

理财存续规模回升

——银行业快评报告

强于大市(维持)

2026 年 07 月 31 日

事件:

银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告(2026 年上)》。

投资要点:

截至 1H26 末,全市场理财存续规模较年初增加 1.11%:截至 1H26 末,全市场理财产品存续规模 33.66 万亿元,同比增长 9.75%,较年初增加 1.11%,规模和增速较一季度均有所回升。其中,理财公司理财产品存续规模为 31.18 万亿元,同比增速 13.46%,规模占比达到 92.63%。同期,居民户存款同比少增 3.19 万亿元,非银金融机构存款同比多增 2.1 万亿元。综上,上半年理财存续规模呈现前低后高特点。

产品类型结构上,混合类产品占比上升,封闭式产品占比上升:

截至 1H26 末,固收类和混合类产品存续规模占比分别为 96.49%和 3.18%,同比变动-0.7%和 0.67%。封闭式理财产品存续规模为 7.49 万亿元,占比 22.25%,同比变动 3.18%。混合类产品占比有所提升,不过整体规模仍有限。

1H26,理财增配公募基金,减配同业存单和存款:截至 1H26 末,理财产品投资资产合计 36 万亿元,同比增长 9.2%,环比上涨 5.5%,其中债券、现金及存款、同业存单、非标债权、同业资产、权益类资产、公募基金的占比分别为 41.6%、28.1%、8.6%、5.1%、5.9%、1.9%和 7%。其中,公募基金配置比例继续上升。

投资建议:截至 6 月末,尽管季末存款考核压力较大,理财存续规模和增速均较一季度回升。另外,混合类产品占比上升,封闭式产品占比上升,理财产品配置公募基金的占比继续上升,由年初的 5.1%提升至 7%。低利率环境下,资金再配置需求或逐步增加,未来需关注理财机构现有产品与客户需求的适配性,满足客户更加多元的投资需求。预计 2026 年全年理财规模仍有望保持稳健增长。

风险因素:行业监管整改压力超预期。关注宏观经济变化、相关政策变化以及风险事件等,对理财短期净值波动的影响。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源:聚源,万联证券研究所

相关研究

降速提质 优化结构

业绩改善 聚焦增长

流动性相对充裕 关注财政投放节奏

分析师:

郭懿

执业证书编号:

S0270518040001

电话:

15311951011

邮箱:

guoyi@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场