

2025年01月24日

证券研究报告 | 银行理财月报

理财规模稳中有升，目标盈类理财增幅较大

2024年12月银行理财市场月报

分析师：张菁

分析师登记编码：S0890519100001

电话：021-20321551

邮箱：zhangjing@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《响应金融“五篇大文章”，慈善理财发行增多—2024年11月银行理财市场月报》2024-12-26

2、《股债市场表现分化，权益类理财净值修复—2024年9月银行理财市场月报》2024-10-16

3、《寻觅优质资产，优先股策略透明化—2024年8月银行理财市场月报》2024-09-08

4、《无风险收益再下，“金融+慈善”产品模式探索—2024年7月银行理财市场月报》2024-08-09

5、《理财业务监管趋严，港股红利策略理财产品发行—2024年6月银行理财市场月报》2024-07-09

投资要点

④**监管政策及资管市场要闻：2024年末银行理财存续规模29.95万亿元。**银行业理财登记托管中心数据显示，截至2024年末，全国共有218家银行机构和31家理财公司有存续的理财产品，共存续产品4.03万只，较年初增加1.23%；存续规模29.95万亿元，较年初增加11.75%。其中，理财公司存续产品规模26.31万亿元，较年初增加17.09%，占全市场的比例达到87.85%。2024年，理财产品整体收益稳健，理财产品平均收益率为2.65%，累计为投资者创造收益7099亿元，较去年同期增长1.69%。**银行理财产品估值迎监管整改。**12月10日，金融监管部门下发通知给各家银行理财子公司，要求该类机构不得违规通过收盘价、平滑估值、自建估值模型等方式调整产品净值波动。该通知要求银行理财子公司将产生正偏离的收益有序返还原客户，并要求30天内反馈整改报告。**个人养老金制度推广至全国。**通知对个人养老金制度进一步优化。产品供给方面，在现有理财产品、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品基础上，将国债纳入个人养老金产品范围，将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录。**香港互认基金内地募资比例扩容。**12月20日，中国证监会修订发布《香港互认基金管理规定》并自2025年1月1日起实施。

④**银行理财市场概况：2024年12月非保本理财产品发行2933只，同比增加1%，环比增加13.6%。**从产品类型看，2024年12月净值型产品中，固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2756只、46只、17只和2只。从发行期限看，2024年12月，1个月以内的净值型产品发行数量占比11%，1-3个月净值型产品发行数量占比5%，3-6个月净值型产品发行数量占比27%，6-12个月净值型产品发行数量占比23%，1-3年净值型产品发行数量占比31%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。2024年12月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上业绩比较基准均值分别为2.65%、2.40%、2.49%、2.67%、2.97%、2.97%。1个月以内产品业绩基准均值异常高于其他期限，主要是因为当月发行了一只高业绩基准的混合类理财产品，拉高了均值。按产品类型划分，2024年12月，净值型理财产品发行的业绩比较基准均值分别为固定收益类2.78%、混合类2.79%，权益类4.27%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降72BP，环比下降4BP，混合类产品业绩比较基准同比下降127BP，环比下降9BP，固收类与混合类产品的业绩基准倒挂解除。

④**理财子公司产品：2024年12月理财子公司共发行1946只理财产品，其中固定收益类1883只，混合类44只，权益类17只，商品及衍生品类2只。**从产品业绩比较基准来看，按产品种类和期限分，业绩比较基准为绝对数值型的固定收益类产品中3个月以内2.19%、3-6个月为2.45%、6-12个月为2.70%、1-3年为2.97%、3年以上为3.22%。业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内2.57%、3-6个月为2.76%、6-12个月为2.92%、1-3年为3.01%、3年以上为3.21%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.16%、3-6个月为2.50%、6-12个月为2.63%、1-3年为2.70%、3年以上为2.33%。业绩比

较基准为绝对数值型的混合类产品中 3 个月以内为 8%，3-6 个月为 2.50%，6-12 个月 2.36%，1-3 年为 2.61%。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，以区间收益上下限均值看，3 个月以内为 3.06%、3-6 个月为 3.00%、6-12 个月为 2.63%、1-3 年 2.92%。以区间收益下限均值看，3 个月以内为 2.50%、3-6 个月为 2.85%、6-12 个月为 2.51%、1-3 年 2.54。

⊕**破净情况**：2024 年 12 月出现破净的理财产品共 1216 只，占全市场存续产品数量的 1.78%（上月为 3.46%），债市调整影响消退，破净产品数量和占比回落。

⊕**产品跟踪**：目标盈类理财增幅较大。根据普益标准数据显示，2024 年目标盈产品共发行 248 款，数量同比增长 170%。截至 2024 年 12 月 31 日，存续的目标盈产品 238 款，存续规模约 400 亿元，同比增长 253%。整体来看，目标盈产品数量和规模增幅较大，但平均单只产品规模变化不大，维持在 1.5 亿元左右，同比增长约 15%。

⊕**风险提示**：本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

内容目录

| | |
|-----------------------------|----|
| 1. 监管政策及资管市场要闻..... | 4 |
| 2. 理财市场月度简况..... | 6 |
| 2.1. 非保本理财产品..... | 6 |
| 2.2. 理财子公司产品..... | 7 |
| 2.3. 产品破净情况..... | 12 |
| 2.4. 产品跟踪——目标盈产品规模大幅增长..... | 13 |
| 3. 风险提示..... | 14 |

图表目录

| | |
|----------------------------------------------------|----|
| 图 1: 各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势..... | 7 |
| 图 2: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势..... | 7 |
| 图 3: 理财产品破净情况 (款) | 12 |
| 表 1: 不同类型银行非保本理财发行数量 (只) | 6 |
| 表 2: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-绝对数值型)..... | 8 |
| 表 3: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间均值..... | 9 |
| 表 4: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间下限均值..... | 9 |
| 表 5: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-绝对收益型)..... | 10 |
| 表 6: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间均值..... | 11 |
| 表 7: 理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间下限均值..... | 11 |
| 表 8: 目标盈理财产品发行机构及存续规模一览 (截止 2024 年 12 月底) | 13 |

1. 监管政策及资管市场要闻

2024 年末银行理财存续规模 29.95 万亿元

银行业理财登记托管中心数据显示，截至 2024 年末，全国共有 218 家银行机构和 31 家理财公司有存续的理财产品，共存续产品 4.03 万只，较年初增加 1.23%；存续规模 29.95 万亿元，较年初增加 11.75%。其中，理财公司存续产品规模 26.31 万亿元，较年初增加 17.09%，占全市场的比例达到 87.85%。

2024 年，理财产品整体收益稳健，理财产品平均收益率为 2.65%，累计为投资者创造收益 7099 亿元，较去年同期增长 1.69%。

资产配置方面，截至 2024 年末，理财产品投资资产合计 32.13 万亿元，同比增长 10.56%。理财产品杠杆率 107.14%，较去年同期减少 1.17 个百分点。理财产品资产配置以固收类为主，投向债券类、非标准化债权类资产、权益类资产余额分别为 18.60 万亿元、1.74 万亿元、0.83 万亿元，分别占总投资资产的 57.89%、5.42%、2.58%。

从运作形式上看，截至 2024 年末，开放式理财产品存续规模为 24.20 万亿元，占全部理财产品存续规模的 80.80%，较年初增加 1.77 个百分点；封闭式理财产品存续规模为 5.75 万亿元，占全部理财产品存续规模的 19.20%。其中，现金管理类理财产品存续规模为 7.30 万亿元，占全部开放式理财产品存续规模的比例为 30.17%，较年初减少 10.15 个百分点。

整体来看，2024 年，理财规模稳中有升。一方面，存款利率在趋势走低，另一方面在监管政策不断填补制度漏洞背景下，2024 年 4 月底起禁止“手工补息”，理财产品承接了部分低风险偏好的存款资金。在债市牛市的表现下，固收类理财产品收益表现良好，进一步形成正反馈助推理财规模提升。

银行理财产品估值迎监管整改

12 月 10 日，根据 21 世纪经济报道、财联社、新浪财经等多家媒体报道，金融监管部门下发通知给各家银行理财子公司，要求该类机构不得违规通过收盘价、平滑估值、自建估值模型等方式调整产品净值波动。该通知要求银行理财子公司将产生正偏离的收益有序返还原客户，并要求 30 天内反馈整改报告。

从对理财产品影响范围看，大概是收盘价 > 平滑估值 > 自建估值模型。收盘价估值涉及的资产主要是一些上交所的非活跃债券，主要包含非公开发行债券。目前，除了通过信托 SPV 约定收盘价估值外，部分理财公司自己投资时也有此类操作。从涉及产品规模看，根据普益标准数据，截止 2024 年 Q3，在全市场理财前十大持仓中，上交所非公开发行公司债券（含企业债券）规模约占 11.6%，按照 2024Q3 全市场理财规模 29.49 万亿推算，截至 2024 年 Q3，理财产品非公开发行债券持有规模约 3.42 万亿元。平滑估值在 6 月份已开始整改，因此相对影响范围相对可控。自建估值模型目前主要是理财通过信托投资的债券（以二永债为主），不使用中债、中证估值等第三方估值，而使用如审计公司提供的自建估值模型进行估值，如过去 3 个月或 6 个月这只债券的平均价格，以此熨平净值波动。自建估值模型模式运作时间相对较短，规模影响目前也相对有限。

个人养老金制度推广至全国

12月12日，人力资源社会保障部等五部门发布《关于全面实施个人养老金制度的通知》（以下简称为“通知”），自12月15日起，将个人养老金制度从36个先行城市（地区）推广至全国。

通知对个人养老金制度进一步进行优化。产品供给方面，在现有理财产品、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品基础上，将国债纳入个人养老金产品范围，将特定养老储蓄、指数基金纳入个人养老金产品目录。领取条件方面，通知增加了提前领取情形，除达到领取基本养老金年龄、完全丧失劳动能力、出国（境）定居等领取条件外，参加人患重大疾病、领取失业保险金达到一定条件或者正在领取最低生活保障金的，可以申请提前领取个人养老金。除此之外，领取方式也将更加灵活，可以选择按月、分次或者一次性领取个人养老金，并可进行变更。

香港互认基金内地募资比例扩容

12月20日，中国证监会修订发布《香港互认基金管理规定》（以下简称为“管理规定”），并自2025年1月1日起实施。

《管理规定》主要修订内容包括：一是将香港互认基金内地销售比例限制由50%放宽至80%。二是适当放松香港互认基金投资管理职能的转授权限制，允许香港互认基金投资管理职能转授予集团内海外关联机构。三是为未来更多常规类型产品纳入香港互认基金范围预留空间。根据证券时报数据显示，截至2024年11月30日，香港互认基金总规模达到1495亿元，母基金数量41只，分别来自21家海外资产管理机构。投资类型主要以债券型、股票型基金为主。管理人规模集中度高。按地域划分，香港互认基金的投资范围涵盖了亚洲市场、大中华市场、中国香港市场、全球市场等。

近年来，国内利率持续走低，中美利差较大，投资者对美债产品配置需求旺盛。在当下国内公募QDII因额度紧张而普遍限购的背景下，互认基金成为配置海外资产的渠道之一。

2. 理财市场月度简况

2.1. 非保本理财产品

根据普益标准数据统计，2024年12月非保本理财产品发行2933只，同比增加1%，环比增加13.6%。12月份国有银行、股份制银行、城商行、农村金融机构、外资银行、理财子分别新发非保本理财产品112只、18只、453只、403只、1只和1946只。

表 1：不同类型银行非保本理财发行数量（只）

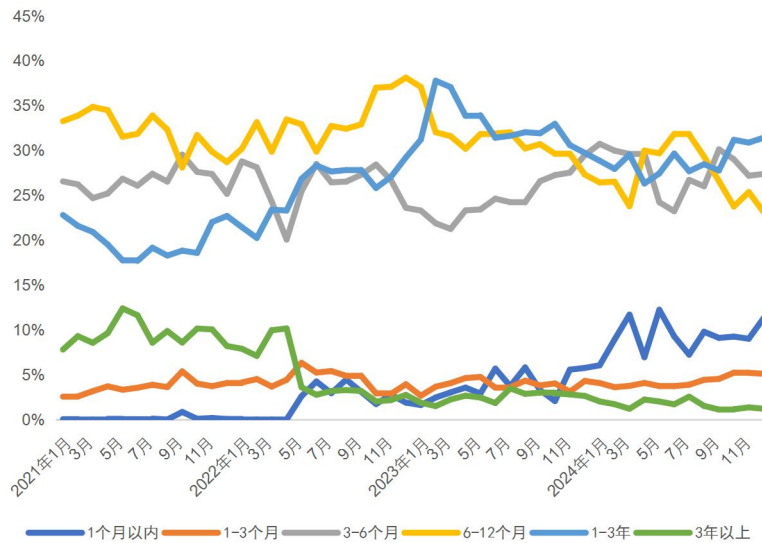
| | 国有行 | 股份行 | 城商行 | 农村金融机构 | 外资行 | 理财子 | 总计 |
|---------|-----|-----|-----|--------|-----|------|------|
| 2023年1月 | 84 | 72 | 594 | 609 | 44 | 636 | 2039 |
| 2月 | 99 | 45 | 686 | 824 | 33 | 863 | 2550 |
| 3月 | 140 | 51 | 831 | 924 | 23 | 1116 | 3085 |
| 4月 | 79 | 47 | 674 | 762 | 34 | 969 | 2565 |
| 5月 | 81 | 49 | 653 | 816 | 35 | 970 | 2604 |
| 6月 | 84 | 58 | 658 | 780 | 12 | 1031 | 2623 |
| 7月 | 64 | 52 | 624 | 694 | 21 | 984 | 2439 |
| 8月 | 100 | 49 | 712 | 713 | 24 | 1186 | 2784 |
| 9月 | 92 | 43 | 637 | 697 | 24 | 1091 | 2584 |
| 10月 | 75 | 45 | 595 | 601 | 26 | 943 | 2285 |
| 11月 | 77 | 55 | 731 | 727 | 41 | 1398 | 3029 |
| 12月 | 68 | 53 | 677 | 627 | 56 | 1422 | 2903 |
| 2024年1月 | 73 | 30 | 707 | 584 | 58 | 1556 | 3008 |
| 2月 | 58 | 26 | 512 | 434 | 36 | 1111 | 2177 |
| 3月 | 52 | 21 | 391 | 298 | 42 | 2003 | 2807 |
| 4月 | 26 | 28 | 591 | 502 | 47 | 1488 | 2682 |
| 5月 | 43 | 26 | 521 | 482 | 142 | 1335 | 2549 |
| 6月 | 46 | 33 | 485 | 421 | 114 | 1433 | 2532 |
| 7月 | 27 | 16 | 530 | 453 | 23 | 1462 | 2511 |
| 8月 | 35 | 14 | 432 | 428 | 18 | 1355 | 2282 |
| 9月 | 31 | 11 | 440 | 406 | 16 | 1475 | 2378 |
| 10月 | 36 | 14 | 404 | 394 | 25 | 1435 | 2308 |
| 11月 | 53 | 27 | 419 | 372 | 20 | 1691 | 2582 |
| 12月 | 112 | 18 | 453 | 403 | 1 | 1946 | 2933 |

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

从产品类型看，2024年12月净值型产品中，固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品分别发行2756只、46只、17只和2只。

从发行期限看，2024年12月，1个月以内的净值型产品发行数量占比11%，1-3个月净值型产品发行数量占比5%，3-6个月净值型产品发行数量占比27%，6-12个月净值型产品发行数量占比23%，1-3年净值型产品发行数量占比31%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。

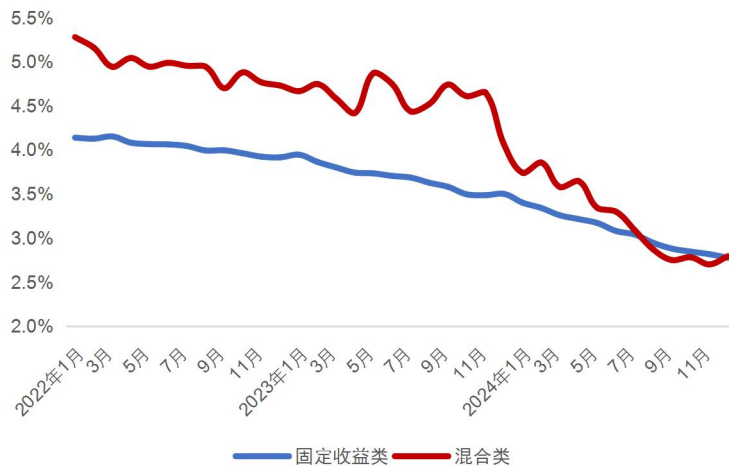
图 1：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

收益率方面，我们统计了净值型产品的平均业绩比较基准。2024年12月，1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上业绩比较基准均值分别为2.65%、2.40%、2.49%、2.67%、2.97%、2.97%。1个月以内产品业绩基准均值异常高于其他期限，主要是因为当月发行了一只高业绩基准的混合类理财产品，拉高了均值。按产品类型划分，2024年12月，净值型理财产品发行的业绩比较基准均值分别为固定收益类2.78%、混合类2.79%，权益类4.27%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降72BP，环比下降4BP，混合类产品业绩比较基准同比下降127BP，环比下降9BP，固收类与混合类产品的的新发业绩基准倒挂解除。

图 2：不同类型净值型产品业绩比较基准趋势



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：2024年起，将区间型业绩比较基准的理财产品纳入统计，取区间均值进行计算

2.2. 理财子公司产品

截至2024年12月底，剔除从母行迁移至理财子公司的旧产品，统计由理财子公司新发的产品数量，12月理财子公司共发行1946只理财产品，其中固定收益类1883只，混合类44只，权益类17只，商品及衍生品类2只。

2024年12月理财子公司发行的净值型理财产品业绩比较基准，按产品种类和期限分，业绩比较基准为绝对数值型的固定收益类产品中3个月以内2.19%、3-6个月为2.45%、6-12个月为2.70%、1-3年为2.97%、3年以上为3.22%。

业绩比较基准为区间收益型的固定收益类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内2.57%、3-6个月为2.76%、6-12个月为2.92%、1-3年为3.01%、3年以上为3.21%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.16%、3-6个月为2.50%、6-12个月为2.63%、1-3年为2.70%、3年以上为2.33%。

期限在3年以上的业绩基准均值低于短期限，主要是因为当月发行数量较少，且其中两只固定收益类理财产品的基准区间下限值极低，拉低了平均数值。

业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3个月以内为8%，3-6个月为2.50%，6-12个月2.36%，1-3年为2.61%。业绩比较基准为区间收益型的混合类产品中，以区间收益上下限均值看，3个月以内为3.06%、3-6个月为3.00%、6-12个月为2.63%、1-3年2.92%。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.50%、3-6个月为2.85%、6-12个月为2.51%、1-3年2.54%。

表 2：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-绝对数值型)

| 日期 | 3个月以内 | 3-6个月 | 6-12个月 | 1-3年 | 3年以上 |
|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2023年1月 | 2.57% | 3.27% | 4.02% | 4.44% | 4.85% |
| 2月 | 2.98% | 3.14% | 3.89% | 4.27% | 5.01% |
| 3月 | 2.86% | 3.02% | 3.75% | 4.23% | 4.96% |
| 4月 | 2.76% | 3.07% | 3.66% | 4.16% | 4.80% |
| 5月 | 2.95% | 3.07% | 3.66% | 4.10% | 4.60% |
| 6月 | 3.03% | 3.18% | 3.56% | 4.18% | 5.02% |
| 7月 | 2.95% | 3.06% | 3.47% | 4.13% | 4.42% |
| 8月 | 2.82% | 3.06% | 3.53% | 4.07% | 4.44% |
| 9月 | 2.90% | 2.97% | 3.65% | 4.01% | 4.65% |
| 10月 | 2.98% | 2.90% | 3.59% | 3.93% | 3.74% |
| 11月 | 3.08% | 2.93% | 3.59% | 3.88% | 4.24% |
| 12月 | 2.80% | 2.99% | 3.60% | 3.86% | 4.10% |
| 2024年1月 | 2.84% | 2.92% | 3.64% | 3.68% | 4.04% |
| 2月 | 2.73% | 2.91% | 3.37% | 3.62% | 3.49% |
| 3月 | 2.67% | 2.84% | 3.42% | 3.52% | 3.75% |
| 4月 | 2.58% | 2.81% | 3.38% | 3.47% | 3.13% |
| 5月 | 2.62% | 2.93% | 3.36% | 3.33% | 3.77% |
| 6月 | 2.60% | 2.83% | 3.38% | 3.21% | 3.82% |
| 7月 | 2.45% | 2.86% | 3.49% | 3.16% | 3.43% |
| 8月 | 2.39% | 2.67% | 3.42% | 3.09% | 3.33% |
| 9月 | 2.39% | 2.60% | 2.89% | 3.00% | 3.36% |
| 10月 | 2.35% | 2.52% | 2.74% | 3.02% | 3.26% |
| 11月 | 2.25% | 2.58% | 2.62% | 3.03% | 3.13% |
| 12月 | 2.19% | 2.45% | 2.70% | 2.97% | 3.22% |

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 3：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间均值

| 日期 | 3个月以内 | 3-6个月 | 6-12个月 | 1-3年 | 3年以上 |
|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2023年1月 | 3.24% | 3.16% | 3.69% | 4.28% | 4.90% |
| 2月 | 3.17% | 3.24% | 3.63% | 4.24% | 4.60% |
| 3月 | 2.91% | 3.09% | 3.53% | 3.93% | 4.45% |
| 4月 | 2.86% | 3.10% | 3.40% | 3.90% | 4.74% |
| 5月 | 3.02% | 3.10% | 3.35% | 3.80% | 4.28% |
| 6月 | 2.94% | 3.04% | 3.38% | 3.92% | 4.26% |
| 7月 | 3.07% | 3.15% | 3.40% | 3.79% | 4.25% |
| 8月 | 2.94% | 3.19% | 3.48% | 3.79% | 4.26% |
| 9月 | 3.02% | 3.11% | 3.43% | 3.73% | 3.92% |
| 10月 | 2.99% | 3.07% | 3.45% | 3.74% | 4.02% |
| 11月 | 3.16% | 3.11% | 3.45% | 3.71% | 3.84% |
| 12月 | 3.04% | 3.11% | 3.42% | 3.73% | 4.00% |
| 2024年1月 | 3.10% | 3.09% | 3.41% | 3.60% | 3.62% |
| 2月 | 3.12% | 3.06% | 3.41% | 3.54% | 3.55% |
| 3月 | 3.10% | 3.05% | 3.35% | 3.50% | 3.52% |
| 4月 | 3.18% | 3.06% | 3.34% | 3.40% | 3.64% |
| 5月 | 3.17% | 2.96% | 3.31% | 3.32% | 3.41% |
| 6月 | 2.94% | 2.87% | 3.17% | 3.22% | 3.35% |
| 7月 | 2.97% | 2.85% | 3.14% | 3.17% | 3.33% |
| 8月 | 2.70% | 2.76% | 3.20% | 3.07% | 3.02% |
| 9月 | 2.83% | 2.77% | 3.11% | 3.04% | 3.24% |
| 10月 | 2.67% | 2.82% | 3.15% | 3.05% | 3.13% |
| 11月 | 2.66% | 2.84% | 2.89% | 3.03% | 2.88% |
| 12月 | 2.57% | 2.76% | 2.92% | 3.01% | 3.21% |

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的固定收益类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益上下限的平均值。

表 4：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(固定收益类-区间收益型)——区间下限均值

| 日期 | 3个月以内 | 3-6个月 | 6-12个月 | 1-3年 | 3年以上 |
|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2023年1月 | 2.80% | 2.92% | 3.48% | 4.05% | 4.25% |
| 2月 | 2.68% | 2.93% | 3.34% | 3.88% | 4.16% |
| 3月 | 2.56% | 2.92% | 3.14% | 3.43% | 4.11% |
| 4月 | 2.58% | 2.90% | 3.10% | 3.50% | 4.13% |
| 5月 | 2.67% | 2.89% | 3.02% | 3.34% | 3.82% |
| 6月 | 2.56% | 2.86% | 3.16% | 3.65% | 3.82% |
| 7月 | 2.71% | 2.96% | 3.07% | 3.31% | 3.87% |
| 8月 | 2.56% | 2.96% | 3.21% | 3.33% | 3.90% |
| 9月 | 2.65% | 2.88% | 3.24% | 3.37% | 3.54% |
| 10月 | 2.61% | 2.90% | 3.17% | 3.36% | 3.70% |
| 11月 | 2.74% | 2.94% | 3.21% | 3.33% | 3.50% |
| 12月 | 2.67% | 2.93% | 3.19% | 3.38% | 3.64% |
| 2024年1月 | 2.75% | 2.93% | 3.19% | 3.32% | 3.32% |

| 日期 | 3个月以内 | 3-6个月 | 6-12个月 | 1-3年 | 3年以上 |
|-----|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2月 | 2.74% | 2.90% | 3.18% | 3.29% | 3.21% |
| 3月 | 2.67% | 2.86% | 3.09% | 3.19% | 3.17% |
| 4月 | 2.76% | 2.85% | 3.07% | 3.06% | 3.29% |
| 5月 | 2.76% | 2.77% | 3.03% | 3.01% | 3.04% |
| 6月 | 2.52% | 2.69% | 2.93% | 2.95% | 3.07% |
| 7月 | 2.56% | 2.67% | 2.93% | 2.91% | 3.02% |
| 8月 | 2.26% | 2.55% | 2.95% | 2.79% | 2.75% |
| 9月 | 2.41% | 2.55% | 2.83% | 2.75% | 2.96% |
| 10月 | 2.24% | 2.56% | 2.83% | 2.74% | 2.85% |
| 11月 | 2.26% | 2.57% | 2.56% | 2.71% | 2.42% |
| 12月 | 2.16% | 2.50% | 2.63% | 2.70% | 2.33% |

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的固定收益类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益下限的平均值。

表 5：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-绝对收益型)

| 日期 | 3个月以内 | 3-6个月 | 6-12个月 | 1-3年 | 3年以上 |
|---------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2023年1月 | | | | 5.09% | 4.90% |
| 2月 | | 3.60% | 4.00% | 5.23% | 4.85% |
| 3月 | 3.25% | | 5.30% | 5.00% | 5.07% |
| 4月 | 3.28% | | | 4.70% | 5.15% |
| 5月 | | | 5.40% | 4.25% | 5.55% |
| 6月 | | | | | 5.53% |
| 7月 | | | 4.25% | 5.30% | 5.50% |
| 8月 | | | | 4.45% | 5.53% |
| 9月 | | | | 3.90% | 5.60% |
| 10月 | | 5.20% | | 3.90% | 5.50% |
| 11月 | | | | 5.10% | |
| 12月 | | 3.80% | 4.00% | 4.55% | |
| 2024年1月 | | | | 3.90% | 5.00% |
| 2月 | | | | 3.90% | |
| 3月 | | | | | |
| 4月 | | | | | |
| 5月 | | 2.80% | 3.00% | | |
| 6月 | | 2.69% | 2.75% | | |
| 7月 | | 2.63% | 2.79% | | |
| 8月 | | 2.54% | | 2.85% | |
| 9月 | | 2.76% | 2.67% | | |
| 10月 | | 2.36% | 2.55% | 2.63% | |
| 11月 | 2.40% | 2.48% | 2.46% | 2.50% | |
| 12月 | 8.00% | 2.50% | 2.36% | 2.61% | |

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

表 6：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间均值

| 日期 | 3 个月以内 | 3-6 个月 | 6-12 个月 | 1-3 年 | 3 年以上 |
|------------|--------|--------|---------|-------|-------|
| 2023 年 1 月 | | | 4.50% | 4.95% | |
| 2 月 | | 5.00% | | 5.16% | 5.25% |
| 3 月 | 4.42% | | 4.25% | 4.92% | 5.00% |
| 4 月 | 3.15% | | 4.80% | 4.75% | |
| 5 月 | 3.25% | 3.25% | 4.38% | 4.87% | |
| 6 月 | | 4.50% | 4.38% | 4.62% | 5.00% |
| 7 月 | | | 4.45% | 4.56% | |
| 8 月 | 3.28% | 3.43% | | 4.40% | |
| 9 月 | 3.46% | | 3.35% | 4.61% | 4.75% |
| 10 月 | 4.40% | 3.30% | | 4.37% | |
| 11 月 | | 3.68% | 3.40% | 3.40% | |
| 12 月 | 4.60% | | 4.50% | 3.95% | 4.25% |
| 2024 年 1 月 | 3.26% | 3.25% | | 3.85% | |
| 2 月 | 4.85% | 3.75% | 3.57% | | |
| 3 月 | 4.34% | 3.44% | 3.50% | 3.67% | |
| 4 月 | 3.17% | 3.74% | 3.60% | 3.66% | |
| 5 月 | 3.10% | 2.90% | 3.57% | 3.58% | 3.68% |
| 6 月 | 2.88% | | 3.50% | 3.63% | 5.00% |
| 7 月 | 2.50% | 2.90% | 3.27% | 3.26% | 5.00% |
| 8 月 | | 2.99% | 2.74% | 3.30% | |
| 9 月 | 2.73% | 2.38% | 2.73% | 2.99% | |
| 10 月 | 3.15% | 2.51% | 2.70% | 2.94% | 5.00% |
| 11 月 | 2.81% | 2.00% | 2.68% | 3.19% | 4.00% |
| 12 月 | 3.06% | 3.00% | 2.63% | 2.92% | |

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的混合类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益上下限的平均值

表 7：理财子公司新发理财产品平均业绩比较基准(混合类-区间收益型)——区间下限均值

| 日期 | 3 个月以内 | 3-6 个月 | 6-12 个月 | 1-3 年 | 3 年以上 |
|------------|--------|--------|---------|-------|-------|
| 2023 年 1 月 | | | 3.00% | 3.30% | |
| 2 月 | | 2.00% | | 4.17% | 4.25% |
| 3 月 | 2.87% | | 4.00% | 3.98% | 2.50% |
| 4 月 | 2.70% | | 3.60% | 3.94% | |
| 5 月 | 3.20% | 3.20% | 3.50% | 3.93% | |
| 6 月 | | 3.00% | 3.00% | 3.49% | 2.50% |
| 7 月 | | | 3.20% | 3.51% | |
| 8 月 | 2.95% | 3.33% | | 3.41% | |
| 9 月 | 2.83% | | 3.20% | 3.69% | 2.50% |
| 10 月 | 2.80% | 3.20% | | 3.34% | |
| 11 月 | | 3.00% | 3.30% | 1.55% | |
| 12 月 | 3.30% | | 3.00% | 3.40% | 1.75% |
| 2024 年 1 月 | 3.00% | 3.15% | | 3.37% | |

| 日期 | 3个月以内 | 3-6个月 | 6-12个月 | 1-3年 | 3年以上 |
|-----|-------|-------|--------|-------|-------|
| 2月 | 3.00% | 3.00% | 3.01% | | |
| 3月 | 2.87% | 2.91% | 2.80% | 3.13% | |
| 4月 | 2.89% | 2.92% | 2.80% | 3.11% | |
| 5月 | 2.90% | 2.40% | 2.98% | 3.16% | 3.15% |
| 6月 | 2.38% | | 2.93% | 2.80% | 2.00% |
| 7月 | 2.00% | 2.68% | 2.75% | 2.75% | 2.00% |
| 8月 | | 2.55% | 2.60% | 2.65% | |
| 9月 | 2.36% | 2.27% | 2.58% | 2.76% | |
| 10月 | 2.80% | 2.27% | 2.38% | 2.63% | 2.00% |
| 11月 | 2.22% | 1.00% | 2.37% | 2.49% | 2.00% |
| 12月 | 2.50% | 2.85% | 2.51% | 2.54% | |

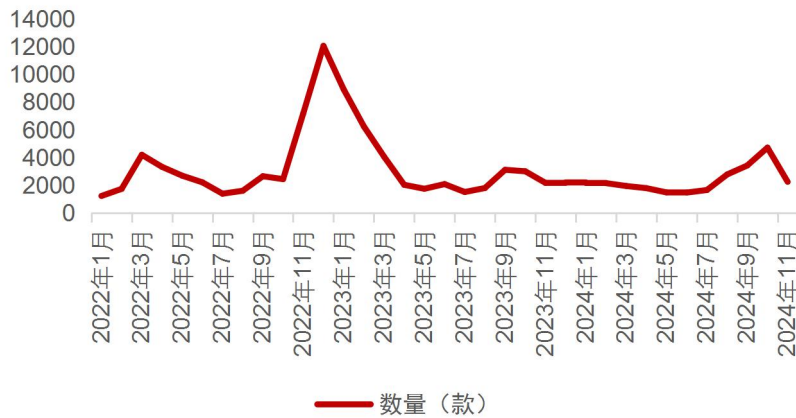
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

注：发行机构为理财子公司的混合类产品，其业绩比较基准为区间收益的，计算区间收益下限的平均值

2.3. 产品破净情况

根据普益标准数据，2024年12月出现破净的理财产品共1216只，占全市场存续产品数量的1.78%（上月为3.46%），债市调整影响消退，破净产品数量和占比回落。

图3：理财产品破净情况（款）



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

根据产品类型来看，2024年12月破净的产品中，固定收益类产品781只，混合类产品289只，权益类产品121只，商品及金融衍生品类产品25只。12月，债市上涨明显，带动产品净值修复回升。

根据发行机构类型来看，理财子公司发行的存续产品中共有880只产品在2024年12月出现破净现象，国有行2只、股份行10只、城商行143只，农商行127只。

根据产品期限来看，2024年12月1个月以内、1-3个月、3-6个月、6-12个月、1-3年、3年以上和每日开放型产品出现破净情况的分别有38只、51只、93只、235只、582只、118只、72只，出现破净情况的产品依旧集中在在1年（不含）-3年（含）。

2.4. 产品跟踪——目标盈类理财增幅较大

根据普益标准数据显示，2024年目标盈产品共发行248款，数量同比增长170%。截至2024年12月31日，存续的目标盈产品238款，存续规模约400亿元，同比增长253%。整体来看，目标盈产品数量和规模增幅较大，但平均单只产品规模变化不大，维持在1.5亿元左右，同比增长约15%。

目标盈类理财增长原因有以下几方面：

一是参与的理财机构数量增多，从2023年12家扩展到20家，其中工银理财发力较大，存续目标盈理财约为137亿元，苏银理财、光大理财、招银理财作为率先发行目标盈类理财的机构，存续规模均超过40亿元，在产品投资策略创新略显乏力的市场环境下，这类产品形态创新的目标盈产品也获得一定关注。

二是业绩基准具有吸引力，目标盈理财产品的发行业绩基准下限均值在2.76%，高于投资期限在1年内的固收类理财产品业绩基准下限均值，对投资者而言具有吸引力。

三是投资者风险偏好仍在低位，目标盈策略产品通过设定止盈目标，能够帮助投资者在市场不确定的情况下，适时止盈，满足投资者落袋为安的心理诉求。

从产品创设初衷看，目标盈产品是希望有明确的止盈策略，在市场不确定性变大的情况下，帮助投资者适时止盈，落袋为安。目标盈策略的理财产品的业绩比较基准设置多为区间收益，止盈目标收益率设置大致分为两类，一类是取区间收益率均值计算，第二类是以区间收益率的上限或高于上限值作为止盈目标收益率。目前大部分目标盈理财产品为封闭式，少部分为最短持有期型，从投资策略看，目标盈理财产品和普通封闭固收理财底层投资差异不大，但在产品形态上，目标盈理财一定程度上通过设定止盈目标收益率，让投资者通过承担一定的业绩观察期和封闭期从而拉长持有时间，有助于产品运作积累收益。传统封闭式产品只能在产品封闭运作结束后赎回，而目标盈理财产品在投资运作满足业绩观察期后，在满足止盈目标收益后将提前止盈，实现落袋为安，一定程度上避免了后续因市场波动导致产品收益又回落的可能。

表 8：目标盈理财产品发行机构及存续规模一览（截止 2024 年 12 月底）

| 机构 | 产品数量 | 存续规模（亿元） |
|------------|------|----------|
| 工银理财 | 31 | 137.45 |
| 苏银理财 | 37 | 52.43 |
| 光大理财 | 13 | 50.63 |
| 招银理财 | 24 | 43.80 |
| 中银理财 | 22 | 34.73 |
| 建信理财 | 17 | 33.06 |
| 平安理财 | 14 | 13.91 |
| 农银理财 | 4 | 11.11 |
| 渝农商理财 | 5 | 5.18 |
| 上银理财 | 27 | 4.99 |
| 广东顺德农村商业银行 | 2 | 4.42 |
| 中邮理财 | 8 | 3.18 |
| 民生理财 | 13 | 2.14 |
| 信银理财 | 1 | 1.26 |
| 徽银理财 | 13 | 0.92 |
| 交银理财 | 2 | 0.59 |

| 机构 | 产品数量 | 存续规模 (亿元) |
|------|------|-----------|
| 杭银理财 | 1 | 0.45 |
| 南银理财 | 2 | 0.18 |
| 兴银理财 | 1 | 0.14 |
| 宁银理财 | 1 | 0.10 |

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

3. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反应市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。