



Research and
Development Center

9月理财产品新发数量增速加快——银行 理财月度跟踪 (2024.09)

银行

2024年10月15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

9月理财产品新发数量增速加快——银行理财月度跟踪（2024.09）

2024年10月15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9月底, 全市场理财产品破净率为4.04%, 环比下降0.11个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至9月末, 封闭式理财产品达基率为80.70%, 开放式产品达基率为48.78%。

➤ 净值型产品存续情况及净值变动:

1) 净值型产品数量相对稳定: 截至9月底, 存续的净值型理财产品共计1.91万只, 较上月环比下降0.04%; 2) 净值波动压力缓解: 9月净值相对前期下跌的产品7919只, 占比15.49%; 9月30日净值相对前期下跌的产品数量为3995只, 占比34.31%。

发行市场情况: 9月最后一周(9.23-9.27)产品发行总数1135款:

1) 收益类型: 发行理财产品1135款, 非保本型产品1135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: 9月最后一周(9.23-9.27)理财产品到期1621款:

1) 收益类型: 非保本型到期产品与前一周占比持平; 2) 期限类型: 3-6个月期限到期产品较前一周占比上升; 3) 基础资产: 与前一周相比, 除汇率类和其他类到期产品外, 各基础资产类型到期产品占比均上升。

理财收益情况:

截至2024年9月30日, 全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1周3.10%、1个月2.22%、3个月2.62%、6个月2.74%、1年3.16%, 与前值相比上升。

理财公司产品:

1) 发行节奏边际加快: 2024年9月, 共31家理财公司新发行了理财产品合计3269只, 较上月增加286只。其中, 平安理财较上月增加158只, 兴银理财新发产品数量较上月增加63只。2) 兴银理财存续产品数量领先: 截至2024年9月末, 31家理财公司存续产品共57533只。其中, 兴银理财最多, 占比9.73%。

➤ “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9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18.53%、18.11%、15.81%。9月“固收+”产品超5.0万款, 理财公司“固收+”占比75.29%。9月全市场“固收+”理财共计50101款, 其中, 多种资产类别最多, 为42120款, 占比84.1%。非标、基金、衍生金融工具占比分别为4.97%、7.82%、0.80%。9月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比75.29%。城商行和农商行其次, 分别占比16.07%和8.49%。

2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2024年9月30日, 理财子公司存续的FOF型产品共有189只; 农银理财、工银理财FOF型产品数目最多, 分别为41只、39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。

目录

一、理财市场概览：破净、达基率等	6
1.1 破净跟踪：9月末破净率为4.04%	6
1.2 达基跟踪：9月末封闭式产品达基率为80.70%，开放式产品达基率为48.78%	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：9月最后一日净值负增长产品占比为34.31%	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 9月理财产品新发数量增速加快	10
3.2 已连续36个月未新发保本固定型产品	11
3.3 9月新发产品中3-6个月占比最大	11
3.4 9月新发产品中封闭式净值型占比下降	12
3.5 9月兴银理财、信银理财发行数量居前	13
四、到期市场情况	14
4.1 9月最后一周非保本型到期产品占比持平	14
4.2 9月最后一周3-6个月期限到期产品占比上升	14
4.3 9月最后一周，除汇率类和其他类外，各资产类型到期产品占比均上升	15
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 大行和农商行1个月理财收益率与上月相比下降	16
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	17
6.1 理财公司产品概述	17
6.2 9月理财公司新发产品数量环比增加	17
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	19
6.4 理财产品投资期限以3-6个月、12-24个月为主	20
6.5 理财子公司产品运作模式以封闭式净值型为主	20
七、行业及公司动态追踪	20
7.1 行业动态	20
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	15
表6：各基础资产的理财产品到期情况	15

图 目 录

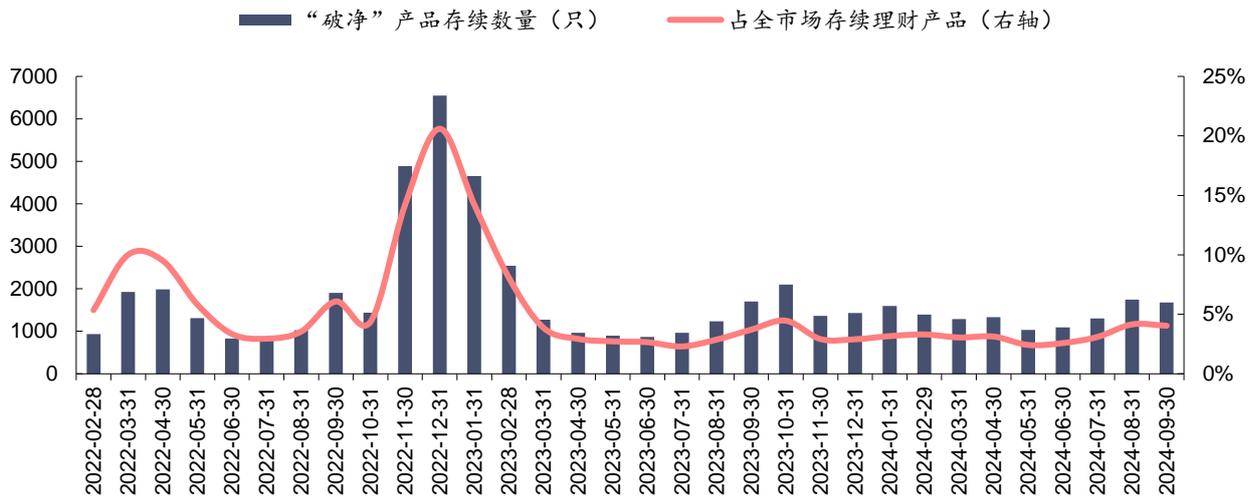
图 1: 理财产品 2024 年 9 月末破净率为 4.04%.....	6
图 2: 封闭式理财产品 2024 年 9 月末达基率为 80.70%.....	7
图 3: 开放式理财产品 2024 年 9 月末达基率为 48.78%.....	7
图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率 (2024-09-01 至 2024-09-30)	7
图 5: 结构性存款规模 (亿元)	8
图 6: 净值型产品存续数量.....	8
图 7: 各运作类型存续产品数量市场占比.....	8
图 8: 净值型存续产品中各风险等级数量占比.....	8
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比.....	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 9 月底发行数量前十大机构 (款)	14
图 20: 2024 年 9 月发行数量前十大机构占比.....	14
图 21: 全市场理财产品收益率 (%)	16
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 (%)	17
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)	18
图 26: 主要理财公司的产品发行数量 (只)	19
图 27: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.7.1-2024.9.30)	20
图 28: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.9.30)	20
图 29: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)	23
图 30: 公募“固收+”指数的业绩表现.....	23
图 31: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)	24
图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现.....	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：9 月末破净率为 4.04%

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 9 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1677 只，占全市场存续理财产品数量的 4.04%，环比下降 0.11 个百分点。

图 1：理财产品 2024 年 9 月末破净率为 4.04%

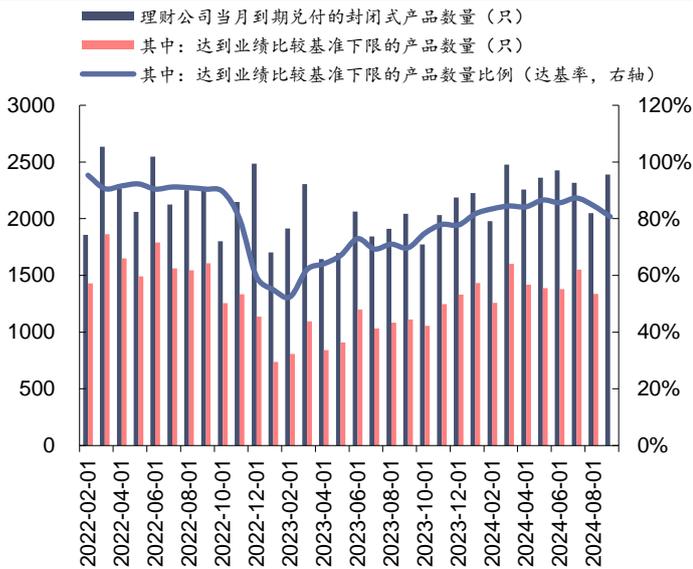


资料来源：Wind，信达证券研发中心

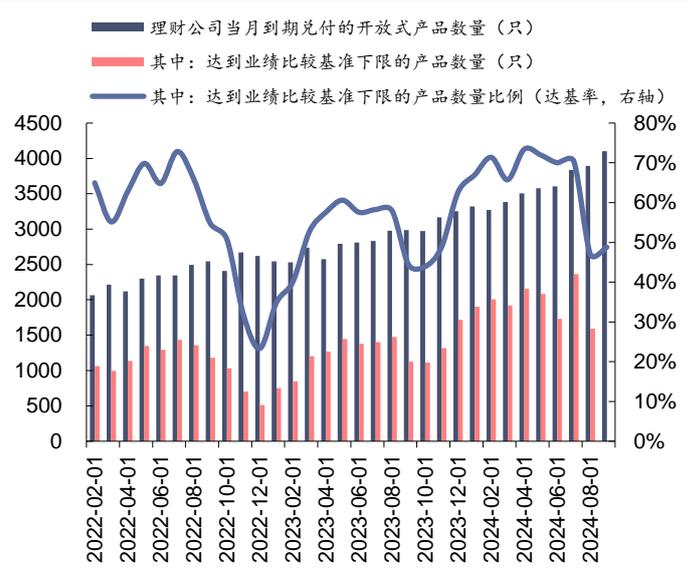
1.2 达基跟踪：9 月末封闭式产品达基率为 80.70%，开放式产品达基率为 48.78%

截至 2024 年 9 月底，封闭式理财产品达基率有所下降。截至 2024 年 8 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2048 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1338 只，封闭式理财产品达基率为 84.63%，环比下行 2.66 个百分点。截至 2024 年 9 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2389 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1468 只，封闭式理财产品达基率为 80.70%，环比下行 3.93 个百分点。

截至 2024 年 9 月底，开放式理财产品达基率有所上升。截至 2024 年 8 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 3892 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1593 只，开放式理财产品达基率为 47.03%，环比下行 23.35 个百分点。截至 2024 年 9 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 4104 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1360 只，开放式理财产品达基率为 48.78%，环比上行 1.75 个百分点。

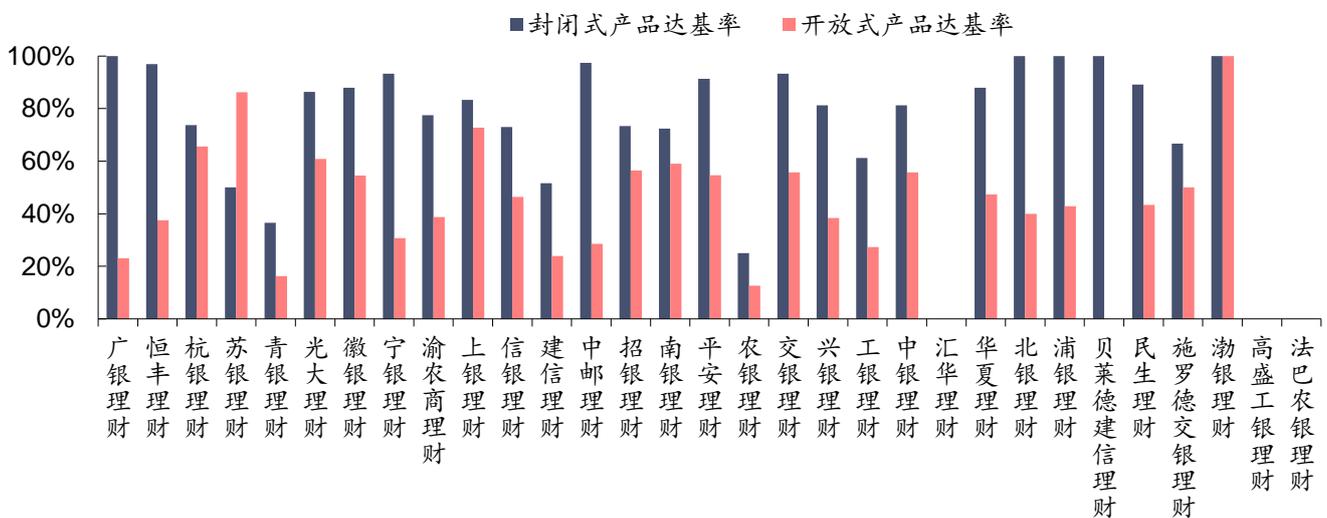
图 2：封闭式理财产品 2024 年 9 月末达基率为 80.70%


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 9 月末达基率为 48.78%


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 9 月 30 日，封闭式产品中，兴银理财、徽银理财和平安理财、交银理财等公司的达基产品总数居前，分别为 52、44 和 42 只，而广银理财、北银理财、浦银理财、贝莱德建信理财和渤银理财产品达基率最高，均为 100%。开放式产品中，信银理财和平安理财的达基产品总数居前，分别为 104 和 76 只，而渤银理财产品达基率最高，为 100%。

图 4：各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-09-01 至 2024-09-30）


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

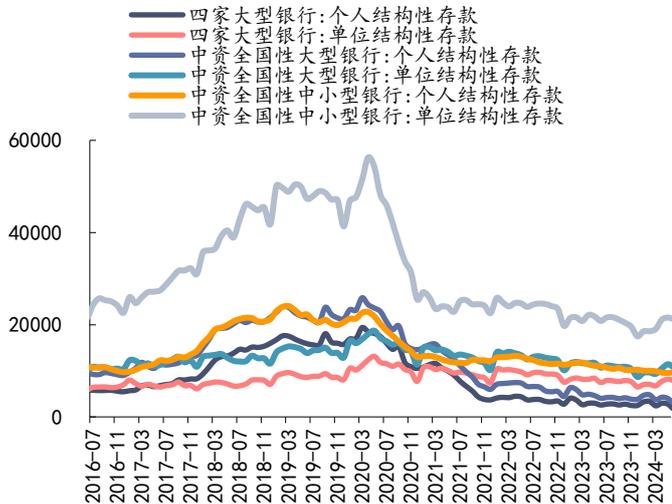
2.1.1 净值型理财产品存续数量减少

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 8 月底，规模已下降至 5.84 万亿，同比上升 0.82%。

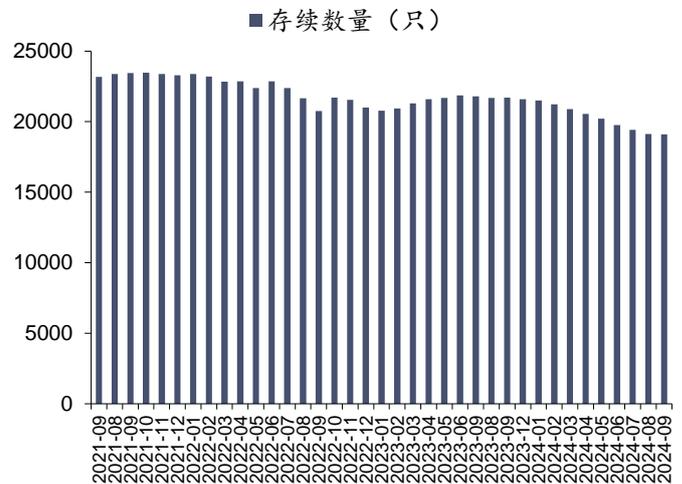
截至 2024 年 9 月底，净值型产品存续数量有所下降。截至 2024 年 8 月底，存续的净值型理财产品共计 1.91 万只，环比下降 1.56%。截至 2024 年 9 月底，存续的净值型理财产品共计 1.91 万只，环比下降 0.04%。

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



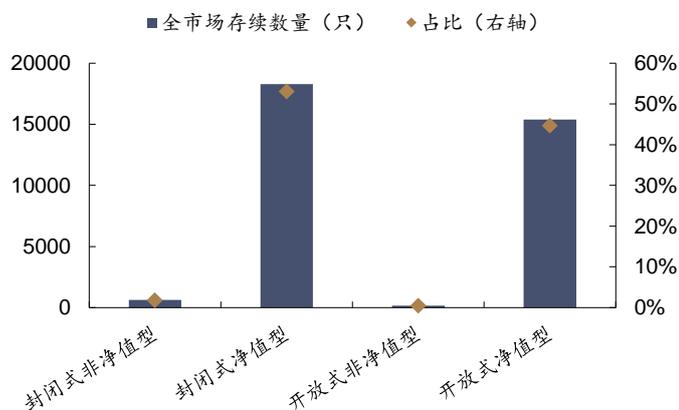
资料来源: Wind, 信达证券研发中心
 注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

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 9 月 30 日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为 53.07%。封闭式非净值型 623 只，占比 1.81%；封闭式净值型 18280 只，占比 53.07%；开放式非净值型 163 只，占比 0.47%；开放式净值型 15380 只，占比 44.65%。

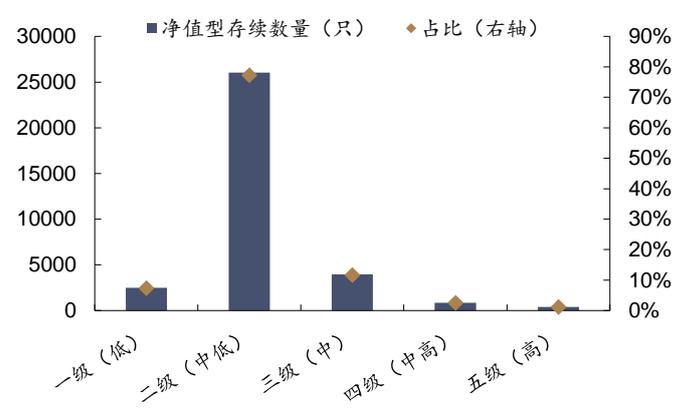
按风险等级，截至 2024 年 9 月 30 日，R2 等级的净值型产品占比最高，为 77.32%。存续的净值型产品中，R1 共 2480 只，占比 7.36%；R2 共 26040 只，占比 77.32%；R3 共 3940 只，占比 11.70%；R4 共 840 只，占比 2.49%；R5 共 380 只，占比 1.13%。

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 9 月 30 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 9 月 30 日)

2.1.3 固收类占比 92.28%

按投资性质，截至 2024 年 9 月 30 日，净值型存续产品中固收类占比最高，为 92.28%。存续的净值型产品中，

固收类 30620 只，占比 92.28%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 922 只、21 只、1620 只，占比分别为 2.78%、0.06%、4.88%。

按期限结构，截至 2024 年 9 月 30 日，净值型存续产品中 1 年以上占比最高，为 39.13%。存续的净值型产品中，T+0 共 6460 只，占比 19.18%；7 天以内、7 天-1 个月分别均为 680 只、460 只，分别占比 2.02%、1.37%；1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、1 年以上占比分别为 3.15%、11.16%、23.99%、39.13%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

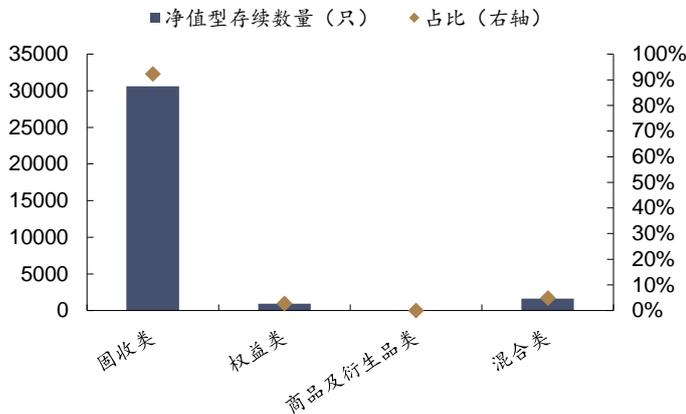
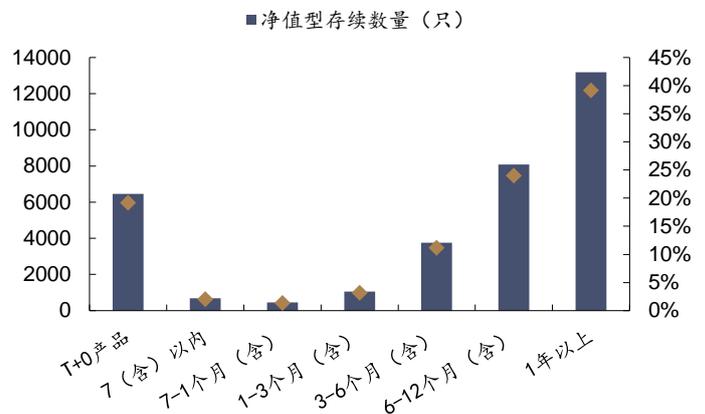


图 10：净值型存续产品中，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 9 月 30 日）

2.2 收益：9 月最后一日净值负增长产品占比为 34.31%

2024 年 9 月披露净值的理财产品共计 51114 款，其中披露时间为上月最后一日（9 月 30 日）的产品 11645 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的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 3995 只，占比 34.31%，净值增长率中位数为 0.01%；披露上月净值的的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 7919 只，占 15.49%，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

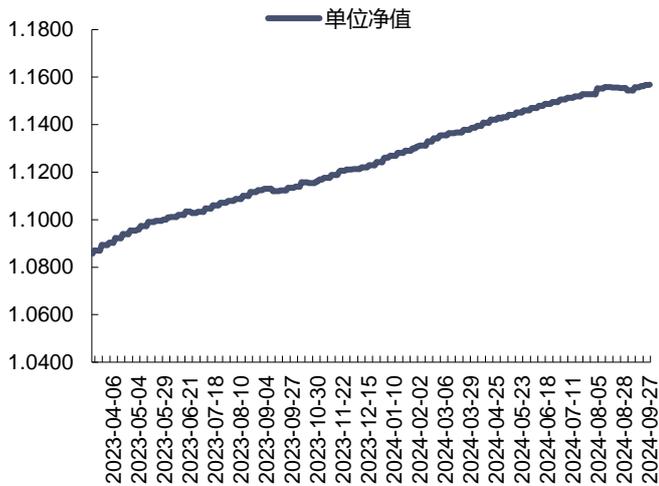
		披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计		11,645	51,114
其中：净值增长率小于 0	数量 (只)	3,995	7,919
	占比	34.31%	15.49%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	数量 (只)	7,240	41,392
	占比	62.17%	80.98%
其中：净值增长率大于 0.5%	数量 (只)	410	1,797
	占比	3.52%	3.52%
净值增长率中位数		0.01%	0.05%
净值增长率平均值		0.05%	0.05%
净值增长率最大值		16.43%	614.09%
净值增长率最小值		-2.08%	-84.03%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

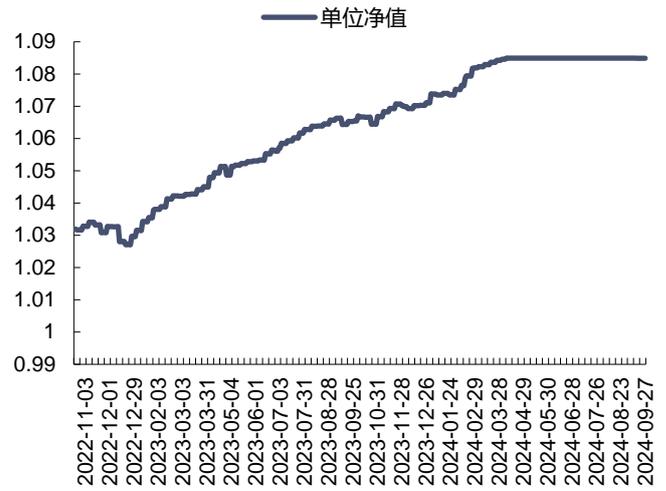
注：筛选条件包括（1）披露时间在上月内；（2）净值有波动，单位净值、累计净值不为 1.0000

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)

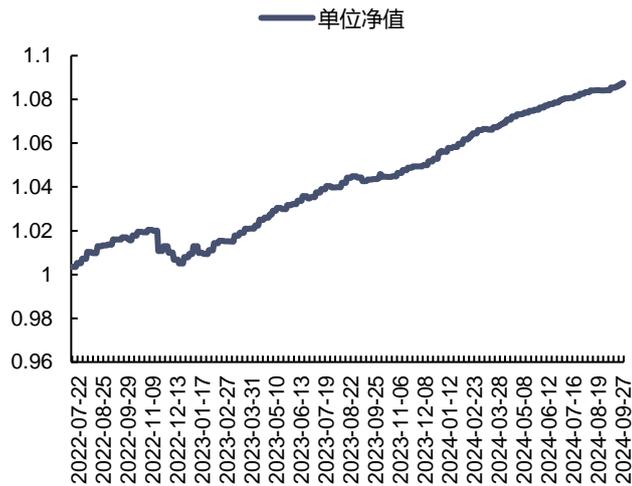


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



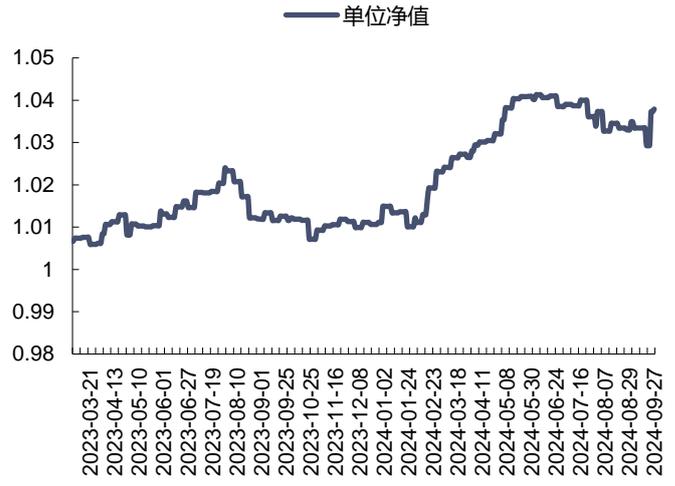
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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)



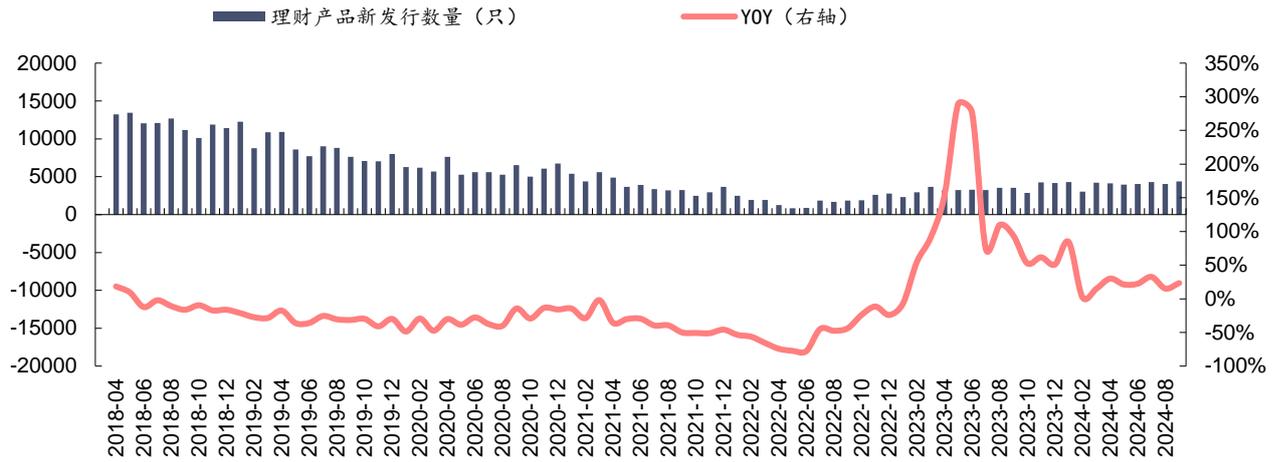
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

三、发行市场情况

3.1 9 月理财产品新发数量增速加快

目前全市场发行理财产品的数量呈现上升趋势。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,近年来受银行高息存款、股债市场等因素的影响,发行数量下跌。

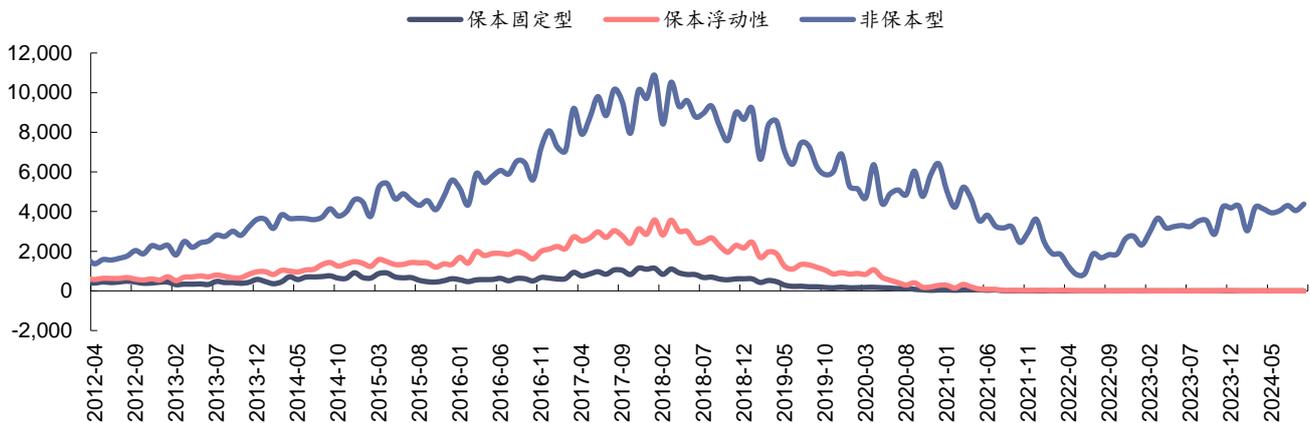
2024 年 9 月,全市场理财产品发行数量同比增长约 21.52%。2017 年 11 月资管新规征求意见稿的发布,使得各银行积极探索理财转型之路,尤其是结构性存款的压降,使得银行理财规模降速加快。2024 年 9 月,全市场理财产品发行数量为 4378 款,同比上升 23.29%,增速较 8 月略有提高。

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 36 个月未新发保本固定型产品

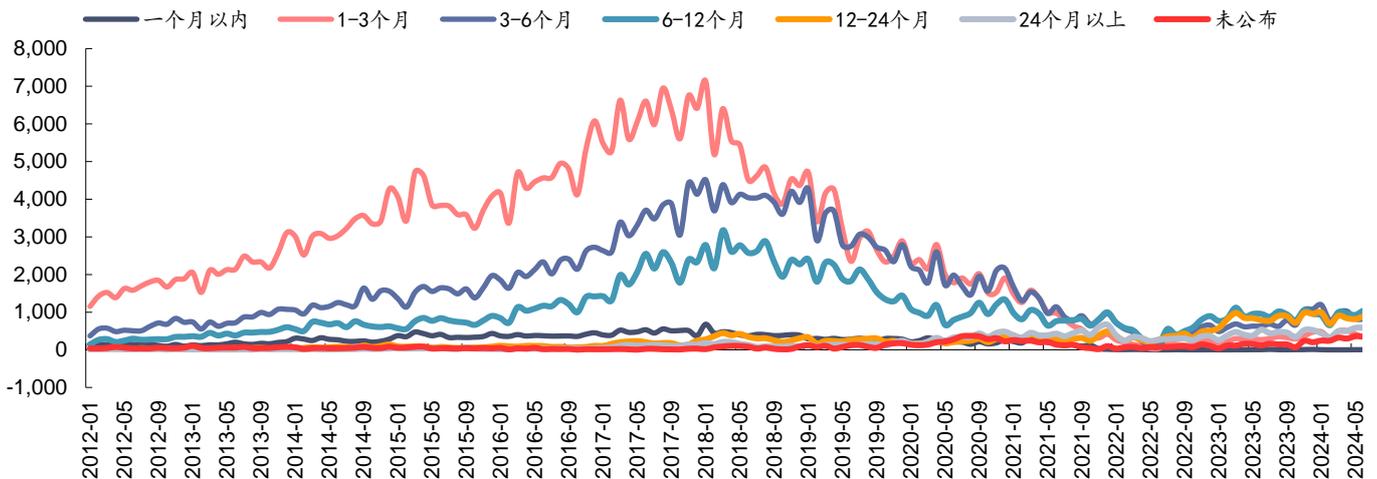
非保本理财产品规模同比上升，保本理财产品已基本清零。受理财产品规模整体压降的影响，自2018年起，非保本理财产品发行数量持续下降，2024年9月，非保本型理财产品当月发行数量为4378款，同比上升23.53%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量均为0只。

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 9月新发产品中 3-6 个月占比最大

2024年9月新发产品中3-6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9月，3-6个月期限产品的当月新发数量占比为25.31%，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9月最后一周(9.23-9.27) 1-3个月产品发行量占比上升。2024年9月最后一周(9.23-9.27)理财产品发行总量为1135款,1-3个月产品发行量为110款,占比9.69%,较前一周上升;3-6个月产品发行量为275款,占比24.23%,较前一周下降;6-12个月产品发行量为187款,占比16.48%,较前一周下降;12-24个月产品发行量为253款,占比22.29%,较前一周下降;24个月以上产品发行量为107款,占比9.43%,较前一周下降。

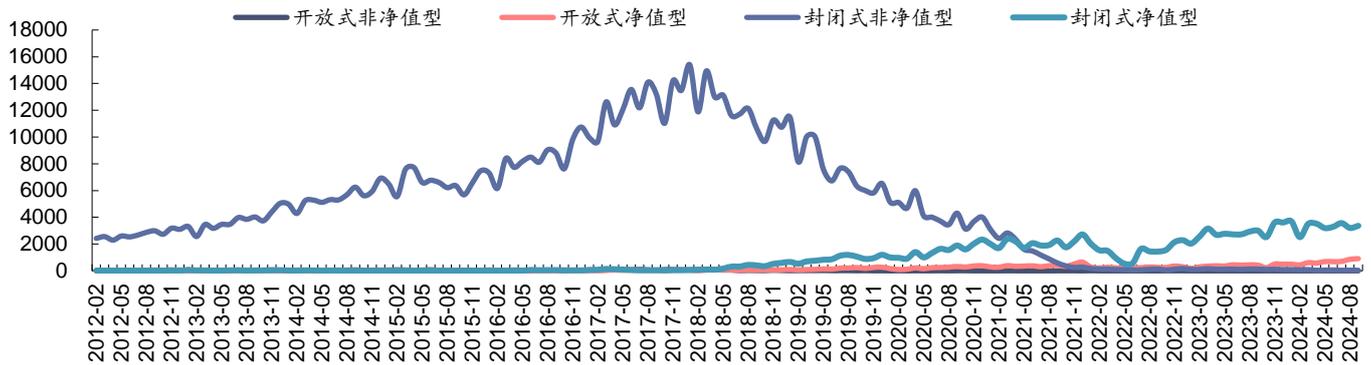
表 2: 各期限的理财产品发行情况

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
2024/8/26	数量(款)	0	81	225	199	208	104	102	919
	占比(%)	0	8.81	24.48	21.65	22.63	11.32	11.1	100
2024/9/2	数量(款)	2	95	217	252	197	91	165	1019
	占比(%)	0.2	9.32	21.3	24.73	19.33	8.93	16.19	100
2024/9/9	数量(款)	0	96	267	212	219	130	172	1096
	占比(%)	0	8.76	24.36	19.34	19.98	11.86	15.69	100
2024/9/16	数量(款)	0	27	277	182	206	85	121	898
	占比(%)	0	3.01	30.85	20.27	22.94	9.47	13.47	100
2024/9/23	数量(款)	0	110	275	187	253	107	203	1135
	占比(%)	0	9.69	24.23	16.48	22.29	9.43	17.89	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.4 9月新发产品中封闭式净值型占比下降

2024年9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9月新发0只。**2024年9月**,封闭式净值型产品当月新发数量3413款,占比为77.96%,占比较上月下降0.03pct。

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下降。2024年9月最后一周(9.23-9.27),开放式净值型产品 258 款,占比 22.73%,占比较前一周上升;封闭式净值型产品 862 款,市场占比 75.95%,占比较前一周下降;开放式非净值型 0 款;封闭式非净值型产品 15 款,市场占比 1.32%,占比较前一周上升。

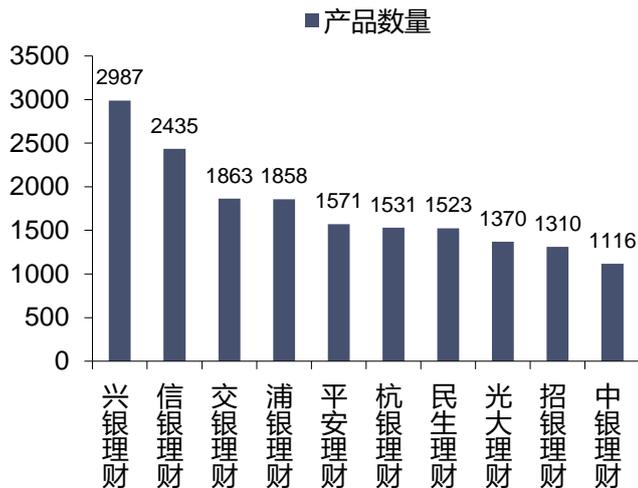
表 3: 各运作模式的理财产品发行情况

		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
2024/8/26	数量(款)	164	745	0	10	919
	占比(%)	17.85	81.07	-	1.09	100
2024/9/2	数量(款)	217	797	0	5	1019
	占比(%)	21.30	78.21	-	0.49	100
2024/9/9	数量(款)	244	847	0	5	1096
	占比(%)	22.26	77.28	-	0.46	100
2024/9/16	数量(款)	155	738	0	5	898
	占比(%)	17.26	82.18	-	0.56	100
2024/9/23	数量(款)	258	862	0	15	1135
	占比(%)	22.73	75.95	-	1.32	100

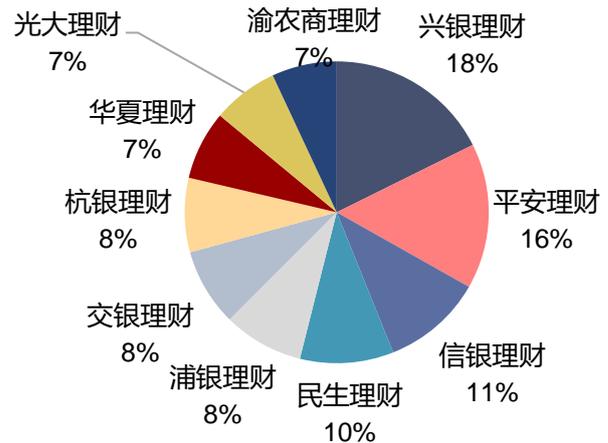
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.5 9月兴银理财、信银理财发行数量居前

2024年初至2024年9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 2987 款;其次是信银理财,发行数量为 2435 款,紧接着是交银理财、浦银理财和平安理财,发行数量分别为 1863 款、1858 款、1571 款。

图 19：2024 年初至 9 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 9 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 9 月最后一周非保本型到期产品占比持平

2024 年 9 月最后一周（9.23-9.27），理财产品到期总数为 1621 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 1621 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（%）	
2024/8/26	0	0	0	0	754	100	754
2024/9/2	0	0	0	0	764	100	764
2024/9/9	0	0	0	0	879	100	879
2024/9/16	0	0	0	0	623	100	623
2024/9/23	0	0	0	0	1621	100	1621

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 9 月最后一周 3-6 个月期限到期产品占比上升

2024 年 9 月最后一周（9.23-9.27），3-6 个月期限的到期产品占比较前一周上升，1 个月以内到期产品为 1 款，较上一周下降。1-3 个月期限到期产品占比为 9.5%，较前一周下降。3-6 个月期限的到期产品占比为 33.93%，较上一周上升。6-12 个月的到期产品占比为 22.95%，较前一周下降。24 个月以上较上一周占比下降为 3.58%。

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
2024/8/26	数量(款)	0	115	222	226	152	39	754
	占比(%)	0	15.25	29.44	29.97	20.16	5.17	100
2024/9/2	数量(款)	0	95	203	214	197	55	764
	占比(%)	0	12.43	26.57	28.01	25.79	7.2	100
2024/9/9	数量(款)	0	119	236	222	254	48	879
	占比(%)	0	13.54	26.85	25.26	28.9	5.46	100
2024/9/16	数量(款)	2	85	168	168	165	35	623
	占比(%)	0.32	13.64	26.97	26.97	26.48	5.62	100
2024/9/23	数量(款)	1	154	550	372	486	58	1621
	占比(%)	0.06	9.5	33.93	22.95	29.98	3.58	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4.3 9 月最后一周, 除汇率类和其他类外, 各资产类型到期产品占比均上升

2024 年 9 月最后一周 (9.23-9.27), 到期产品中股票类产品 504 款, 占比 11.17%; 债券类产品 989 款, 占比 21.92%; 利率类产品 952 款, 占 21.1%; 票据类产品 66 款, 占比 1.46%; 信贷资产类产品 131 款, 占比 2.9%; 汇率类产品 7 款, 占比 0.16%; 商品类产品 312 款, 占比 6.91%; 其他类产品 1551 款, 占比 34.38%。与前一周相比, 除汇率类和其他类到期产品外, 各基础资产类型到期产品占比均上升。

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
2024/8/26	数量(款)	147	374	356	23	51	9	102	720	1782
	占比(%)	8.25	20.99	19.98	1.29	2.86	0.51	5.72	40.4	100
2024/9/2	数量(款)	201	372	353	38	95	3	131	728	1921
	占比(%)	10.46	19.36	18.38	1.98	4.95	0.16	6.82	37.9	100
2024/9/9	数量(款)	224	437	413	46	84	9	145	833	2191
	占比(%)	10.22	19.95	18.85	2.1	3.83	0.41	6.62	38.02	100
2024/9/16	数量(款)	155	303	291	21	40	4	97	590	1501
	占比(%)	10.33	20.19	19.39	1.4	2.66	0.27	6.46	39.31	100
2024/9/23	数量(款)	504	989	952	66	131	7	312	1551	4512
	占比(%)	11.17	21.92	21.1	1.46	2.9	0.16	6.91	34.38	100

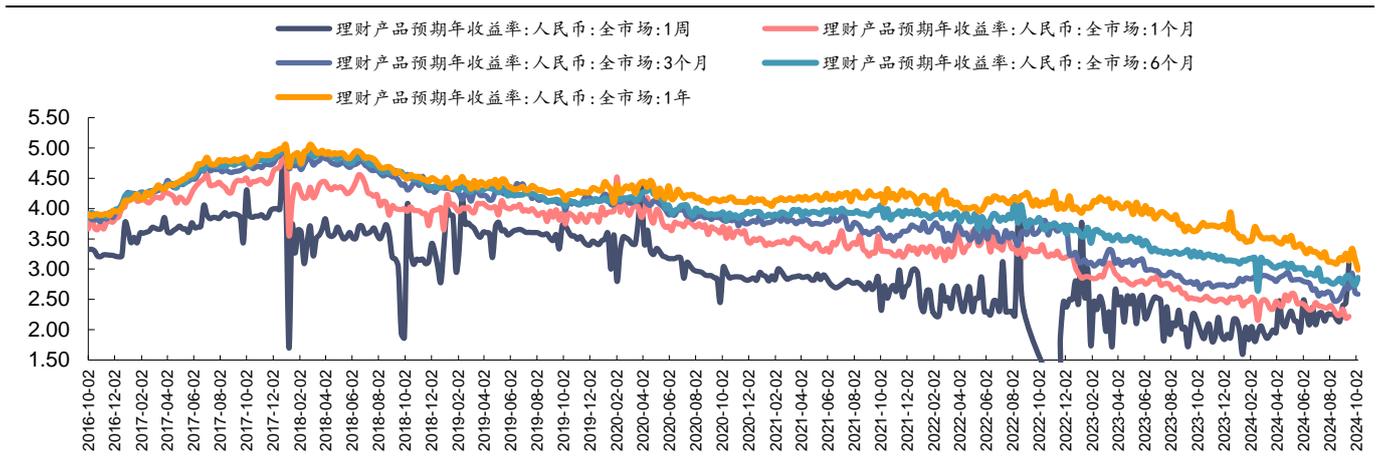
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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。

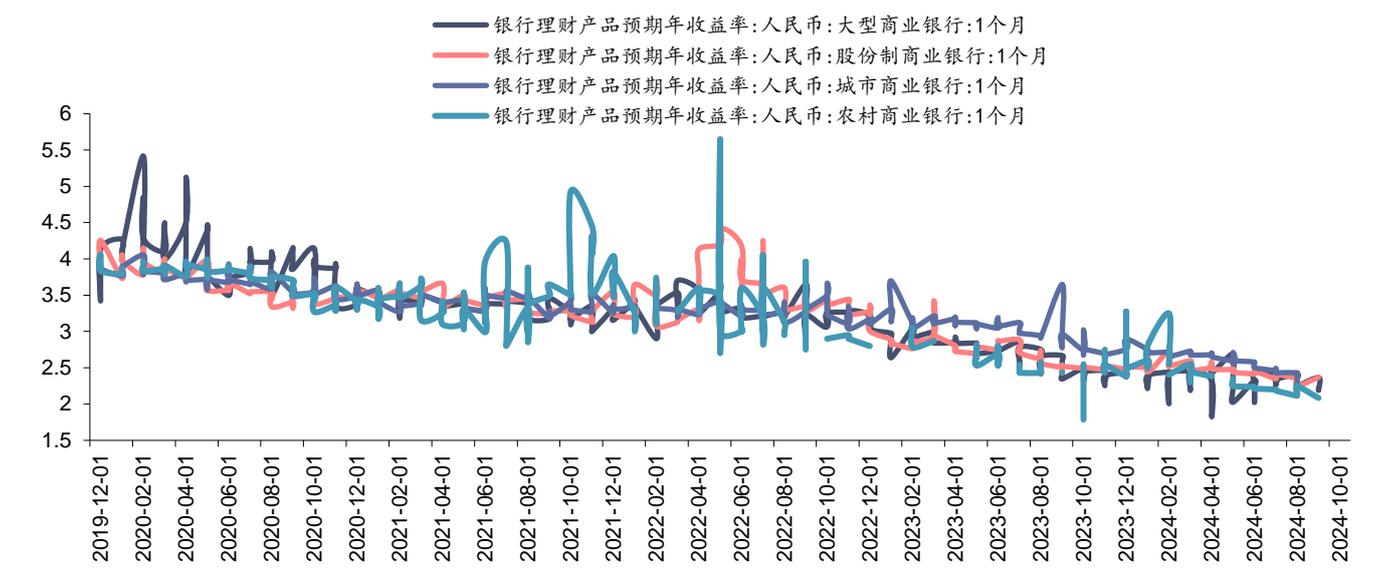
截至 2024 年 9 月 30 日, 全市场 1 年理财产品收益率波动下降。全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1 周 3.10%、1 个月 2.22%、3 个月 2.61%、6 个月 2.74%、1 年 3.15%。

图 21: 全市场理财产品收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5.2 大行和农商行 1 个月理财收益率与上月相比下降

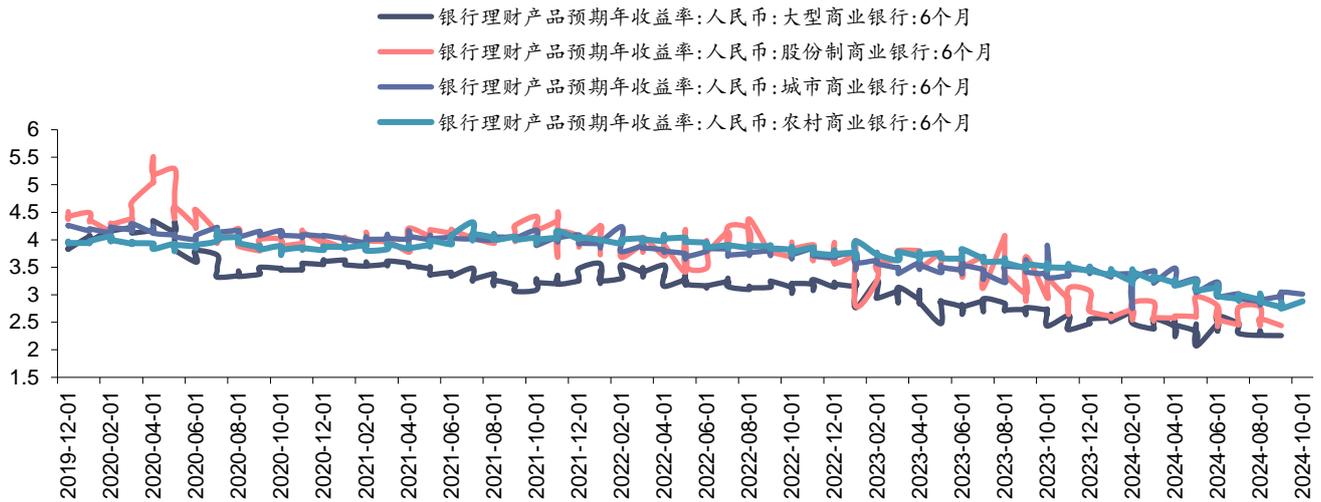
截至 2024 年 9 月 30 日, 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 1 个月理财收益率分别为 2.22%、2.37%、2.27%和 2.08%, 其中大型商业银行和农村商业银行的 1 个月理财收益率与上月相比下降。

图 22: 1 个月理财产品收益率 (%)


资料来源: Wind, 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 9 月 30 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 2.26%、2.44%、3.04%、2.81%, 与上年相比下降。

图 23: 6 个月理财产品收益率 (%)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、理财公司产品情况一览

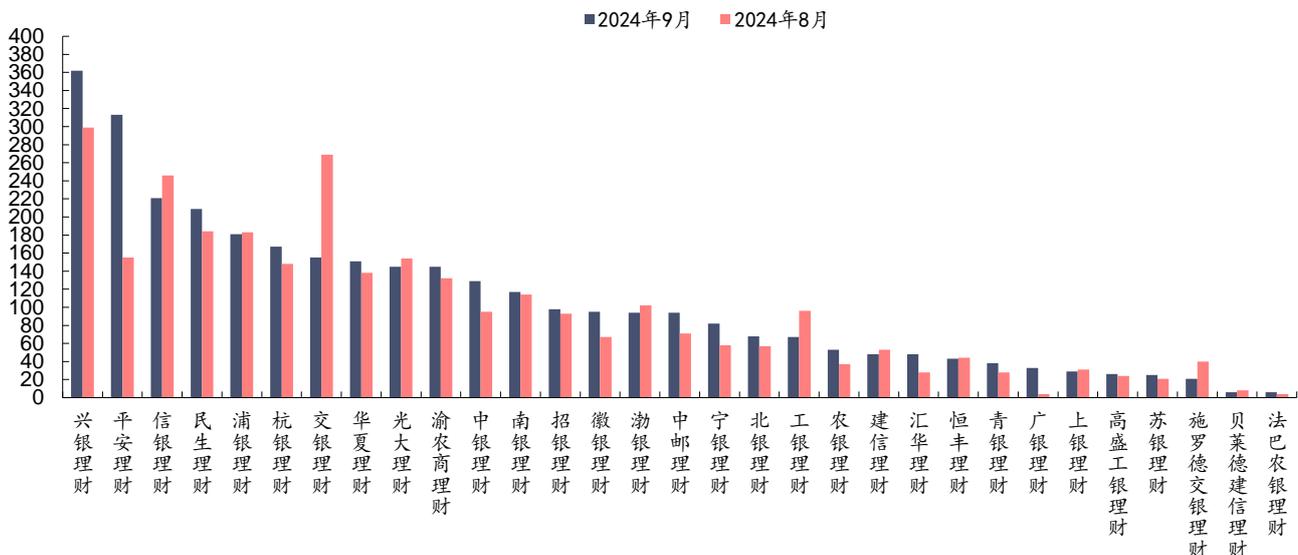
6.1 理财公司产品概述

理财公司维度: 截至 2024 年 9 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **35613 只**, 占有理财公司存续产品的 **61.90%**。其中, 兴银理财、信银理财和浦银理财排名前三, 分别为 5599 只、5326 只和 3907 只。

产品维度: 2019 年 8 月初至 2024 年 9 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 9 月理财公司新发产品数量环比增加

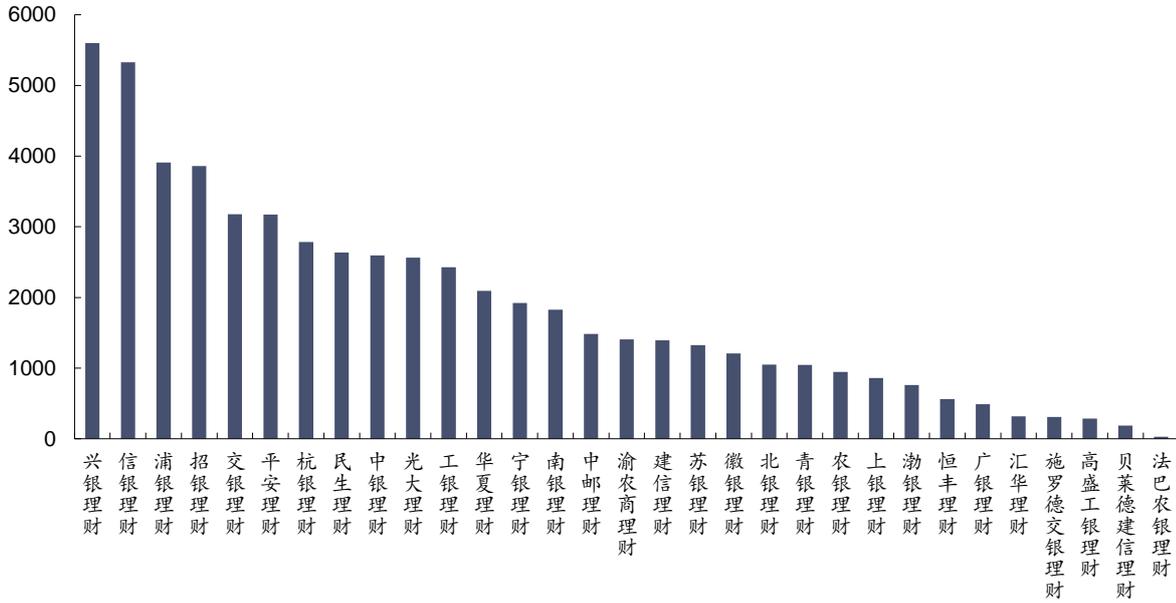
2024 年 9 月, 共 **31 家** 理财公司新发行了理财产品合计 **3269 只**, 较上月增加 **286 只**。其中, 平安理财较上月增加 158 只, 兴银理财新发产品数量较上月增加 63 只。

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 9 月末，31 家理财公司存续产品共 57533 只，兴银理财最多，占比 9.73%；信银理财次之，占比 9.26%；其次是浦银理财、招银理财，分别占比为 6.79%、6.71%。

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		建信理财		交银理财		招银理财		农银理财		宁银理财		晋银理财		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	4.68%
2021-03	73	1.30%	70	1.25%	39	0.70%	37	0.66%	56	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	2.28%
2023-12	95	0.19%	116	0.23%	64	0.13%	175	0.35%	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%	68	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	0.17%	48																	

6.4 理财产品投资期限以 3-6 个月、12-24 个月为主

图 27: 主要理财公司的产品投资期限 (2019.7.1-2024.9.30)

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%	45	1.34%	106	3.16%	48	1.43%	89	2.65%	82	2.44%	0	0.00%	370	11.03%
平安理财	0	0.00%	6	0.18%	70	2.09%	25	0.75%	32	0.95%	1	0.03%	193	5.75%	327	9.75%
信银理财	2	0.06%	19	0.57%	36	1.07%	17	0.51%	39	1.16%	21	0.63%	91	2.71%	225	6.71%
民生理财	0	0.00%	2	0.06%	35	1.04%	34	1.01%	35	1.04%	23	0.69%	80	2.38%	209	6.23%
浦银理财	0	0.00%	24	0.72%	22	0.66%	31	0.92%	45	1.34%	3	0.09%	54	1.61%	179	5.34%
交银理财	0	0.00%	15	0.45%	51	1.52%	11	0.33%	44	1.31%	8	0.24%	45	1.34%	174	5.19%
杭银理财	0	0.00%	0	0.00%	29	0.86%	16	0.48%	65	1.94%	44	1.31%	13	0.39%	167	4.98%
华夏理财	0	0.00%	0	0.00%	33	0.98%	0	0.00%	64	1.91%	6	0.18%	52	1.55%	155	4.62%
光大理财	0	0.00%	3	0.09%	25	0.75%	31	0.92%	48	1.43%	2	0.06%	38	1.13%	147	4.38%
渝农商理财	0	0.00%	6	0.18%	66	1.97%	47	1.40%	19	0.57%	6	0.18%	1	0.03%	145	4.32%
合计	2	0.06%	120	3.58%	473	14.10%	260	7.75%	480	14.31%	196	5.84%	567	16.90%	2,098	62.53%

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 (2019.7.1-2024.9.30)

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	54	1.61%	316	9.42%	0	0.00%	0	0.00%	370	11.03%
平安理财	193	5.75%	134	3.99%	0	0.00%	0	0.00%	327	9.75%
信银理财	94	2.80%	131	3.90%	0	0.00%	0	0.00%	225	6.71%
民生理财	80	2.38%	129	3.85%	0	0.00%	0	0.00%	209	6.23%
浦银理财	57	1.70%	122	3.64%	0	0.00%	0	0.00%	179	5.34%
交银理财	45	1.34%	129	3.85%	0	0.00%	0	0.00%	174	5.19%
杭银理财	13	0.39%	154	4.59%	0	0.00%	0	0.00%	167	4.98%
华夏理财	50	1.49%	105	3.13%	0	0.00%	0	0.00%	155	4.62%
光大理财	38	1.13%	109	3.25%	0	0.00%	0	0.00%	147	4.38%
渝农商理财	7	0.21%	138	4.11%	0	0.00%	0	0.00%	145	4.32%
合计	631	18.81%	1467	43.73%	0	0.00%	0	0.00%	2098	62.53%

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 银行理财规模突破 30 万亿元，进入高质量发展新阶段

普益标准数据显示，截至 2024 年 8 月末，银行理财市场存续规模约为 30.06 万亿元，环比增长 0.37%，日均存续规模达 30.28 万亿元，环比增长 1.33%。

“我国银行理财市场规模超过 30 万亿元，是个里程碑的事件，银行理财产品与公募基金等资管产品是我国普惠金融最重要的产品之一。” 济安金信基金评价中心主任王铁牛称。

王铁牛分析，银行理财规模增长首先是该类产品**整体表现安全稳健**，吸引了大量投资者关注；其次，由于十年期国债收益率持续下行，固收类理财产品**收益较好**；最后，由于宏观政策影响，银行降低存款利率和禁止“手工补息”政策的实施，部分存款流向理财，助推了整体理财规模增长。

普益标准研究员赵伟认同上述观点，并认为，随着**监管对“手工补息”操作的进一步规范以及市场利率持续下行**，银行理财在比价优势下，承接了一部分存款资金的流出，助推了银行理财规模的扩张。同时，在今年债市

走牛、固收类产品表现亮眼等因素共同影响下，固收类银行理财占比不断提升。

普益标准赵伟分析，首先，理财市场的扩张有助于**推动资管产品创新，提高行业竞争力和服务水平**。其次，理财产品通过多种途径实现**资金与实体经济融资需求对接，不但支持了实体经济发展，还有助于优化资本市场结构，加速资管行业高质量发展进程**。最后，随着理财知识的普及和投资者教育的加强，居民对金融市场的理解和参与度不断提升，这有助于**提高整个社会的金融素养，为资管行业提供更加坚实的发展基础**。

“我国金融体系中，银行占据非常重要的地位。银行理财市场规模的扩张，对于构建多层次资本市场体系、满足投资者多样化的财富管理需求有着重要的意义。”王铁牛称。在王铁牛看来，相比 2018 年资管新规之前的 30 万亿元，目前银行理财市场建立在打破刚性兑付、产品净值化的背景下，**整体降低了市场和行业的系统化风险水平**。在规范化、市场化的背景下，**未来银行理财市场还会有更广阔的发展空间**。（中国基金报）

7.1.2 下调快赎额度上限，多家银行密集收紧“零钱组合”业务

今年以来，多家银行密集收紧“零钱组合”业务。中国银行、中信银行、民生银行、宁波银行、交通银行等多家银行均对“零钱组合”业务进行调整，包括关闭智能转入或转出服务、下调快赎额度等。例如，民生银行此前明确民生如意宝智能购买、智能转出服务于 5 月 16 日关闭；宁波银行日日宝业务于 3 月 15 日起完成功能改造，单客户单自然日最大快赎额度调整为 1 万元，普通赎回功能不受影响，同时，取消智能转入转出功能；中国银行自 1 月 21 日起暂停新客户开通活钱宝自动赎回服务，快速转出模式将由原来一次交易支持多只产品快赎调整为仅支持 1 只产品快赎。

近日，**交通银行发布公告，宣布更新活期盈、活期富客户服务协议**。主要内容是更新活期盈、活期富的快速赎回及支付转出最高限额，自 10 月 19 日起将上述产品单日累计快速转出及自主发起的支付转出交易如转账汇款、刷卡消费、取现、在线支付总额限额调整至 1 万元。“如单个投资者每自然日累计快速转出及支付转出总额超过设定的限额，交通银行及理财公司有权拒绝受理投资者该笔快速转出或支付转出业务。”交通银行表示。

活期盈、活期富属于“零钱组合”业务，底层分别是理财公司销售的理财产品和基金公司销售的基金产品，此前单日快赎额度最高分别为 10 万元或 6 万元，自 10 月 19 日起单日快速赎回及支付转出最高限额均拟调整至 1 万元。在此次更新客户服务协议前，北京商报记者注意到，为优化客户体验，平稳实施服务改造，交通银行曾宣布，自 3 月 16 日起，暂停向新客户¹提供活期盈、活期富签约服务，已签约的客户可继续正常使用，截至目前暂未有恢复新客签约服务的公告。（北京商报）

7.1.3 投资美元结构性存款产品，不同挂钩标的收益差距大

受美联储货币政策的调整等多种因素影响，近期外汇市场波动加大，美元存款产品的收益率也较年初大幅下调。记者调查发现，部分结构性存款产品年化收益率“逆势走高”。具体来看，挂钩标的为外汇汇率的产品年化收益普遍较高，最低年化收益率可达 2.5%~3.8%，最高年化收益率仍能保持在 4.5%~6%，例如挂钩英镑兑美元即期汇率、美元/日元即期中间汇率、欧元/美元即期汇率等标的。而同样是结构性存款产品，挂钩美国半导体主题、欧美医疗健康主题等标的的美元款产品年化收益则较低，年化收益范围在 0%~4.0%。

“结构性存款的收益率与其所挂钩标的物市场表现息息相关。”普益标准研究员张璟晗介绍，挂钩外汇的结构性存款产品可以通过不同的结构设计在波动的汇率市场中捕捉双向收益。相比之下，医疗等板块估值经历大幅回调，而科技行业则受制于全球供应链的中断和技术出口等多方限制，相关行业在整体权益市场低迷的环境中走势疲软，因而挂钩这些板块的结构性存款产品在当前市场环境下表现不佳。

对于结构性存款美元款产品的投资，张璟晗表示，随着市场利率不断走低，银行存款收益率也延续下降趋势，结构性存款相较普通存款仍有一定吸引力。但投资者应明确结构性存款的收益与其挂钩标的息息相关，**最终收益率不一定能达到其预期的最高收益率**。

因此，投资者在选择前要仔细阅读产品说明书，充分了解产品的结构与风险，投资者需合理评估自身的风险承受能力和资金需求，理性投资这类产品。张璟晗提醒，当人民币兑美元汇率升值，即美元有所贬值时，美元存款的本息在兑换成人民币后将大打折扣，面临汇兑损失的风险。“考虑到投资者的换汇成本和汇率风险，若非存在留学、旅游等美元刚需的场景，当下或并非用人民币兑换美元并投资美元产品的好时机。”（广州日报）

7.2 公司动态

7.2.1 中信银行：连续 3 年入选生态品牌榜单 引领金融品牌建设新范式

9 月 19 日，2024（第三届）生态品牌大会在青岛举行。会上正式发布了 2024 生态品牌认证榜单，并揭晓了获得生态品牌认证的上榜品牌。中信银行从全球范围内参评的数百家企业与品牌中脱颖而出，连续 3 年获生态品牌认证，成为上榜的 28 家品牌之一，并成功入选生态品牌“突破者”象限。

会上发布的《生态品牌发展报告（2024）》主要对近年来生态品牌呈现出的新发展趋势，转型生态品牌遇到的挑战、难点作出了系统性的剖析和总结。其中，中信银行选送的信用卡“绿·信·汇”低碳生态平台、“中信同业+”平台、“幸福+”养老金融案例作为报告中的生态品牌标杆案例，彰显了中信银行抢抓时代先机，为推动可持续发展所做的贡献。

在终身用户价值维度，中信银行围绕客户全生命周期养老需求，行业创新推出“三分四步”全生命周期财务规划法，倡导为年轻人打造“一张健康的资产负债表”、为中年人打造“一本科学的养老账本”、为老年人打造“一个幸福的晚年生活”，并通过“平衡收支-预防风险-养老规划-长钱投资”四步打理个人财务，助力居民在“长寿时代，做自己人生的 CFO”。同时，为进一步满足居民多维养老需求，中信银行持续迭代“一个账户、一个账本、一套产品、一套服务、一支队伍、一个平台”的“幸福+”养老金融服务体系，培养行业首支养老金融规划师人才队伍；首创“养老账本”一站式养老规划平台，实现养老资产归集展示和退休后可领取资金测算，累计用户突破 450 万；推出“养老地图”，便捷查询周边养老机构、老年大学等信息；强化年长客户服务，联合中国老龄科学研究中心，编撰并发布了国内首个《老年金融消费者权益保护调查报告》，用实际行动切实推动养老金融业务高质量发展，做实、做优、做好养老金融大文章。

在开放协同共创维度，“中信同业+”平台依托中信集团“金融全牌照+实业广覆盖”优势，凝集中信银行、中信证券、中信建投证券、中信信托、华夏基金等 11 家单位的发展合力，实现了 C 端、B 端、F 端客户协同服务全覆盖，打造了中信面向全市场金融机构客户的统一门户。截至 2023 年末，平台当年交易量突破 1.8 万亿；平台签约客户数达 2840 户，服务客户覆盖证券、基金、城农商行等 15 大主流行业，其中有 70% 为城农商等中小金融机构，均处同业领先水平。“中信同业+”平台引导资金更多流向实体经济和优化金融资源配置，为推进金融高质量发展、加快建设金融强国贡献中信力量。

在社会价值贡献维度，为助力实现国家双碳目标，“中信碳账户”作为国内首个由银行主导推出的个人碳减排账户，不断迭代升级，截至 2024 上半年末，已累计实现 13 个场景的碳减排量核算，用户规模已突破 1,460 万户，累计碳减排量超过 7.8 万吨。中信银行以“中信碳账户”为载体搭建的“绿·信·汇”低碳生态平台，携手行业伙伴推出绿色消费体系，覆盖绿色新能源、绿色出行、绿色回收、绿色阅读等消费生活场景，让绿色低碳生活方式融入广大消费者日常生活。目前，“绿·信·汇”平台入驻成员企业已扩大至 25 家，不断引入更多绿色合作伙伴，与伙伴企业双向赋能，实现低碳行为数字化、资产化和价值化。

未来，中信银行将深入贯彻落实中央金融工作会议精神，以打造“领先的财富管理银行、领先的综合融资银行、领先的交易结算银行、领先的外汇服务银行、领先的数字化银行”为发展方向，强化高质量金融服务，关注社会价值贡献，坚持长期主义精神，践行国企担当，与时代同行。（金融界）

7.2.2 民生银行：柜台记账式债券转托管每日转出限额 1 万，此前未有大型银行对此设限

9 月 18 日上午，民生银行官网发文称，即日起，该行柜台记账式债券转托管业务每日转出限额将调整至不超过 1 万元（含）等额面值债券。如果投资者不满意，可以销户处理。记者查询发现，这是年内首个宣布收紧柜

台记账式债券转托管日限额的银行机构。对此，业内人士向财联社记者表示，此举应当和近期央行调控债市的动作无关，应是民生银行出于自身发展战略的考量。

依据公开信息，柜台记账式债券是指银行通过电子银行渠道和境内营业网点为客户提供人民币记账式债券投资交易产品。目前，柜台记账式债券的债券品种主要包括经发行人认可的已发行国债、地方政府债券、国家开发银行债券、政策性银行债券和发行对象包括柜台业务投资者的新发行债券。记者查询发现，过去并无银行尤其是大型银行发布过对柜台记账式债券转托管日限额进行调整的公告。而依据工商银行官网的解释，债券转托管是指同一投资人开立的两个托管账户之间的托管债券的转移，即其持有的债券从一个托管账户转到属于该投资者的另一个托管账户进行托管。

记者注意到，**中秋节前，债市再度出现震荡并持续走高。**9月18日，国债期货全线上涨。截至中午收盘，30年期主力合约涨0.71%报114.93续创历史新高，10年期主力合约涨0.13%续创历史新高，5年期主力合约涨0.09%创历史新高，2年期主力合约涨0.04%。

此外，从监管方面来看，8月份，中国银行间市场交易商协会发文称，四家农村商业银行在国债二级市场交易中涉嫌操纵市场价格、利益输送，对四家农村商业银行启动自律调查。此事一度引发外界对银行间债务交易市场的高度关注。（财联社）

7.3 “固收+”基金产品规模呈近期回升趋势，收益率逐步修复

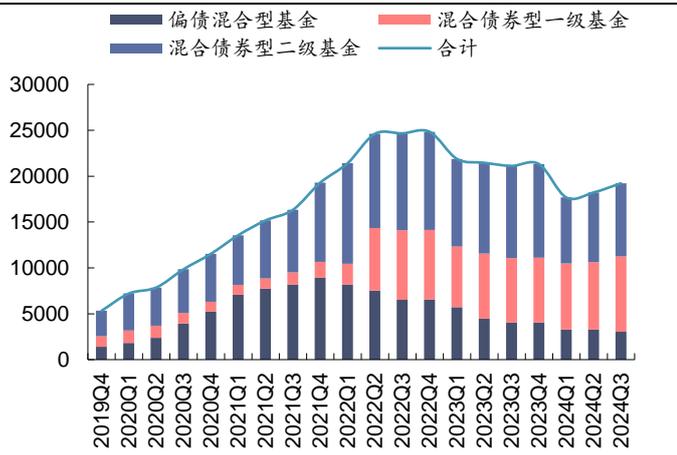
“固收+”基金产品存续规模边际上升。2020年末“固收+”产品存续规模为1.15万亿元，相比2019年末（0.53万亿元）规模翻番，2021年涨势不减；截至2024年9月30日，“固收+”产品存续规模达1.92万亿元，较2024年一季度上升8.72%。

“固收+”基金产品业绩表现有所波动。2019年12月31日至2024年9月30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18.53%、18.11%、15.81%，收益率正逐步修复。

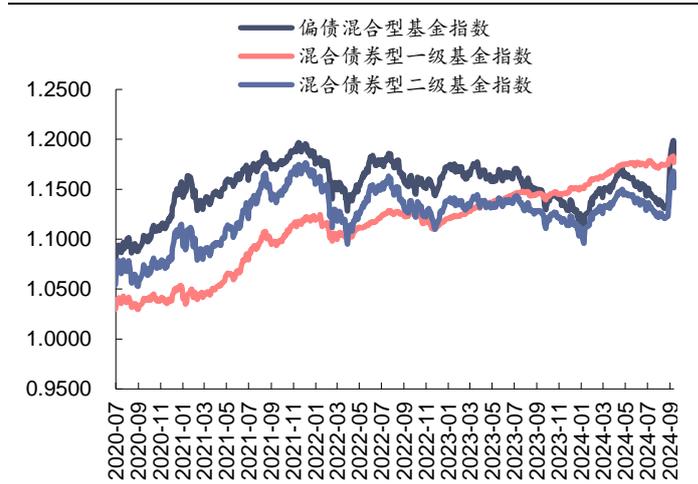
9月“固收+”产品超5.0万款，理财公司“固收+”占比75.29%。根据普益标准，9月全市场“固收+”理财产品共计50101款，其中，多种资产类别最多，为42120款，占比84.1%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为4.97%、7.82%、0.80%。从机构角度来看，9月理财公司发行“固收+”产品最多，占比75.29%。此外，城商行和农商行最多，分别占比16.07%和8.49%。

图 29：公募“固收+”基金规模变动（亿元）

图 30：公募“固收+”指数的业绩表现

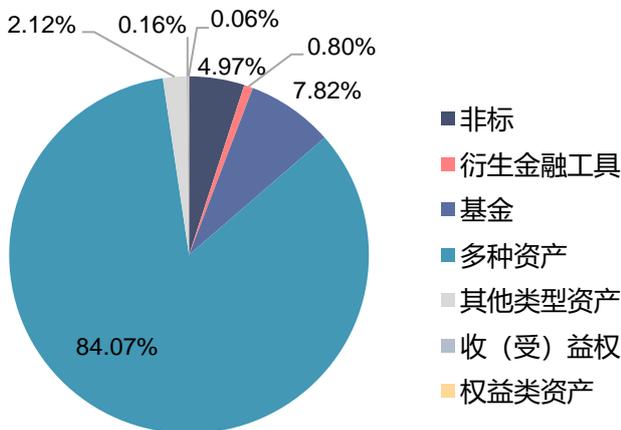


资料来源: Wind, 信达证券研发中心 (注: 2024Q3 为截至 2024 年 9 月 30 日)



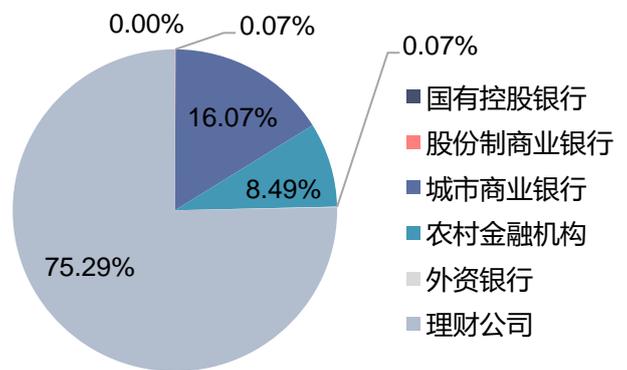
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 公募“固收+”基金规模变动(亿元)



资料来源: 普益标准, 信达证券研发中心

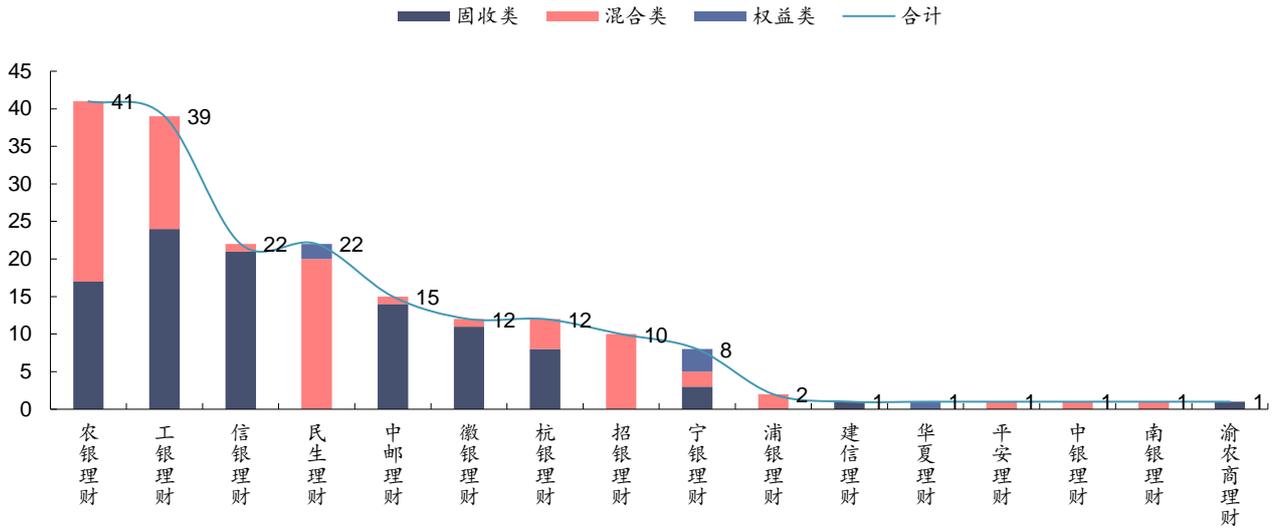
图 32: 公募“固收+”指数的业绩表现



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 9 月 30 日, 理财子公司存续的 FOF 型产品共有 189 只; 农银理财、工银理财 FOF 型产品数目最多, 分别为 41 只和 39 只; 其次是信银理财和民生理财, 存续的 FOF 数量都为 22 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 9 月 30 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。