

2024年10月16日

证券研究报告 | 银行理财月报

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

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、《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

2、《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

3、《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

4、《固收+理财迎来暖风，混合类产品发行热度不减—2024年5月银行理财市场月报》2024-06-07

5、《重拾权益投资，含权混合类理财布局新增—2024年4月银行理财市场月报》2024-05-09

投资要点

⊕**监管政策及资管市场要闻：央行三箭齐发：全面降准降息、存量房贷降息。**受政策利好影响，9月最后一周，股市表现强劲，市场情绪高涨，成交量显著放大。9月23日至9月30日，上证综指涨幅达到21.91%，债市短期调整，引发理财产品净值回撤。**新宽基指数中证A500发布，首批10只中证A500ETF完成募集。**A500指数兼顾了市值代表性与行业均衡性。与市场主流宽基指数相比，中证A500指数的选择步骤引入ESG、互联互通的筛选标准。**多家银行收紧“零钱组合”业务。**今年以来，中国银行、交通银行、民生银行等多家银行均发布相关公告，对旗下“零钱组合”理财产品进行调整，调整后单日快赎额度最高1万元。

⊕**银行理财市场概况：2024年9月非保本理财产品发行2378只，同比减少7.9%，环比增加4.3%。**从产品类型看，2024年9月净值型产品中，固定收益类、混合类、权益类和商品及金融衍生品类产品分别发行2289只、43只、10只和0只。从发行期限看，1个月以内的净值型产品发行数量占比9%，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30%，6-12个月净值型产品发行数量占比27%，1-3年净值型产品发行数量占比28%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。收益率方面，2024年9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2.22%、2.58%、2.65%、2.86%、2.99%、3.31%。

⊕**理财子公司产品：2024年9月理财子公司共发行1475只理财产品，固定收益类1438只，混合类34只，权益类3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2.39%、3-6个月为2.60%、6-12个月为2.89%、1-3年为3.00%、3年以上为3.36%。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2.83%、3-6个月为2.77%、6-12个月为3.11%、1-3年为3.04%、3年以上为3.24%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.41%、3-6个月为2.55%、6-12个月为2.83%、1-3年为2.75%、3年以上为2.96%。业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3-6个月为2.76%，1-3年为2.67%。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2.73%、3-6个月为2.38%、6-12个月为2.73%、1-3年2.99%。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.36%、3-6个月为2.27%、6-12个月为2.58%、1-3年2.76%。

⊕**破净情况：2024年9月出现破净的理财产品共3421只，占全市场存续产品数量的5.37%（上月为4.48%），**债市调整影响，破净产品数量和占比较上月有明显提升，达到2022年理财回撤潮后的高点。

⊕**产品跟踪：权益类理财净值修复明显。**受益于权益市场回暖，权益类理财净值修复明显，根据普益数据显示，截至10月13日，全市场权益类理财产品今年以来的年化收益率均值已由负转正，达8.30%。自本轮行情启动以来，9月22日至10月

13日全市场权益类理财产品收益率均值为2.50%。目前全市场由理财公司发行的存续权益类公募理财产品共35只，今年以来，仅有一只新权益类理财产品成立，产品数量变化不大。产品收益表现方面，35只产品中，12只权益类理财产品今年以来的年化收益为负，其他均为正收益，其中招银理财招卓价值精选权益类理财产品今年以来的年化收益率达45.89%，在理财公司发行的公募理财产品中表现较为突出。

⊕风险提示：本报告所载数据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。

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.....	5
2.1. 非保本理财产品.....	5
2.2. 理财子公司产品.....	6
2.3. 产品破净情况.....	10
2.4. 产品跟踪——权益类理财净值修复明显.....	11
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.....	6
图 2: 不同类型净值型产品业绩比较基准趋势.....	6
图 3: 理财产品破净情况 (款)	11
表 1: 不同类型银行非保本理财发行数量 (只)	5
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).....	7
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.....	7
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.....	8
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).....	9
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.....	9
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.....	10
表 8: 理财产品信息.....	12

1. 监管政策及资管市场要闻

央行三箭齐发：全面降准降息、存量房贷降息

9月24日，央行、国家金融监管总局、中国证监会三大金融管理部门于国新办发布会公布重磅政策。一是降准降息。下调存款准备金率0.5个百分点，释放长期资金约1万亿元。将主要政策利率7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从1.7%下调至1.5%，同时引导LPR和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。

二是支持房地产市场五项政策。其中包括，引导商业银行将存量房贷利率降至新发放贷款利率附近，预计平均降幅约0.5个百分点，惠及5000万户家庭，平均每年减少家庭利息总支出约1500亿元；将全国层面首套和二套房贷最低首付比例统一为15%，允许地方在此基础上因城施策等。

三是创设“证券、基金、保险公司互换便利”和“股票回购增持专项再贷款”，支持股票市场。其中，“证券、基金、保险公司互换便利”支持符合条件的证券基金保险公司，通过资产质押，从央行获取流动性；“股票回购增持专项再贷款”引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。两项工具首期额度分别为5000亿元和3000亿元，未来可视情况扩容。

受政策利好影响，9月最后一周，股市表现强劲，市场情绪高涨，成交量显著放大。9月23日至9月30日，上证综指涨幅达到21.91%，债市短期调整，引发理财产品净值回撤。

新宽基指数中证A500发布，首批10只中证A500ETF完成募集

首批10只中证A500ETF于9月5日正式上报，9月6日即获批。9月10日集体发行，9月23日全部募结。首批10只中证A500ETF包括嘉实、摩根、景顺长城、富国、南方、华泰柏瑞、招商、国泰、银华、泰康基金10家，均完成20亿的募集规模上限。同时，中证A500指数于9月23日正式发布。

中证A500指数作为新推出的代表A股大中型公司的宽基指数，在编制方法上，相比传统宽基指数，中证A500指数兼顾了市值代表性与行业均衡性。中证A500从各中证三级行业选取流通市值占比最高或总市值在样本空间内排名前1%的样本纳入指数样本。以三级行业为基础选样，确保了细分行业龙头的覆盖度；流通市值占比和总市值排名的标准，确保了细分行业龙头的代表性，同时，与市场主流宽基指数相比，中证A500指数的选样步骤引入ESG、互联互通的筛选标准。

与沪深300指数相比，中证A500指数成份股中有266只股票是沪深300未覆盖的，权重占比合计为19.86%，其中，权重较高的行业为工业、原材料、信息技术、通信服务、医药卫生和可选消费，涵盖通信设备、电子元件等细分领域龙头企业。

多家银行收紧“零钱组合”业务

今年以来，中国银行、交通银行、民生银行等多家银行均发布相关公告，对旗下“零钱组合”理财产品进行调整。交通银行公告更新“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总额限额调整至1万元。此前“活期盈”“活期富”单日快赎额度最高分别为10万元或6万元，现在均调至1万元，涉及转账汇款、刷卡消费、取现、在线支付的交易总额。

调整的原因主要是出于流动性风险及合规性风险两个方面的考虑。短期来看，银行此举可能影响投资者流动性管理和投资决策，但长期来看，有利于增强理财市场稳定性与韧性，更好保护消费者合法权益。

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9月非保本理财产品发行2378只，同比减少7.9%，环比增加4.3%。9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31只、11只、440只、406只、16只和1475只。

表 1：不同类型银行非保本理财发行数量（只）

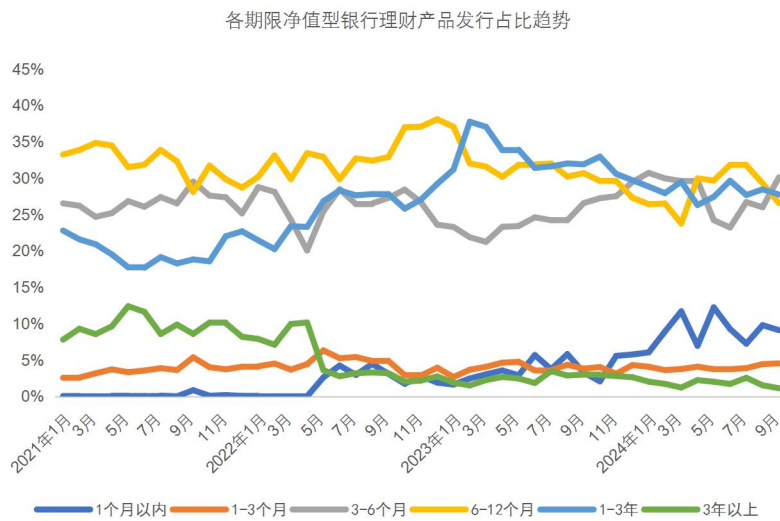
	国有行	股份行	城商行	农村金融机构	外资行	理财子	总计
2023年1月	84	72	594	609	44	636	2039
2月	99	45	686	824	33	863	2550
3月	140	51	831	924	23	1116	3085
4月	79	47	674	762	34	969	2565
5月	81	49	653	816	35	970	2604
6月	84	58	658	780	12	1031	2623
7月	64	52	624	694	21	984	2439
8月	100	49	712	713	24	1186	2784
9月	92	43	637	697	24	1091	2584
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

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9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2289只、43只、10只和0只。

从发行期限看，2024年9月，1个月以内的净值型产品发行数量占比9%，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30%，6-12个月净值型产品发行数量占比27%，1-3年净值型产品发行数量占比28%，3年以上净值型产品发行数量占比1%。

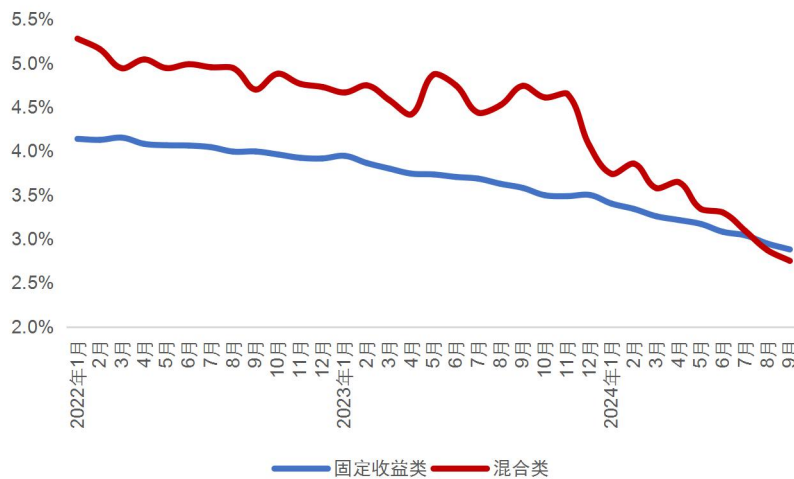
图 1：各期限净值型银行理财产品发行数量占比趋势



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 9 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 2.22%、2.58%、2.65%、2.86%、2.99%、3.31%；按产品类型划分，2024 年 9 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 2.88%、混合类 2.75%，权益类 4.03%。固定收益类产品业绩比较基准同比下降 70BP，环比下降 7BP，混合类产品业绩比较基准同比下降 199BP，环比下降 12BP，固收类与混合类产品的的新发业绩基准连续两月倒挂。

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 9 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，9 月理财子公司共发行 1475 只理财产品，其中固定收益类 1438 只，混合类 34 只，权益类 3 只。

2024年9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2.39%、3-6个月为2.60%、6-12个月为2.89%、1-3年为3.00%、3年以上为3.36%。

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2.83%、3-6个月为2.77%、6-12个月为3.11%、1-3年为3.04%、3年以上为3.24%。以区间收益下限均值看，3个月以内2.41%、3-6个月为2.55%、6-12个月为2.83%、1-3年为2.75%、3年以上为2.96%。

可以看到固收类理财中，期限在6-12月的业绩基准制定相对较高，主要是因为其中包含较多外币理财产品，拉高了业绩基准均值。

业绩比较基准为绝对数值型的混合类产品中3-6个月为2.76%、1-3年为2.67%。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2.73%、3-6个月为2.38%、6-12个月为2.73%、1-3年2.99%。以区间收益下限均值看，3个月以内为2.36%、3-6个月为2.27%、6-12个月为2.58%、1-3年2.76%。

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%

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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%

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%
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%

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%		

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%

日期	3个月以内	3-6个月	6-12个月	1-3年	3年以上
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%	

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%	
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%	

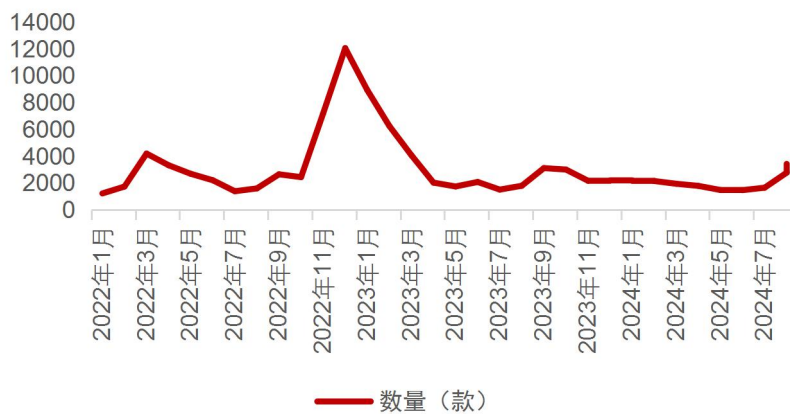
资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

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9月出现破净的理财产品共3421只，占全市场存续产品数量的5.37%（上月为4.48%），债市调整影响，破净产品数量和占比较上月有明显提升，达到2022年理财回撤潮后的高点。

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9月破净的产品中，固定收益类产品2631只，混合类产品455只，权益类产品126只，商品及金融衍生品类产品211只，9月，受政策刺激影响，股债跷跷板现象明显，债市调整导致固定收益类产品的破净数量增加较为明显。

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2313只产品在2024年9月出现破净现象，国有行2只、股份行1只、城商行500只，农商行582只。

根据产品期限来看，2024年9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70只、330只、391只、906只、1448只、189只、61只，出现破净情况的产品依旧集中在在1年（不含）-3年（含）。

在9月破净的产品中，其中有1872只产品在7月和8月也有过破净，因此可能受历史净值影响拖累较大，而剩下1549只产品在7-8月未破净，但在9月发生破净，相比于产品发行的期限分布结构，产品破净的期限分布结构中，6个月以下期限占比更高，6个月以上期限的占比更低，反应出产品久期更长的产品可能受到债市波动影响更大，破净的概率提升。破净产品中，79%的产品是在2024年三季度成立的，产品成立时期恰逢8-9月的债市调整，产品净值积累时间较短又受到阶段性债市调整，拖累产品净值。

表 8：破净产品和新发产品的期限分布结构对比

	1个月（含）以下	1个月-3个月（含）	3个月-6个月（含）	6个月-1年（含）	1年-3年（含）	3年以上
破净产品的期限分布结构	2%	3%	16%	32%	44%	3%
新发产品的期限分布结构	9%	5%	30%	27%	28%	1%

资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部

2.4. 产品跟踪——权益类理财净值修复明显

受益于权益市场回暖，权益类理财净值修复明显，根据普益数据显示，截至10月13日，全市场权益类理财产品今年以来的年化收益率均值已由负转正，达8.30%。自本轮行情启动以来，9月22日至10月13日全市场权益类理财产品收益率均值为2.50%。目前全市场由理财公司发行的存续权益类公募理财产品共35只，今年以来，仅有一只新权益类理财产品成立，产品数量变化不大。

产品收益表现方面，35只产品中，12只权益类理财产品今年以来的年化收益为负，其他均为正收益，其中招银理财招卓价值精选权益类理财产品今年以来的年化收益率达45.89%，在理财公

司发行的公募理财产品中表现较为突出。

表 9：理财产品信息

产品名称	发行机构	净值日期	单位净值	今年以来年化收益率 (%)	成立以来年化收益率 (%)	期限类型	运作周期 (天)	风险等级
招银理财招卓价值精选权益类理财计划 103805	招银理财	2024/10/11	1.37	45.89	27.06	日开	1	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 14 号(上证 50 指数)	华夏理财	2024/10/11	1.13	33.42	33.42	日开	1	五级 (高)
招银理财招卓沪港深精选周开一号权益类理财计划 (103802)	招银理财	2024/10/10	1.06	28.85	1.54	1 个月 (含) 以下	11	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 2 号(数字基础设施指数)	华夏理财	2024/10/11	1.18	28.73	14.49	日开	1	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 8 号(贵金属指数)	华夏理财	2024/10/11	1.17	26.98	13.04	日开	1	五级 (高)
贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇权益类理财产品 2 期(最低持有 720 天)	贝莱德建信理财	2024/10/10	0.95	26.25	-1.77	1 年-3 年 (含)	720	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 5 号(AI 算力指数)	华夏理财	2024/10/11	0.99	25.34	-0.72	日开	1	五级 (高)
贝莱德建信理财贝盈 A 股新机遇私行专享权益类理财产品 1 期(最低持有 360 天)	贝莱德建信理财	2024/10/9	0.91	23.68	-2.86	6 个月-1 年 (含)	360	五级 (高)
阳光红 ESG 行业精选	光大理财	2024/10/9	0.81	23.06	-4.83	日开	1	四级 (中高)
招银理财招卓消费精选一号权益类理财计划 103803	招银理财	2024/10/11	0.98	21.31	-0.43	1 个月 (含) 以下	11	五级 (高)
"阳光红"300 红利增强	光大理财	2024/10/9	0.91	20.13	-2.04	日开	1	四级 (中高)
华夏理财天工日开理财产品 1 号(水电指数)	华夏理财	2024/10/11	1.13	17.33	10.43	日开	1	五级 (高)
招银理财招卓专精特新权益类理财计划 103804	招银理财	2024/10/10	0.98	17.22	-0.72	日开	1	五级 (高)
高盛工银理财·盛鑫君智私银尊享量化权益类理财产品 1 期	高盛工银理财	2024/10/9	1.00	16.45	0.00	3 个月-6 个月 (含)	180	四级 (中高)
宁银理财宁耀权益类稳健价值 FOF 策略开放式产品 3 号	宁银理财	2024/10/9	0.78	13.07	-7.49	日开	1	四级 (中高)
中信理财之睿赢精选权益周开净值型人民币理财产品	信银理财	2024/10/8	0.96	9.00	-0.94	1 个月 (含) 以	91	四级 (中高)

产品名称	发行机构	净值日期	单位净值	今年以来年化收益率 (%)	成立以来年化收益率 (%)	期限类型	运作周期 (天)	风险等级
品 A204D2265(开放式)						下		
阳光红新能源主题 A	光大理财	2024/10/9	0.55	8.77	-16.55	日开	1	四级 (中高)
民生理财金竹 FOF 一年持有期 2 号理财产品	民生理财	2024/10/10	0.93	8.56	-2.68	6 个月-1 年 (含)	364	五级 (高)
招银理财招卓泓瑞全明星精选日开一号权益类理财计划(产品代码:100756)	招银理财	2024/10/10	0.81	8.34	-5.70	日开	1	五级 (高)
宁银理财宁耀权益类优质成长 FOF 策略开放式产品 2 号 ZAF2130002	宁银理财	2024/10/9	0.73	5.12	-8.46	日开	1	四级 (中高)
民生理财金竹 FOF 一年持有期 1 号理财产品	民生理财	2024/10/10	0.88	3.72	-3.31	6 个月-1 年 (含)	364	五级 (高)
信银理财百宝象股票优选周开 1 号理财产品 AE21D2001	信银理财	2024/10/8	0.76	0.51	-6.56	1 个月 (含) 以下	6	四级 (中高)
宁银理财宁耀权益类全明星 FOF 策略开放式产品 1 号 ZAK2130001	宁银理财	2024/10/9	0.80	-0.35	-5.71	日开	1	四级 (中高)
华夏理财天工日开理财产品 4 号(新型储能指数)	华夏理财	2024/10/11	0.77	-1.19	-18.12	日开	1	五级 (高)
阳光红优选 500 指数增强 C	光大理财	2024/10/9	0.99	-1.84	-1.75	日开	1	四级 (中高)
华夏理财天工日开理财产品 13 号(中证 1000 指数)	华夏理财	2024/10/11	0.95	-7.38	-6.62	日开	1	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 7 号(家居建材指数)	华夏理财	2024/10/11	0.77	-11.17	-17.79	日开	1	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 10 号(新能源运营商指数)	华夏理财	2024/10/11	0.82	-12.22	-14.44	日开	1	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 9 号(风力发电指数)	华夏理财	2024/10/11	0.83	-13.84	-13.74	日开	1	五级 (高)
工银理财·工银财富系列工银量化理财-恒盛配置理财产品 CFLH01	工银理财	2024/10/9	1.39	-14.54	3.07	1 个月 (含) 以下	32	四级 (中高)
华夏理财天工日开理财产品 3 号(先进农业指数)	华夏理财	2024/10/11	0.76	-17.64	-19.35	日开	1	五级 (高)
华夏理财天工日开理财产品 6 号(微盘成长低波指数)	华夏理财	2024/10/11	0.87	-17.69	-10.03	日开	1	五级 (高)
"阳光红"卫生安全主题精选	光大理财	2024/10/9	0.41	-19.47	-13.42	日开	1	四级 (中高)
阳光红基础设施公募 reits	光大理财	2024/9/30	1.06	7.97	11.73	6 个月-1	365	三级 (中)

产品名称	发行机构	净值日期	单位净值	今年以来年化收益率 (%)	成立以来年化收益率 (%)	期限类型	运作周期 (天)	风险等级
优选 1 号						年 (含)		
华夏理财龙盈权益类 G 款 1 号三个月定开 FOF 型理财产品	华夏理财	2024/9/30	1.06	-3.07	6.02	1 个月-3 个月 (含)	90	五级 (高)

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。