



银行业招明理财指数报告： 债市回暖下 银行理财收益率如何？



理财公司已成为理财业务的发展主体，银行理财逐步公募基金化，进入真净值时代。

2021 年我们构建了招明理财收益率数据体系，为跟踪理财收益率提供参考。截至 5 月 15 日，近一个月，现金管理类理财 7 天年化收益率普遍小幅下行；近一个月定开纯固收及固收+理财平均半月年化收益率呈现 V 字走势；由于股市低迷，年初以来混合类及权益类理财收益率普遍较差，近一个月净值进一步回撤。

理财进入真净值时代是我们推出招明理财指数的背景。理财公司已逐步成为理财业务的发展主体，银行理财逐步公募基金化，进入真净值时代，理财收益将完全取决于投资收益。我们依托大数据，跟踪数千只理财净值走势，推出招明理财指数系列，为市场跟踪理财收益率提供参考。由于银行理财市值法估值比例大幅提升，净值波动加大，民众理财投资的难度上升。我们认为，民众应选择投研实力较强的理财公司发行的理财产品，并尽量拉长投资期限。

近一个月现金管理类理财收益率普遍小幅下行。我们选取有代表性的现金管理类理财产品，按周跟踪其 7 天年化收益率。自 21 年 6 月中旬现金管理类理财新规落地以来，各类型银行现金管理类理财 7 日年化收益率下降较明显。截至 22 年 5 月 13 日，现金管理类理财收益率中枢为 2.55%，较公募货基高约 80BP；样本中的大行现金管理类平均 7 日年化收益率为 2.37%，股份行为 2.51%，城农商行为 2.71%。近一个月，除城农商行外，

大行和股份行银行现金管理类理财平均 7 天年化收益率延续小幅下行。

5 月上半月定开纯固收及固收+理财平均半月年化收益率略升。自 4 月中旬以来，债市收益率先上升后回落，4 月下半月定开纯固收与定开固收+理财平均半月年化收益率略有下降，5 月上半月略有回升，呈现 V 字走势。5 月上半月定开纯固收与定开固收+理财平均半月年化收益率分别为 4.96%和 4.87%，处于较高水平。

近一个月，混合类及权益类理财净值进一步回撤。截至 5 月 15 日，理财公司混合类公募理财产品平均年初至今收益率为-2.59%，较一个月前进一步下跌 0.28 个百分点，破净产品数量占比 43%；理财公司存续的 20 只权益类公募理财产品平均年初至今收益率-15.01%，较 4 月 15 日跌幅扩大了 2.5 个百分点，破净产品数量占比 70%。含权益理财产品仍将承压。

投资建议：我们认为，短期经济下行压力较大，银行板块估值处于历史低位且业绩较稳定，攻守兼备。近期稳增长政策加码，若疫情及防疫好转，后续经济预期或改善，驱动银行估值修复。理财业务是银行财富管理业务的重要抓手。理财业务发展好的银行估值有望提升。个股方面，今年

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42067

