仅供内部参考，请勿外传！

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

综合金融 2026 年 10 月 7 日

理财产品跟踪报告 2026 年第 16 期（9 月 14 日-9 月 27 日）

理财募集放量，摊余成本法债基重启跃升

- **2026 年 9 月 14 日至 9 月 27 日双周内，资管产品新发市场呈现“理财募集放量、基金发行显著跃升、保险供给缩量调结构”的鲜明分化。**存款搬家与季末冲量共同支撑理财负债端，摊余成本法债基时隔约五年重启并承接机构配置需求，人身险则在“金九”窗口回归常态化节奏、年金重回供给主导。10 年期国债收益率低位运行于 1.70%附近，三类机构新发产品收益中枢整体下移，结构分化与转型深化成为本期主线。
- **银行理财产品：**
- 2026 年 9 月 14 日至 9 月 27 日，银行理财产品新发市场呈现“数量回升、募集放量、基准微降”的组合特征。本期全市场新发银行理财产品 1433 只，较上期 1257 只环比增加约 14%，发行数量在季末冲量与“金九”销售窗口的共同作用下明显修复，居民与机构资金对净值型理财的配置需求在存款收益率持续下行背景下保持旺盛。平均业绩比较基准 2.28%，延续 2025 年下半年以来基准缓慢下移的趋势。固定收益类产品占比 98.67%继续绝对主导，1 年至 3 年期产品占比 27.98%居各期限之首，1 元及以下投资起点产品占比升至 74.46%，普惠化发行持续深化。
- **基金产品：**
- 本期全市场新成立基金 88 只，合计发行 479.23 亿份、平均单只 5.45 亿份，创 8 月以来双周新高。时隔约五年重启的摊余成本法债基集中落地：贝莱德稳利、红土创新瑞泽两只 63 个月封闭式纯债分别仅用 2 个和 3 个认购日即提前结募、双双顶格募集 80 亿元，两只合计贡献本期总发行份额约三分之一，驱动总量跃升。第二批创业板算力基础设施 ETF 六只于 9 月 15 日至 21 日集中成立，合计发行 31.46 亿份，产业主题指数供给显著提速；混合债券型二级基金、FOF 与偏债混合型等含权稳健产品延续主导，新发市场呈现"稳健底仓+科技卫星"的哑铃型结构。
- **保险产品：**
- 本期全市场新发人身险产品 33 款，环比下降 19.51%；其中人寿保险 13 款、年金保险 20 款，年金时隔约两个月重回供给主导。分红型产品合计 19 款、占比 57.58%，为 2026 年以来双周频度的次高占比，分红化转型持续深化。在年金保险方面，本期新发的 20 款产品较上期增加 2 款，传统型与分红型恰好各占半壁江山（各 10 款、各占比 50.00%），万能型无新发；年金产品层面有三个现象值得关注。一是中小公司集中补库，二是养老专业公司布局商业养老金，三是头部险企持续押注分红型年金。
- **本期 IRR 测算分析：**
- 在 10 年期国债收益率低位运行于 1.70%附近、普通型人身险预定利率上限维持 2.0%及《中国人身保险业经验生命表（2025）》全面应用的背景下，IRR 延续了“满期中枢窄幅锚定、前端结构分化”的特征。结构层面，本期新发 20 款年金中分红型占 10 款（50%），叠加 2026 年以来部分险企已将分红险预定利率主动调降至 1.25%，行业正从收益演示竞争转向资产负债匹配与分红实现能力的竞争。我们判断，传统型年金满期 IRR 中枢短期将稳定于 1.7%-2.0%区间。展望后续，传统型年金 IRR 曲线预计维持“前端审慎、满期锚定、形态分化”的格局；中长期看，随着个人养老金制度红利持续释放与商业养老金业务试点深化，养老年金供给中枢有望维持高位，具备穿越周期投资能力与稳定分红实现记录的机构将在产品竞争中胜出。
- **风险提示：**宏观经济、货币政策不符合预期变化；海外不确定性因素加大；数据更新不及时。

华创证券研究所

证券分析师：洪锦屏

邮箱：hongjinping@hcyjs.com

执业编号：S0360516110002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	10	0.00
总市值(亿元)	907.90	0.07
流通市值(亿元)	882.59	0.09

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-5.8%	-13.0%	-23.0%
相对表现	-0.4%	-10.0%	-16.9%



相关研究报告

《理财产品跟踪报告 2026 年第 15 期（8 月 31 日-9 月 13 日）：理财募集逆势放量，算力 ETF 集中落地》

2026-09-26

《理财产品跟踪报告 2026 年第 14 期（8 月 17 日-8 月 30 日）：稳健产品主导新发市场，基金保险供给同步回暖》

2026-09-08

《金融行业重大事项点评：八家金融央企获财政部增资》

2026-09-07

仅供内部参考，请勿外传！

目 录

一、 银行理财产品 4
（一） 银行理财市场新发总体情况：发行数量环比回升，募集规模显著放量 4
（二） 新发市场趋势总结：期限向中长期集中，普惠起点持续下探 5
（三） 代表性新发产品分析 5
1、 华夏理财固定收益债权型封闭式理财产品 1521 号 5
2、 其他头部代表性理财产品 5
二、 基金产品 7
（一） 新发基金市场总体情况：发行规模显著放量，摊余成本法债基驱动跃升 7
（二） 基金新发规律总结 8
1、 摊余成本法债基闪电落地，机构配置需求集中释放 8
2、 稳健型含权产品延续主导，持有期设计持续强化 8
3、 指数供给延续产业主题扩容，算力 ETF 第二批集中成立 8
（三） 代表性新发基金产品分析 9
1、 贝莱德稳利 63 个月封闭（029208.OF） 9
2、 红土创新瑞泽 63 个月封闭（029217.OF） 9
3、 大成聚享 6 个月持有 A（027545.OF） 9
4、 富国招享回报 6 个月持有 A（028885.OF） 9
三、 保险产品 10
（一） 新发市场总体情况：供给高位回落，年金重回主导 10
（二） 结构性趋势特征： 11
1、 人寿保险 11
2、 年金保险 12
（三） 传统型年金保险 IRR 测算 13
四、 风险提示 16

仅供内部参考，请勿外传！

图表目录

图表 1 各类新发理财数量占比（%，按投资性质）.....4
图表 2 各类新发理财数量占比（%，按机构类型）.....4
图表 3 各类新发理财数量占比（%，按期限类型）.....4
图表 4 各类新发理财数量占比（%，按投资起点）.....4
图表 5 本期基金市场新发份额（亿份）.....7
图表 6 本期各类型新发基金发行份额（亿份）.....8
图表 7 各类型人寿保险新发构成（%）.....10
图表 8 各类型年金险新发构成（%）.....11
图表 9 本期销售的人寿保险产品.....11
图表 10 本期销售的年金保险产品.....12
图表 11 传统型年金保险产品 IRR 比较分析.....13

仅供内部参考，请勿外传！

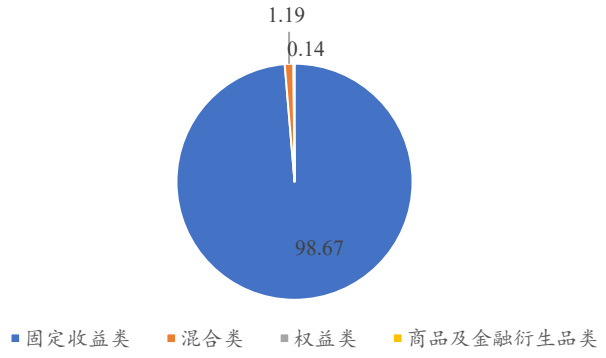
一、银行理财产品

（一）银行理财市场新发总体情况：发行数量环比回升，募集规模显著放量

2026 年 9 月 14 日至 9 月 27 日，银行理财产品新发市场呈现“数量回升、募集放量、基准微降”的组合特征。根据普益标准数据，本期全市场共新发银行理财产品 1433 只，较上期（2026 年 8 月 31 日至 9 月 13 日，1257 只）环比增加 176 只、增幅约 14.0%，发行数量在季末冲量与“金九”销售窗口的共同作用下明显修复，居民与机构资金对净值型理财的配置需求在存款收益率持续下行背景下保持旺盛。

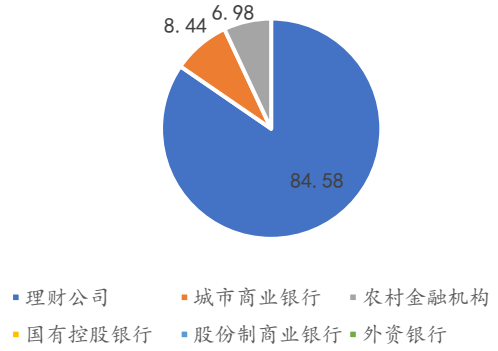
从业绩比较基准看，本期有业绩比较基准数据的产品平均业绩比较基准为 2.28%，较上期的 2.32%回落约 4 个基点，延续 2025 年下半年以来基准缓慢下移的趋势。基准下移的背景是资产端收益率的持续走低：Wind 数据显示，10 年期国债收益率本期在 1.70%附近低位震荡，10 年期国债收益率与理财产品平均业绩基准之间的利差稳定在 60 个基点左右的常态区间，理财公司主要通过拉长久期、信用下沉与多资产配置来维系基准的吸引力。值得注意的是，9 月 1 日起《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》正式实施，业绩比较基准由“数值型”“区间型”向“公式型”切换且不得随意调整，8 月以来全行业超过 3000 只产品集中公告“换锚”，部分机构直接取消业绩基准披露，后续新发产品基准数据的可比性需持续关注。

图表 1 各类新发理财数量占比（%，按投资性质）



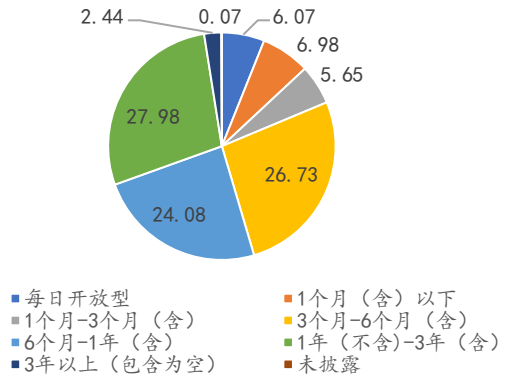
资料来源：普益标准，华创证券

图表 2 各类新发理财数量占比（%，按机构类型）



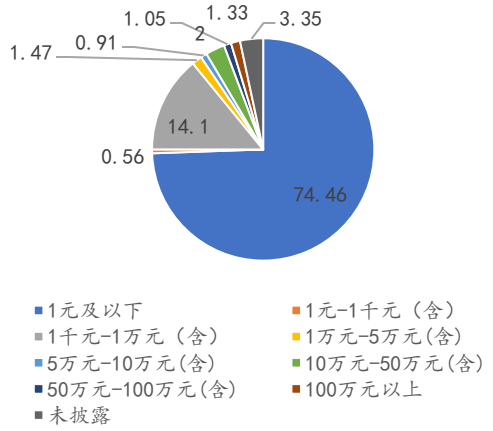
资料来源：普益标准，华创证券

图表 3 各类新发理财数量占比（%，按期限类型）



资料来源：普益标准，华创证券

图表 4 各类新发理财数量占比（%，按投资起点）



资料来源：普益标准，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

（二）新发市场趋势总结：期限向中长期集中，普惠起点持续下探

按投资性质看，固定收益类产品仍是绝对主力，本期新发固定收益类产品 1414 只、占比 98.67%，平均业绩比较基准 2.28%；混合类产品 17 只、占比 1.19%，平均业绩比较基准 2.37%；权益类产品仅 2 只、占比 0.14%。固收类产品占比连续多期维持在 98%以上，权益及混合类产品的供给意愿仍然偏弱，理财公司风险偏好整体审慎，产品货架与居民“求稳”的配置心理高度匹配。

按期限类型看，本期新发产品向中长期集中：1 年至 3 年期产品 401 只、占比 27.98%，为占比最大的期限段；3 个月至 6 个月、6 个月至 1 年期产品分别为 383 只和 345 只，占比 26.73%和 24.08%，三个中短期至中期限段合计占比近八成。每日开放型产品 87 只、占比 6.07%，其平均业绩比较基准仅 1.05%，显著低于封闭式产品，现金管理类产品的低收益特征持续凸显；3 年以上长久期产品 35 只、占比 2.44%，但平均基准达 2.78%，为各期限段最高，长久期溢价鲜明。期限结构的分化折射出理财负债端“以期限换收益”的定价逻辑。

按投资起点看，本期 1 元及以下起点产品 1067 只、占比 74.46%，较上期的 67.30%进一步抬升，普惠化发行持续深化；1000 元至 1 万元起点产品 202 只、占比 14.10%。低起点产品（投资起点 1 元及以下）平均业绩比较基准 2.30%，与整体基准基本持平，说明普惠化并未以收益率为代价，更多体现理财公司对长尾客群的流量争夺。从机构类型看，理财公司仍是发行绝对主体，本期理财公司新发 1212 只、占比 84.58%，城市商业银行和农村金融机构分别占比 8.44%和 6.98%，未披露机构类型口径下的国有大行与股份行直接发行份额继续由理财公司承接，“洁净起步”后的专业化分工格局稳定。

（三）代表性新发产品分析

1、华夏理财固定收益债权型封闭式理财产品 1521 号

本期募集规模最大的产品为华夏理财发行的“华夏理财固定收益债权型封闭式理财产品 1521 号”，实际募集规模 90.92 亿元，产品期限 426 天，业绩比较基准 2.55%-2.80%，登记编码 Z7003926000773。该产品为固定收益类封闭式产品，固收类资产投资比例 100%，固定管理费率仅 0.10%并设置 50%的超额收益分成机制，9 月 17 日至 23 日募集后于 9 月 24 日成立。低费率、高固收纯度叠加半年以上封闭期，契合机构与稳健型个人客户对确定性收益的追求，90 亿元级的单只募集规模也创本期市场之最。

2、其他头部代表性理财产品

信银理财发行的“安盈象固收稳利十四个月封闭式 293 号理财产品”本期募集 65.95 亿元，产品期限 416 天，业绩比较基准 2.10%-3.25%，基准下限 2.10%为头部产品中较低水平、上限 3.25%则具备一定弹性空间，固收类资产投资比例 80%-100%，固定管理费率 0.10%并设 50%超额分成。**杭银理财“幸福 99 丰裕固收（幸福金桂）386 天 26143 期理财”**募集 63.82 亿元，产品期限 386 天，业绩比较基准 2.60%-2.93%，固定管理费率低至 0.03%，9 月 15 日至 21 日募集、9 月 22 日成立，低费率策略是其募集中枢高于同期限产品的重要支撑。**浦银理财“悦享利封闭式 982 号理财产品”**募集 52.61 亿元，产品期限 448 天，业绩比较基准 2.55%-2.90%，固收类资产投资比例 80%-100%，9 月 16 日至 22 日募集、9 月 23 日成立。

仅供内部参考，请勿外传！

整体来看，本期头部募集产品呈现出鲜明的共性特征：期限集中于 386 天至 448 天的一年至一年半封闭期，业绩比较基准中枢 2.7%上下，固收类资产占比下限 80%以上，管理费率普遍压降至 0.10%及以下并辅以超额收益分成安排。在基准整体下移的环境中，头部理财公司正通过“费率让利+久期拉长+固收纯度”的组合维持产品的渠道竞争力，单只 50 亿至 90 亿元的募集体量表明，存款搬家背景下的稳健理财配置需求依然坚实，理财市场对居民资金的承接能力仍是资管行业最强一环。

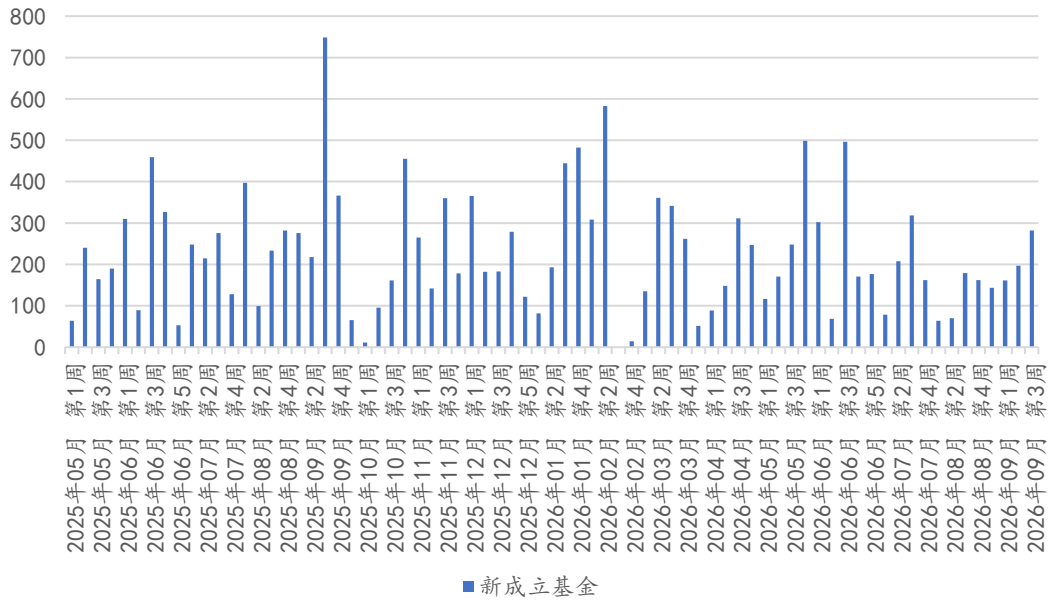
仅供内部参考，请勿外传！

二、基金产品

（一）新发基金市场总体情况：发行规模显著放量，摊余成本法债基驱动跃升

2026 年 9 月 14 日至 9 月 27 日，公募基金新发市场呈现“规模大幅跃升、单只募资显著修复”的特征。据 Wind 统计（按基金成立日口径），本期全市场新成立基金 88 只，总发行份额 479.23 亿份，平均单只发行规模 5.45 亿份，创 8 月以来双周新高；较上期（8 月 31 日-9 月 13 日，80 只、304.38 亿份），发行数量增长 10.00%，总份额增长 57.44%，单只规模较上期的 3.80 亿份提升 43.13%。**分周次看**，前一周（9 月 14 日-9 月 20 日）新成立 47 只、发行 196.90 亿份，后一周（9 月 21 日-9 月 27 日）新成立 41 只、发行 282.33 亿份，环比增长 43.39%，自 9 月第 1 周以来单周发行规模连续三周回升，8 月下旬以来的修复态势进一步巩固。

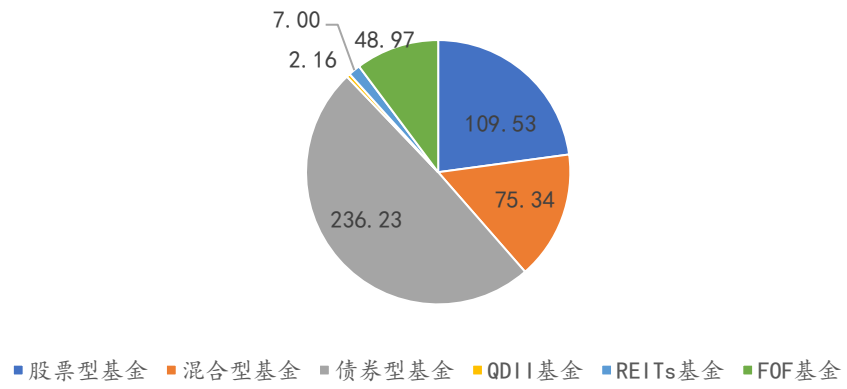
图表 5　本期基金市场新发份额（亿份）



资料来源：wind，华创证券

从品类看，债券型基金取代股票型成为规模主力：本期债券型新成立 15 只、发行 236.23 亿份，占比 49.29%，平均单只规模由上期的 8.16 亿份大幅升至 15.75 亿份；股票型新成立 42 只、发行 109.53 亿份，占比 22.86%，其中被动指数型 35 只、发行 87.61 亿份，占股票型份额的 80.0%；混合型 17 只、发行 75.34 亿份，FOF 11 只、发行 48.97 亿份，QDII 1 只（2.16 亿份），REITs 2 只（7.00 亿份）。

图表 6 本期各类型新发基金发行份额（亿份）



资料来源：wind，华创证券

（二）基金新发规律总结

1、摊余成本法债基闪电落地，机构配置需求集中释放

本期最大的边际变化是时隔约五年重启的摊余成本法债基集中落地：贝莱德稳利、红土创新瑞泽两只 63 个月封闭式纯债分别仅用 2 个和 3 个认购日即提前结募，双双顶格募集 80 亿元。政策脉络清晰：2026 年 6 月证监会主席吴清在陆家嘴论坛提出支持中小基金公司差异化发展一揽子措施，8 月 14 日 15 家机构集中上报，9 月 14 日首批 15 只获批，9 月 21 日起 7 只同步发行，均设 80 亿元募集上限与 0.15%的低管理费率。认购端，贝莱德稳利 63 个月封闭仅 235 户认购、户均约 3404 万份，呈典型机构化特征，反映低利率环境下机构资金对“类摊余、稳净值”工具的旺盛配置需求，构成本期债券型份额占比跃升的核心驱动。

2、稳健型含权产品延续主导，持有期设计持续强化

含权稳健产品继续构成发行基本盘：本期 12 只混合债券型二级基金合计发行 53.05 亿份，11 只混合型 FOF 合计 48.97 亿份，7 只偏债混合型合计 50.49 亿份，三类合计 152.51 亿份、占比 31.83%；若计入两只摊余成本法纯债与 1 只同业存单指数基金（23.18 亿份），广义稳健类产品合计约 335.69 亿份、占比 70.05%。兴业聚弘 6 个月持有 A（11.40 亿份）、太平嘉瑞 90 天持有 A（9.02 亿份）等产品普遍嵌入 3 至 6 个月持有期以锁定负债端。在 9 月中旬以来 A 股震荡调整的背景下（9 月 24 日上证指数收报 3888.37 点、单日下跌 1.22%），稳健型产品持续放量显示居民与机构风险偏好仍偏防御。

3、指数供给延续产业主题扩容，算力 ETF 第二批集中成立

第二批创业板算力基础设施 ETF 集中成立：广发、大成、鹏华、南方、嘉实、富国旗下 6 只产品于 9 月 15 日至 21 日相继成立，合计发行 31.46 亿份，其中广发产品以 13.42 亿份居首，距上期首批 3 只落地仅隔一周。同期南方、平安 2 只中证卫星产业 ETF 合计 5.03 亿份，嘉实、汇添富 2 只红利质量 ETF 合计 5.18 亿份，科技成长与红利低波“哑铃”两端同步扩张。主动权益方面，偏股混合型 10 只、合计 24.84 亿份，华商时代甄选 A（7.93

仅供内部参考，请勿外传！

亿份）居首，节奏平稳但单只中枢仍低。REITs 供给常态化推进，国泰海通中建租赁住房 REIT 公众发售因认购超上限（175.39 亿份）而提前结募；山证晋中公投瑞阳供热 REIT（2 亿份）同周成立。

（三）代表性新发基金产品分析

1、贝莱德稳利 63 个月封闭（029208.OF）

贝莱德基金发行的贝莱德稳利 63 个月封闭以 80.00 亿份居本期发行规模首位，为中长期纯债型基金，采取摊余成本法估值，9 月 21 日启动认购、次日提前结募，9 月 23 日成立，托管人中国建设银行，基金经理王洋。业绩比较基准为中债-1-5 年债券综合全价（总值）指数收益率；合同采取买入持有到期策略，所投资产剩余期限（或回售期限）不超过基金封闭期，主动投资信用债主体评级不低于 AA、AAA 级占比不低于信用债资产的 50%，管理费仅 0.15%，235 户认购、户均约 3404 万份，机构化特征显著。作为国内首家外商独资公募，公司 9 月 16 日刚获批 QDII 资格即完成 80 亿元闪电募集，对其渠道体系建设具有标志性意义。

2、红土创新瑞泽 63 个月封闭（029217.OF）

红土创新基金发行的红土创新瑞泽 63 个月封闭发行 79.9999 亿份，9 月 21 日至 23 日认购 3 天即提前结募，9 月 24 日成立，托管人兴业银行。业绩比较基准为中债-1-5 年债券综合指数收益率，同样采取买入持有到期策略，所投资产到期日不晚于封闭运作期到期日；信用债限于 AA+及以上评级，AAA 级占比 50%-100%、AA+级 0-50%。作为 15 家获批机构中率先撞线的产品之一，其闪电募集既源于公司固收团队的机构客户积累，也体现中小公募差异化发展政策在产品端的快速兑现。

3、大成聚享 6 个月持有 A（027545.OF）

大成基金发行的大成聚享 6 个月持有 A 为本期偏债混合型最大单品，合并发行 13.71 亿份，于 9 月 21 日成立，托管人招商银行，基金经理徐雄晖。业绩比较基准为中债-新综合全价（总值）指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×10%+恒生指数收益率×5%+活期存款基准利率×5%；权益类资产合计占基金资产的 10%-30%，境内股票资产不低于 10%、港股通标的股票不超过股票资产的 50%。产品设置 6 个月最短持有期，管理费 0.60%/年，逾 13 亿份的首募规模在权益较为波动期间内尤为亮眼，反映了渠道对头部管理人稳健定位产品的倾斜。

4、富国招享回报 6 个月持有 A（028885.OF）

富国基金发行的富国招享回报 6 个月持有 A 发行 10.26 亿份，于 9 月 23 日成立，托管人招商银行，基金经理武磊。该产品以严格控制波动率为核心目标，业绩比较基准为中债-综合全价（总值）指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×12%+活期存款基准利率×5%+恒生指数收益率×3%；权益类资产合计占比 10%-30%，其中股票及股票型 ETF 投资比例不低于基金资产的 10%，信用债限于 AA 及以上评级（AAA 占比不低于 50%、AA+不高于 50%、AA 不高于 20%），可转债与可交债合计不超过基金资产的 20%，形成“高等级信用打底、有限权益增强”的稳健架构。产品设置 6 个月最短持有期，管理费 0.60%/年，力求长期稳定超越业绩比较基准。

仅供内部参考，请勿外传！

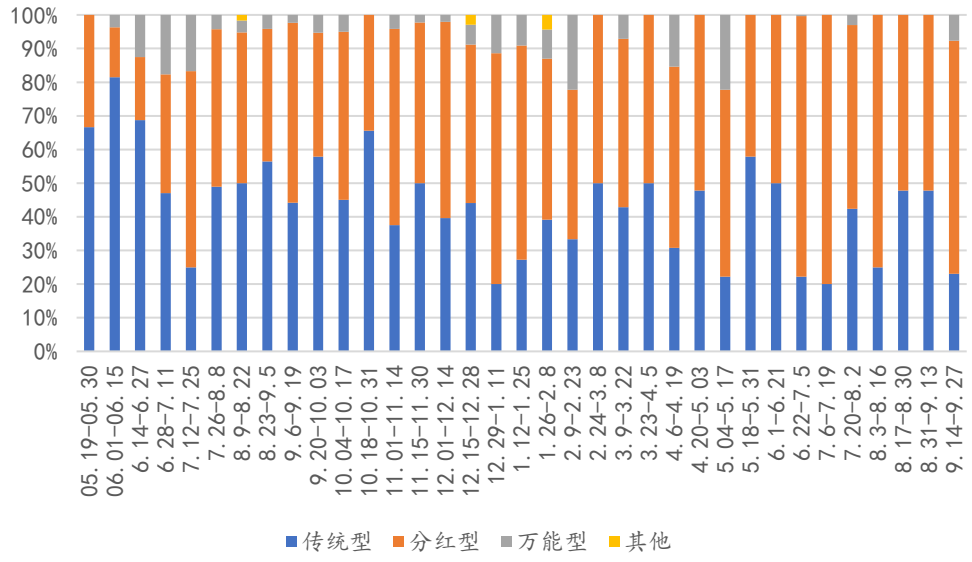
三、保险产品

（一）新发市场总体情况：供给高位回落，年金重回主导

在 2026 年 9 月 14 日至 9 月 27 日的观测窗口内，人身险新发市场在上期季节性高位上明显回落。根据中国保险行业协会人身险产品信息库披露的数据统计，本期全市场共计新发人身险产品 33 款，较上一统计周期（2026 年 8 月 31 日至 9 月 13 日，41 款）环比减少 8 款、下降 19.51%。其中，人寿保险新发 13 款、较上期减少 10 款，年金保险新发 20 款、较上期增加 2 款，无健康险及其他新型产品新发记录。整体来看，继 8 月下旬的集中放量后险企发行回归常态化，双周新发回落至年内中性水平。

从结构性数据来看，本期新发市场为“年金主导、分红双轮驱动”的格局：年金保险占比 60.61%，人寿保险占比 39.39%，与上期（人寿 56.10%、年金 43.90%）相比，年金的供给主导地位时隔一个统计周期重新确立。**从设计类型看，**本期分红型产品合计新发 19 款（人寿保险 9 款、年金保险 10 款），占全部新发产品的 57.58%，较上期的 51.22%进一步提升，与分红险“保底+浮动”形态加速取代传统固定收益型产品成为新单主力的行业转型方向相互印证。

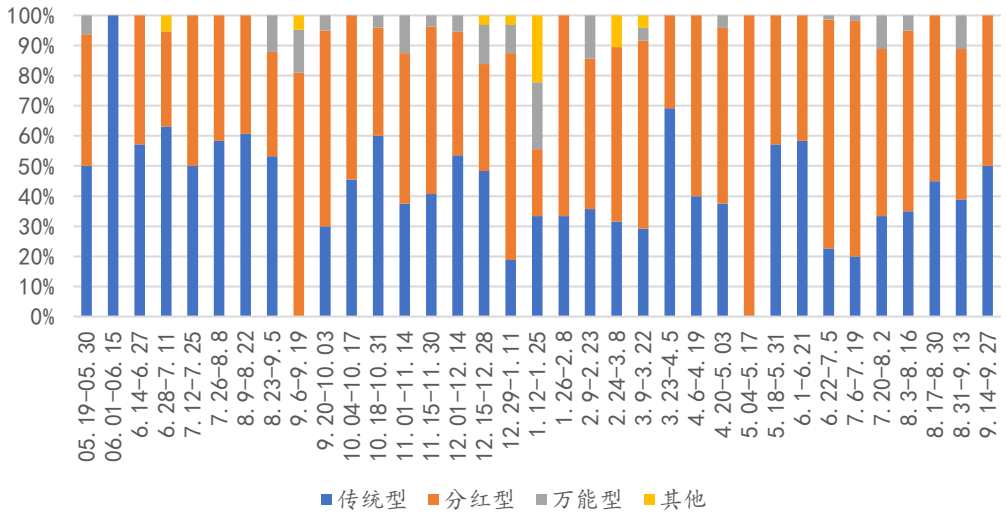
图表 7 各类型人寿保险新发构成（%）



资料来源：中国保险行业协会，华创证券

仅供内部参考，请勿外传！

图表 8 各类型年金险新发构成（%）



资料来源：中国保险行业协会，华创证券

（二）结构性趋势特征：

1、人寿保险

在人寿保险方面，本期新发的 13 款产品延续分红型主导格局：分红型 9 款、占比 69.23%，传统型 3 款、占比 23.08%，万能型 1 款、占比 7.69%。万能型产品为民生人寿 9 月 22 日新发的“民生福鑫宝两全保险（万能型）”，系时隔一个统计周期再现的万能型供给，显示在万能险最低保证利率上限 1.0%的框架下，险企仍通过万能形态补充特定渠道的两全产品货架。从险种形态看，终身寿险新发 6 款、占比约 46%，两全保险 6 款、定期寿险 1 款，两全保险的阶段性放量与银行渠道“储蓄替代”需求回暖相关。

产品层面，友邦人寿“友邦鸿盈宝优享版两全保险（分红型）”与东方嘉富人寿“嘉盈财富两全保险（分红型）”于 9 月 24 日同日落地，头部与中小险企在分红型两全赛道的投放节奏同步；平安人寿“盛世鑫年终身寿险（分红型）”延续头部公司核心 IP 的分红化迭代路径。整体来看，在“报行合一”费用规范与低利率环境的双重约束下，人寿保险供给继续沿着分红化转型方向演进，传统型产品维持少量基础供给以兼顾收益确定性偏好客群。

图表 9 本期销售的人寿保险产品

公司	产品	销售日期
友邦人寿保险有限公司	友邦鸿盈宝优享版两全保险（分红型）	2026/9/24
东方嘉富人寿保险有限公司	东方嘉富嘉盈财富两全保险（分红型）	2026/9/24
中荷人寿保险有限公司	中荷传世赢家 2.0（卓越版）终身寿险（分红型）	2026/9/23
民生人寿保险股份有限公司	民生福鑫宝两全保险（万能型）	2026/9/22
太平人寿保险有限公司	太平至尊鸿瑞终身寿险（分红型）	2026/9/19
太平人寿保险有限公司	太平鸿瑞金生 B 款终身寿险（分红型）	2026/9/19
东吴人寿保险股份有限公司	东吴鑫福鸿睿 A 款两全保险（分红型）	2026/9/18

仅供内部参考，请勿外传！

东吴人寿保险股份有限公司	东吴鑫福得睿 A 款两全保险	2026/9/18
中英人寿保险有限公司	中英人寿臻享鸿图（英享版）终身寿险（分红型）	2026/9/17
华贵人寿保险股份有限公司	华贵附加恒享安康两全保险（B 款）	2026/9/16
建信人寿保险股份有限公司	建信人寿龙耀瑞家（臻爱版）终身寿险（分红型）	2026/9/15
华贵人寿保险股份有限公司	华贵顺鑫悦享两全保险（B 款）	2026/9/15
中国平安人寿保险股份有限公司	平安盛世鑫年终身寿险（分红型）	2026/9/15
资料来源：中国保险行业协会网站，华创证券		

2、年金保险

在年金保险方面，本期新发的 20 款产品较上期增加 2 款，传统型与分红型恰好各占半壁江山（各 10 款、各占比 50.00%），万能型无新发。从养老属性看，养老年金保险 9 款、占比 45.00%，非养老年金保险 11 款、占比 55.00%，与上期结构相近。

产品层面有三个现象值得关注。一是中小公司集中补库：同方全球人寿 9 月 15 日同日落地“金磐 1 号”和“金磐年年”两款非养老年金，9 月 21 日又发行“鑫享安赢（臻享版）养老年金保险”，为本期单公司发行数量之最，显示中小险企集中释放传统型年金储备、以确定性收益产品承接储蓄外溢需求的经营策略。**二是养老专业公司布局商业养老金**：人保养老 9 月 16 日上线“贴心岁月 8 号期限保本型（两年滚动）商业养老金产品”，为信息库中少见的期限保本型滚动商业养老金形态，指向养老金账户化管理的创新方向。**三是头部险企持续押注分红型年金**：平安人寿“平安尊享金裕年金保险（分红型）”延续核心系列的分红化路径，中宏人寿、建信人寿、太平人寿亦各推 1 款分红型养老年金。整体来看，在长端利率低位运行与传统型年金定价空间持续受限的背景下，年金供给向“低保底+浮动分红”转型与场景细分并行的趋势进一步明晰。

图表 10　本期销售的年金保险产品

公司	产品	销售日期
国民养老保险股份有限公司	国民养老「像花儿一样」年金保险	2026/9/25
农银人寿保险股份有限公司	农银人寿金穗悦民养老年金保险	2026/9/23
中汇人寿保险股份有限公司	中汇人寿汇盈一生年金保险	2026/9/23
农银人寿保险股份有限公司	农银人寿金穗幸福年华 C 款养老年金保险	2026/9/23
中宏人寿保险有限公司	中宏宏享人生长寿尊享版养老年金保险（分红型）	2026/9/21
同方全球人寿保险有限公司	同方全球鑫享安赢（臻享版）养老年金保险	2026/9/21
中宏人寿保险有限公司	中宏宏福一生新享版年金保险（分红型）	2026/9/20
太平人寿保险有限公司	太平至尊安泰 A 款养老年金保险（分红型）	2026/9/19
中信保诚人寿保险有限公司	中信保诚「隽享永固至尊版」年金保险 B3 款（分红型）	2026/9/18
东吴人寿保险股份有限公司	东吴坤盈鸿睿 A 款年金保险（分红型）	2026/9/18
陆家嘴国泰人寿保险有限责任公司	陆家嘴国泰鸿福岁悦 2026 养老年金保险（分红型）	2026/9/18
海港人寿保险股份有限公司	海港开薪领年金保险（互联网）	2026/9/17
中银三星人寿保险有限公司	中银三星中银添富（私享版）年金保险	2026/9/17

仅供内部参考，请勿外传！

中国人民养老保险有限责任公司	人保养老贴心岁月 8 号期限保本型（两年滚动）商业养老金产品	2026/9/16
英大泰和人寿保险股份有限公司	英大人寿福鑫如约养老年金保险（分红型）	2026/9/15
同方全球人寿保险有限公司	同方全球金磐 1 号年金保险	2026/9/15
同方全球人寿保险有限公司	同方全球金磐年年年金保险	2026/9/15
建信人寿保险股份有限公司	建信人寿尊享华年（臻爱版）养老年金保险（分红型）	2026/9/15
富德生命人寿保险股份有限公司	富德生命畅盈人生 C 款年金保险（分红型）	2026/9/15
中国平安人寿保险股份有限公司	平安尊享金裕年金保险（分红型）	2026/9/15
资料来源：中国保险行业协会网站，华创证券		

（三）传统型年金保险 IRR 测算

基于中国保险行业协会公开披露的人身险产品信息及本系列测算模型，本期测算新发传统型年金保险产品的内部收益率（IRR）增加三个新发产品。在 10 年期国债收益率低位运行于 1.70%附近、普通型人身险预定利率上限维持 2.0%及《中国人身保险业经验生命表（2025）》全面应用的背景下，IRR **延续了“满期中枢窄幅锚定、前端结构分化”的特征。**

图表 11 传统型年金保险产品 IRR 比较分析

产品类别	销售时间	公司	代表产品	10 年 IRR	20 年 IRR	30 年 IRR	满期 IRR
养老年金	2025/10/24	交银人寿保险有限公司	交银人寿颐享二号养老年金保险	1.21%	1.65%	1.76%	1.85%
养老年金	2025/10/31	长城人寿保险股份有限公司	长城紫荆关颐养版养老年金保险	1.22%	1.59%	1.69%	1.73%
养老年金	2025/11/11	复星保德信人寿保险有限公司	复星保德信星福二号养老年金保险	1.29%	1.68%	1.78%	1.87%
养老年金	2025/11/6	国民养老保险股份有限公司	国民美好生活 F01 款养老年金保险（互联网专属）	1.16%	1.65%	1.78%	1.85%
养老年金	2025/12/10	渤海人寿保险股份有限公司	渤海人寿前行无忧养老年金保险（畅享版）	0.64%	1.51%	1.66%	1.73%
养老年金	2025/12/19	渤海人寿保险股份有限公司	渤海人寿福慧盈门养老年金保险	1.58%	1.80%	1.94%	1.92%
养老年金	2026/4/7	中国人寿保险股份有限公司	国寿鑫享添盈养老年金保险（互联网专属）	1.39%	1.95%	1.97%	2.05%
养老年金	2026/4/9	大家人寿保险股份有限公司	大家欣享年年养老年金保险	0.70%	1.33%	1.33%	1.10%
养老年金	2026/4/24	大家养老保险股份有限公司	大家养老大盈之家（鑫御版）养老年金保险	0.26%	1.22%	1.48%	1.69%
养老年金	2026/5/22	国民养老保险股份有限公司	国民美好生活 B08 款养老年金保险	1.49%	1.64%	1.78%	1.98%
养老年金	2026/6/16	中国人民人寿保险股份有限公司	人保寿险民享金养老年金保险（互联网专属）	-0.32%	1.12%	1.47%	1.75%
养老年金	2026/7/1	中国人民人寿保险股份有限公司	人保寿险岁悦芳华养老年金保险	0.98%	1.42%	1.62%	1.81%
养老年金	2026/7/10	大家人寿保险股份有限公司	大家欣享一生养老年金保险	1.19%	1.44%	0.31%	0.55%
养老年金	2026/7/24	百年人寿保险股份有限公司	百年御享盛世养老年金保险	1.06%	1.40%	1.61%	1.76%

仅供内部参考，请勿外传！

养老年金	2026/8/10	国民养老保险股份有限公司	国民渝快生活求实版 B 款养老年金保险	1.48%	1.63%	1.77%	1.98%
养老年金	2026/8/21	横琴人寿保险有限公司	横琴人寿福寿颐年 C 养老年金保险	0.78%	1.44%	1.62%	1.78%
养老年金	2026/9/8	阳光人寿保险股份有限公司	阳光人寿互联网百岁星养老年金保险	0.25%	1.19%	1.42%	1.61%
养老年金	2026/9/21	同方全球人寿保险有限公司	同方全球鑫享安赢（臻享版）养老年金保险	1.26%	1.56%	1.72%	1.88%
非养老年金	2025/10/28	君康人寿保险股份有限公司	君康好运连连（献礼版）年金保险	1.44%	1.74%	1.82%	1.88%
非养老年金	2025/11/14	东吴人寿保险股份有限公司	东吴坤盈稳利年金保险	1.06%	1.55%	1.68%	1.81%
非养老年金	2025/12/26	太平人寿保险有限公司	太平安鑫盈年金保险	1.21%	/	/	1.49%
非养老年金	2025/12/18	阳光人寿保险股份有限公司	阳光人寿互联网 i 保福享多 D 款年金保险	1.56%	/	/	1.75%
非养老年金	2026/1/20	陆家嘴国泰人寿保险有限责任公司	陆家嘴国泰福享一生年金保险	1.00%	1.54%	1.69%	1.85%
非养老年金	2026/1/29	同方全球人寿保险有限公司	同方全球「臻满 e」2.0 互联网年金保险	1.19%	/	/	1.93%
非养老年金	2026/3/20	小康人寿保险有限责任公司	小康康利一生（尊享版）年金保险	1.16%	1.63%	1.73%	1.83%
非养老年金	2026/4/24	珠江人寿保险股份有限公司	珠江富享一生（A 款）终身年金保险	1.26%	1.66%	1.77%	1.87%
非养老年金	2026/5/29	太平人寿保险有限公司	太平领多多 2.0 年金保险（互联网专属）	1.71%	/	/	1.74%
非养老年金	2026/7/1	东吴人寿保险股份有限公司	东吴坤盈添利年金保险	0.88%	1.47%	1.64%	1.79%
非养老年金	2026/7/8	阳光人寿保险股份有限公司	阳光人寿鑫安人生（金尊版）年金保险	1.36%	1.71%	1.81%	1.88%
非养老年金	2026/7/10	爱心人寿保险股份有限公司	爱心人寿心相悦年金保险 C 款	1.25%	1.65%	1.77%	1.88%
非养老年金	2026/7/23	中国人民人寿保险股份有限公司	人保寿险金岁月年金保险（互联网专属）	1.48%	1.76%	1.85%	1.94%
非养老年金	2026/8/5	幸福人寿保险股份有限公司	幸福满满（尊享版）年金保险	0.87%	1.53%	1.69%	1.84%
非养老年金	2026/8/6	中国人寿保险股份有限公司	国寿吉祥福禄年金保险	-4.76%	0.13%	1.24%	1.43%
非养老年金	2026/8/28	国民养老保险股份有限公司	国民养老美好生活（慧享版）年金保险（互联网专属）	1.55%	1.80%	1.87%	1.94%
非养老年金	2026/8/31	富德生命人寿保险股份有限公司	富德生命富贵传家年金保险	0.95%	1.55%	1.70%	1.86%
非养老年金	2026/9/15	同方全球人寿保险有限公司	同方全球金磐年年年金保险	2.10%	1.26%	1.54%	1.69%
非养老年金	2026/9/17	中银三星人寿保险有限公司	中银三星中银添富（私享版）年金保险	1.17%	1.65%	1.77%	2.26%

资料来源：中国保险行业协会网站，华创证券测算

时间维度上的纵向比较：满期中枢温和回落，前端定价分化加大，但需剔除案例口径扰动。非养老年金满期 IRR 自 2026 年 8 月 28 日国民养老“美好生活（慧享版）”的 1.94%、8 月 31 日富德生命“富贵传家”的 1.86%逐步回落至本期金磐年年的 1.69%，中枢下移至 1.7%附近的下沿；养老年金序列则从国民养老“渝快生活求实版 B 款”的 1.98%、横

仅供内部参考，请勿外传！

琴人寿“福寿颐年 C 款”的 1.78%、阳光人寿“百岁星”的 1.61%回升至本期鑫享安赢（臻享版）的 1.88%，在 1.6%-2.0%的窄幅区间内反复。

非养老年金保险 VS 养老年金保险：本期非养老年金样本中的中银三星“中银添富（私享版）”（9/17）满期 IRR 为 2.26%，养老年金样本中的同方全球“鑫享安赢（臻享版）”（9/21）满期 IRR 为 1.88%，两者 10 年/20 年/30 年/满期 IRR 分别为 1.17%/1.65%/1.77%/2.26%与 1.26%/1.56%/1.72%/1.88%：非养老口径满期收益高 38 个基点，而前端 10 年两者几乎持平（相差-9 个基点），差距自 20 年后端逐期拉大。方向上与往期规律一致：非养老年金定位于中长期储蓄与“存款替代”，以更高的满期收益吸引储蓄外溢资金；养老年金承担长寿风险对冲职能，负债久期更长、长寿风险溢价计提更充分，满期收益相对更低，且收益兑现更为后置（鑫享安赢 20 年至满期仅上行 32 个基点，明显慢于中银添富的 61 个基点）。对投资者而言，前端 IRR 与领取条款的差异仍是选品重要变量；对险企而言，前端让渡幅度本质上是负债成本管控与渠道销售阻力之间的再平衡。

大型公司 VS 中小型公司：中小公司跟随带出现上沿试探，但个例不代表系统性突破。本期入表样本均为中小型及合资险企，无大型公司新样本：中银三星“中银添富（私享版）”2.26%的满期 IRR 为近月样本序列的最高值，但该结果系单一产品、且测算案例为年交 10 万元的大额标准件，与往期样本的年交口径存在差异，更多反映单产品费用让利与渠道策略的试探，而非中小公司定价中枢的系统性上移；历史样本中国寿“鑫享添盈”2.05%、国民养老“美好生活 B08 款”1.98%的顶端定价记录仍未被刷新，“大型公司锚定上限、中小公司跟随中枢”的分层格局未变。

趋势分析与结论：宏观利率层面，本期长端利率延续低位运行，10 年期国债收益率在 1.70%附近运行，传统型年金满期 IRR 缺乏趋势性上行的资产端基础；政策层面，普通型人身险预定利率研究值连续多个季度企稳回升（2026 年二季度例会研究值 1.94%，与 2.0%的在售上限仅差 6 个基点，远低于 25 个基点的触发门槛），年内预定利率上限调整窗口基本关闭，为满期 IRR 中枢提供底部支撑。

我们判断，传统型年金满期 IRR 中枢短期将稳定于 1.7%-2.0%区间。结构层面，本期新发 20 款年金中分红型占 10 款（50%），叠加 2026 年以来部分险企已将分红险预定利率主动调降至 1.25%，**行业正从收益演示竞争转向资产负债匹配与分红实现能力的竞争。**展望后续，传统型年金 IRR 曲线预计维持“前端审慎、满期锚定、形态分化”的格局；中长期看，随着个人养老金制度红利持续释放与商业养老金业务试点深化，养老年金供给中枢有望维持高位，具备穿越周期投资能力与稳定分红实现记录的机构将在产品竞争中胜出。



仅供内部参考，请勿外传！

四、风险提示

宏观经济、货币政策不符合预期变化；海外不确定性因素加大；数据更新不及时。

仅供内部参考，请勿外传！

产业研究中心团队介绍

研究主管：洪锦屏

华南理工大学管理学硕士。曾任职于招商证券。2016 年加入华创证券研究所。2010 年获得新财富非银行金融最佳分析师第二名（团队），2015 年金牛奖非银金融第五名，2017 年金牛奖非银金融第四名，2019 年金牛奖非银金融最佳分析师，2019 年 Wind 金牌分析师非银金融第五名，2020 年新财富最佳金融产业研究团队第 8 名，2020 年水晶球非银研究公募榜单入围，2021 年金牛奖非银金融第五名成员，2021 年新浪财经金麒麟非银金融新锐分析师第二名成员，2022 年第十届 Choice 非银最佳分析师，2022 年水晶球非银研究公募第五名，2022 年第十三届中国证券业分析师金牛奖非银最佳分析师团队成员，2022 年第四届新浪财经金麒麟非银金融行业最佳分析师第七名。

高级分析师：肖琳

四川大学公司金融硕士，曾任职于招商证券研发中心，2022 年加入华创证券研究所。研究方向：科技和高端制造产业。

助理分析师：邱弘奥

四川大学经济学学士，加州大学圣地亚哥分校金融数学硕士。曾任职于中金公司固定收益部，2022 年加入华创证券研究所。研究方向：周期性行业，主要包括能源化工、工业金属、装备制造和汽车。

助理研究员：刘晔晖

南开大学经济学学士、文学学士，中国人民大学硕士。曾任职于平安银行，2024 年加入华创证券研究所。研究方向：大金融产业。

仅供内部参考，请勿外传！

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	公募机构销售总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	侯春钰	资深销售经理	010-63214682	houchunyu@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	朱晞毓	高级销售经理		zhuxiyu@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
	王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	保险机构销售总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
	谢玮颖	资深销售经理		xieweiying@hcyjs.com
广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	郭有渔	销售助理		guoyouyu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹玙	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com

仅供内部参考，请勿外传！

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上；
推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10%－20%；
中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10%－10%之间；
回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10%－20%之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上；
中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%－5%；
回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别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，自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗大厦 12 层
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-20572500
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572522