



Research and  
Development Center

# 10月净值型产品存续数量回升——银行理财 月度跟踪 (2024.10)

银行

2024年11月11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

# 10月净值型产品存续数量回升——银行理财 月度跟踪（2024.10）

2024年11月11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10月底, 全市场理财产品破净率为4.13%, 环比上升0.09个百分点; 2) 理财产品达基率相对稳定: 截至10月末, 封闭式理财产品达基率为79.40%, 开放式产品达基率为44.51%。

### ➤ 净值型产品存续情况及净值变动:

1) 净值型产品数量上升: 截至10月底, 存续的净值型理财产品共计1.96万只, 较上月环比上升2.52%; 2) 净值波动压力缓解: 10月净值相对前期下跌的产品8655只, 占比16.49%; 10月31日净值相对前期下跌的产品数量为1369只, 占比9.15%。

**发行市场情况:** 10月最后一周(10.28-11.1)产品发行总数870款:

1) 收益类型: 发行理财产品870款, 非保本型产品870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:** 10月最后一周(10.28-11.1)理财产品到期752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下降; 3) 基础资产: 与前一周相比, 债券类、利率类、汇率类和其他类到期产品占比上升。

### 理财收益情况:

截至2024年10月31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2.84%、6个月2.71%、1年3.11%, 与前值相比下降。

### 理财公司产品:

1) 发行节奏边际加快: 2024年10月, 共31家理财公司新发行了理财产品合计2389只, 较上月减少880只。其中, 杭银理财较上月减少95只, 兴银理财新发产品数量较上月减少89只。2) 兴银理财存续产品数量领先: 截至2024年10月末, 31家理财公司存续产品共59340只。其中, 兴银理财最多, 占比10.07%。

### ➤ “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10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18.29%、18.37%、15.77%。9月“固收+”产品超5.0万款, 理财公司“固收+”占比75.25%。9月全市场“固收+”理财共计50529款, 其中, 多种资产类别最多, 为42540款, 占比84.19%。非标、基金、衍生金融工具占比分别为4.95%、7.76%、0.79%。9月理财公司发行“固收+”产品最多, 占比75.25%。城商行和农商行其次, 分别占比16.12%和8.48%。

2) 农银理财、工银理财FOF产品数量领先: 截至2024年10月31日, 理财子公司存续的FOF型产品共有180只; 工银理财、农银理财FOF型产品数目最多, 分别为39只、36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：10月末破净率为4.13%.....	6
1.2 达基跟踪：10月末封闭式产品达基率为79.40%，开放式产品达基率为44.51%.....	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：10月最后一日净值负增长产品占比为9.15%.....	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 10月理财产品新发数量增速稍有加快.....	10
3.2 已连续37个月未新发保本固定型产品.....	11
3.3 10月新发产品中3-6个月占比最大.....	11
3.4 10月新发产品中封闭式净值型占比下降.....	12
3.5 10月平安理财、兴银理财发行数量居前.....	13
四、到期市场情况.....	14
4.1 10月最后一周非保本型到期产品占比持平.....	14
4.2 10月最后一周3-6个月期限到期产品占比下降.....	14
4.3 10月最后一周，债券类、利率类、汇率类和其他类到期产品占比上升.....	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 10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12-24个月、3-6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.....	24
九、风险因素.....	24

## 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10月末破净率为4.13%.....	6
图 2: 封闭式理财产品2024年10月末达基率为79.40%.....	7
图 3: 开放式理财产品2024年10月末达基率为44.51%.....	7
图 4: 各理财公司到期兑付产品业绩比较基准达标率（2024-10-01至2024-10-31）.....	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

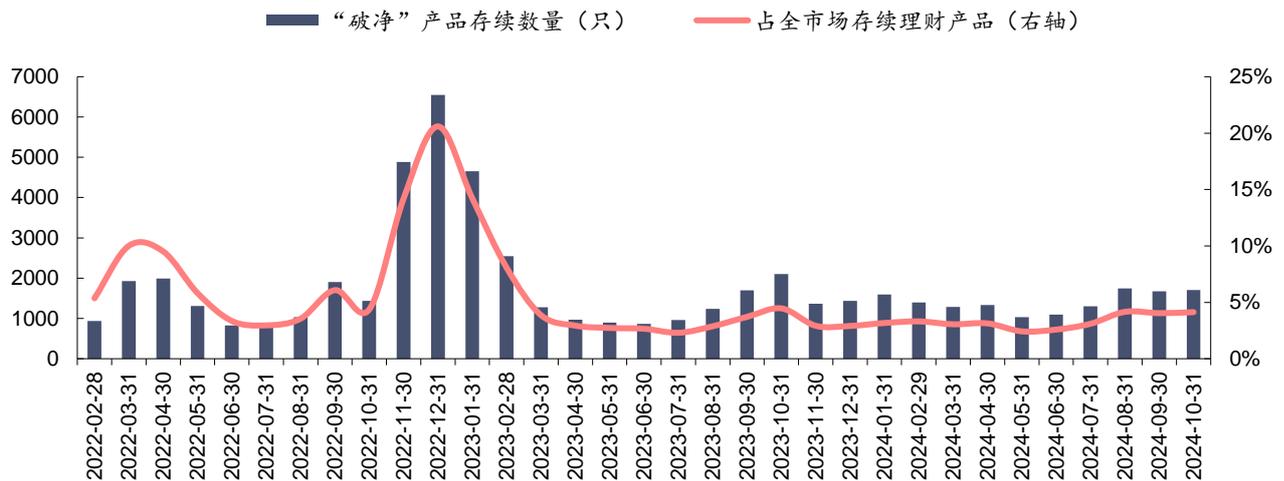
图 9: 净值型存续产品中, 各投资性质数量占比.....	9
图 10: 净值型存续产品中, 各期限结构的数量占比.....	9
图 11: 2020 年渝农商理财江渝财富天添金兴时 1 年定开 2 号 (元) .....	10
图 12: 兴银理财天天万利宝稳利恒盈 7 号封闭式净值型第 10 期 (元) .....	10
图 13: 中邮理财邮银财富惠农鸿运封闭式 2022 年第 13 期 (元) .....	10
图 14: 农银理财农银同心灵珑价值精选第 28 期(金穗财富) (元) .....	10
图 15: 理财产品发行数量及增速 .....	11
图 16: 理财产品按收益类型发行数量 (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 10 月底发行数量前十大机构 (款) .....	14
图 20: 2024 年 10 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 (2019.7.1-2024.10.31) .....	20
图 28: 主要理财公司的产品运作模式 (2019.7.1-2024.10.31) .....	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.....	24

## 一、理财市场概览：破净、达基率等

### 1.1 破净跟踪：10月末破净率为 4.13%

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 10 月底，全市场理财产品破净产品存续数量为 1706 只，占全市场存续理财产品数量的 4.13%，环比上升 0.09 个百分点。

图 1：理财产品 2024 年 10 月末破净率为 4.13%

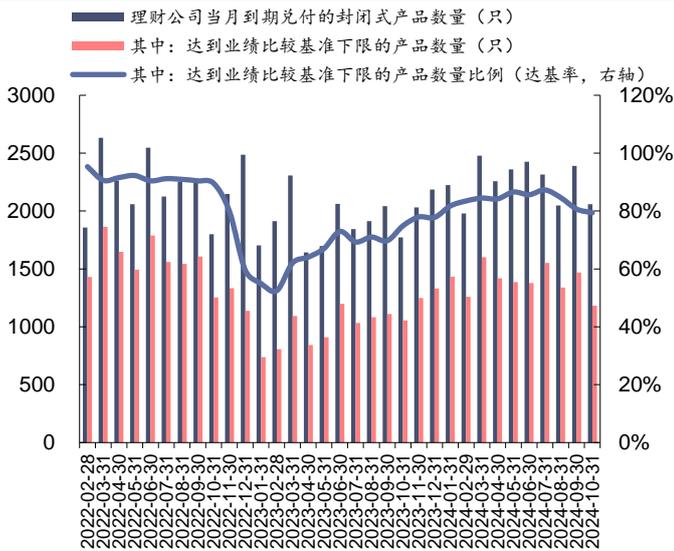


资料来源：Wind，信达证券研发中心

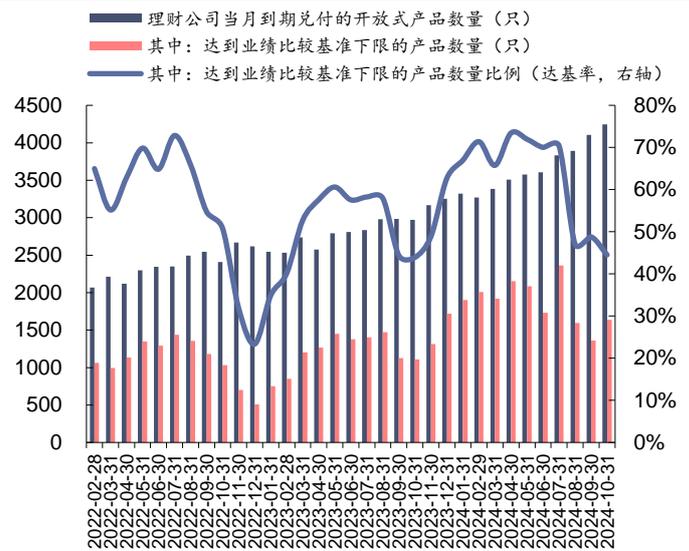
### 1.2 达基跟踪：10月末封闭式产品达基率为 79.40%，开放式产品达基率为 44.51%

截至 2024 年 10 月底，封闭式理财产品达基率有所下降。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 10 月底，理财公司当月到期兑付的封闭式产品数量为 2059 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1183 只，封闭式理财产品达基率为 79.40%，环比下行 1.30 个百分点。

截至 2024 年 10 月底，开放式理财产品达基率有所下降。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。截至 2024 年 10 月底，理财公司当月到期兑付的开放式产品数量为 4244 只，其中达到业绩比较基准下限的产品数量为 1637 只，开放式理财产品达基率为 44.51%，环比下行 4.27 个百分点。

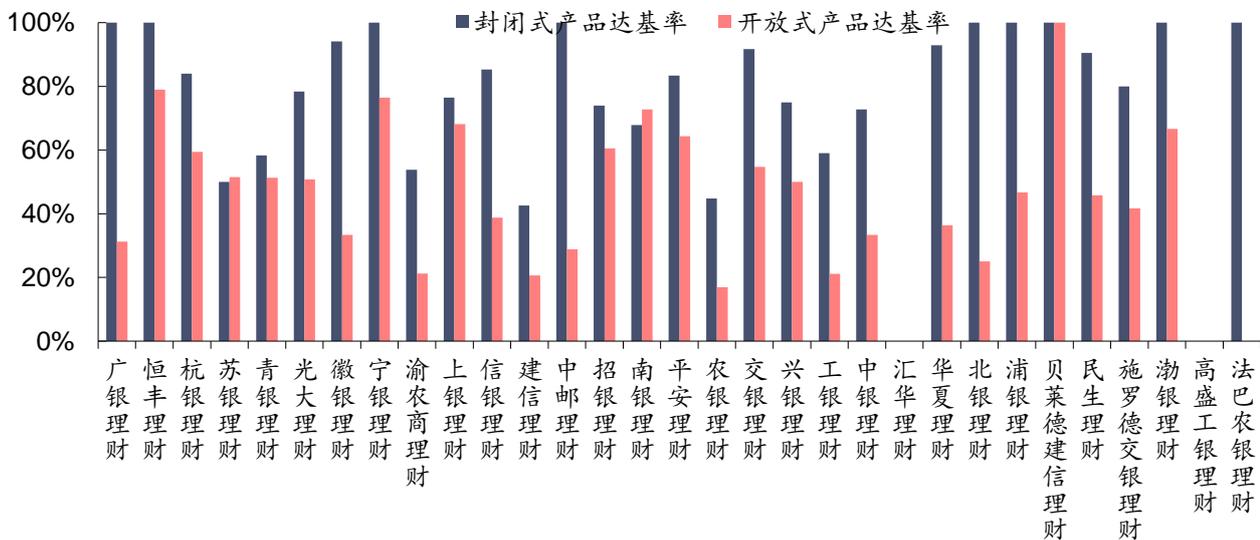
**图 2：封闭式理财产品 2024 年 10 月末达基率为 79.40%**


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 10 月末达基率为 44.51%**


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 10 月 31 日，封闭式产品中，兴银理财、浦银理财和宁银理财等公司的达基产品总数居前，分别为 42、39 和 38 只，而广银理财、恒丰理财、宁银理财、中邮理财、北银理财、浦银理财、贝莱德建信理财、渤海理财和法巴农银理财产品达基率最高，均为 100%。开放式产品中，交银理财和平安理财的达基产品总数居前，分别为 111 和 110 只，而贝莱德建信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（2024-10-01 至 2024-10-31）**


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

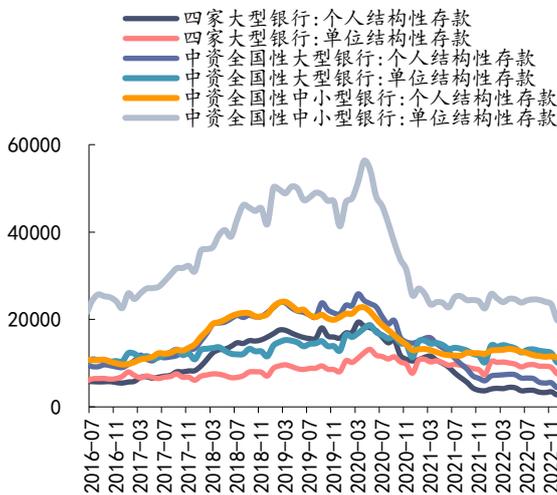
### 2.1 存续结构

#### 2.1.1 净值型理财产品存续数量回升

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9月底，规模已下降至5.78万亿，同比上升1.91%。

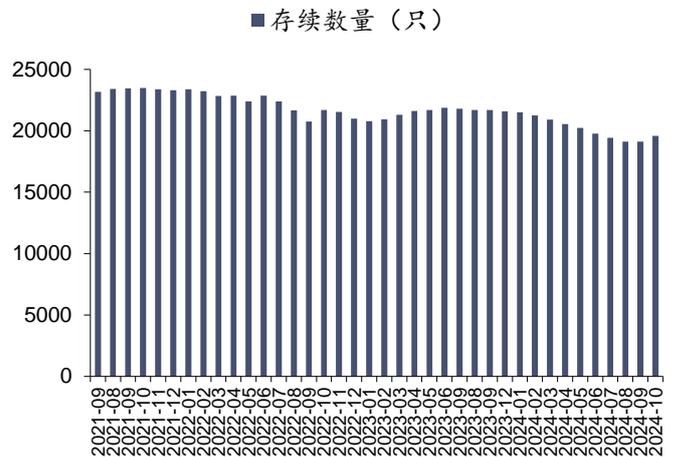
截至2024年10月底，净值型产品存续数量有所回升。截至2024年9月底，存续的净值型理财产品共计1.91万只，环比下降0.04%。截至2024年10月底，存续的净值型理财产品共计1.96万只，环比上升2.52%。

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



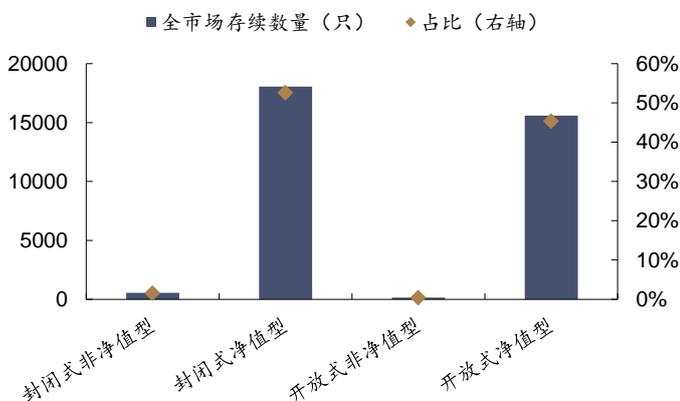
资料来源: Wind, 信达证券研发中心  
 注: “存续数量”为截至当月最后一天的存续数量

### 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10月31日，封闭式净值型存续产品数量占比最高，为52.58%。封闭式非净值型547只，占比1.59%；封闭式净值型18060只，占比52.58%；开放式非净值型160只，占比0.47%；开放式净值型15580只，占比45.36%。

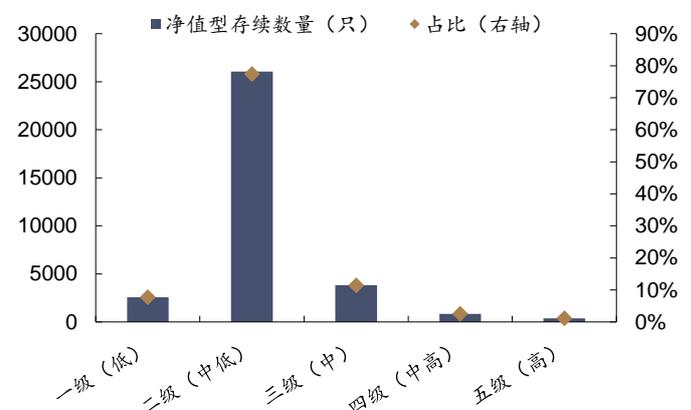
按风险等级，截至2024年10月31日，R2等级的净值型产品占比最高，为77.33%。存续的净值型产品中，R1共2580只，占比7.66%；R2共26060只，占比77.33%；R3共3840只，占比11.39%；R4共840只，占比2.49%；R5共380只，占比1.13%。

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10月31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10月31日)

### 2.1.3 固收类占比 91.90%

按投资性质，截至 2024 年 10 月 31 日，净值型存续产品中固收类占比最高，为 91.90%。存续的净值型产品中，固收类 30724 只，占比 91.90%；权益类、商品及金融衍生品类、混合类分别为 1022 只、25 只、1660 只，占比分别为 3.06%、0.07%、4.97%。

按期限结构，截至 2024 年 10 月 31 日，净值型存续产品中 1 年以上占比最高，为 38.80%。存续的净值型产品中，T+0 共 6720 只，占比 19.94%；7 天以内、7 天-1 个月分别均为 680 只、460 只，分别占比 2.02%、1.36%；1-3 个月、3-6 个月、6-12 个月、1 年以上占比分别为 3.11%、11.27%、23.50%、38.80%。

图 9：净值型存续产品中，各投资性质数量占比

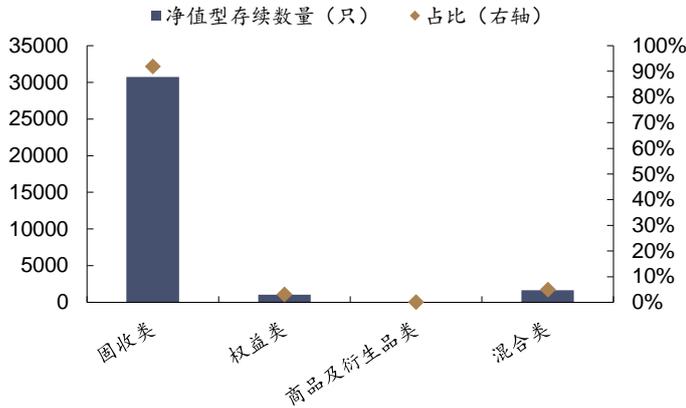
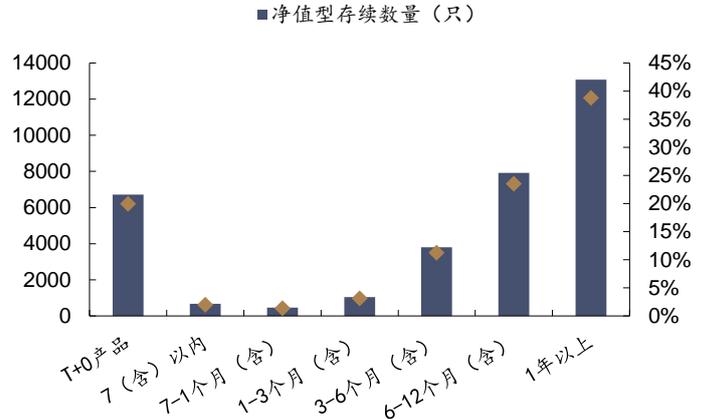


图 10：净值型存续产品中，各期限结构的数量占比



资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 10 月 31 日），资料来源：中国理财网，信达证券研发中心（注：截至 2024 年 10 月 31 日）

## 2.2 收益：10 月最后一日净值负增长产品占比为 9.15%

2024 年 10 月披露净值的理财产品共计 52473 款，其中披露时间为上月最后一日（10 月 31 日）的产品 14966 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产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 1369 只，占比 9.15%，净值增长率中位数为 0.01%；披露上月净值的产品样本中，净值相对前期下跌的产品数量为 8655 只，占 16.49%，净值增长率中位数为 0.03%。

表 1：上月披露净值产品收益情况

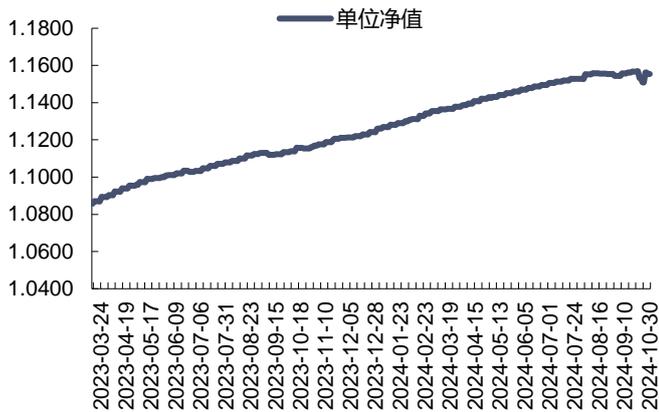
		披露上月最后一日产品净值	披露上月产品净值
产品数量合计		14,966	52,473
其中：净值增长率小于 0	数量 (只)	1,369	8,655
	占比	9.15%	16.49%
其中：净值增长率在 0-0.5% 区间	数量 (只)	13,535	42,795
	占比	90.44%	81.56%
其中：净值增长率大于 0.5%	数量 (只)	62	1,011
	占比	0.41%	1.93%
净值增长率中位数		0.01%	0.03%
净值增长率平均值		0.03%	0.03%
净值增长率最大值		3.65%	614.09%
净值增长率最小值		-1.76%	-61.26%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

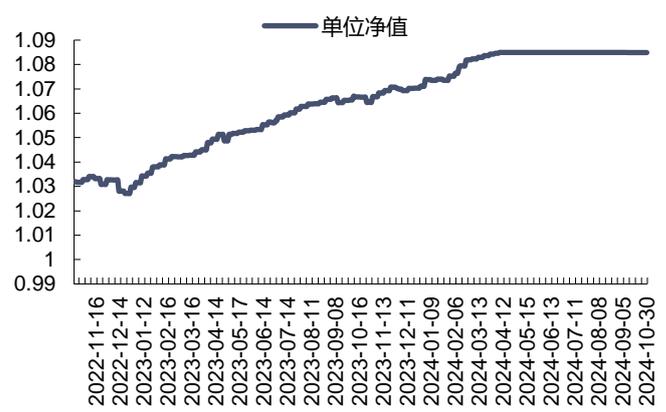
注：筛选条件包括（1）披露时间在上月内；（2）净值有波动，单位净值、累计净值不为 1.0000

## 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)

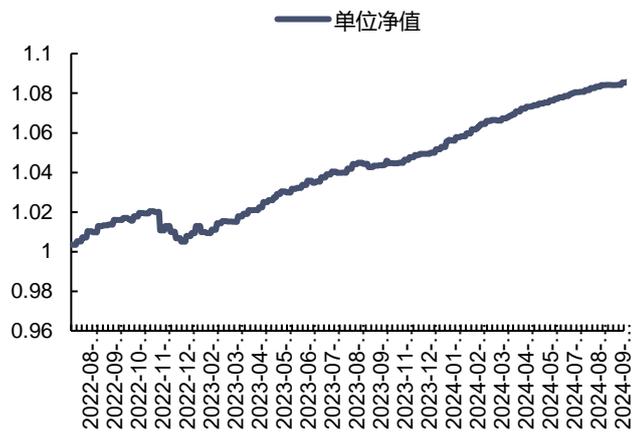


资料来源: Wind, 信达证券研发中心



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)



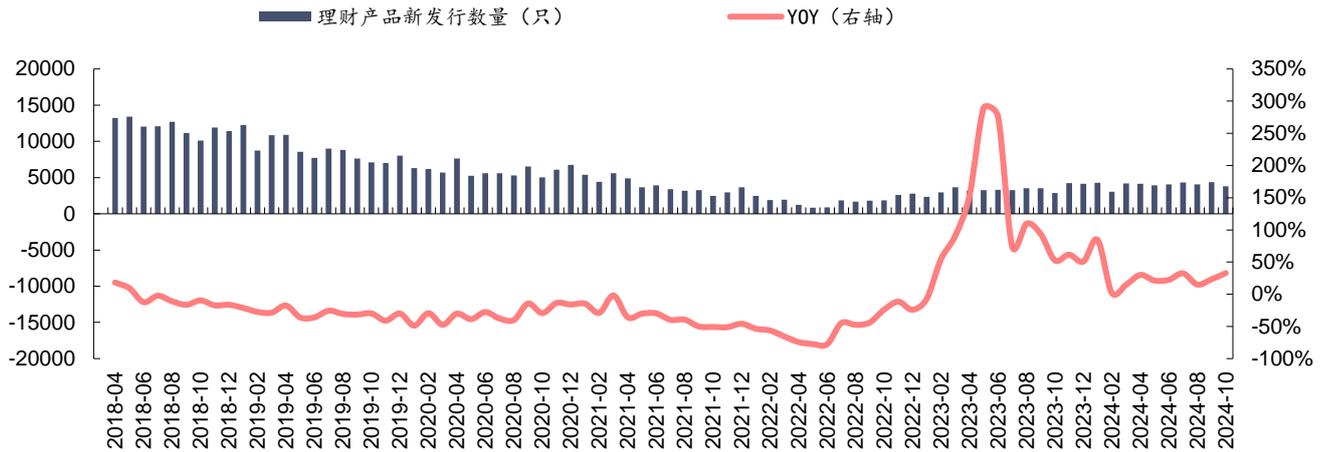
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 三、发行市场情况

### 3.1 10 月理财产品新发数量增速稍有加快

目前全市场发行理财产品的数量呈现波动上升趋势。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,后受银行高息存款、股债市场等因素的影响,发行数量总体下跌明显,近期呈波动回升态势。

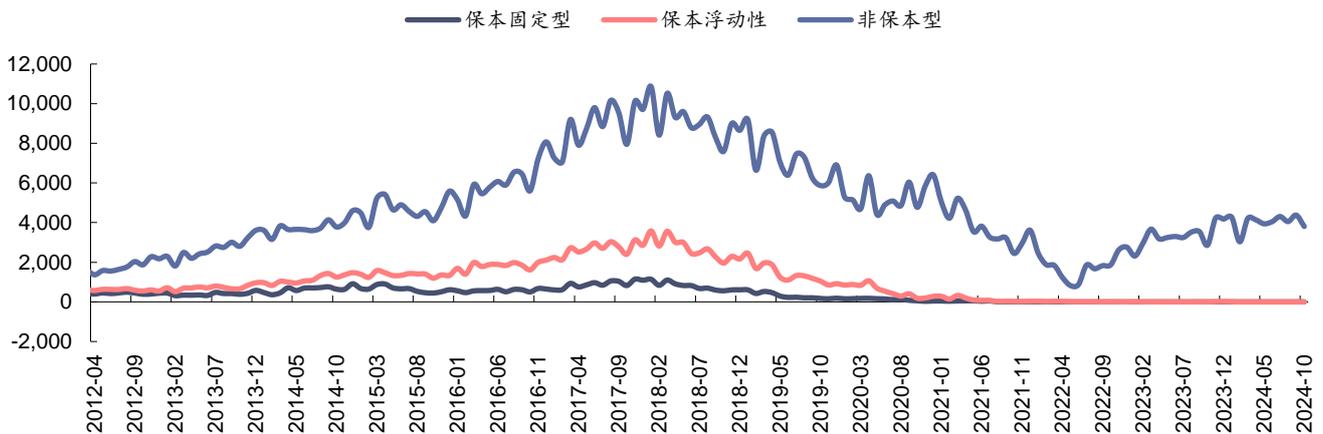
**2024 年 10 月,全市场理财产品发行数量同比增长约 32.88%。**2017 年 11 月资管新规征求意见稿的发布,使得各银行积极探索理财转型之路,尤其是结构性存款的压降,使得银行理财规模降速加快。2024 年 10 月,全市场理财产品发行数量为 3803 款,同比上升 32.88%,增速较 9 月略有提高。

**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 37 个月未新发保本固定型产品

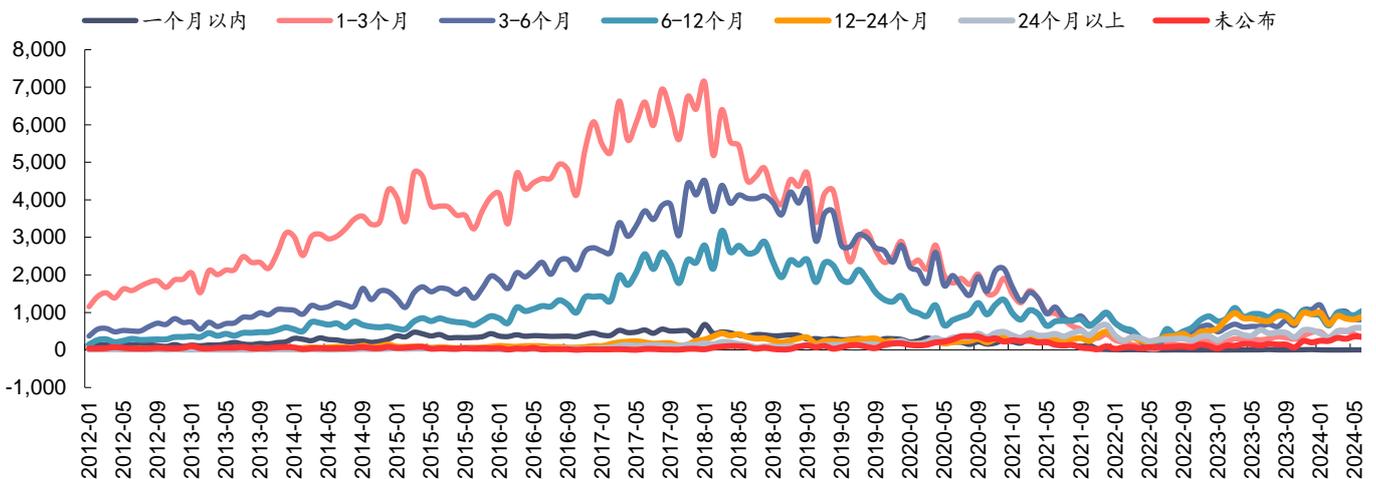
非保本理财产品规模同比上升，保本理财产品已基本清零。受理财产品规模整体压降的影响，自2018年起，非保本理财产品发行数量持续下降，2024年10月，非保本型理财产品当月发行数量为3803款，同比上升33.02%；保本固定型、保本浮动型产品当月发行数量均为0只。

**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 10 月新发产品中 3-6 个月占比最大

2024年10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10月，3-6个月期限产品的当月新发数量占比为24.94%，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10月最后一周(10.28-11.1)1-3个月产品发行量占比上升。**2024年10月最后一周(10.28-11.1)理财产品发行总量为870款,1-3个月产品发行量为63款,占比7.24%,较前一周上升;3-6个月产品发行量为196款,占比22.53%,较前一周下降;6-12个月产品发行量为166款,占比19.08%,较前一周下降;12-24个月产品发行量为157款,占比18.05%,较前一周下降;24个月以上产品发行量为118款,占比13.56%,较前一周上升。

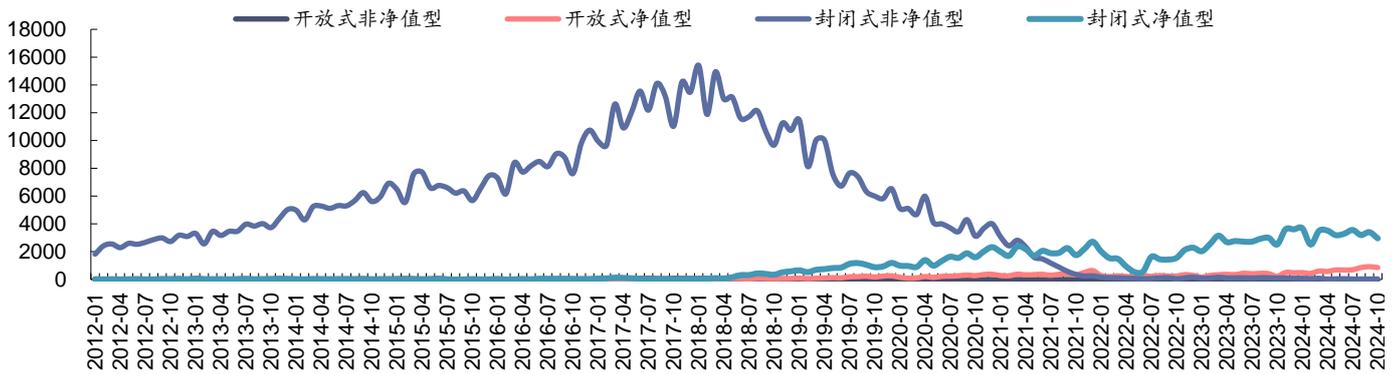
**表 2: 各期限的理财产品发行情况**

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
2024/9/30	数量(款)	0	10	46	23	29	22	17	147
	占比(%)	0	6.80	31.29	15.65	19.73	14.97	11.56	100
2024/10/7	数量(款)	0	134	216	154	207	70	145	926
	占比(%)	0	14.47	23.33	16.63	22.35	7.56	15.66	100
2024/10/14	数量(款)	0	64	280	188	221	149	127	1029
	占比(%)	0	6.22	27.21	18.27	21.48	14.48	12.34	100
2024/10/21	数量(款)	0	44	267	220	242	129	158	1060
	占比(%)	0	4.15	25.19	20.75	22.83	12.17	14.91	100
2024/10/28	数量(款)	0	63	196	166	157	118	170	870
	占比(%)	0	7.24	22.53	19.08	18.05	13.56	19.54	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.4 10月新发产品中封闭式净值型占比下降

**2024年10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10月新发0只。**2024年10月**,封闭式净值型产品当月新发数量2963款,占比为76.56%,占比较上月下降1.39pct。

**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10月最后一周(10.28-11.1),开放式净值型产品244款,占比28.05%,占比较前一周上升;封闭式净值型产品615款,市场占比70.69%,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11款,市场占比1.26%,占比较前一周上升。

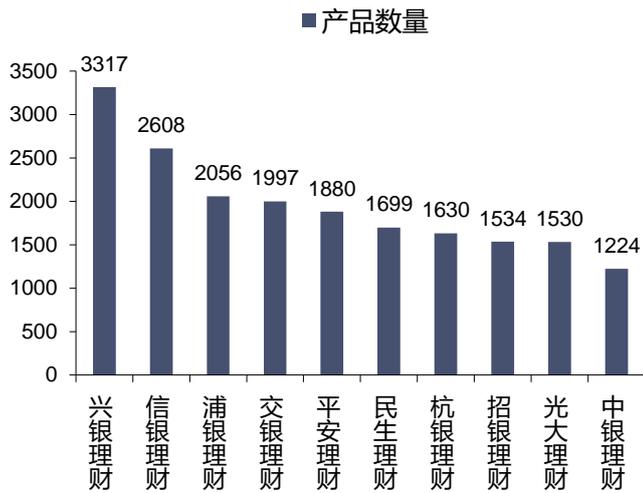
**表 3: 各运作模式的理财产品发行情况**

		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
2024/9/30	数量(款)	33	108	0	6	147
	占比(%)	22.45	73.47	-	4.08	100
2024/10/7	数量(款)	175	745	0	6	926
	占比(%)	18.90	80.45	-	0.65	100
2024/10/14	数量(款)	218	799	0	12	1029
	占比(%)	21.19	77.65	-	1.17	100
2024/10/21	数量(款)	243	808	0	9	1060
	占比(%)	22.92	76.23	-	0.85	100
2024/10/28	数量(款)	244	615	0	11	870
	占比(%)	28.05	70.69	-	1.26	100

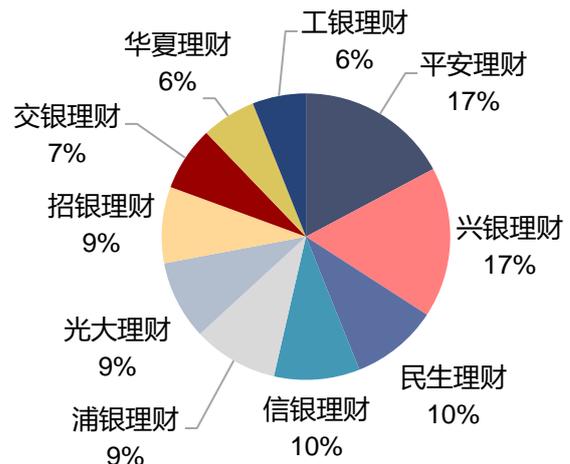
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 3.5 10月平安理财、兴银理财发行数量居前

2024年初至2024年10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3317款;其次是信银理财,发行数量为2608款,紧接着是浦银理财、交银理财和平安理财,发行数量分别为2056款、1997款、1880款。

**图 19：2024 年初至 10 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 10 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 10 月最后一周非保本型到期产品占比持平

**2024 年 10 月最后一周（10.28-11.1），理财产品到期总数为 752 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 752 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（%）	
2024/9/30	0	0	0	0	48	100	48
2024/10/7	0	0	1	0.11	943	99.89	944
2024/10/14	0	0	0	0	939	100	939
2024/10/21	0	0	0	0	844	100	844
2024/10/28	0	0	0	0	752	100	752

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 10 月最后一周 3-6 个月期限到期产品占比下降

**2024 年 10 月最后一周（10.28-11.1），3-6 个月期限的到期产品占比较前一周下降，1 个月以内到期产品为 0 款，与上一周持平。1-3 个月期限到期产品占比为 12.63%，较前一周上升。3-6 个月期限的到期产品占比为 26.6%，较上一周下降。6-12 个月的到期产品占比为 28.06%，较前一周上升。24 个月以上较上一周占比下降，为 4.12%。**

**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
2024/9/30	数量(款)	1	3	13	13	9	9	48
	占比(%)	2.08	6.25	27.08	27.08	18.75	18.75	100
2024/10/7	数量(款)	0	117	253	296	213	65	944
	占比(%)	0	12.39	26.8	31.36	22.56	6.89	100
2024/10/14	数量(款)	1	111	240	287	254	47	939
	占比(%)	2.08	11.82	25.56	30.56	27.05	5.01	100
2024/10/21	数量(款)	0	89	263	221	224	47	844
	占比(%)	0	10.55	31.16	26.18	26.54	5.57	100
2024/10/28	数量(款)	0	95	200	211	215	31	752
	占比(%)	0	12.63	26.6	28.06	28.59	4.12	100

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 4.3 10 月最后一周, 债券类、利率类、汇率类和其他类到期产品占比上升

**2024 年 10 月最后一周 (10.28-11.1)**, 到期产品中股票类产品 130 款, 占比 7.64%; 债券类产品 322 款, 占比 18.93%; 利率类产品 327 款, 占 19.22%; 票据类产品 19 款, 占比 1.12%; 信贷资产类产品 37 款, 占比 2.18%; 汇率类产品 8 款, 占比 0.47%; 商品类产品 122 款, 占比 7.17%; 其他类产品 736 款, 占比 43.27%。与前一周相比, 债券类、利率类、汇率类和其他类到期产品占比上升。

**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
2024/9/30	数量(款)	9	30	31	0	2	0	7	45	124
	占比(%)	7.26	24.19	25	0	1.61	0	5.65	36.29	100
2024/10/7	数量(款)	235	434	412	52	106	1	152	900	2292
	占比(%)	10.25	18.94	17.98	2.27	4.62	0.04	6.63	39.27	100
2024/10/14	数量(款)	219	414	395	28	85	5	156	904	2206
	占比(%)	9.93	18.77	17.91	1.27	3.85	0.23	7.07	40.98	100
2024/10/21	数量(款)	191	353	344	30	84	1	144	813	1960
	占比(%)	9.74	18.01	17.55	1.53	4.29	0.05	7.35	41.48	100
2024/10/28	数量(款)	130	322	327	19	37	8	122	736	1701
	占比(%)	7.64	18.93	19.22	1.12	2.18	0.47	7.17	43.27	100

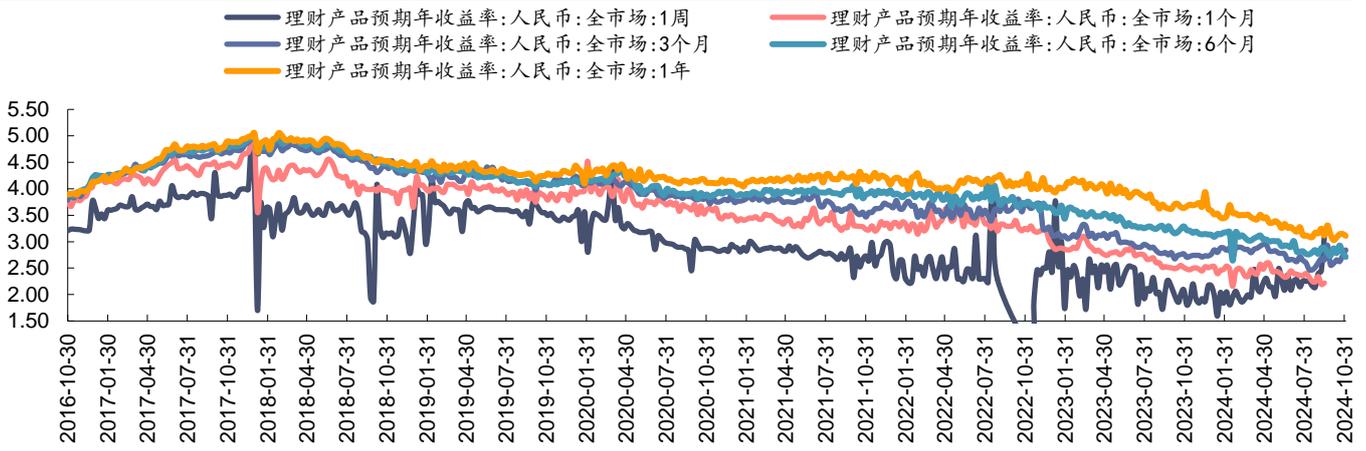
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 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。

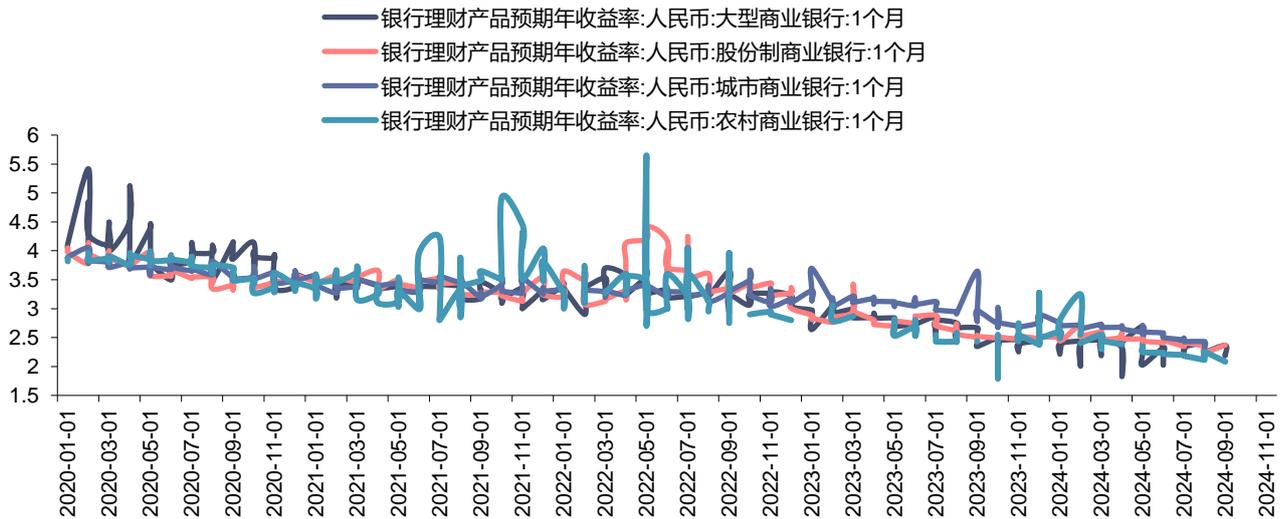
**截至 2024 年 10 月 31 日, 全市场 1 年理财产品收益率波动下降。**全市场各期限理财产品预期年化收益率分别为: 1 周 3.10%、1 个月 2.22%、3 个月 2.84%、6 个月 2.71%、1 年 3.11%。

**图 21: 全市场理财产品收益率 (%)**


资料来源: iFind, 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

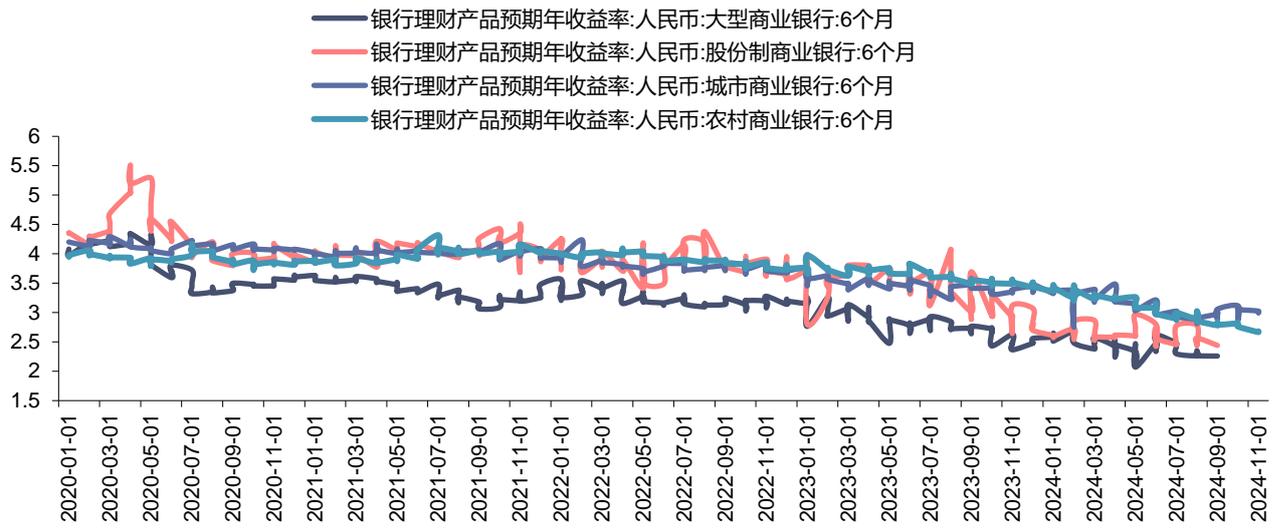
截至 2024 年 10 月 31 日, 大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和农村商业银行 1 个月理财收益率分别为 2.22%、2.37%、2.27%和 2.08%, 其中大型商业银行和农村商业银行的 1 个月理财收益率与上月相比下降。

**图 22: 1 个月理财产品收益率 (%)**


资料来源: iFind, 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 10 月 31 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%、2.45%、3.02%、2.67%, 与上年相比下降。

**图 23: 6 个月理财产品收益率 (%)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 六、理财公司产品情况一览

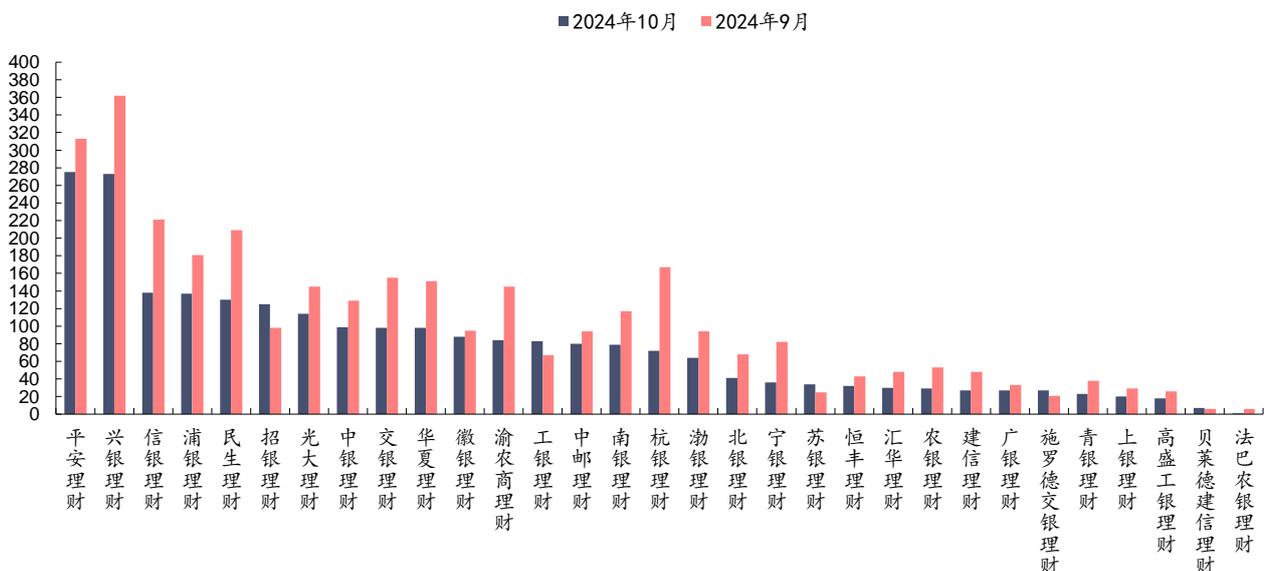
### 6.1 理财公司产品概述

**理财公司维度:** 截至 2024 年 10 月末, TOP10 理财公司存续产品共 **36768** 只, 占所有理财公司存续产品的 **63.91%**。其中, 兴银理财、信银理财和浦银理财排名前三, 分别为 5795 只、5405 只和 4018 只。

**产品维度:** 2019 年 8 月初至 2024 年 10 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 10 月理财公司新发产品数量环比增加

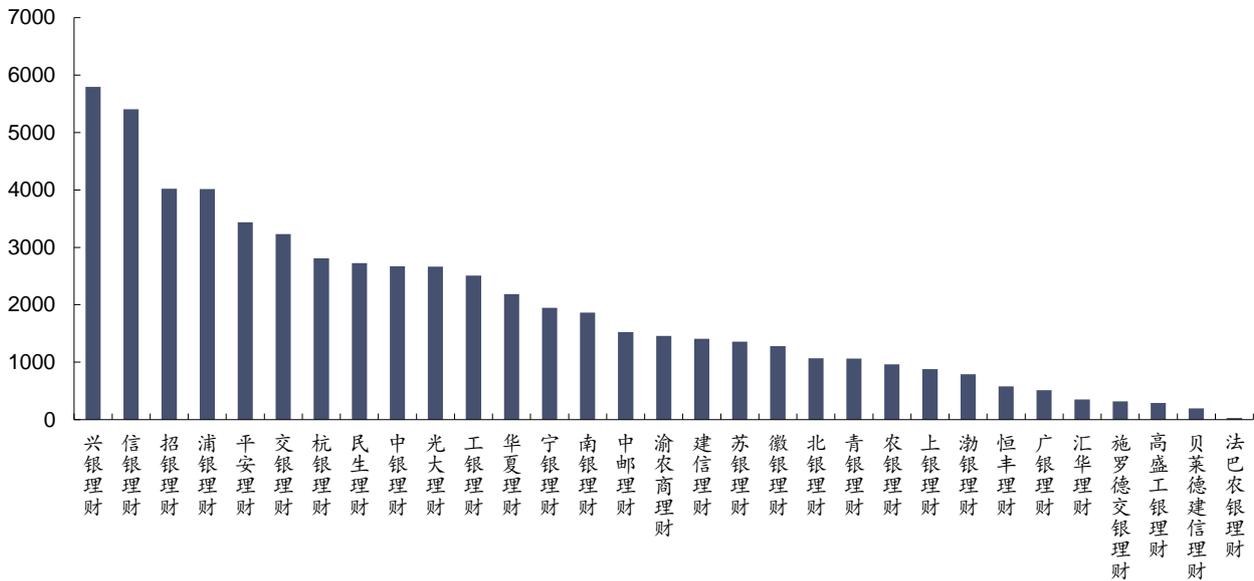
**2024 年 10 月**, 共 **31** 家理财公司新发行了理财产品合计 **2389** 只, 较上月减少 **880** 只。其中, 杭银理财较上月减少 95 只, 兴银理财新发产品数量较上月减少 89 只。

**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 10 月末，31 家理财公司存续产品共 59340 只，兴银理财最多，占比 10.07%；信银理财次之，占比 9.39%；其次是招银理财、浦银理财，分别占比为 6.98%。

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		青银理财		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	0.16%	48																	

## 6.4 理财产品投资期限以 12-24 个月、3-6 个月为主

图 27：主要理财公司的产品投资期限（2019.7.1-2024.10.31）

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																
平安理财	0	0.00%	8	0.27%	61	2.06%	28	0.94%	20	0.67%	1	0.03%	191	6.44%	309	10.42%
兴银理财	0	0.00%	38	1.28%	65	2.19%	48	1.62%	64	2.16%	91	3.07%	0	0.00%	306	10.32%
民生理财	0	0.00%	6	0.20%	38	1.28%	11	0.37%	14	0.47%	19	0.64%	92	3.10%	180	6.07%
信银理财	0	0.00%	16	0.54%	23	0.78%	16	0.54%	33	1.11%	15	0.51%	70	2.36%	173	5.83%
浦银理财	0	0.00%	9	0.30%	34	1.15%	36	1.21%	58	1.96%	23	0.78%	12	0.40%	172	5.80%
光大理财	0	0.00%	0	0.00%	15	0.51%	16	0.54%	53	1.79%	3	0.10%	73	2.46%	160	5.39%
招银理财	0	0.00%	15	0.51%	26	0.88%	17	0.57%	38	1.28%	59	1.99%	0	0.00%	155	5.23%
交银理财	0	0.00%	20	0.67%	46	1.55%	0	0.00%	40	1.35%	7	0.24%	18	0.61%	131	4.42%
渝农商理财	0	0.00%	10	0.34%	28	0.94%	63	2.12%	7	0.24%	6	0.20%	0	0.00%	114	3.84%
华夏理财	0	0.00%	0	0.00%	27	0.91%	4	0.13%	43	1.45%	12	0.40%	24	0.81%	110	3.71%
合计	0	0.00%	122	4.11%	363	12.24%	239	8.06%	370	12.47%	236	7.96%	480	16.18%	1,810	61.02%

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（2019.7.1-2024.10.31）

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										
平安理财	191	6.44%	118	3.98%	0	0.00%	0	0.00%	309	10.42%
兴银理财	74	2.49%	232	7.82%	0	0.00%	0	0.00%	306	10.32%
民生理财	92	3.10%	88	2.97%	0	0.00%	0	0.00%	180	6.07%
信银理财	73	2.46%	100	3.37%	0	0.00%	0	0.00%	173	5.83%
浦银理财	32	1.08%	140	4.72%	0	0.00%	0	0.00%	172	5.80%
光大理财	74	2.49%	86	2.90%	0	0.00%	0	0.00%	160	5.39%
招银理财	55	1.85%	100	3.37%	0	0.00%	0	0.00%	155	5.23%
交银理财	18	0.61%	113	3.81%	0	0.00%	0	0.00%	131	4.42%
渝农商理财	6	0.20%	108	3.64%	0	0.00%	0	0.00%	114	3.84%
华夏理财	26	0.88%	84	2.83%	0	0.00%	0	0.00%	110	3.71%
合计	641	21.61%	1169	39.41%	0	0.00%	0	0.00%	1810	61.02%

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 含权理财产品被摆上“货架”C位：配置价值凸显 投资者兴趣渐浓

一直以来，风险等级较低的固收类产品占据了银行理财产品“货架”的主要位置。中国理财网显示，截至 10 月 11 日，目前市场上存续的固收类理财产品超过 2 万只；而权益类及混合类理财产品数量为 1290 只，数量占比相对较低。

权益市场向好之际，一些收益率随市上扬的含权理财产品吸引了一部分投资者的目光，部分理财公司也开始将这类产品纳入自家理财产品推荐榜。近日，农银理财、工银理财、中邮理财、招银理财、平安理财、北银理财等多家理财公司开始着力推荐含权理财产品（含权益投资的理财产品），越来越多的含权理财产品被摆上了“货架”C位。

从收益表现来看，根据普益标准数据，今年 9 月份，市场上纯固收类理财产品的平均年化收益率环比上升

0.41 个百分点；混合类和权益类理财产品的平均年化收益率均环比由负转正，分别大幅增长 18.17 个百分点、59.76 个百分点。

含权理财产品“升温”之际，多款混合类和权益类理财产品正“蓄势待发”。中国理财网数据显示，10 月 15 日至 10 月 24 日，有 3 只混合类理财产品即将面市，发行机构包括北银理财、民生理财、大华银行（中国）；而未披露产品起始日期处于“待售”状态的混合类和权益类理财产品则多达 263 只。（证券日报）

### 7.1.2 “股债跷跷板”加剧理财赎回 11 家理财公司单月规模缩减 6400 亿元

“股债跷跷板”效应叠加三季度末季节性因素，银行理财市场规模遭遇一定规模的赎回压力。具体来看，一方面债市出现显著回调，对理财净值造成显著拖累；另一方面，情绪高涨的股市让零售客户“跑步入场”，导致大量资金从理财产品、定期存款涌入权益类资产。

据券商中国记者从业内汇总的独家数据显示，截至今年 9 月末，11 家主要银行理财公司（包括工银理财、农银理财、中银理财、建信理财、交银理财 5 家国有行理财公司，以及招银理财、信银理财、兴银理财、光大理财、浦银理财和平安理财 6 家股份行理财公司）**存续产品规模合计为 18.97 万亿元，较 8 月末下降约 6400 亿元。**

对比来看，普益标准统计口径下的 9 月末数据与上述数据较为接近。据普益标准数据，9 月底全市场理财产品存量规模约 28.9 万亿元，环比上月减少约 7000 亿元。

回到 9 月份上述 11 家理财公司的产品结构变化，从货架来看，包括现金管理类产品在内的固定收益型理财产品是 9 月末规模下降的“主力军”。上述 11 家理财公司 9 月末产品规模为 18.5 万亿元，较 8 月末合计下降约 6450 亿元。其中，现金管理类产品的单月下降规模约为 3900 亿元。而包含股票、股票型基金等权益类资产的混合类产品和权益类产品方面，上述 11 家机构相关产品规模并无发生显著变化。

不同理财公司类型的规模变化也有差异。例如，在固收类产品的规模缩减方面，工银理财、农银理财、中银理财、建信理财和交银理财 5 家机构在 9 月份合计减少了约 4500 亿元，农银理财和建信理财降幅均超过 1000 亿元。现金管理类产品也有类似特点，国有行理财公司的平均赎回规模显著大于股份行理财公司。（证券时报）

### 7.1.3 10 月超 30 只理财产品提前终止，结构性产品纷纷触发敲出事件

10 月以来，多只银行理财产品提前终止，据界面新闻不完全统计，招银理财、平安理财、信银理财等 10 家银行理财公司的 30 余只理财产品提前终止。早在 6 月银行理财市场也曾经掀起一波提前终止潮。10 月的这轮规模更甚，但从产品类型上来看则和上一轮不同。

此次“提前退场”的银行理财产品多为结构性理财产品，内嵌自动触发策略的期权，从终止原因来看，也多为因触发敲出事件而提前终止。

招银理财旗下多只关联中证 500 或中证 1000 指数的银行理财产品接连提前终止，“招银理财招睿焦点联动中证 500 自动触发 1 号固收类理财计划”于 10 月 11 日提前终止，“招银理财招睿焦点联动稳进中证 1000 自动触发 1 号固收类理财计划”也于同日提前终止。

以“招银理财招睿焦点联动稳进中证 1000 自动触发 1 号”为例，该产品于 2024 年 1 月 5 日成立，产品投资于挂钩中证 1000 指数（000852.SH）的场外衍生品。产品存续期内，若在第  $i$  ( $i=1$  至  $n$ ) 个观察日，挂钩标的的观察价格高于或等于触发价格，则当日发生触发事件。根据运作情况，该衍生品于 2024 年 10 月 8 日触发敲出事件。当日，敲出观察日收盘价格为 6201.99，高于敲出价格 5675.81，故该产品将于发生触发事件的观察日对应的提前结束日（即 10 月 11 日）终止。该产品从成立开始，收益率一直在 1% 左右徘徊，随着 9 月底股市的行情走强，该产品净值也水涨船高，收益率一度高达 4%，拉高了全年业绩。

不止上述产品，根据金融监管研究院统计的理财产品 2024 年以来收益榜单中，“固收+”类型理财产品中收益靠前的多只产品都是此类结构性产品，也均触发了敲出事件。

银行理财产品提前终止原因多样，此次发布公告提前终止的理财产品也有多只并非结构性理财产品。相比较 6 月提前终止的理财产品，此轮退场的产品业绩相对表现更佳，产品规模也稍大。（界面新闻）

## 7.2 公司动态

### 7.2.1 邮储银行：全力推进小微企业融资协调机制落地见效

为引导信贷资金快速直达基层小微企业，金融监管总局、国家发展改革委牵头建立支持小微企业融资协调工作机制，地方相应建立工作机制，从供需两端发力，合力**破解小微企业融资难题**。

中国邮政储蓄银行高度重视、迅速部署，按照“**直达基层、快速便捷、利率适宜**”的目标要求，召开党委会审议工作方案，举行全行推进小微企业融资协调工作机制电视电话会议，推动小微企业融资协调工作机制尽快见真章、见实效，以打造普惠金融综合服务商为目标，持续构建邮储银行小微金融差异化增长极，不断提升金融服务实体经济能力。

一是**强化组织领导**。全行实行“一把手负责制”，从总行至县支行构建四级工作专班，全面融入协调机制对应层级专班的工作，开展“千企万户大走访”活动，提高金融支持的精准性。

二是**完善产品服务**。全面对标“准、快、惠”三方面要求，精准匹配小微企业信贷需求，优化流程提高效率，加快落实中小微企业无还本续贷政策，降低小微企业综合融资成本。持续深化“1+N”服务体系，推行主办行服务，拓展金融服务场景，打造小微企业“伙伴银行”。

三是**配套专项政策**。为小微企业融资协调机制匹配专项支持政策，在审查审批、绩效考核、定价政策、尽职免责等方面给予一揽子支持措施，支撑分行提升服务能力，持续完善“敢贷、愿贷、能贷、会贷”长效机制，充分激发基层动力。

下一步，邮储银行将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，用真招、实招、硬招，打通小微企业融资的堵点，切实为困难企业纾困解难，减少惠企政策和企业体感之间的“温差”，保障“应贷尽贷、能贷快贷”，扎实做好普惠金融大文章，促进解决小微企业融资难和银行放贷难的问题，切实把好事办好、实事办实，支持小微企业高质量发展。（金融界）

### 7.2.2 中国银行：2024 年前三季度业绩亮眼，深入推进“五篇大文章”战略

10 月 30 日，中国银行公布 2024 年前三季度经营业绩。今年以来，中国银行以服务实体经济为根本宗旨，以防控风险为永恒主题，以巩固扩大全球化优势、提升全球布局能力为首要任务，以提高市场竞争力、服务国家战略为核心关键，集团**经营管理保持稳中有进**。

截至 9 月末，集团资产总额 34.07 万亿元，较年初增长 5.05%；负债总额 31.20 万亿元，较年初增长 5.12%，**业务规模平稳增加**。实现营业收入 4,791 亿元，同比增长 1.74%；实现税后利润 1,875 亿元，同比增长 0.53%，**财务效益稳健增长**。净息差 1.41%，平均总资产回报率（ROA）0.75%，净资产收益率（ROE）9.55%，**主要指标保持合理区间**。成本收入比（中国内地监管口径）26.80%，同比下降 0.18 个百分点，**经营效率进一步提升**。

中国银行紧紧围绕推进中国式现代化进一步全面深化改革，统筹做好“五篇大文章”，因地制宜发展新质生产力。助力科技金融创新发展。聚焦科技创新、产业创新、发展方式创新，加大科技金融全周期支持力度。科技金融贷款新增 4,017 亿元，较年初增长 27.24%，授信客户数增速超过 35%。巩固绿色金融优势。绿色信贷新增 7,586 亿元，较年初增长 24.42%。承销境内绿债发行规模在银行间市场排名第一。推动普惠金融较快增长。普惠型小微企业贷款余额较年初增长 23.23%，贷款户数约 140 万户。为超过 3.8 万户国家级、省级“专精特新”中小企业提供授信 5,548 亿元。稳步提升养老金融服务质效。企业年金个人账户数位居市场前列，较年初增长

7.33%，养老金受托资金规模较年初增长 17.56%，个人养老金开户数市场份额稳中有升，代销个人养老金公募基金数量在可比同业中保持领先。加力推进数字金融发展。个人手机银行月活客户数同比增长 9.08%；数字货币消费金额排名市场前列，有效商户数近千万。

同时，今年以来，中国银行**持续加大重大战略、重点领域和薄弱环节信贷支持力度**。截至 9 月末，境内人民币贷款实现总量增长、结构优化。服务国家区域协调发展战略。长三角、长江经济带、黄河流域、中西部地区等重点区域人民币贷款均取得两位数以上增长。加力推动大规模设备更新。成功实现河北、青岛、宁夏等多个地区同业首笔设备更新贷款投放。积极促进提振消费扩大内需。落实消费品以旧换新行动方案，推出中银焕新消费贷等多种产品，加快产品线上化转型，个人消费贷款市场份额有效提升。助推房地产市场平稳健康发展。推动城市房地产融资协调机制落地取得阶段性成效，完成近 600 个“白名单”项目审批，批复超 1,300 亿元、累计放款超 700 亿元。个人住房贷款余额及新投放市场份额均实现提升。加大服务乡村振兴力度。涉农贷款余额超 2.3 万亿元，较年初增长 18.68%。支持扩大固定资产投资。制造业中长期贷款余额较年初增长 16.47%。支持民营经济发展壮大。民营企业贷款较年初增长 15.34%。（金融界）

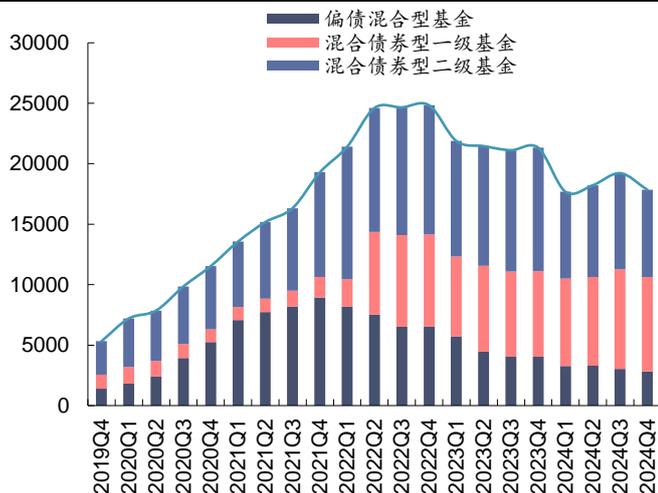
### 7.3 “固收+”基金产品规模呈近期回升趋势，收益率逐步修复

**“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 10 月 31 日，“固收+”产品存续规模达 1.78 万亿元，较 2024 年一季度上升 0.94%。

**“固收+”基金产品业绩表现有所波动。**2019 年 12 月 31 日至 2024 年 10 月 31 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 18.29%、18.37%、15.77%，收益率正逐步修复。

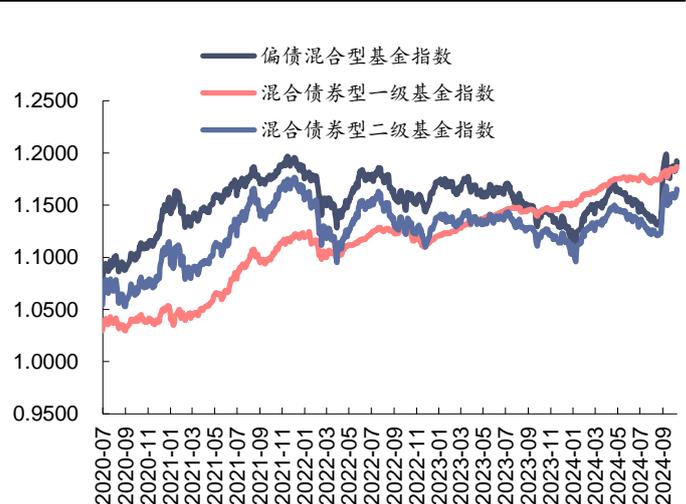
**9 月“固收+”产品超 5.0 万款，理财公司“固收+”占比 75.25%。**根据普益标准，9 月全市场“固收+”理财产品共计 50529 款，其中，多种资产类别最多，为 42540 款，占比 84.19%，此外，非标、基金、衍生金融工具占比分别为 4.95%、7.76%、0.79%。从机构角度来看，9 月理财公司发行“固收+”产品最多，占比 75.25%。此外，城商行和农商行最多，分别占比 16.12%和 8.48%。

图 29：公募“固收+”基金规模变动（亿元）

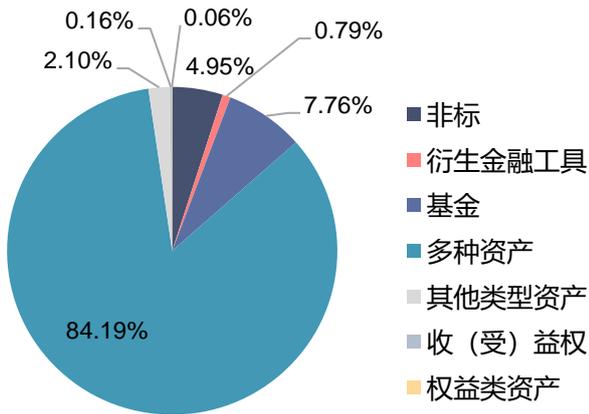


资料来源：Wind，信达证券研发中心（注：2024Q4 为截至 2024 年 10 月 31 日）

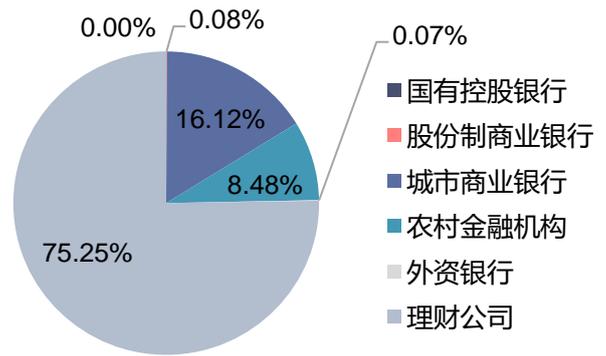
图 30：公募“固收+”指数的业绩表现



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 31: 公募“固收+”基金规模变动 (亿元)**


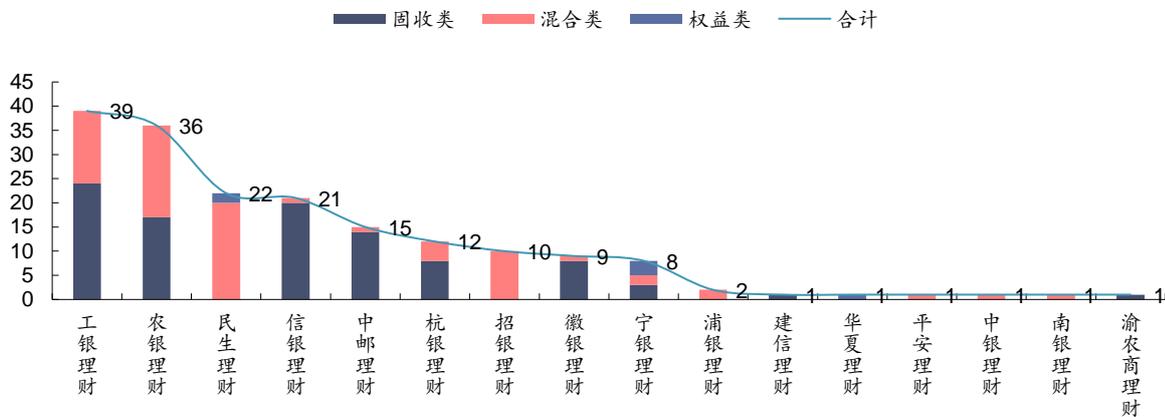
资料来源: 普益标准, 信达证券研发中心

**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 10 月 31 日, 理财子公司存续的 FOF 型产品共有 180 只; 工银理财、农银理财 FOF 型产品数目最多, 分别为 39 只和 36 只; 其次是民生理理, 存续的 FOF 数量为 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 10 月 31 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。