下载日志已记录，仅供内部参考

华创证券 HUA CHUANG SECURITIES

证券研究报告

综合金融 2026 年 10 月 16 日

理财产品跟踪报告 2026 年第 17 期（9 月 28 日-10 月 11 日）

国庆前后发行收敛，摊余成本法债基接续顶格

- 2026 年 9 月 28 日至 10 月 11 日双周内，资管产品新发市场受国庆长假错位影响显著缩量，呈现“理财基金回落、保险供给收敛、结构特征延续”的组合格局。银行理财产品新发 855 只，环比减少 40.3%，披露募集规模合计 299.97 亿元、较上期 2166.21 亿元大幅退潮，季末冲量效应消退；公募基金新成立 67 只、合计 311.09 亿份，其中国庆长假所在的 10 月第 1 周仅 15 只、29.64 亿份；人身险新发 26 款，环比下降 21.2%，年金重回主导。结构上，稳健低波产品仍为主力：摊余成本法债基第二批两只顶格成立并贡献本期基金发行规模的 51.4%，公募 REITs 常态化供给延续、两只产品均“一日结募”；保险供给中分红型产品占比 57.69%连续过半，养老年金占年金总数 42.86%。
- **银行理财产品：**发行数量环比收缩四成，募集规模季末退潮，固收基准小幅回升。本期全市场新发银行理财产品 855 只，较上期 1433 只环比下降 40.3%，国庆长假压缩实际发行工作日、季末冲量后节奏自然回落是主要原因。业绩比较基准方面，固定收益类产品平均基准 2.32%，较上期的 2.28%回升约 4 个基点，结束此前连续回落态势，挂钩指数型基准换锚后的口径切换亦对均值形成技术性支撑。期限结构上 1 年至 3 年期产品占比 31.7%居首，3 个月至 6 个月占 30.76%，每日开放型仅占 2.46%；投资起点 1 元及以下产品占 72.16%，普惠化发行延续。募集端，171 只披露实际募集规模的产品合计募集 299.97 亿元，平均单只约 1.75 亿元；头部产品以平安理财稳健精选封闭 529 期 18.00 亿元居首，期限结构上 148 天短封闭与 380 天附近中长期产品各占半壁江山。
- **基金产品：**国庆错位发行显著缩量，摊余成本法债基接续顶格成立。本期新成立基金 67 只、合计发行 311.09 亿份，较上期 88 只 479.23 亿份明显回落；其中 9 月第 4 周 52 只、281.45 亿份，国庆当周仅 15 只、29.64 亿份。摊余成本法债基第二批接续落地：路博迈安瑞 63 个月封闭（80.01 亿份）、财信聚鑫 63 个月封闭（79.99 亿份）双双触及 80 亿元募集上限，合计占本期总规模 51.4%，认购期分别仅 3 天和 8 天，10 月 9 日第三批 16 只已集体上报，累计 39 家机构排队入场。中金基金旗下两只 REITs 相继成立：中金菜鸟仓储物流 REIT 发行 5 亿份、公众认购一日，中金杭州安居宁巢 REIT 发行 3 亿份、公众发售一日提前结募并比例配售。节后权益发行回补。
- **保险产品：**供给季节性回落，年金重回主导，分红占比续升，IRR 测算形态分化加剧。本期人身险新发 26 款，其中人寿保险 12 款、年金保险 14 款；分红型合计 15 款、占比 57.69%，延续过半格局；养老年金 6 款、占年金总数 42.86%，即期领取与递延领取形态并存。政策面上，二季度普通型人身险预定利率研究值 1.94%、环比回升 1 个基点，与 2.0%的上限差距未触发动态调整阈值，年内定价锚保持稳定，部分险企已启动 2027 年“开门红”产品储备。传统型年金 IRR 测算显示，非养老年金满期 IRR 介于 1.85%-2.03%、中枢 1.9%附近回归常态区间；两款养老年金因高龄即期领取形态呈现极端分化（财信福佑年年 1.30%、利安安享颐生拾吾版 3.24%），系案例形态特殊性所致，不代表行业定价突破利率上限，不能作为规律性趋势总结和预测。
- **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

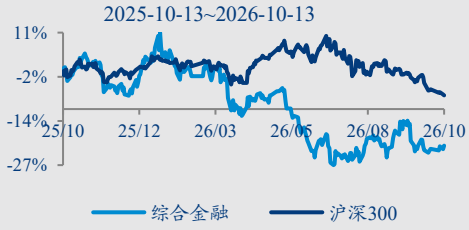
执业编号：S0360516110002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	10	0.00
总市值(亿元)	915.33	0.07
流通市值(亿元)	889.80	0.09

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-1.7%	-14.1%	-21.3%
相对表现	3.5%	-6.1%	-14.4%



相关研究报告

《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》

2026-10-07

《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

证监会审核华创证券投资咨询业务资格批文号：证监许可（2009）1210 号

未经许可，禁止转载

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、 银行理财产品 4
（一） 银行理财市场新发总体情况：国庆错位发行收敛，募集规模季末退潮 4
（二） 新发市场趋势总结：固收绝对主导，期限中长化与普惠起点延续 4
（三） 代表性新发产品分析 5
1、 平安理财稳健精选封闭第 529 期固收类理财产品 5
2、 其他本期新发头部理财产品 5
二、 基金产品 7
（一） 新发基金市场总体情况：国庆显著缩量，摊余成本法债基成主力 7
（二） 基金新发规律总结 8
1、 摊余成本法债基接续顶格成立，申报梯队持续扩容 8
2、 REITs 常态化供给延续，“一日结募”频现 8
（三） 代表性新发基金产品分析 8
1、 路博迈安瑞 63 个月封闭（029211.OF） 8
2、 财信聚鑫 63 个月封闭（029215.OF） 8
3、 嘉实稳健瑞庆 6 个月持有 A（028867.OF） 8
4、国泰创业板算力基础设施 ETF（158055.OF） 9
三、 保险产品 10
（一） 新发市场总体情况：供给季节性回落，年金重回主导 10
（二） 结构性趋势特征：分红险主导强化，养老形态密集上新 11
1、 人寿保险 11
2、 年金保险 11
（三） 传统型年金保险 IRR 测算 12
四、 风险提示 15

下载日志已记录，仅供内部参考

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）.....5
图表 4 各类新发理财数量占比（%，按投资起点）.....5
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）.....7
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（%）.....10
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.....11
图表 11 传统型年金保险产品 IRR 比较分析.....12

下载日志已记录，仅供内部参考

一、银行理财产品

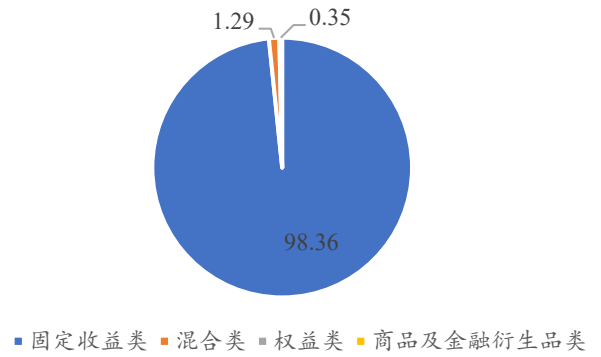
（一）银行理财市场新发总体情况：国庆错位发行收敛，募集规模季末退潮

2026 年 9 月 28 日至 10 月 11 日，受国庆长假工作日压缩与季末冲量效应消退的双重影响，银行理财新发市场显著缩量。根据普益标准数据，本期全市场新发银行理财产品 855 只，较上期（9 月 14 日-9 月 27 日）的 1433 只环比下降 40.3%，为年内的单期低位。从募集端看，本期 171 只披露实际募集规模的产品合计募集 299.97 亿元，平均单只募集约 1.75 亿元，仍处近年低位。但拉长时间看，行业存量基本盘依然较为稳固。

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 2.32%，较上期的 2.28%回升约 4 个基点，结束了此前数期的连续回落。基准企稳的背景，一是 9 月下旬以来资金面边际收敛、10 年期国债收益率在 1.70%附近低位企稳，资产端收益预期不再恶化；二是《银行保险机构资产管理产品信息披露管理办法》在 2025 年 12 月 22 日公布后，于 2026 年 9 月 1 日正式实施，是统一规范银行理财、信托及保险资管产品信息披露的首部部门规章，要求披露业绩比较基准的产品，应当保持基准的连贯性，原则上不得调整；确需调整的须严格履行内部审批程序并披露历次调整情况。由此，业绩比较基准“换锚”逐步完成，挂钩指数型基准随行就市，部分前期偏高的数值型基准被修正，统计口径切换对均值形成了技术性支撑。往后看，随着四季度理财市场总规模进入高位平台期，产品收益率企稳，以及严监管了“打榜”式拉规模的路径（如借道信托平滑估值、高收益展示等），理财公司的经营主线从追求规模扩张转向平稳产品净值曲线和提质增效，因此行业基准大幅波动空间有限，预计于 2.3%附近窄幅波动。

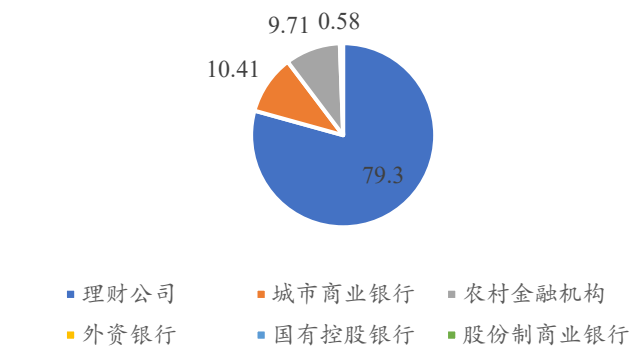
（二）新发市场趋势总结：固收绝对主导，期限中长化与普惠起点延续

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

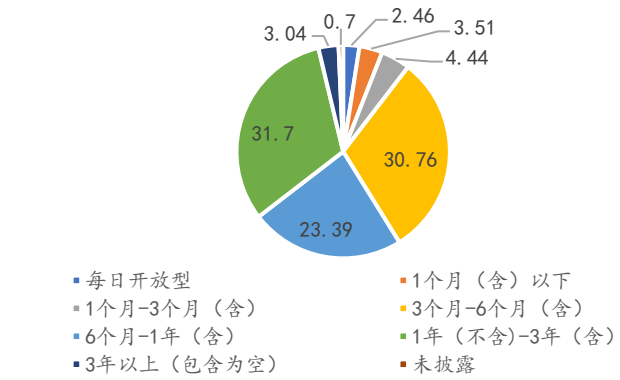
图表 2　各类新发理财数量占比（%，按机构类型）



资料来源：普益标准，华创证券

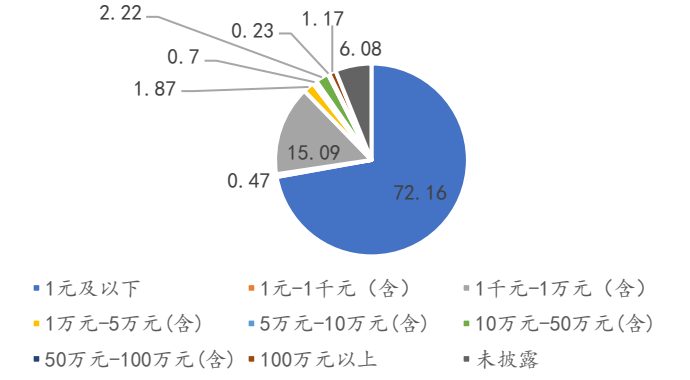
下载日志已记录，仅供内部参考

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

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 841 只、占比 98.36%，平均业绩比较基准 2.32%；混合类产品 11 只、占比 1.29%；权益类产品 3 只、占比 0.35%。固收占比与上期基本持平，含权产品供给仍处低位，反映了发行端对波动资产的谨慎态度。

按期限类型看，1 年至 3 年期产品 271 只、占比 31.70%，为占比最大的期限段，平均基准 2.53%；3 个月至 6 个月产品 263 只、占比 30.76%，平均基准 2.14%；每日开放型产品仅 21 只、占比 2.46%，平均基准 1.09%。期限结构延续**“中长期为锚、短久期补充流动性”的哑铃形态**，与封闭式产品锁定收益的需求相互印证。

按投资起点看，1 元及以下起点产品 617 只、占比 72.16%，普惠化发行持续深化。

按机构类型看，理财公司新发 678 只、占比 79.3%，城商行、农商行产品合计占比约两成。

（三）代表性新发产品分析

1、平安理财稳健精选封闭第 529 期固收类理财产品

本期募集规模最大的产品为平安理财发行的“平安理财稳健精选封闭 529 期”，实际募集 18.00 亿元，产品期限 148 天，业绩比较基准 1.81%-1.91%，固定收益类 100%，管理费仅 0.05%、并对超额收益计提 50%浮动管理费，于 9 月 29 日单日完成募集，体现短久期、低固定费率叠加高弹性报酬模式对资金的吸引力。

2、其他本期新发头部理财产品

本期另外几款头部理财公司发行的较为典型的理财产品包括：浙银理财“琮简富春 277 号理财产品”募集 12.25 亿元，期限 389 天，基准 2.55%-2.90%，管理费 0.30%；兴银理财“丰利兴动睿享稳健封闭式 205 号固收类理财产品”募集 11.36 亿元，期限 187 天，基准 2.05%-2.65%，固定收益类资产占比 85%-100%，管理费 0.10%。华夏理财“固定收益增强型封闭式理财产品 308 号”募集 10.00 亿元，期限 379 天，单点基准 2.18%，固定收益类占比 90%-100%；信银理财“安盈象固收稳益封闭式 458 号理财产品”募集 10.00 亿元，期

下载日志已记录，仅供内部参考

限为 148 天，基准为 1.75%。

整体来看，本期头部产品期限较上期 386 天至 448 天的集中分布明显缩短，148 天短封闭与 380 天附近中长期产品各占半壁江山，反映季末退潮后机构以短久期产品维持发行节奏的取向。

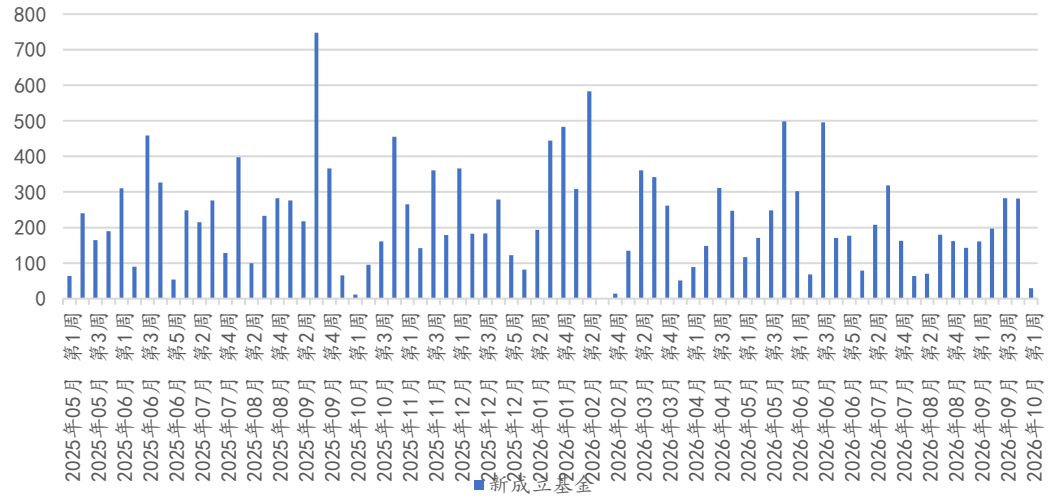
下载日志已记录，仅供内部参考

二、基金产品

（一）新发基金市场总体情况：国庆显著缩量，摊余成本法债基成主力

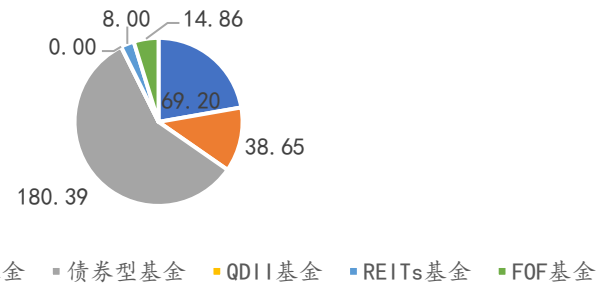
2026 年 9 月 28 日至 10 月 11 日，公募基金新发市场呈“节前高位、假期冰点”的格局。据 Wind 统计（按基金成立日口径），本期全市场新成立基金 67 只、合计发行 311.09 亿份，较上期 88 只 479.23 亿份明显回落；其中 9 月第 4 周 52 只 281.45 亿份，国庆长假所在的 10 月第 1 周仅 15 只 29.64 亿份。平均单只发行 4.64 亿份，前五大产品合计 180.77 亿份、占比接近 60%。从品类看，中长期纯债型以 2 只 160.00 亿份居首，占总规模 51.43%且全部来自摊余成本法债基；被动指数型 30 只 56.73 亿份数量最多；偏债混合型 6 只 24.78 亿份、混合债券型二级 6 只 20.39 亿份、FOF 8 只 14.86 亿份、偏股混合型 8 只 13.86 亿份、REITs 2 只 8.00 亿份、增强指数型 3 只 6.45 亿份、普通股票型 2 只 6.02 亿份。年度维度上，2026 年前三季度新成立基金 1384 只、发行份额 8609.10 亿份，数量同比增长超 20%而规模基本企稳，说明平均单只规模持续走低，发行向头部集中。

图表 5　本期基金市场新发份额（亿份）



资料来源：wind，华创证券

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

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）基金新发规律总结

1、摊余成本法债基接续顶格成立，申报梯队持续扩容

本期最大的边际变化是摊余成本法债基第二批接续落地：路博迈安瑞、财信聚鑫两只 63 个月封闭式债基分别募集 80.01 亿份、79.99 亿份，双双触及 80 亿元募集上限，认购期仅 3 天和 8 天。该品种自 2021 年暂停审批注册以来时隔五年重启：8 月 14 日，11 家中小公募与 4 家外资机构集中上报，9 月 14 日首批获批，9 月下旬贝莱德稳利、红土创新瑞泽率先顶格成立，本期路博迈、财信接续落地；10 月 9 日第三批 16 只已集体上报，累计 39 家机构排队入场。政策端，这是监管“分类监管、差异化发展”框架下支持中小公募拓宽收入的安排；需求端，该类型产品对银行自营资金的免税优惠叠加摊余成本法估值的净值平滑效应，契合低利率下机构对票息确定、估值平滑资产的配置刚需。

2、REITs 常态化供给延续，“一日结募”频现

本期中金基金旗下两只 REITs 相继成立：中金菜鸟仓储物流 REIT（180307.OF）为 2026 年首单获批的仓储物流公募 REIT，底层资产为菜鸟位于浙江嘉兴的智能物流园区，发行 5 亿份、公众认购仅 1 日；中金杭州安居宁巢 REIT（180505.OF）为浙江省首单保障性租赁住房 REIT，底层资产宁巢·明石公寓共 1469 套（间）、近三年出租率稳定在 98%以上，发行 3 亿份、公众发售一日即提前结募并比例配售。

（三）代表性新发基金产品分析

1、路博迈安瑞 63 个月封闭（029211.OF）

路博迈基金发行的路博迈安瑞 63 个月封闭以 80.01 亿份居本期首位，9 月 28 日成立，9 月 21 日至 23 日认购 3 天即提前结募，托管人为上海浦东发展银行。该基金为摊余成本法估值的中长期纯债型基金，封闭期内买入持有到期，管理费 0.15%业绩比较基准为中债-1 至 5 年债券综合全价（总值）指数收益率×100%，本基金投资信用债（含资产支持证券）中 AAA 级的信用债占比 50%-100%，基金经理魏丽、王寒，募集有效认购户数仅 258 户，机构定制特征鲜明。

2、财信聚鑫 63 个月封闭（029215.OF）

财信基金发行的财信聚鑫 63 个月封闭发行 79.99 亿份，9 月 29 日成立，认购 8 天提前结募，托管人长沙银行，基金经理阮航。该产品与路博迈安瑞同批次获批、同策略定位，两家中小公募均将 80 亿元额度用满，反映中小机构对该品种的额度使用效率与渠道动员能力。

3、嘉实稳健瑞庆 6 个月持有 A（028867.OF）

嘉实基金发行的嘉实稳健瑞庆 6 个月持有 A 为本期偏债混合型最大单品，发行 13.41 亿份，10 月 9 日成立，托管人重庆农村商业银行，基金经理李欣（15 年从业经历，曾任普华永道高级精算师、海通证券高级分析师，2014 年加入嘉实基金）。该产品业绩比较基准为中债-综合全价（总值）指数收益率×80%+中证红利指数收益率×15%+活期存款基准利率×5%，权益类资产（含可转债、可交换债）合计 10%-30%，信用债投资等级 AA（含）以上，管理费 0.60%、托管费 0.10%，采取 6 个月持有期设计。

下载日志已记录，仅供内部参考

4、国泰创业板算力基础设施 ETF（158055.OF）

国泰基金发行的国泰创业板算力基础设施 ETF 募集 6.88 亿份，9 月 30 日成立，托管人兴业证券，基金经理武磊，管理费 0.50%，跟踪创业板算力基础设施指数，聚焦计算、网络、存储、运维四大环节的 50 只创业板算力标的。该产品认购期在首批 10 只创业板算力基础设施指数 ETF 中最长（9 月 7 日至 24 日），其于 9 月 30 日其成立标志着首批算力 ETF 发行进入收尾阶段。

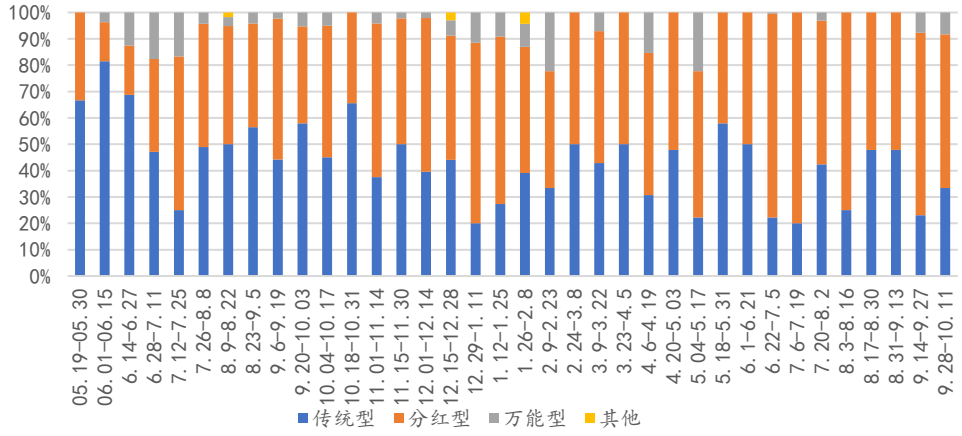
下载日志已记录，仅供内部参考

三、保险产品

（一）新发市场总体情况：供给季节性回落，年金重回主导

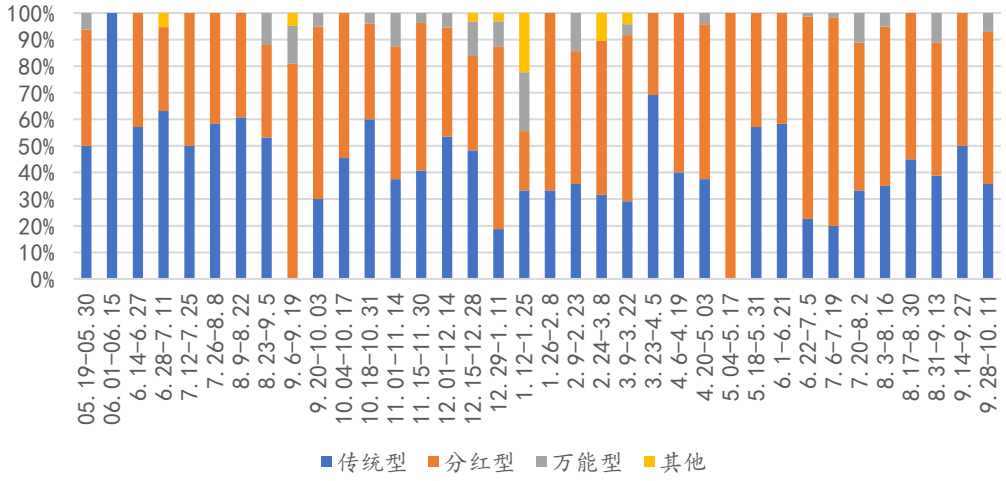
在 2026 年 9 月 28 日至 10 月 11 日的观测窗口内，人身险新发市场受国庆长假与季末节点结束影响明显收敛。据中国保险行业协会人身保险产品信息库，本期行业共新上市 26 款人寿及年金保险产品，较上期 33 款下降 21.2%。结构上，年金保险 14 款、占比 53.85%重回主导，人寿保险 12 款、占比 46.15%；分红型合计 15 款、占比 57.69%连续多期过半，传统型 9 款、万能型 2 款。节奏上，产品集中在 9 月 28 日至 30 日密集上市，大家人寿 10 月 10 日单日上市 4 款为本期峰值。政策面上，二季度普通型人身险预定利率研究值 1.94%、环比回升 1 个基点，与 2.0%在售上限差距未触发动态调整阈值，年内上限预计维持不变，头部险企已启动 2027 年“开门红”产品储备。

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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）结构性趋势特征：分红险主导强化，养老形态密集上新

1、人寿保险

本期新发的 12 款人寿保险产品中，分红型 7 款、占比 58.33%，传统型 4 款、占比 33.33%，万能型 1 款。分红型产品包括大家人寿“福盈两全保险（分红型）”、泰康人寿“鑫享世家 2027（尊享版）”、国宝人寿“旺福久”、国寿“鑫祥一生”、太平人寿“福满多（至尊版）”、复星保德信“心安是家”、中华联合“福多多（鸿享版）”；传统型产品中，同方全球“臻爱 2026”C 款互联网两全/定期寿险于 10 月 8 日上市，财信人寿“臻爱传家（耀世版）”与国富人寿“齐家 2027”互联网定寿同步上新；万能型产品为民生人寿“福满盈两全保险（万能型）”。

图表 9 本期销售的人寿保险产品

公司	产品	销售日期
大家人寿保险股份有限公司	大家福盈两全保险（分红型）	2026/10/10
同方全球人寿保险有限公司	同方全球「臻爱 2026」（C 款）互联网两全保险	2026/10/8
同方全球人寿保险有限公司	同方全球「臻爱 2026」（C 款）互联网定期寿险	2026/10/8
泰康人寿保险有限责任公司	泰康鑫享世家 2027（尊享版）终身寿险（分红型）	2026/10/1
国宝人寿保险股份有限公司	国宝人寿旺福久两全保险（分红型）	2026/10/1
中国人寿保险股份有限公司	国寿鑫祥一生终身寿险（分红型）	2026/10/1
太平人寿保险有限公司	太平福满多（至尊版）两全保险（分红型）	2026/10/1
财信吉祥人寿保险股份有限公司	财信人寿臻爱传家（耀世版）终身寿险	2026/9/30
复星保德信人寿保险有限公司	复星保德信心安是家终身寿险（分红型）	2026/9/29
中华联合人寿保险股份有限公司	中华福多多（鸿享版）终身寿险（分红型）	2026/9/29
国富人寿保险股份有限公司	国富人寿齐家 2027 定期寿险（互联网）	2026/9/28
民生人寿保险股份有限公司	民生福满盈两全保险（万能型）	2026/9/28

资料来源：中国保险行业协会网站，华创证券

2、年金保险

本期新发的 14 款年金保险中，分红型 8 款、占比 57.14%，传统型 5 款、占比 35.71%，万能型 1 款。养老年金 6 款，占年金总数 42.86%，包括大家人寿“鑫多多 F 款/A 款（养老年金）”、恒安标准“幸福到老（怡享版）”、太平人寿“优享一生（粤享版）”、财信人寿“福佑年年”、利安人寿“安享颐生（拾吾版）”和大家人寿“福满家 2027（万能型）”，即期与递延领取形态并存。非养老年金中，太平人寿“安鑫稳盈”、复星保德信“星享未来”尊享版与御享版于 10 月 1 日同日落地。

图表 10 本期销售的年金保险产品

公司	产品	销售日期
大家人寿保险股份有限公司	大家鑫多多 F 养老年金保险（分红型）	2026/10/10
大家人寿保险股份有限公司	大家福满家 2027 养老年金保险（万能型）	2026/10/10
大家人寿保险股份有限公司	大家鑫多多 A 年金保险（分红型）	2026/10/10

下载日志已记录，仅供内部参考

恒安标准人寿保险有限公司	恒安标准幸福到老怡享版养老年金保险（分红型）	2026/10/10
友邦人寿保险有限公司	友邦传世鑫选年金保险（分红型）	2026/10/8
太平人寿保险有限公司	太平安鑫稳盈年金保险	2026/10/1
复星保德信人寿保险有限公司	复星保德信星享未来（尊享版）年金保险	2026/10/1
复星保德信人寿保险有限公司	复星保德信星享未来（御享版）年金保险	2026/10/1
国宝人寿保险股份有限公司	国宝人寿宝享福年金保险（分红型）	2026/10/1
中国人寿保险股份有限公司	国寿鑫鸿一生年金保险（分红型）	2026/10/1
太平人寿保险有限公司	太平优享一生（粤享版）养老年金保险（分红型）	2026/10/1
财信吉祥人寿保险股份有限公司	财信人寿福佑年年养老年金保险	2026/9/30
利安人寿保险股份有限公司	利安安享颐生（拾吾版）养老年金保险	2026/9/30
光大永明人寿保险有限公司	光大永明慧选熹悦年金保险（分红型）	2026/9/30
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

基于行业协会披露的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的 IRR，样本共 5 款（养老年金 2 款、非养老年金 3 款）。总体看，非养老年金满期 IRR 介于 1.85%-2.03%、中枢约 1.9%，较上期 2.26%的样本高点回归，处于此前预判的 1.7%-2.0%区间；养老年金样本分化极端，系案例形态差异所致，不具趋势可比性。

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	人保寿险岁悦芳华养老年金保险	0.98%	1.42%	1.62%	1.81%

下载日志已记录，仅供内部参考

		公司					
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%
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%
养老年金	2026/10/1	财信吉祥人寿保险股份有限公司	财信人寿福佑年年养老年金保险	0.51%	1.17%	1.29%	1.30%
养老年金	2026/10/1	利安人寿保险股份有限公司	利安安享颐生（拾吾版）养老年金保险	0.35%	1.36%	2.77%	3.24%
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%

下载日志已记录，仅供内部参考

非养老年金	2026/10/1	太平人寿保险有限公司	太平安鑫稳盈年金保险	1.31%	1.69%	1.78%	1.85%
非养老年金	2026/10/1	复星保德信人寿保险	复星保德信星享未来（尊享版）年金保险	1.37%	1.68%	1.79%	1.86%
非养老年金	2026/10/1	复星保德信人寿保险	复星保德信星享未来（御享版）年金保险	1.75%	1.91%	1.97%	2.03%

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：满期中枢回归常态区间。非养老年金方面，太平“安鑫稳盈”（40 岁男、30 万×5 年、60 岁起领至 100 岁）满期 IRR 为 1.85%，复星保德信“星享未来”尊享版（60 岁男、65 岁起领至 105 岁）为 1.86%，御享版（同案例、保额更高）为 2.03%，10 年 IRR 分别为 1.31%、1.37%、1.75%，前后端分化主要由缴费期长短与领取安排决定，中枢较上期小幅回落。

非养老年金保险 VS 养老年金保险：案例形态主导，不可线性外推。本期两款养老年金样本罕见分化：财信“福佑年年”（60 岁男、10 万×3 年、第 1 保单年度即期领取、终身年金）满期 IRR 仅 1.30%，主因即期领取下前期现金流释放快、而终身领取现金流摊薄；利安“安享颐生（拾吾版）”（70 岁女性、即期领取、演示至 106 岁）满期 IRR 高达 3.24%，表面超过 2.0%的预定利率上限，实为高龄即期形态下死亡率释放的结果，属案例形态特殊性，不代表行业定价突破上限，不能作为规律性趋势总结和预测。即期养老年金 IRR 对投保年龄与领取起点高度敏感，横向比较须对齐案例口径。

大型公司 VS 中小型公司：无系统性差距，形态重于主体。本期样本中，大型公司（太平人寿）“安鑫稳盈”满期 IRR 1.85%，处样本中部；合资及中小公司样本分布在 1.30%-3.24%宽幅区间，但两端极值均可由案例形态解释（财信为 3 年短缴+即期领取，利安为 70 岁高龄即期），并非主体定价能力的系统性差异。剔除形态扰动后各主体满期定价集中于 1.85%-2.03%窄区间，中小机构定价纪律并未放松。

总体趋势上看：宏观利率层面，本期 10 年期国债收益率在 1.70%附近低位运行（10 月 9 日收 1.7109%、10 月 12 日收 1.6963%），资产端约束延续，满期 IRR 缺乏上行基础，我们维持其短期稳定于 1.7%-2.0%区间的判断。结构层面，分红型占比连续多期过半，“低保证+高浮动”转型深化；四季度“开门红”筹备启动后，分红型养老年金预计继续构成供给主力，传统型年金或将更多转向形态创新（例如即期领取、高龄投保、短缴快返）而非收益突破，IRR 比较应以同形态样本为准。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。



下载日志已记录，仅供内部参考

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
	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
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com

下载日志已记录，仅供内部参考

	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
	宋丹玓	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

下载日志已记录，仅供内部参考

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