



银行业：理财规模接近 30 万亿，增配同业存单、减配存款

——2024 年理财市场年度报告点评

2025 年 1 月 21 日

看好/维持

银行

行业报告

观点总结：1 月 17 日，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场年度报告（2024 年）》。2024 年银行理财规模稳步增长，年底规模接近 30 万亿关口。从资产配置来看，理财资金呈现减配银行存款、增配同业存单的特征，主要是受监管整顿存款手工补息、规范非银同业存款定价影响，存款利率大幅走低，同业存单相较于存款对理财的吸引力上升。从理财产品类型来看，固收类理财占比提升至 97.3%；开放式理财占比提升至 80.8%，其中主要增量来自非现金管理类产品，现金管理类产品受存款利率下降的影响更大、收益率降幅大、存量规模下降。从理财业绩来看，在利率中枢下行之下，2024 年理财产品平均收益率为 2.65%，同比下降 29bp。

展望 2025 年，在存款低利率环境下，比价效应有望支撑理财规模保持较快增长；市场风险偏好提升对理财负债端的影响有待观察。此外，由于 2024 年理财通过信托合作、收盘价估值、自建估值模型平滑估值的行为受监管关注，低波业务模式受限，未来理财净值波动或有所提升。在配置层面，理财或倾向于增加估值稳定、流动性较强资产的配置，减少流动性弱的长久期、弱资质信用债，以及波动较大的二永债的配置，以控制产品净值波动。

点评：

2024 年理财规模增长至近 30 万亿。近两年经过六轮存款挂牌利率下调，银行存款利率已降至较低水平，叠加债牛行情，存款脱媒加剧推动理财、债基规模高增。截至 2024 年末，存续理财产品规模 29.95 万亿元，较年初+11.75%；显著高于存款类金融机构各项存款增速（+6.29%）。全年理财规模增量 3.15 万亿，与 2021 年接近（2020-2023 年理财规模年增量分别为 2.46、3.14、-1.35、-0.85 万亿元）。

理财公司市场份额进一步提升，未持牌银行将逐步退出理财业务、转向代销。自 2018 年 12 月首批理财公司获批筹建，2019 年 5 月建信理财开业以来，理财公司数量快速增加。截至 2024 年末，已设立理财公司 32 家，包括国有大行 6 家、股份行 12 家、城商行 8 家、农商行 1 家、合资 5 家；除浙银理财外均已开业。2024 年末理财公司存续产品只数 2.43 万只，存续规模 26.31 万亿元，较年初增 17.09%；市场份额达 87.85%，较年初提升 4pct。未持牌银行自管理理财规模持续压降，其中大型银行（6 家）、股份行（9 家）、城商行（101 家）、农商行（89 家）存续规模分别为 0.32 万亿、0.35 万亿、1.95 万亿、0.93 万亿，较年初分别-48%、-23%、-11%、-6%。从监管导向来看，大部分未持牌城农商行或将逐步压降、退出理财业务，更多转向产品代销；部分存续理财规模较大、投研体系建设相对成熟的银行有获批理财子牌照的可能。

固定收益类产品规模最大，占比提升至 97.33%。从投资性质来看，年末固定收益类产品存续规模为 29.15 万亿元，占全部理财产品存续规模的比例达 97.33%，较年初提升 0.99pct；混合类产品占比为 2.44%，较年初下降 0.77pct。权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小，分别占 0.2%、0.03%。

开放式理财产品规模占比提升，主要贡献来自非现金管理类产品，现金管理类理财规模下降；封闭式理财占比下降，期限小幅拉长。从运作模式来看，（1）截至 2024 年末，开放式理财产品存续规模为 24.2 万亿元，占比为 80.8%，较年初提升 1.77pct。其中，现金管理类理财产品存续规模为 7.3 万亿元，较年初下降 1.24 万亿；占比为 24.37%，较年初下降 7.49pct。其他开放式产品 16.9

未来 3-6 个月行业大事：

无

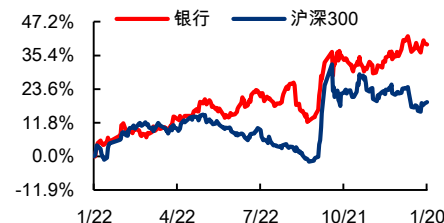
行业基本资料

占比%

股票家数	48	1.06%
行业市值(亿元)	130822.39	14.12%
流通市值(亿元)	90194.89	12.05%
行业平均市盈率	6.21	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：林瑾璐

021-25102905

linjl@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519070002

分析师：田馨宇

010-66554013

tianxy@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070003

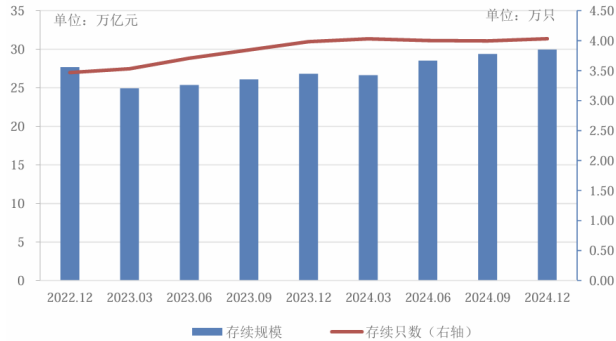
万亿，较年初增长 4.26 万亿；占比 56.43%，较年初提升 9.26pct。现金管理类理财规模下降，主要是在 2024 年存款挂牌利率两次下调、Q2 整顿存款手工补息、Q4 规范同业存款定价背景下，现金管理类理财收益率快速下降；普益标准监测数据显示，12 月末全国现金管理类产品平均 7 日年化收益率 1.67%，较 1 月下降 66bp。而在债牛市场环境，短债类理财业绩相对更优，更受投资者青睐。(2) 封闭式理财存续规模 5.75 万亿元，占比 19.2%，较年初下降 1.77pct。2024 年新发封闭式理财产品加权平均期限在 284-392 天之间（2023 年为 288-381 天），1 年以上封闭式产品存续规模占比为 67.15%，较年初提高 0.13pct。

理财资产配置以债券类、存款类为主，2024 年增配同业存单、减配存款；公募基金配置占比小幅提升。从理财资金配置情况看，截至 2024 年末，银行理财投资资产余额 32.13 万亿元，较上年末增加 3.1 万亿元；杠杆率 107.14%，较去年同期减少 1.17pct。理财资产配置以债券类为主（余额 18.6 万亿，占比 57.9%、较年初提升 1.3pct）；其中，信用债、利率债、同业存单占比分别为 41.1%、2.3%、14.4%，较年初分别 -1.0、-0.9pct、+3.1pct。第二大资产类别为现金及银行存款，余额 7.68 万亿，占比 23.9%、较年初下降 2.8pct。2024 年理财资金呈现减配银行存款、增配同业存单的特征，主要与监管规范存款手工补息、非银同业存款定价有关。其他资产方面，配置公募基金规模 0.93 万亿，占比 2.9%、较年初+0.8pct。

银行理财净值化程度进一步提升，理财平均收益率下降。2024 年末，净值型理财产品存续规模 29.5 万亿元，占比 98.5%，较年初提升 1.57pct，产品净值化程度持续提升。2024 年理财产品平均收益率为 2.65%（上半年平均收益率为 2.80%），同比下降 29bp。

风险提示：经济复苏、实体需求恢复不及预期，导致信贷增速大幅下滑；政策力度和实施效果不及预期，导致风险抬升资产质量大幅恶化等。

图1：2024 年末理财产品存续规模增至 29.95 万亿



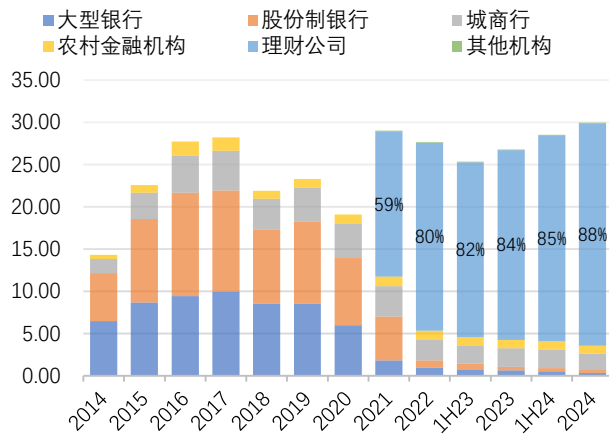
资料来源：银行业理财登记托管中心，东兴证券研究所

图2：净值型理财产品规模 29.5 万亿、占比 98.50%



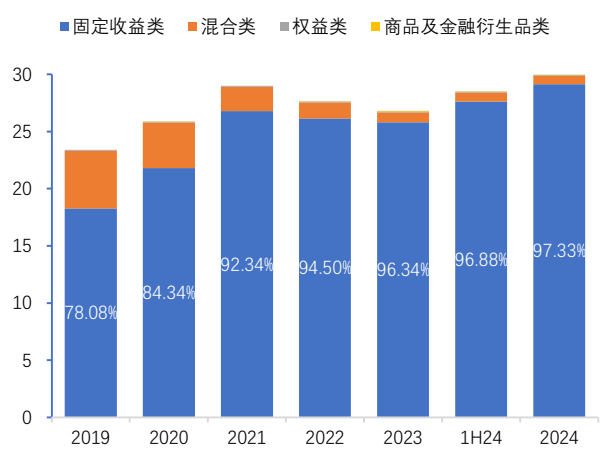
资料来源：银行业理财登记托管中心，东兴证券研究所

图3：理财公司存续产品规模 26.31 万亿、占比 87.85%



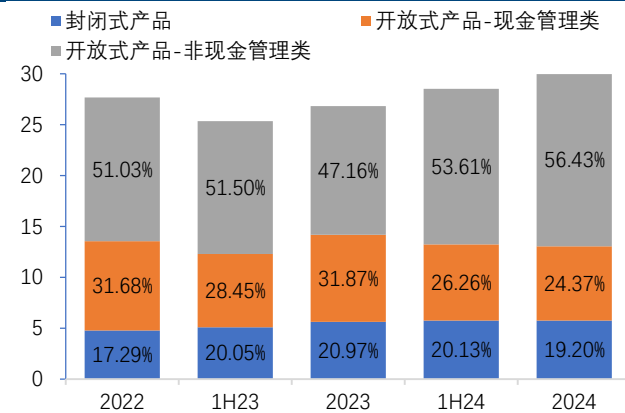
资料来源：银行业理财登记托管中心，东兴证券研究所

图4：固定收益类理财产品规模 29.15 万亿、占比 97.33%



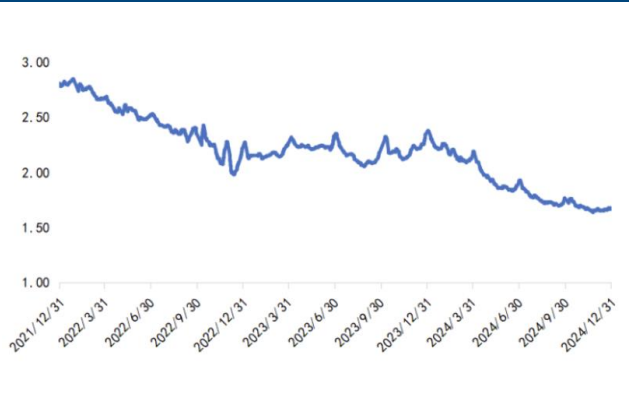
资料来源：银行业理财登记托管中心，东兴证券研究所

图5：开放式理财产品规模 24.2 万亿元，占比 80.8%



资料来源：银行业理财登记托管中心，东兴证券研究所

图6：全国现金管理产品七日年化收益率均值走势(%)



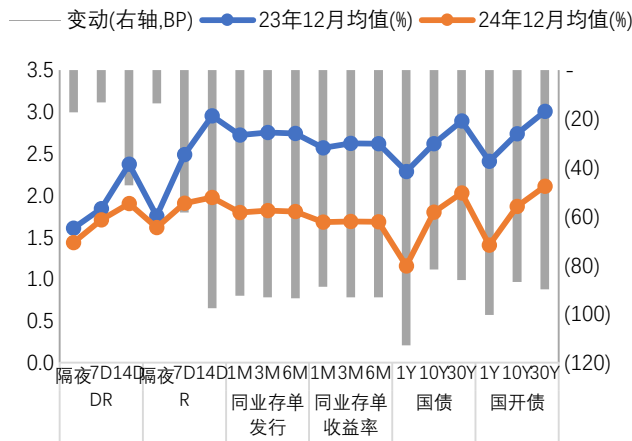
资料来源：普益标准，东兴证券研究所

表 1：2018-2024 银行理财资产配置变化

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1H24	2024	较年初变动
债券	49.0%	59.7%	64.3%	68.4%	63.7%	58.3%	55.6%	57.9%	1.3%
信用债	40.7%	51.7%	47.8%	48.1%	45.7%	43.9%	41.1%	41.1%	-1.0%
利率债	8.3%	8.1%	7.7%	5.8%	4.7%	3.9%	2.7%	2.3%	-0.9%
同业存单	0.0%	0.0%	0.0%	13.9%	13.3%	10.6%	11.8%	14.4%	3.1%
非标债券	23.2%	17.5%	15.0%	8.4%	6.5%	6.7%	5.8%	5.4%	-0.8%
权益类资产	9.9%	7.6%	4.8%	3.3%	3.1%	3.2%	2.8%	2.6%	-0.3%
拆放同业及买入返售	6.6%	6.6%	6.6%	3.9%	5.7%	4.0%	5.9%	6.4%	1.7%
现金及银行存款	5.8%	0.0%	9.1%	11.4%	17.5%	23.7%	25.3%	23.9%	-2.8%
公募基金	3.4%	0.0%	2.8%	4.0%	2.7%	3.2%	3.6%	2.9%	0.8%
其他	2.1%	8.7%	1.6%	0.7%	0.8%	0.7%	1.0%	0.9%	0.0%

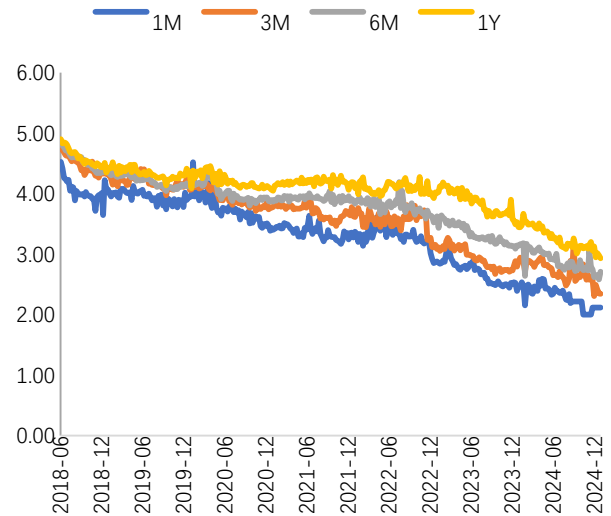
资料来源：银行业理财登记托管中心，东兴证券研究所

图7：2024 年广谱利率均值变化情况



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：银行理财预期年收益率走势



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	银行业：政府债支撑社融增速回升，居民部门延续改善趋势—12 月社融金融数据点评	2025-01-15
行业深度报告	银行业 2025 年投资展望：价值增强，静待花开	2024-12-17
行业普通报告	银行业：政府债支撑社融，M1 增速继续回升—11 月社融金融数据点评	2024-12-16
行业深度报告	银行业 2025 年投资展望：价值增强，静待花开	2024-12-13
行业普通报告	银行业：M1 增速环比改善，财政资金加快使用—10 月社融金融数据点评	2024-11-12
行业深度报告	银行业：息差降幅收窄，盈利增速改善——上市银行三季报总结	2024-11-12
行业普通报告	银行业：存贷款市场过度竞争有望缓和，净息差预计逐步企稳—3Q24 货币政策执行报告点评	2024-11-11
行业深度报告	银行业：顺周期标的关注度提升，看好板块绝对收益空间	2024-11-01
行业普通报告	银行业：9 月融资延续弱需求，迎政策密集发力—9 月社融金融数据点评	2024-10-15
行业普通报告	银行业：积极财政政策进入密集落地期	2024-10-15
公司普通报告	招商银行 (600036.SH)：扩表速度环比提升，全年净利润增速回正—2024 年业绩快报点评	2025-01-16
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：信贷维持高增，费用管控较好—2024 年三季度报告点评	2024-11-01
公司普通报告	杭州银行 (600926.SH)：息差阶段性企稳，盈利保持高增长—2024 年三季报点评	2024-10-22
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：零售业务调优结构，存款成本持续改善—2024 年三季报点评	2024-10-21
公司普通报告	光大银行 (601818.SH)：注重结构优化，资产质量平稳—2024 年半年报点评	2024-09-05
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：净息差韧性较强，资产质量保持稳健—2024 年半年报点评	2024-09-05
公司普通报告	杭州银行 (600926.SH)：盈利延续高增，资产质量优异—2024 年半年报点评	2024-09-02
公司普通报告	宁波银行 (002142.SZ)：规模继续高增，净息差有韧性—2024 年半年报点评	2024-08-30
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：高成长属性突出，盈利增速保持领先—2024 年半年报点评	2024-08-22
公司普通报告	江苏银行 (600919.SH)：盈利实现平稳增长，对公贷款投放强劲—2024 年半年报点评	2024-08-19
公司普通报告	平安银行 (000001.SZ)：净利润保持正增长，中期分红方案落地—2024 年半年报点评	2024-08-19
公司普通报告	邮储银行 (601658.SH)：营收保持正增长，息差降幅小于同业—2024 年一季报点评	2024-05-08
公司普通报告	常熟银行 (601128.SH)：息差韧性较强，盈利保持行业领先—2024 年一季报点评	2024-04-30
公司普通报告	招商银行 (600036.SH)：分红比例进一步提升，资产质量较平稳—2023 年年报点评	2024-03-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

林瑾璐

剑桥大学金融与经济学硕士。曾任国金证券、海通证券、天风证券银行业分析师。2019 年 7 月加入东兴证券研究所，负责银行业股票分析和固定收益研究。

田馨宇

南开大学金融学硕士。2019 年加入东兴证券研究所，从事银行业和固收研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：
以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526