

银行理财 2026年2月月报

从财报看理财子如何布局多资产

优于大市

核心观点

银行开年“心思”不在卖理财上，1月份理财存量规模环比基本持平略有少增。阶段性规模少增原因在于1月份银行重点抓贷款“开门红”，同时中收营销力度着力“分红险”等更高销售佣金率的产品；不过随着居民定期存款到期再配置，判断节后理财逐步将迎来显著增量。

本期月报中我们整理了市场各家理财子多资产产品布局：当前理财行业在多资产产品布局上呈现“整体占比低、个体差异大、发展刚初期”的显著特征；

(1) 行业马太效应明显：根据2025年银行半年报数据披露，招银理财、兴银理财、工银理财、中银理财、农银理财等规模领先，多数城商行理财子公司规模在1000亿至6000亿元之间，让合规理财公司（如贝莱德建信、汇华理财等）及部分小型公司规模尚在百亿量级，处于差异化起步阶段；**(2) 多资产（根据资管新规，固收之外风险资产占比20%以上，80%以内）而非权益类产品成为理财子拓展资产边界的核心抓手：**根据25年数据，全行业混合类产品规模（6383.7亿元）及占比（2.32%）均显著高于权益类（271.5亿元，0.10%），这反映了从“固收+”策略起步是行业主流且现实的选择。长期看，行业正从纯固收向“固收+”及多资产策略缓慢而坚定地转型，混合类产品是当前转型的主战场，这要求理财子需实施与自身资源禀赋、客群定位及投研能力相匹配的渐进式、差异化发展战略。

一方面，实施“从混合到权益”的能力积累。理财子优先深耕混合类产品，通过“固收打底、多策略增强”的模式，在控制波动前提下积累权益、衍生品等实战管理经验，逐步搭建多资产配置框架。待投研体系与风控机制成熟后，再审慎推出以追求长期资本增值为目标的纯权益类产品。

另一方面，构建与自身规模及禀赋相匹配的差异化布局。同样结合数据，头部理财子机构如农银理财、光大理财在混合类产品上已形成规模优势（均超1300亿元），其路径在于利用渠道和品牌优势，将混合类产品作为服务财富管理客户的核心工具，持续做大做强。而对于多数中小型理财公司，全面铺开既不现实也无必要，更应聚焦细分领域，例如依托股东产业背景深耕特定行业主题，或与外资股东合作开发具有跨境特色的权益产品（如贝莱德建信理财权益占比达4.20%），打造差异化精品，在特定客群中建立专业口碑。

面对2026年预期波动加大的市场环境，投资策略应从侧重收益弹性转向注重收益确定性。2025年以保险、年金为代表的机构敢于加大权益仓位布局（如保险、年金等机构），2026年资管产品创设核心更在于构建具备防御与均衡的组合。这要求投资决策需更加注重风险预算管理，将控制下行风险和优化持有体验置于与获取收益同等重要的位置，通过精细化的工具与策略安排，力求在市场震荡中实现净值的平稳增长。

这种情况下，工具与策略的创新将是26年规模增长的关键抓手。一方面，建议加大挂钩宽基或行业指数的结构化产品研发与应用，比如通过其内嵌的期权条款，在锁定下方风险的同时保留向上的弹性收益空间，契合中低波动的收益需求。另一方面，应积极探索并配置具备更强套利属性的策略，如市场中性、基本面量化、可转债套利等。这类策略的收益主要来源于定价偏差的纠正或不同资产间的相对价值变动，与传统方向性投资的关联度较低，能有效对冲系统性波动，为组合提供持续且稳定的收益来源。**最终，波动率控制目标的实现依赖于产品设计和组合构建能力。**

风险提示：宏观经济、货币政策超预期变化、数据误差等风险。

行业研究 · 行业月报

银行

优于大市 · 维持

证券分析师：孔祥

021-60375452

kongxiang@guosen.com.cn

S0980523060004

证券分析师：陈俊良

021-60933163

chenjunliang@guosen.com.cn

S0980519010001

证券分析师：王剑

021-60875165

wangjian@guosen.com.cn

S0980518070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《美国四大行 2025 年业绩快报点评-信贷扩张与息差韧性难掩资产质量隐忧》——2026-01-28
- 《规模高增，收益中枢下降，公募合作增加——2025 年银行理财财年报点评》——2026-01-24
- 《银行业点评-存贷困境破局：大小行中间业务差异化路径》——2026-01-20
- 《银行业点评-存款搬家的叙事迷思与现实图景——海外镜鉴》——2026-01-15
- 《继续聚焦风险化解-金融监管总局 2026 年监管工作会议学习体会》——2026-01-15

内容目录

哪些理财子在布局多资产?	4
收益率: 环比回升	4
存量: 规模平稳	5
新发: 业绩比较基准持平	7
到期: 大部分产品达到业绩比较基准	9
附录: 银行理财配置主要资产收益表现	10
风险提示	11

图表目录

图 1: 2021 年以来各类理财产品月度年化收益率情况	5
图 2: 2021 年以来理财产品存续规模	5
图 3: 2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模: 现金管理类和固收类是绝对主力	6
图 4: 2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模: 现金管理类产品	6
图 5: 2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模: 固收类产品	7
图 6: 2022 年至今新发产品初始募集规模	7
图 7: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)	8
图 8: 不同运作模式理财产品发行规模 (亿元)	8
图 9: 新发产品业绩比较基准情况	9
图 10: 披露数据的理财产品到期产品兑付情况	9
图 11: AAA 信用债近一年走势	10
图 12: 沪深 300 近一年走势	10
图 13: 公募基金近一年走势	11

哪些理财子在布局多资产？

根据理财年报数据，2025 年末全市场共有 191 家机构有存续的理财产品，其中理财公司 32 家，理财公司存续产品规模占全市场总量的 92.25%。

目前市场比较关注哪些理财子在布局多资产、权益资产？不管从绝对规模还是从占比来看，混合类产品及权益类产品投入力度较大的都是大行和头部股份行。

表1: 2025 年 6 月末各家理财公司的产品情况（单位：亿元）

	理财产品存续规模	混合类产品存续规模	权益类产品存续规模	混合类占比	权益类占比
工银理财	18,516	1,118.4	15.6	6.04%	0.08%
建信理财	14,085	90.2	0.0	0.64%	0.00%
中银理财	18,582	268.8	25.6	1.45%	0.14%
农银理财	17,533	1,604.6	0.0	9.15%	0.00%
交银理财	17,013	181.7	0.0	1.07%	0.00%
中邮理财	11,847	528.5	1.2	4.46%	0.01%
招银理财	24,577	618.6	35.8	2.52%	0.15%
兴银理财	23,036	349.3	67.3	1.52%	0.29%
信银理财	21,070	46.1	24.8	0.22%	0.12%
光大理财	17,871	1,315.6	5.2	7.36%	0.03%
浦银理财	12,948	1.0	13.0	0.01%	0.10%
民生理财	11,381	58.2	33.4	0.51%	0.29%
华夏理财	9,931	6.4	7.7	0.06%	0.08%
恒丰理财	2,075	1.4	0.0	0.07%	0.00%
平安理财	11,568	26.5	1.5	0.23%	0.01%
广银理财	1,743	7.9	0.5	0.45%	0.03%
渤海理财	2,155	4.3	0.0	0.20%	0.00%
浙银理财	102	0.0	0.0	0.00%	0.00%
宁银理财	6,011	53.0	3.0	0.88%	0.05%
杭银理财	5,144	6.8	6.5	0.13%	0.13%
南银理财	5,433	13.0	2.7	0.24%	0.05%
苏银理财	7,454	32.3	0.9	0.43%	0.01%
徽银理财	2,099	3.3	3.8	0.16%	0.18%
上银理财	3,591	0.9	0.0	0.03%	0.00%
青银理财	1,895	1.0	1.0	0.05%	0.05%
北银理财	4,175	41.4	5.7	0.99%	0.14%
渝农商理财	1,636	0.0	0.0	0.00%	0.00%
高盛工银理财	443	0.0	1.1	0.00%	0.24%
法巴农银理财	487	0.0	0.0	0.00%	0.00%
汇华理财	235	2.7	0.0	1.13%	0.00%
贝莱德建信理财	363	1.8	15.2	0.50%	4.20%
施罗德交银理财	182	0.1	0.0	0.06%	0.00%
理财公司合计	275,179	6,383.7	271.5	2.32%	0.10%

资料来源：微信公众号“今毅求金”，国信证券经济研究所整理

收益率：环比回升

2026 年 1 月份银行理财规模加权平均年化收益率 3.62%，较上月回升 181bps。其中现金管理类产品年化收益率 1.30%，纯债类产品年化收益率 2.66%，“固收+”产品年化收益率 3.47%。

图1：2021年以来各类理财产品月度年化收益率情况



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

存量：规模平稳

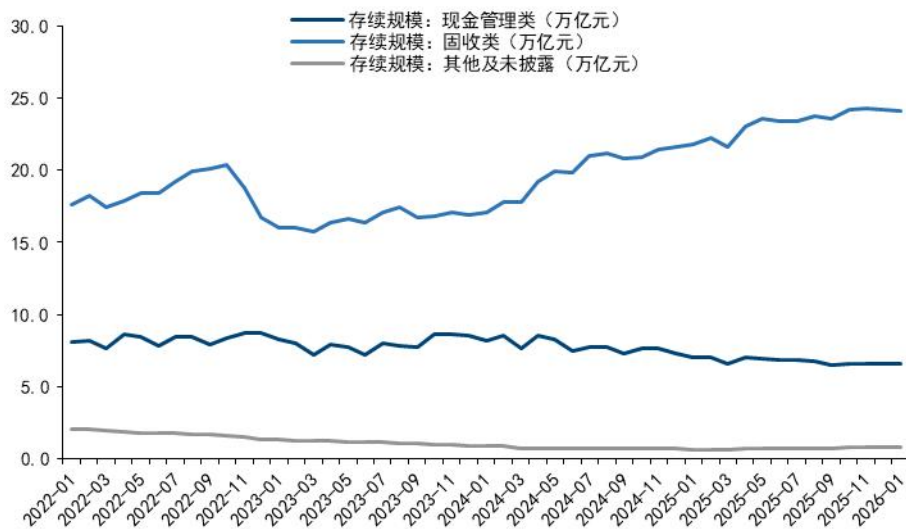
1 月份存量规模环比基本持平。月末理财产品存量规模 31.6 万亿元，环比上月基本持平。目前现金管理类和固收类产品仍是理财产品的绝对主力。需要注意的是，普益口径下的理财产品规模与理财登记托管中心有所差异，我们这里采用的是前者的统计结果，并保持前后口径一致。

图2：2021 年以来理财产品存续规模



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图3：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类 and 固收类是绝对主力



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图4：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：现金管理类产品



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

图5：2022 年以来不同投资性质理财产品存续规模：固收类产品



资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

新发：业绩比较基准持平

1 月份新发产品初始募集规模 4238 亿元。按照募集规模统计，从产品投资性质来看基本都是固收类产品，从运作模式来看大部分是封闭式产品。

新发产品业绩比较基准环比持平，1 月份新发产品业绩平均比较基准 2.33%。

图6：2022 年至今新发产品初始募集规模



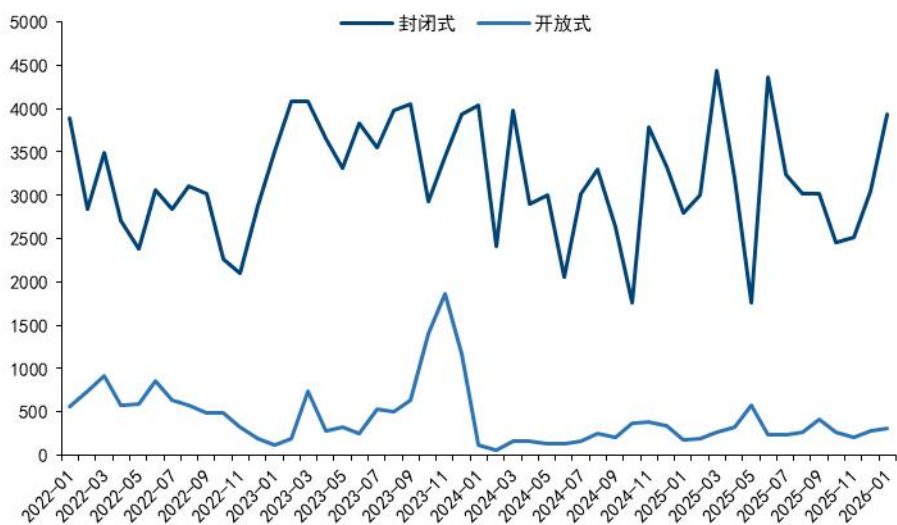
资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理。注：该数据受查询时点影响存在较大变化，图中数据均为历次报告中的统计初值。

图7: 不同投资性质理财产品发行规模 (亿元)



资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

图8: 不同运作模式理财产品发行规模 (亿元)



资料来源: 普益标准, 国信证券经济研究所整理。注: 该数据受查询时点影响存在较大变化, 图中数据均为历次报告中的统计初值。

图9：新发产品业绩比较基准情况

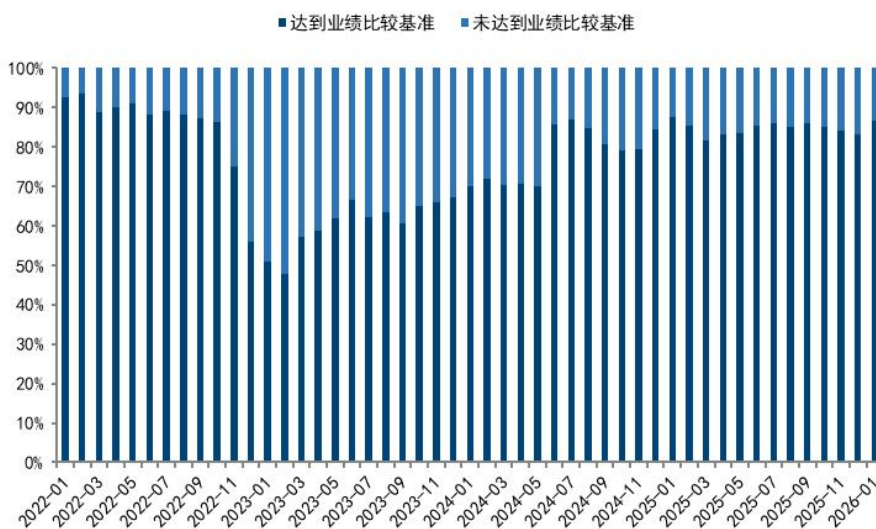


资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

到期：大部分产品达到业绩比较基准

1 月份到期的封闭式银行理财产品共计 2117 只。从兑付情况来看，大部分产品达到了业绩比较基准。

图10：披露数据的理财产品到期产品兑付情况

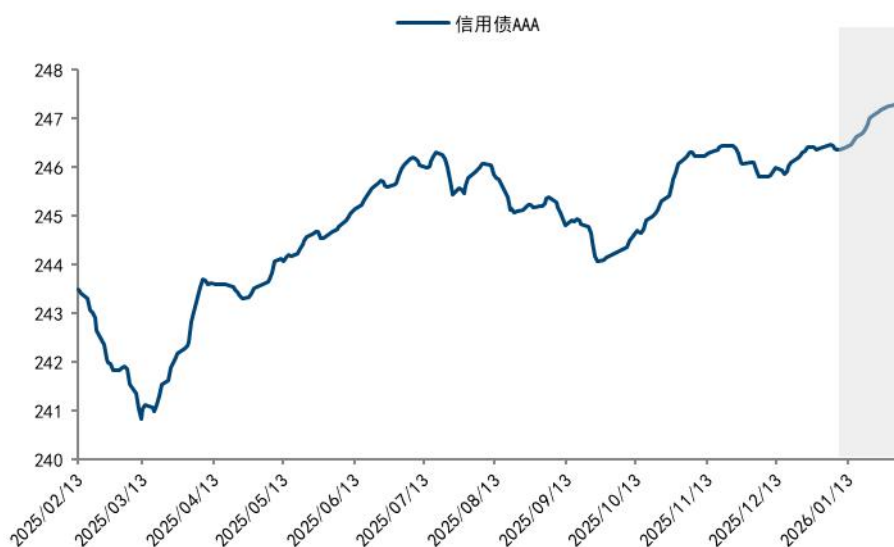


资料来源：普益标准，国信证券经济研究所整理

附录：银行理财配置主要资产收益表现

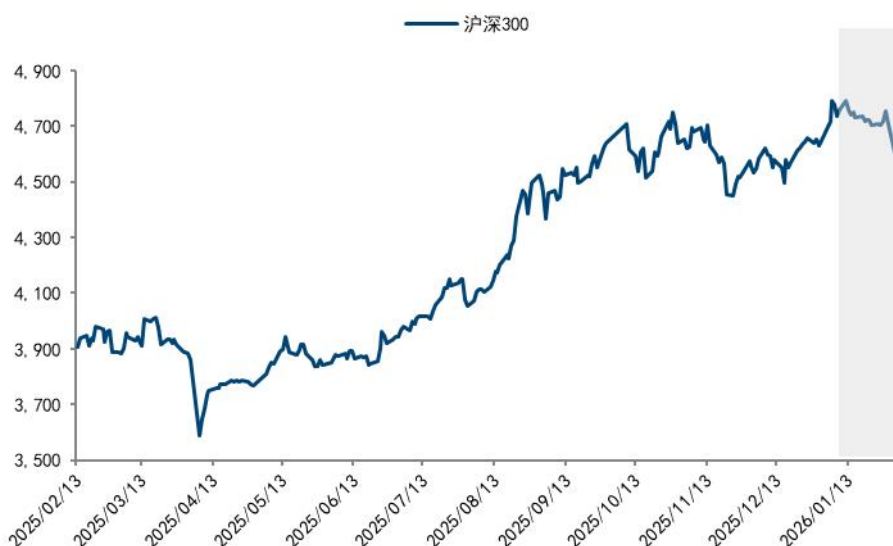
银行理财产品基础资产包括债券（以配置高等级信用债为主，利率债交易为辅）、权益（以通过委外投资为主）、非标资产等，相关资产的近一年表现以及近一个月（灰色方框内）表现情况如下。

图11: AAA 信用债近一年走势



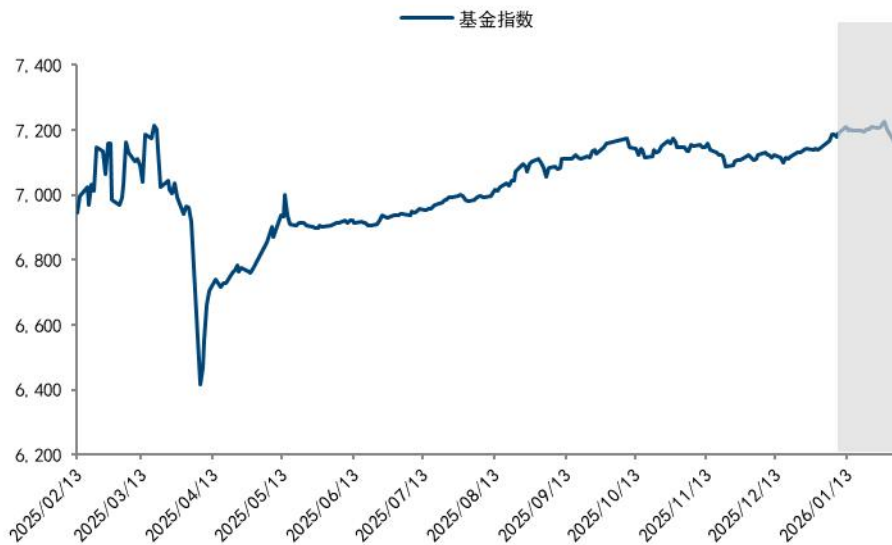
资料来源：同花顺，国信证券经济研究所整理

图12: 沪深 300 近一年走势



资料来源：同花顺，国信证券经济研究所整理

图13: 公募基金近一年走势



资料来源: 同花顺, 国信证券经济研究所整理

风险提示

宏观经济、货币政策超预期变化等可能影响银行理财业务发展。普益标准的统计数据受查询时点影响存在一定变化, 报告中数据均为历次报告中的统计初值。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032