量(款)	129	247	250	26	48	6	100	700	1506
	占比(%)	8.57	16.4	16.6	1.73	3.19	0.4	6.64	46.48	100
2024/12/9	数量(款)	140	254	270	30	65	7	107	753	1626
	占比(%)	8.61	15.62	16.61	1.85	4	0.43	6.58	46.31	100
2024/12/16	数量(款)	136	248	261	19	39	1	105	838	1647
	占比(%)	8.26	15.06	15.85	1.15	2.37	0.06	6.38	50.88	100
2024/12/23	数量(款)	242	436	430	41	62	10	149	1080	2450
	占比(%)	9.88	17.8	17.55	1.67	2.53	0.41	6.08	44.08	100
2024/12/30	数量(款)	44	88	82	5	13	0	31	209	472
	占比(%)	9.32	18.64	17.37	1.06	2.75	0	6.57	44.28	100

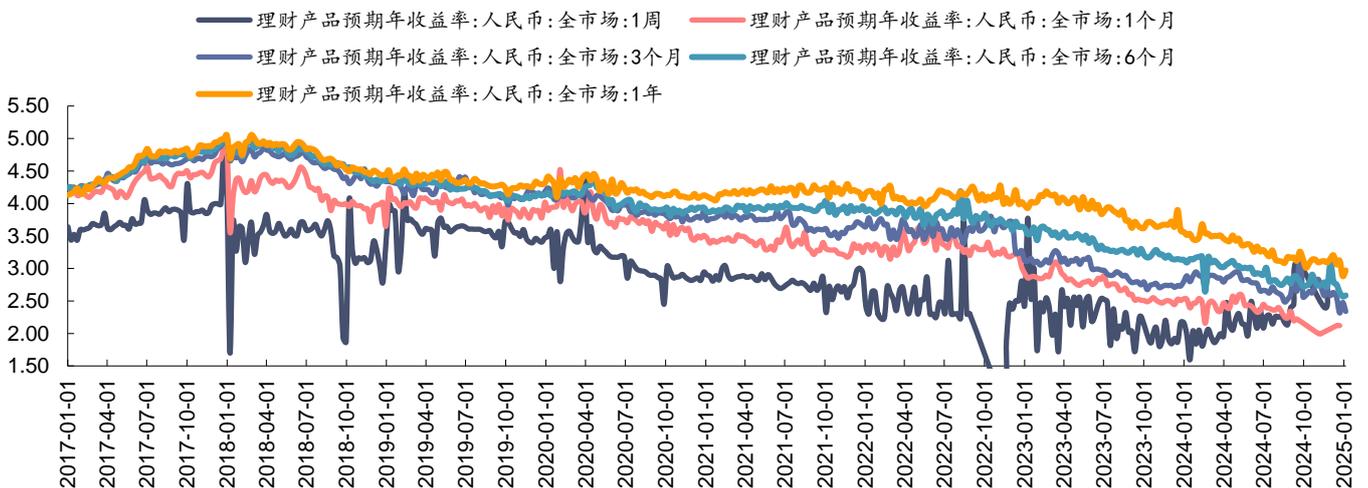
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、理财收益情况

5.1 全市场 1 年理财产品收益率波动下降

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。

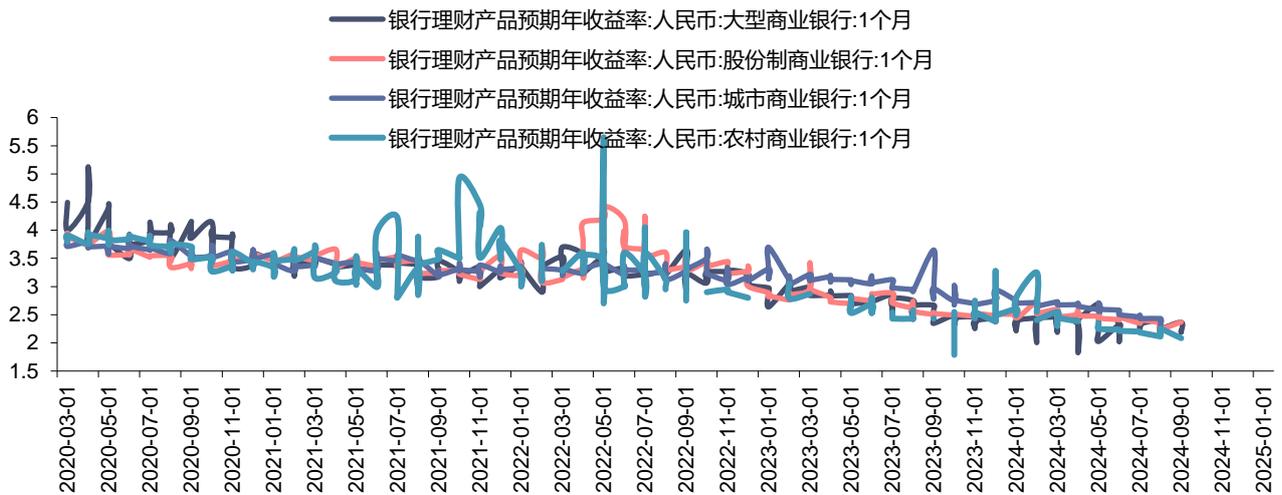
截至 2024 年 12 月 31 日,全市场 1 年理财产品收益率波动下降。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为:1 周 2.70%、1 个月 2.12%、3 个月 2.48%、6 个月 2.57%、1 年 2.88%。

图 21: 全市场理财产品收益率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

5.2 农商行 1 个月理财收益率与上月相比上升

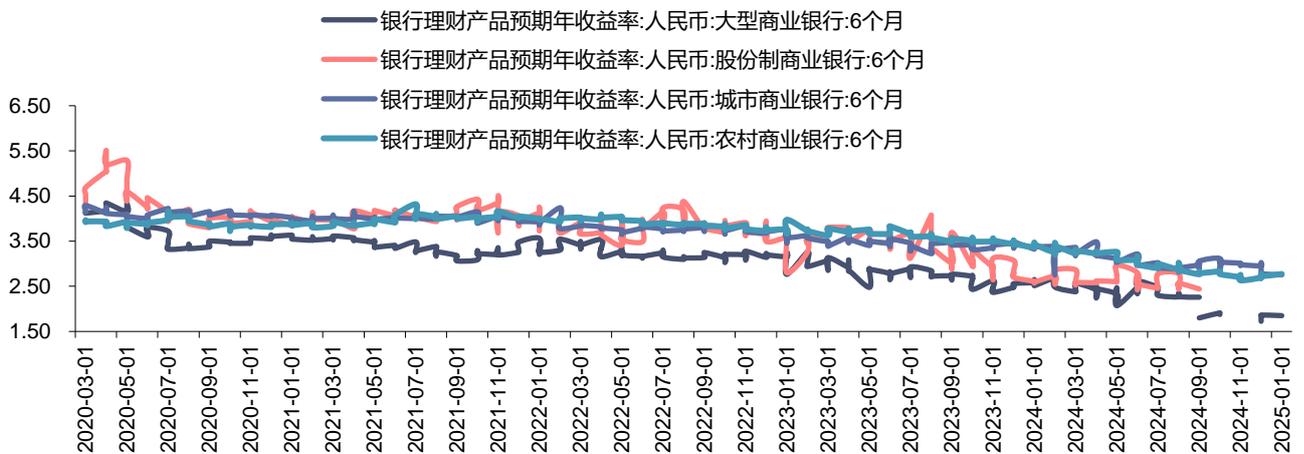
截至 2024 年 12 月 31 日,大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 1 个月理财收益率分别为 2.22%、2.37%、2.00%和 2.12%,其中农村商业银行的 1 个月理财收益率与上月相比上升。

图 22: 1 个月理财产品收益率 (%)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

5.3 大行、股份行、城商行和农商行 6 个月理财收益率与上年相比下降

截至 2024 年 12 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 1.86%、2.53%、2.78%、2.72%, 与上年相比下降。

图 23: 6 个月理财产品收益率 (%)


资料来源: iFind, 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

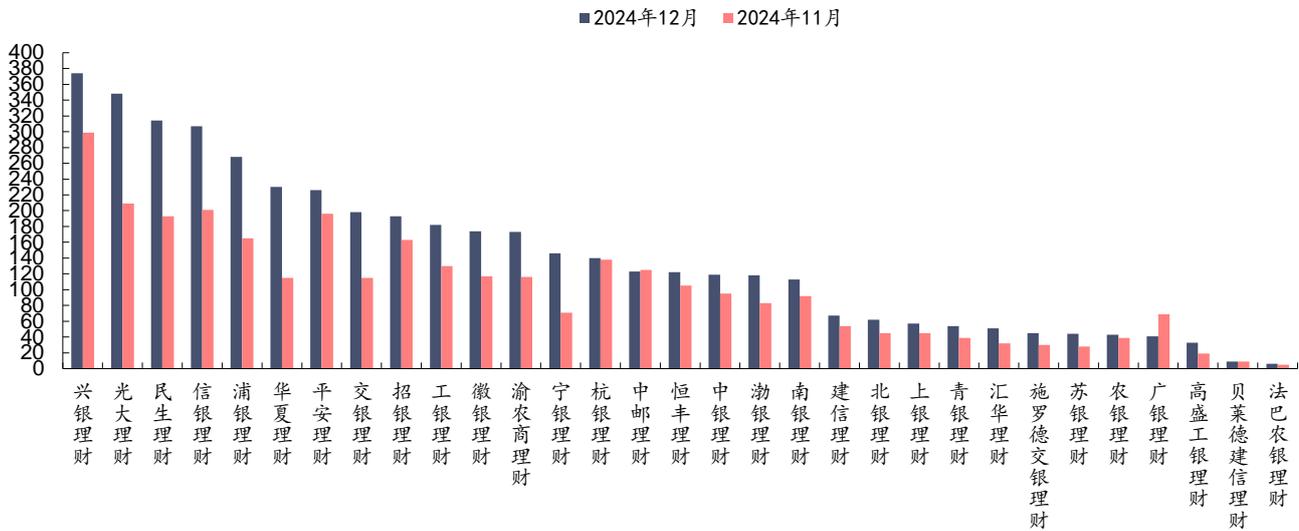
理财公司维度: 截至 2024 年 12 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **40786** 只, 占有理财公司存续产品的 **61.26%**。其中, 兴银理财、信银理财和浦银理财排名前三, 分别为 6408 只、5836 只和 4532 只。

产品维度: 2019 年 8 月初至 2024 年 12 月末, TOP10 理财公司发行的理财产品投资期限以 **12-24** 个月为主; 运作模式上, 以**封闭式净值型**为主。

6.2 12 月理财公司新发产品数量环比增加

2024年12月，共31家理财公司新发行了理财产品合计4380只，较上月增加1238只。其中，光大理财较上月增加139只，民生理财新发产品数量较上月增加121只。

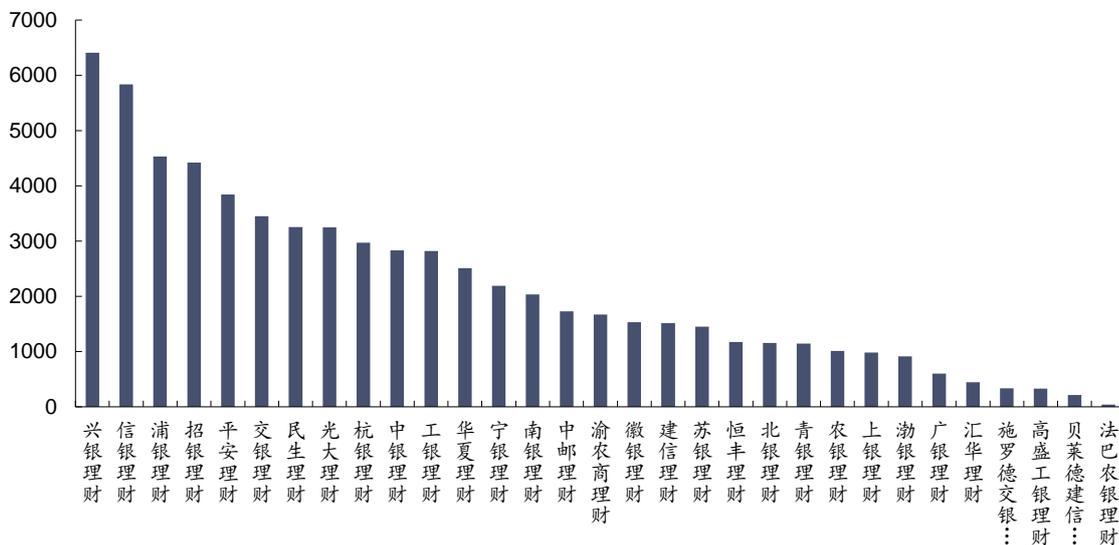
图 24: 理财公司新发产品数量对比 (只)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

截至2024年12月末，31家理财公司存续产品共66581只，兴银理财最多，占比9.62%；信银理财次之，占比8.77%；其次是浦银理财，占比为6.81%。

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		渣打理财		交通理财		招商银行		农银理财		兴业理财		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	4.66%
2021-03	73	1.30%	70	1.25%	39	0.70%	37	0.66%	66	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	2.26%
2023-12	95	0.19%	116	0.23%	64	0.13%	175	0.36%	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%	88	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%
2024-09	89	0.11%	133	0.16%	48																	

6.4 理财产品投资期限以 12-24 个月、3-6 个月为主

图 27: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.7.1-2024.12.31)

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%	55	1.26%	45	1.03%	78	1.78%	79	1.80%	22	0.50%	95	2.17%	374	8.53%
光大理财	0	0.00%	5	0.11%	58	1.32%	22	0.50%	49	1.12%	10	0.23%	204	4.66%	348	7.94%
民生理财	0	0.00%	8	0.18%	53	1.21%	50	1.14%	66	1.51%	25	0.57%	112	2.56%	314	7.17%
信银理财	0	0.00%	42	0.96%	27	0.62%	5	0.11%	50	1.14%	26	0.59%	157	3.58%	307	7.01%
浦银理财	0	0.00%	35	0.80%	15	0.34%	32	0.73%	78	1.78%	26	0.59%	82	1.87%	268	6.12%
华夏理财	0	0.00%	3	0.07%	30	0.68%	4	0.09%	70	1.60%	12	0.27%	111	2.53%	230	5.25%
平安理财	0	0.00%	8	0.18%	34	0.78%	7	0.16%	32	0.73%	1	0.02%	144	3.29%	226	5.16%
交银理财	0	0.00%	30	0.68%	59	1.35%	1	0.02%	50	1.14%	23	0.52%	35	0.80%	198	4.52%
招银理财	0	0.00%	33	0.75%	24	0.55%	19	0.43%	18	0.41%	96	2.19%	3	0.07%	193	4.40%
工银理财	0	0.00%	22	0.50%	50	1.14%	50	1.14%	11	0.25%	2	0.05%	47	1.07%	182	4.15%
合计	0	0.00%	241	5.50%	395	9.01%	268	6.12%	503	11.48%	243	5.55%	990	22.59%	2,640	60.25%

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 (2019.7.1-2024.12.31)

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	102	2.33%	272	6.21%	0	0.00%	0	0.00%	374	8.54%
光大理财	208	4.75%	140	3.20%	0	0.00%	0	0.00%	348	7.95%
民生理财	112	2.56%	202	4.61%	0	0.00%	0	0.00%	314	7.17%
信银理财	164	3.74%	143	3.26%	0	0.00%	0	0.00%	307	7.01%
浦银理财	93	2.12%	175	4.00%	0	0.00%	0	0.00%	268	6.12%
华夏理财	111	2.53%	119	2.72%	0	0.00%	0	0.00%	230	5.25%
平安理财	144	3.29%	82	1.87%	0	0.00%	0	0.00%	226	5.16%
交银理财	35	0.80%	163	3.72%	0	0.00%	0	0.00%	198	4.52%
招银理财	85	1.94%	108	2.47%	0	0.00%	0	0.00%	193	4.41%
工银理财	49	1.12%	133	3.04%	0	0.00%	0	0.00%	182	4.16%
合计	1103	25.18%	1537	35.09%	0	0.00%	0	0.00%	2640	60.27%

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 金融政策支持房地产市场平稳运行 未来有望持续发力

近日, 中国人民银行(以下简称“央行”)发布了《中国金融稳定报告(2024)》(以下简称《报告》)。《报告》提到, 金融系统全力支持房地产市场平稳运行。

2024 年以来, 金融系统持续积极支持房地产市场平稳健康发展, 从供需两端综合施策。特别是 9 月 26 日召开的中央政治局会议明确提出“要促进房地产市场止跌回稳”后, 一揽子金融政策进一步加力, 充分支持“稳楼市”。

从供给端来看, 城市房地产融资协调机制扩围增效, 支持保交房工作取得积极成效; “金融 16 条”和经营性物业贷款政策期限延长, 助力改善房企资金状况。今年年初由住房城乡建设部、国家金融监督管理总局建立的城

市房地产融资协调机制着力化解房地产企业风险。10月份以来，“白名单”项目贷款投放力度进一步加大，“白名单”项目扩围增效。截至11月末，全国“白名单”项目贷款审批通过金额已达到3.6万亿元。在城市房地产融资协调机制的助力下，保交房攻坚战取得显著成效。全国住房和城乡建设工作会议公布的数据显示，已交付住房338万套，完成既定目标。

从需求端来看，央行先后下调个人住房贷款首付比例和利率政策下限、降低存量首套住房贷款利率，进一步释放购房需求，提振市场信心。另外，央行还优化了保障性住房再贷款政策，支持收购存量商品房，改善市场供求关系。随着首套、二套住房最低首付比例统一调整为15%，全国房贷利率下限取消，居民购房成本降低，购房信心增强。另外，9月份央行发布公告，完善商业性个人住房贷款利率定价机制，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率的附近。央行行长潘功胜此前表示，此次存量房贷利率下调预计将惠及5000万户家庭，1.5亿人口，平均每年减少家庭的利息支出总数1500亿元左右。

在一系列政策综合施策下，房地产市场呈现出止跌回稳的势头。12月24日至12月25日召开的全国住房和城乡建设工作会议提到，10月份、11月份新建商品房交易网签面积连续2个月同比、环比双增长。另据中指研究院数据，12月份以来，重点30城新房成交面积环比、同比增长均超10%，重点20城二手房成交量环比、同比亦继续增长。

12月份召开的中央经济工作会议在确定明年要抓好的重点任务时强调，“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。**展望未来**，**房地产领域的金融政策预计将持续发力，助力“稳住楼市”目标达成。**（证券日报网）

7.1.2 热点区域房地产市场韧性显现 长三角、大湾区领衔“止跌回稳”

2024年，**房地产行业在震荡下行的过程中韧性发展**。2024年以来，各地出台房地产相关政策超过750条，楼市热点区域的新房成交量呈现“U”型走势，并在2024年10月和11月达到年内新高。

在长三角区域，11月上海、南京、苏州和合肥的新房成交量同环比齐增，杭州房价则超过连续9个月占据榜首的上海，成为当月全国房价环比上涨幅度最大的城市。

政策力度更为强劲的粤港澳大湾区，楼市同样快速恢复。据中指研究院数据，10月和11月，深圳和广州新房销售面积同比分别增长124%和70%，惠州新房销售面积也实现了同比增长。同期，北京新房销售面积同比增长了10%。

尽管多个热点城市的房地产市场呈现出“止跌回稳”的趋势，但销售规模的绝对值仍然处于近年来的较低水平，2024年前11个月，全国商品房成交均价为9885元/平方米，同比跌幅约为5.7%。11月份，房价指数环比指标明显改善，即跌幅收窄态势非常明显，说明**全国房价拐点已经到来**。

长三角、大湾区明显回暖。上海网上房地产数据显示，11月上海二手房（含商业）累计成交27050套，不仅超越6月成为全年二手房成交量最高的月份，而且是自2021年3月以来首次单月突破27000套大关，创下近44个月以来的最高成交量。新房方面，当月上海累计成交面积78.4万平方米，环比增加21.9%，同比增加48.8%。豪宅项目入市后去化情况持续向好，位于静安区的高端住宅项目万科中兴傲舍二期于11月24日开盘，当日售出68套，销售金额约为18.2亿元；11月24日，黄浦核心区域的露香园·天誉开盘推出户型260~882平方米的豪宅房源，当日创下约78亿元的销售成绩。中指研究院数据显示，11月，杭州新房以及二手房成交量相比10月份均出现了一定程度的上涨，尤其是二手房成交量创下了单月新纪录。其中，杭州市内10个市辖区商品住宅成交总量达81.9万平方米，环比上涨14.8%，成交规模连续三个月增长，为年内第二高的水平。**在粤港澳大湾区中**，深圳楼市的回暖迹象最为明显。据深圳中原研究中心的统计数据显示，11月份，深圳全市一手住宅网签量为8076套，环比上升了94.5%；二手房成交量为8500套，环比上涨了2.8%，达到了近46个月来的最高水平。广州市住房和城乡建设局的数据显示，11月份全市一手商品房网签面积为128.15万平方米，同比增长了18.6%，环比增长了1.6%；二手商品房网签面积为140.52万平方米，同比增长了5.6%，环比增长了4.3%。除了沿海城市群，在长江中游城市群以及成渝城市群，房地产市场同样走出“止跌回稳”的趋势。国家统计局的

数据显示，11月，武汉新房价格在经历连续16个月的环比下跌后首次出现上涨，环比上涨0.4%，市场呈现量价齐升态势。武汉市住房和城乡建设局的统计数据显示，11月武汉新建商品房网签成交量达16767套，是继10月后新房成交量第二次突破万套，环比增长53.6%，再次刷新2024年武汉新房成交纪录，助力2024年前11个月武汉新房总成交达到78949套。

市场处于历史偏低水平。国家统计局数据显示，2024年前11个月，全国新建商品房销售面积为86118万平方米，同比下降了14.3%，其中住宅销售面积下降了16.0%。基于前11个月的增速以及对12月份运行情况的观察，上海易居房地产研究院估算，**2024年全年全国新建商品房销售面积约为97209万平方米，同比增速下降约13%。这或是近年来全国新房成交首次跌到10亿平方米规模线以下的情况。**虽然第四季度的交易指标有所改善，但总体上当前新房交易数据仍位于历史偏低位水平。当前不同地区的城市，去化周期分化不一。各个城市房地产市场看似分化，其实都面临着相同问题，即高库存压力，这和2023年有本质区别。所以过去“一二线城市好，三四线城市差”的判断并不适用目前的市场形势。**新一轮利好政策下，大城市限购政策放松，市场表现更为积极，说明基本面不错的城市楼市消化效果好，去化状况改善的情况也更为明显。**国家统计局数据显示，11月一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降0.2%转为持平。其中，上海和深圳分别上涨0.6%和0.3%，北京和广州分别下降0.5%和0.3%。二手住宅销售价格环比上涨0.4%，涨幅与上月相同。其中，北京、上海和深圳分别上涨0.9%、0.4%和0.5%，广州下降0.4%。（每日经济新闻）

7.1.3 数字金融为乡村振兴和新质生产力发展“架桥铺路”

近日召开的中央经济工作会议提出，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系；统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展。

数字金融发展面临机遇与挑战。在当今时代，数字金融以其独特的创新力和广泛的覆盖面，正逐步重塑传统金融业态，成为推动经济转型升级的重要力量。恒宝股份有限公司董事长钱京在致辞中强调了数字化浪潮中地方金融服务的巨变。他表示，互联网和移动智能终端的普及为地方金融打开了新窗口，线上小额贷款可以跨越地域，助力中小企业融资，拓宽了业务版图。钱京提到，公司作为政银企合作的坚实桥梁，多年来在金融、通信、政务、交通等领域积累的技术储备和丰富的服务经验、渠道资源，构建了涵盖金融科技用户侧、受理侧、平台侧、发行侧等全系列智能化、智慧化创新产品及解决方案，并形成了完善的数字化安全支付业务服务生态体系。未来，公司将聚焦于金融科技领域提供“硬件+平台+服务”的一体化解决方案，持续打造多样化、沉浸式的金融科技场景生态。

随着中国人民银行、国家发展改革委、金融监管总局等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》，数字金融领域迎来了新的机遇。用友金融信息技术股份有限公司董事兼总裁郑海伟表示，行动方案下发后，用友金融积极响应，利用大数据、云计算、人工智能技术助力金融机构高质量发展。在业务转型升级方面，用友金融借助产业互联网技术，融合金融机构的金融产品与服务，构建产业数字金融平台，符合方案中提出的数字化场景要求。用友金融将继续致力于服务金融机构的数字化转型、产业数字金融，为金融行业的发展贡献力量。

数字金融赋能乡村振兴与新质生产力发展。在金融与数字技术深度融合的当下，数字金融对于乡村振兴与新质生产力发展的重要性愈发凸显，众多专家学者从不同角度阐述了其关键作用及发展路径。

中国宏观经济研究院决策咨询部主任孙学工认为，技术是发展新质生产力的基础，要取得原创性、颠覆性、前沿性的技术突破，特别是在人工智能技术领域占据制高点，才能掌握新质生产力发展主动权。同时，要加强通用技术与专用技术的融合，广泛应用数智技术、绿色技术和行业先进专用技术，推动传统产业转型升级，在此过程中逐步建立和发展新质生产力。

“发展数字金融服务实体经济要着力做好五个方面工作：重视数据能力建设和数据资产整合；建立健全数据治理机制；加强敏感性组织建设和风险管理；强化金融科技领域的金融监管；完善金融消费者权益保护机制。通过这些措施，提高数据收集和分析能力，保护金融消费者信息安全，防范风险，推动数字金融健康发展。”中国保险学会党委副书记、副会长龚明华提出。

金融创新是地方金融发展的永恒话题，大数据、云计算、人工智能等科技手段为其带来良机。地方金融研究院副院长、地方金融研究会会长汤烫教授强调，当前中小微银行面临兼并重组等情况，需加大正面宣传力度，提高经营管理水平。地方金融机构在中小微企业及乡村振兴中具有不可或缺的作用，有着广阔的生存土壤和美好的未来。

中国农业大学教授何广文关注金融赋能农业新质生产力的培育，提出三个着力点：强化农业科技创新，包括基础前沿科技创新和关键核心技术创新；推动现代农业产业体系发展与完善，改造传统农业，培育新型农业，关注数字农业，打通数据孤岛；强化农业新质人才的培养，培育高素质人才队伍和新型农业经营主体带头人。

泰康养老保险股份有限公司副总裁田军介绍，面对人口老龄化挑战，泰康开创了“支付+服务+投资”三端协同的新寿险商业模式，发力养老金金融、养老服务金融、养老产业金融。泰康养老在服务第二支柱方面，构建了年金受托运营等一体的受托体系，受托管理规模超 5500 亿元；在服务第三支柱方面，是重要的先行者和参与者，个人养老金产品累计服务企业超 3000 家，客户突破 11 万人，规模保费超 12 亿元，其“保险+养老社区”的创新实践受到市场广泛认可。

深圳市国际金融研究会会长任广斌提出，“双飞地模式”作为区域经济协调发展的有效策略，旨在通过多地区、多产业间的互补互利，实现共生共赢。

地方金融机构在变革中寻求突破。在大型银行下沉和中小银行重组的背景下，地方金融机构正站在转型的十字路口，如何在变革中寻找新的发展路径成为重要课题。为此，多家地方银行代表分享了各自机构在金融领域的发展策略与实践经验，呈现出多元化的探索方向和创新举措。

在探索差异化经营模式和服务优化方面，海南银行党委副书记、监事长廖红星分享了该行差异化特色发展思路：下沉重心，挖掘基层需求；完善比较优势，强化核心竞争力；加大科技投入，根据当地特点设计金融服务产品。苏州银行副行长李伟表示，该行利用数字化手段打破壁垒，推行一体化经营模式，提高金融服务效率与协同效应。广西玉林市区农信联社党委书记、理事长朱显驹介绍了养老金融服务的举措，通过打造便民服务点，优化智能设备，提升老年金融服务的可获得感。

面对数字化转型浪潮，桂林漓江农合行党委书记、董事长汤耀新表示，漓江农合行制定了“12365 高质量发展规划”，依托广西农商联合银行平台，提升金融服务效能，以数字金融助力新质生产力发展。泰安银行党委副书记、行长姜鲁荣分享了研发建设数据中台的经验，通过搭建数据服务体系，提升银行的数据管理与决策能力，推动金融业务智能化发展。

在推进数字普惠方面，重庆三峡银行党委书记、董事长刘江桥介绍，该行积极创新产品与服务模式，打造“三峡惠贷”产品体系，大力开展数字普惠批量业务，助力区域经济特色化发展。嘉兴银行党委副书记、副行长王芳分享了科创金融改革试点经验，通过构建“1246 体系”推进科创金融改革试点，成功实现风险与收益的平衡。山西运城农商银行党委书记、董事长兰占峰介绍说，该行对“整村授信”业务进行优化升级，打造规范化业务运行机制，提升农村金融服务的覆盖面与精准度。（金融时报）

7.2 公司动态

7.2.1 浙商银行苏州分行全力推动房地产融资协调机制工作落地见效

党的二十届三中全会指出，要统筹发展与安全，落实好防范化解房地产、地方政府债务、中小金融机构等重点领域风险的各项措施。为贯彻落实住房城乡建设部和金融监管总局联合发布的《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》文件要求，浙商银行苏州分行坚持主动担当，切实增强新形势下金融工作的责任感和使命感，全面提升金融服务质效。

“主动对接、快速行动是浙商银行苏州分行在推进房地产融资协调机制中实现有效突破的重要路径。”浙商银行苏州分行相关负责人介绍，在通知下发后苏州分行第一时间成立了房地产融资协调机制工作专班，对存量合作

房地产开发商的在手项目进行逐一梳理，并由行领导带头走访客户，充分了解客户的需求和项目建设情况。初步判断符合 5+5 基本准入条件后，明确浙商银行苏州分行成为某民营地产集团有限公司在常熟市的住宅项目的主办行，就该项目制定了融资方案并与客户达成一致，确定围绕该项目开展全方位的工作推进。

浙商银行苏州分行迅速组织专业团队开展授信作业，由分行公司部牵头组织推动，分行评审部建立绿色通道，总行各部门专业协助指导。经过前中后台的统一协助，总分支行的高效联动，从收集资料、撰写报告、业务上报、完成审批，全流程所耗费的时间大大压缩，最终成功获批分行首笔房地产融资协调机制下的新增房地产融资业务，授信金额为 0.9 亿元。这是房地产融资协调机制推出以来“浙商效率”的一次生动体现。

作为一家全国性股份制商业银行，浙商银行将持续贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持金融工作的政治性、人民性。苏州分行将持续做好与地方城市房地产融资协调机制的常态化对接，积极满足房地产企业的合理融资需求，为促进房地产市场平稳健康发展，实现金融与房地产良性循环作出更大贡献。（21 世纪经济报道）

7.2.2 中国银行广东省分行：全力支持大型基础设施建设

12 月 28 日，被誉为广州“换乘之王”的地铁 11 号线正式开通运营，这条全长 44.2 公里的地铁环线，共设 31 座车站，其中 26 座为换乘站，覆盖天河、白云、越秀、荔湾和海珠五大城区。近年来，广州轨道交通建设规模不断扩大，地铁线路逐步从中心城区延伸至周边区域，形成“一张网、一张票、一串城”的综合交通体系。在这背后，强有力的金融支持是保障重大工程顺利推进的关键因素。作为国有大行，中国银行广东省分行长期为轨道交通等大型基础设施建设提供全方位支持，通过专业的金融服务和创新模式，为广州现代化交通体系建设注入源源不断的动力。

自 1993 年广州地铁启动第一条线路建设以来，中国银行便成为其重要的合作伙伴。1996 年，中国银行广东省分行为地铁 1 号线提供了 3 笔外国政府贷款，这笔延续近 30 年的贷款将于近期全部结清。近 30 年的携手同行，中国银行广东省分行不断推进与广州地铁在融资模式上的创新。2005 年，首次成为广州地铁 5 号线银团贷款的牵头行，随后又陆续担任 21 号线及 14 号线二期项目的银团牵头行。截至目前，中国银行广东省分行已为广州地铁提供数百亿贷款支持，涵盖 3 号线、6 号线、7 号线、8 号线、9 号线、10 号线、22 号线、广花城际、芳白城际、南中城际及白云机场 T3 交通枢纽等重点项目。2024 年 6 月，中国银行广东省分行再次中标南中城际铁路项目并发放首笔银团贷款，为粤港澳大湾区城际铁路建设注入了新动能。

中国银行广东省分行还助力广州地铁拓展资本市场融资渠道。2011 年，其协助广州地铁首次在银行间债券市场发行中期票据；2015 年，广州地铁成功完成首次境外债券发行，其全程担任全球协调人。这些里程碑式的合作，不仅满足了广州地铁对多元化融资模式的需求，还帮助其在国内外资本市场树立了良好的信誉，为实现更大规模、更高效的资金运作提供了有力支持。

中国银行广东省分行依托中银集团全球化服务优势，建立“一点接入，全球响应”的工作机制，通过搭建联动信息沟通平台，强化境内外协同为企业寻找最优融资成本。2024 年 11 月，中国银行广东省分行联合澳门中行组建跨境服务小组，结合企业实需为广州地铁定制专属融资方案，并在 3 个工作日实现该笔海外融资业务落地。

从广州地铁一号线的融资开始，到如今涵盖城际铁路、交通枢纽建设和跨境合作的广泛领域，中国银行广东省分行始终与广州地铁并肩前行。与此同时，其近年来全力支持粤港澳大湾区互联互通，持续为狮子洋通道、广珠城际铁路、广湛铁路、白云机场高速改扩建工程、南沙港四期码头、阳信高速等多个重点项目注入金融活水。（经济日报）

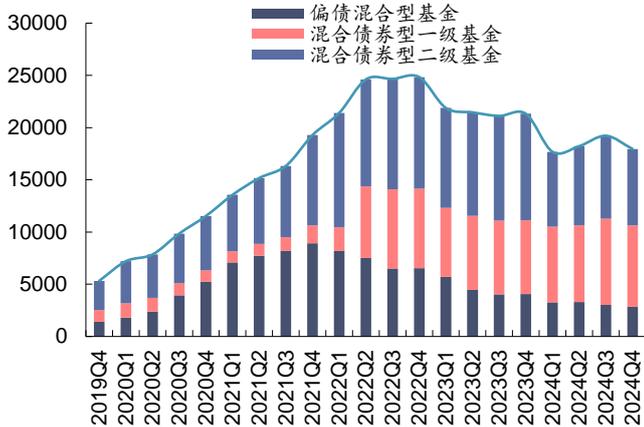
7.3 “固收+”基金产品规模呈近期回升趋势，收益率逐步修复

“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 12 月 31 日，“固收+”产品存续规模达 1.80 万亿元，较 2024 年一季度上升 1.56%。

“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019年12月31日至2024年12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20.02%、20.56%、17.84%，收益率正逐步修复。

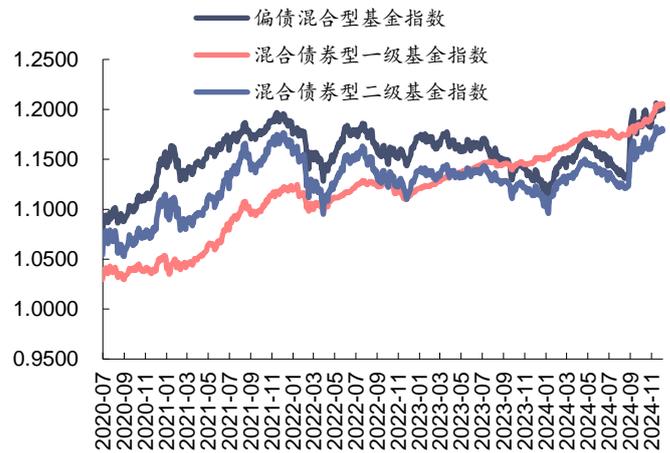
11月“固收+”产品超5.2万款，理财公司“固收+”占比77.10%。根据普益标准，11月全市场“固收+”理财产品共计52564款，其中，多种资产类别最多，为44501款，占比84.66%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为4.25%、7.93%、0.71%。从机构角度来看，11月理财公司发行“固收+”产品最多，占比77.10%。此外，城商行和农商行最多，分别占比14.84%和7.91%。

图 29: 公募“固收+”基金规模变动(亿元)



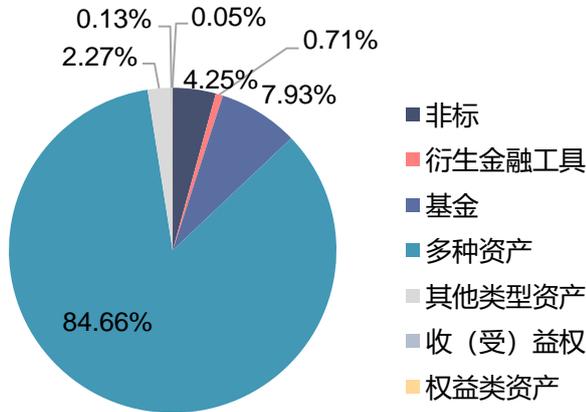
资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 2024Q4 为截至 2024 年 12 月 31 日)

图 30: 公募“固收+”指数的业绩表现



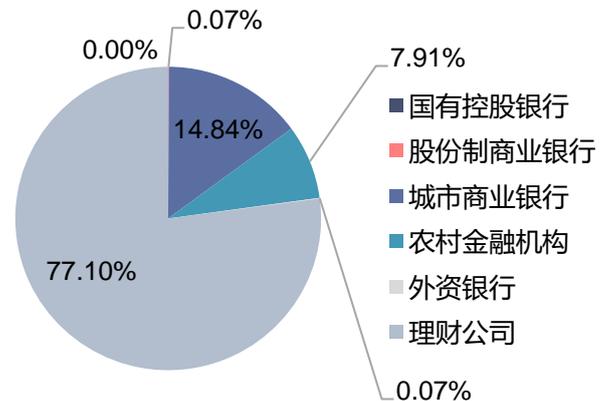
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: “固收+”产品资产类别一览



资料来源: 普益标准, 信达证券研发中心

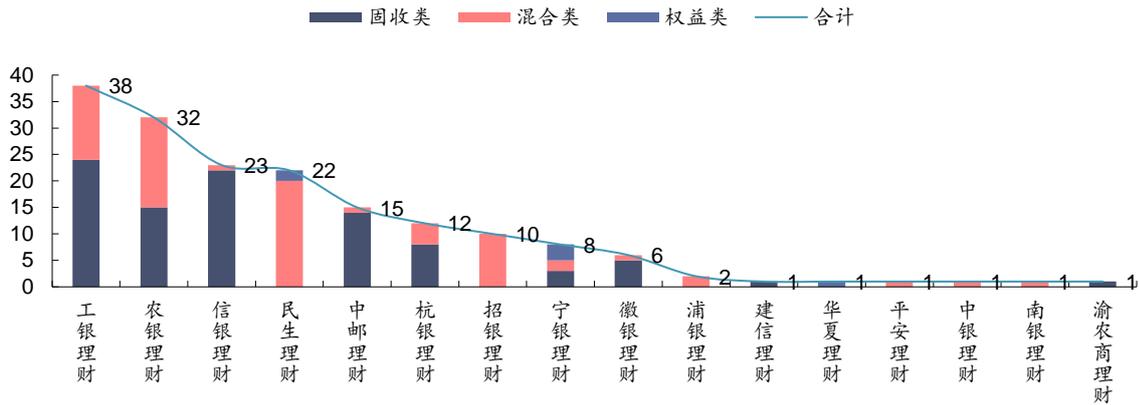
图 32: 理财公司发行“固收+”产品最多



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 12 月 31 日，理财子公司存续的 FOF 型产品共有 174 只；工银理财、农银理财 FOF 型产品数目最多，分别为 38 只和 32 只；其次是信银理财，存续的 FOF 数量为 23 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 12 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。