下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态·银行理财 2026 年 3 季报分析

固收类贡献主要增量，公募与境外资产配置提升

银行

核心观点

2026 年三季度末，理财存续规模 35.37 万亿，同比增长 10.10%，较二季度末增加 1.71 万亿，预计主要是居民风险偏高好减低，理财配置需求延续、增配公募和产品丰富。从产品类型看，前三季度规模新增 2.08 万亿，固收类增量最大，其次是混合类。从资产配置看，理财兼顾流动性和收益弹性，前三季度公募基金配置增量最大，债券配置规模较年初小幅增加，三季度单季债券配置增量最大。另外境外资产配置规模和占比继续提高，测算规模约 4875 亿元，占比升至 1.3%。2026 年三季度末，理财子市场份额升至 93.07%，行业主导地位继续巩固。预计 2026 年银行理财规模同比增速有望达到 12%左右，全年有望达到 37 万亿左右。

摘要

2026 年三季度末，理财市场规模 35.37 万亿，较 2025 年年末增加 2.08 万亿，同比增长 10.10%。规模增加主要原因是：居民配置理财需求延续；三季度继续增配公募基金；理财子产品结构持续丰富；3 季度权益市场调整居民风险偏好降低。

理财产品角度。产品类型看，固收类规模 34.17 万亿，占比 96.61%，较年初增加 1.85 万亿，主要是固收类产品规模持续增长；混合类规模 1.07 万亿元，占比 3.03%，较年初增加 0.20 万亿；权益类规模 0.11 万亿，占比约 0.31%，较年初增加 0.03 万亿，产品结构延续缓慢优化，前三季度固收类增量最大。**资产配置看，**债券（含同业存单）占比 50.3%，较二季度末小幅回升；现金及银行存款占比 28.2%，与年初持平；公募基金配置规模约 2.96 万亿元，占比 7.9%，规模和占比均较年初提高。而且从前三季度增量来看，公募基金配置增量最大。**整体来看，**理财资金配置继续体现兼顾流动性与收益性的特征，公募基金配置持续增加，权益类资产规模小幅增加，非标资产占比下降；境外资产配置占比升至 1.3%，全球资产配置进一步拓展。

理财子公司情况。其一、三季度末，理财子存续规模 32.92 万亿元，市场份额 93.07%，环比提高，理财子规模增长是理财规模增长的主要原因。其二、2026 年三季度，理财子继续通过 ESG 主题产品、乡村振兴、绿色低碳等主题产品推动产品体系优化。银行理财支持实体经济资金规模约 21 万亿元，三季度累计为投资者创造收益 1417 亿元。

维持　　强于大市

马鲲鹏
makunpeng@csc.com.cn
SAC 编号：S1440521060001
SFC 编号：BIZ759

李晨
lichenbj@csc.com.cn
SAC 编号:S1440521060002
SFC 编号:BSJ178

杨荣
yangrongyj@csc.com.cn
SAC 编号：S1440511080003
SFC 编号：BEM206

王欣宇
wangxinyu@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070014

发布日期：　2026 年 10 月 30 日

市场表现



相关研究报告

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供，在遵守适用的法律法规前提下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年，理财市场发展展望。预计 2026 年年底银行理财规模增速有望达到 12%左右，全年规模预计将达到 37 万亿左右，四季度增量大致 1.6 万亿。主要有以下四方面原因：其一、行业端：存款搬家持续带动大财富管理行业发展，带动理财规模增加。其二、客户端：居民风险偏好持续处于低位，居民理财配置需求持续释放，投资者数量增加带动理财规模增长；其三、产品端：理财产品结构持续优化，公募基金和境外资产配置增加，丰富产品收益来源，提高理财产品吸引力。其四、风险端：理财子含权产品的风控能力持续提高。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、银行理财 2026 年三季报分析.....1
（一）2026 年前三季度，银行理财规模持续增长，同比增速回升.....1
（二）银行理财的产品类型.....1
（三）银行理财的资产配置：公募基金配置创新高，债券占比止跌回升.....2
（四）境外资产分析：规模升至 4875 亿元，占比提高至 1.3%.....5
（五）2026 年三季度，产品杠杆率进一步下降，审慎运作基调延续.....6
（六）2026 年三季度，银行理财代销渠道继续拓展，行外代销作用增强.....7
（七）2026 年 9 月末，理财子市场份额升至 93.07%，行业主导地位继续巩固.....7
（八）2026 规模预测：全年增 12%左右，预计达 37 万亿左右.....8
（九）风险提示.....9

图表目录

图表 1： 2026 年三季度，银行理财规模为 35.37 万亿，同比增 10.1%.....1
图表 2： 银行理财产品类别规模.....2
图表 3： 银行理财产品类别规模占比.....2
图表 4： 2023-20263Q 银行理财资产配置绝对规模（单位：万亿）.....3
图表 5： 2023-20263Q 银行理财资产配置结构变化.....3
图表 6： 银行理财产品投资配置占比变化.....4
图表 7： 现金及银行存款占比变化.....5
图表 8： 公募基金占比变化.....5
图表 9： 理财产品境外资产规模和占比.....6
图表 10： 理财产品投资杠杆率情况.....6
图表 11： 2026 年，理财子产品代销机构和母行代销率.....7
图表 12： 理财子理财产品规模和市场份额.....8

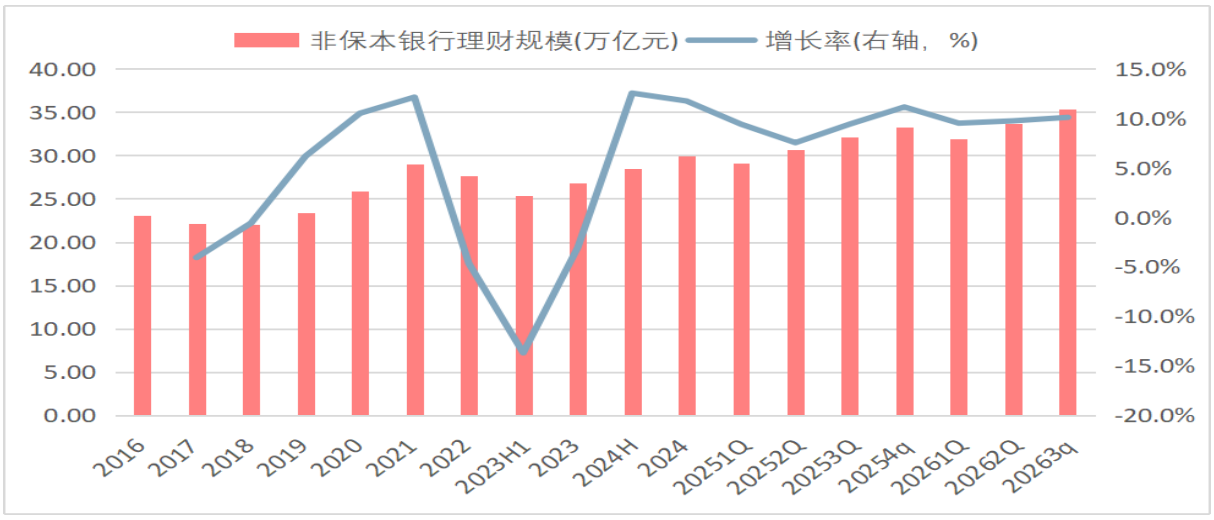
下载日志已记录，仅供内部参考

一、银行理财 2026 年三季报分析

（一）2026 年前三季度，银行理财规模持续增长，同比增速回升

截至 2026 年三季度末，全市场理财产品存续规模 35.37 万亿元，同比增长 10.08%。2026 年三季度末理财市场存续规模较 2025 年年末的 33.29 万亿元增加 2.08 万亿元，较 2026 年二季度末的 33.66 万亿元增加 1.71 万亿元，同比增速较二季度末进一步回升。预计主要原因是：其一、居民稳健理财配置需求延续，固定收益类产品继续承接资金配置需求。三季度固定收益类产品规模增加 1.69 万亿元，是全市场规模增长的主要来源，低波稳健产品仍是理财资金配置的主要方向。其二、理财公司继续增加公募基金配置，丰富资产配置和投资策略。三季度公募基金配置规模较二季度末增加约 0.44 万亿元，占比由 7.0%提高至 7.9%，基金投资在理财资产配置中的作用进一步提升。一季度理财规模减少 1.38 万亿元，二季度增加 1.75 万亿元，三季度增加 1.71 万亿元，二、三季度连续增长，推动前三季度规模较年初增加 2.08 万亿元。其三、理财子产品结构持续丰富。前三季度，混合类产品规模较年初增加 0.20 万亿元，权益类和商品及金融衍生品类产品规模分别增加 0.03 万亿元和 0.01 万亿元，理财公司在保持固定收益类产品优势的同时，继续丰富其他类型产品，为不同客群提供更多配置选择。其四、3 季度权益市场调整，居民风险偏好回落，带动理财规模的稳步回升。存款搬家在 3 季度有所放缓，但是依然在持续，但是权益市场 3 季度大幅调整，存款流向公募基金、股票的规模预计相对减少，甚至有部分被赎回后，流向理财产品，从而导致理财规模在 3 季度稳步回升。

图表1：2026 年三季度，银行理财规模为 35.37 万亿，同比增 10.1%



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

（二）银行理财的产品类型

2026 年三季度，银行理财产品仍以固定收益类为主，产品结构延续缓慢优化的态势，但三季度单季的增量重新集中于固收类产品。截至 2026 年三季度末，固定收益类产品存续规模为 34.17 万亿元，占全部理财产品存续规模的 96.61%，较上年同期减少 0.53pct；混合类产品存续规模为 1.07 万亿元，占比为 3.03%，较上年同期增加 0.45pct；权益类产品和商品及金融衍生品类产品存续规模分别为 0.11 万亿元和 0.03 万亿元，占比分别为 0.31%

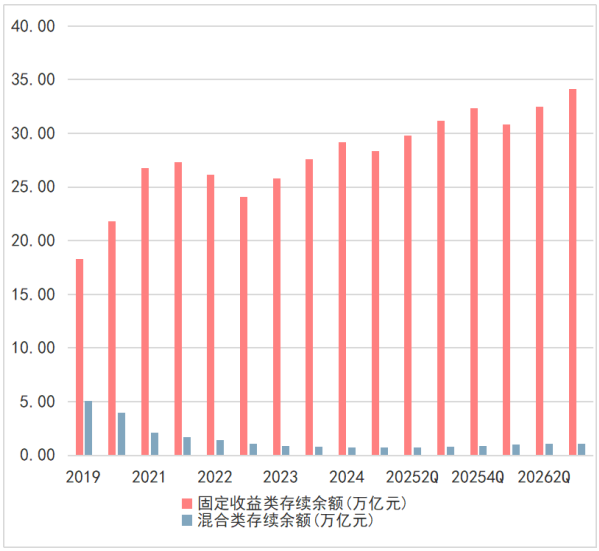
下载日志已记录，仅供内部参考

和 0.08%，占比仍然较低。整体来看，银行理财产品仍以固定收益类和混合类为主，二者合计占比接近 100%，低波稳健仍是银行理财产品体系的核心特征。

与 2026 年二季度末相比，三季度各类产品规模整体继续增长，但增量结构发生变化，固收类重新成为主要贡献。从规模数据看，固定收益类产品规模由 32.48 万亿元升至 34.17 万亿元，单季增加 1.69 万亿元，占全市场 1.71 万亿元增量的绝大部分，较年初增加 1.85 万亿元；混合类产品规模维持在 1.07 万亿元，单季规模环比持平，较年初仍增加 0.20 万亿元；权益类产品规模由 0.09 万亿元升至 0.11 万亿元，单季增加 0.02 万亿元，较年初增加 0.03 万亿元；商品及金融衍生品类产品规模由 0.02 万亿元升至 0.03 万亿元。从占比看，固定收益类占比环比回升 0.12pct，混合类占比环比回落 0.15pct，权益类占比环比提高 0.04pct。这同上半年混合类增量最大的格局形成反差。预计主要原因是：一方面，7 月以来权益市场出现调整，含权产品净值波动加大、破净率回升，理财子阶段性放缓了混合类产品的新发和营销节奏，这也同我们监测的数据保持一致，混合类新发产品数量和占比在 3 季度稳步下滑；另一方面，三季度债券市场走稳，固收+产品在兼顾稳健与收益弹性上更贴合存款搬家资金的风险偏好，承接了主要增量。需要说明的是，混合类规模环比持平而非下降，说明三季度混合类产品并未出现明显赎回压力，更多是新发节奏放缓与存量规模稳定并存，3 季度理财子产品的破净率始终维持在低位，尽管有小幅波动，混合类产品受权益市场下行的影响在可控范围内。

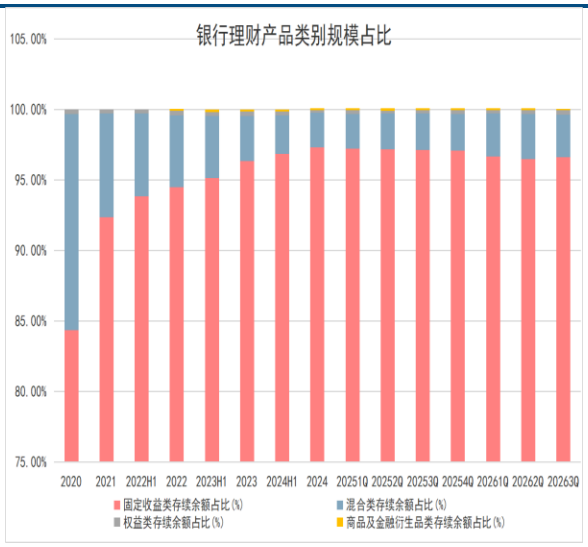
从结构变化方向看，当前银行理财产品转型仍然是渐进式的，且会出现阶段性反复，固收主导格局短期内不会改变。一方面，固定收益类产品占比仍高达 96.61%，说明银行理财的底层需求仍以稳健配置和低波动收益为主；理财产品主基调尚未更改；另一方面，混合类产品占比较上年同期仍提高 0.45pct，权益类产品规模升至 0.11 万亿元，为 2019 年以来的最高水平，此前该类产品规模基本在 0.06 万亿至 0.09 万亿元区间，说明理财子在权益方向上的投入仍在继续，只是绝对体量依然偏小。总体来看，产品结构优化的方向没有变化，但推进节奏明显受到权益市场波动的影响，产品结构优化仍将是一个缓慢推进的过程。

图表2：银行理财产品类别规模



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

图表3：银行理财产品类别规模占比



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

（三）银行理财的资产配置：公募基金配置创新高，债券占比止跌回升

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年三季度，银行理财资产配置仍以债券（含同业存单）和现金及银行存款为主，整体延续稳健偏流动性的配置特征。2026 年三季度末，理财投资资产总额 37.5 万亿元，较 2025 年年末增加 1.84 万亿元。其中，债券（含同业存单）配置规模为 18.85 万亿元，占比 50.3%；现金及银行存款配置规模为 10.58 万亿元，占比 28.2%；公募基金配置规模为 2.96 万亿元，占比 7.9%；拆放同业及买入返售资产配置规模为 1.91 万亿元，占比 5.1%；非标资产配置规模为 1.73 万亿元，占比 4.6%；权益类资产配置规模为 0.68 万亿元，占比 1.8%；境外资产规模为 0.49 万亿元（4875 亿元），占比 1.3%。总体来看，债券（含同业存单）与现金及银行存款合计占比 78.5%，说明当前银行理财的底层配置仍以固收类资产和高流动性资产为核心，资产配置风格依然保持审慎稳健。

2026 年三季度，债券（含同业存单）仍是银行理财最主要的配置资产，且占比在连续六个季度回落后首次小幅回升。从规模看，债券（含同业存单）由 2026 年二季度末的 18.06 万亿元升至三季度末的 18.85 万亿元，单季增加 0.79 万亿元，较 2025 年年末的 18.52 万亿元增加 0.33 万亿元，同比增加 0.48 万亿元；从占比看，由 50.2%回升至 50.3%，环比提高 0.1pct，但较 2025 年年末仍下降 1.6pct，较上年同期下降 3.2pct。债券（含同业存单）占比自 2024 年末的 57.89%起连续六个季度下降，三季度首次止跌。预计主要原因是三季度债券市场走稳，同时理财规模单季增加 1.71 万亿元，底仓资产需要同步扩张，债券绝对规模随之增加。占比止跌说明此前因利率中枢下行而持续减配债券的过程阶段性放缓，但从年内和同比看，债券占比的下行趋势尚未逆转，债券（含同业存单）占比仍超过一半，固收类资产仍是银行理财配置的基本盘。

2026 年三季度，现金及银行存款占比保持高位，公募基金配置规模和占比均创历史新高，反映出银行理财在强化流动性管理的同时，继续通过公募基金增强组合收益弹性。2026 年三季度末，现金及银行存款配置规模为 10.58 万亿元，较二季度末的 10.12 万亿元增加 0.46 万亿元，较 2025 年年末增加 0.52 万亿元，占比由 28.1%回升至 28.2%，与 2025 年年末基本持平，同比提高 0.7pct；公募基金配置规模由 2.52 万亿元升至 2.96 万亿元，单季增加 0.44 万亿元，较 2025 年年末增加 1.14 万亿元，同比增加 1.62 万亿元，占比由 7.0%升至 7.9%，环比提高 0.9pct，较 2025 年年末提高 2.8pct，同比提高 4.0pct。公募基金的规模和占比均为有统计以来的最高水平。也就是说，在低利率和资产荒延续的背景下，理财资金一方面继续依靠现金及银行存款维持流动性和安全边际，另一方面持续通过公募基金类资产增强收益弹性，而且公募基金的增配并未因 3 季度权益市场调整而中断，预计增配的公募基金为货币型和债券型公募基金。

图表4：2023-20263Q 银行理财资产配置绝对规模（单位：万亿）

	2023	2024Q2	2024	20251Q	20252Q	20253Q	20254Q	20261Q	20262Q	20263Q
债券（含同业存单）	**16.45**	**16.98**	**18.60**	**17.88**	**18.33**	**18.37**	**18.52**	**17.54**	**18.06**	**18.85**
非标	1.8	1.77	1.74	1.75	1.82	1.79	1.82	1.84	1.82	1.73
权益类资产	0.84	0.86	0.83	0.81	0.78	0.72	0.66	0.65	0.67	0.68
拆放同业及买入返售	1.37	1.8	1.93	2.24	2.18	2.37	2.46	2.01	2.12	1.91
现金及银行存款	7.76	7.73	7.68	7.27	8.18	9.45	10.06	9.81	10.12	10.58
公募基金	0.61	1.1	0.93	0.94	1.38	1.34	1.82	1.95	2.52	2.96

资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

图表5：2023-20263Q 银行理财资产配置结构变化

	2023	2024Q2	2024	20251Q	2025H1	20253Q	20254Q	20261Q	20262Q	20263Q
债券（含同业存单）	**56.6%**	**55.56%**	**57.89%**	**57.36%**	**55.60%**	**53.50%**	**51.90%**	**51.40%**	**50.20%**	**50.30%**
非标	6.20%	5.80%	5.42%	5.60%	5.52%	5.20%	5.10%	5.40%	5.10%	4.60%
权益类资产	2.90%	2.80%	2.58%	2.60%	2.38%	2.10%	1.90%	1.90%	1.90%	1.80%

下载日志已记录，仅供内部参考

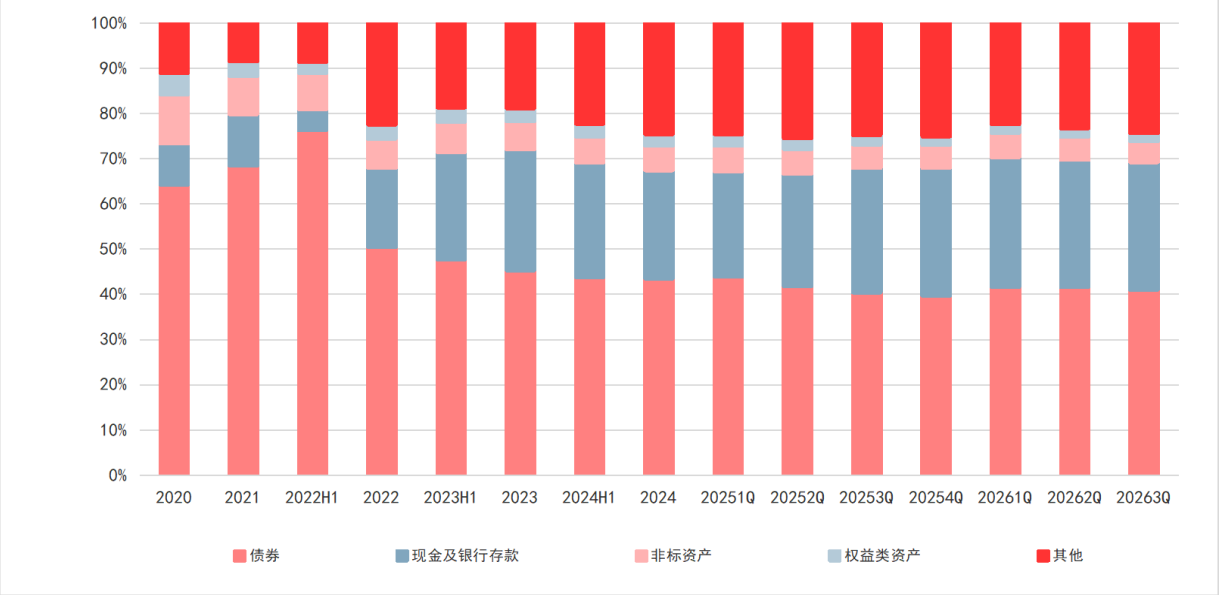
拆放同业及买入返售	4.70%	5.90%	6.40%	7.20%	6.60%	6.90%	6.90%	5.90%	5.90%	5.10%
现金及银行存款	**26.7%**	**25.30%**	**23.90%**	**23.32%**	**24.80%**	**27.50%**	**28.20%**	**28.70%**	**28.10%**	**28.20%**
公募基金	2.10%	3.60%	2.90%	3.00%	4.20%	3.90%	5.10%	5.70%	7.00%	7.90%
代客境外理财投资 QDII、金融衍生品和另类投资	0.80%	1.00%	0.90%	0.95%	0.90%	0.86%	0.90%	1.00%	1.80%	1.30%

资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

其他资产配置以减配为主，银行理财整体上仍体现为以稳健为基础、兼顾流动性和收益性的配置思路。2026年三季度末，拆放同业及买入返售资产配置规模由2.12万亿元降至1.91万亿元，单季减少0.21万亿元，较2025年年末减少0.55万亿元，占比由5.9%降至5.1%，较2025年年末下降1.8pct，现金及银行存款维持较高配置比例，其流动性功效进一步强化，拆放同业及买入返售资产的流动性管理功效相应减弱；非标资产配置规模由1.82万亿元降至1.73万亿元，占比由5.1%降至4.6%，非标仍是增厚收益的重要资产类型，但受优质项目供给和期限匹配约束，规模延续小幅压降；权益类资产配置规模由0.67万亿元微增至0.68万亿元，占比由1.9%小幅降至1.8%，规模微增而占比回落，主要是投资资产总额扩张速度更快。总体来看，三季度公募基金和境外资产占比明显提高，拆放同业及买入返售、非标占比回落，债券占比止跌，权益类资产仍处于较低水平，说明银行理财在稳健底仓基础上继续对各类资产进行结构性优化。

三季度理财资金的资产配置风险偏好继续边际回升，增幅最大的仍是公募基金。三季度理财规模环比增加1.71万亿元，投资资产总额环比增加1.5万亿元，其中增配债券（含同业存单）0.79万亿元、现金及银行存款0.46万亿元、公募基金0.44万亿元、境外资产0.09万亿元、权益类资产0.005万亿元，减持拆放同业及买入返售0.21万亿元、非标0.09万亿元。从年内累计看，投资资产总额较2025年年末增加1.84万亿元，公募基金一类就增加1.14万亿元，是增量的主要去向。资产端的这一变化与产品端的变化基本一致：三季度固收类产品承接主要增量，但资产端通过公募基金和境外资产获取收益弹性的做法未改变，组合的实际风险偏好仍缓慢提高。

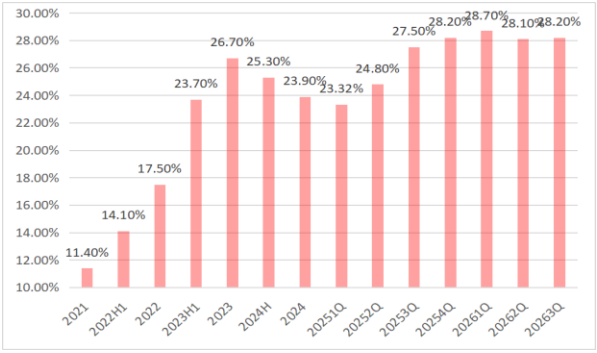
图表6：银行理财产品投资配置占比变化



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

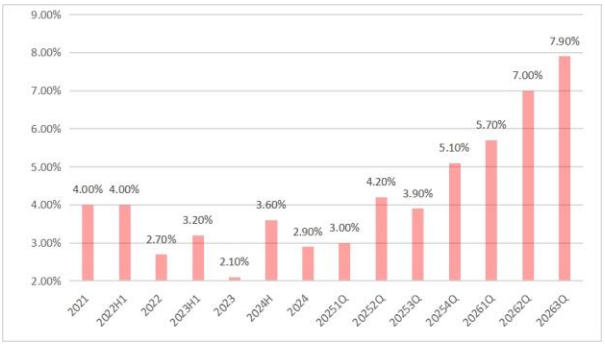
下载日志已记录，仅供内部参考

图表7：现金及银行存款占比变化



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

图表8：公募基金占比变化



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

（四）境外资产分析：规模升至 4875 亿元，占比提高至 1.3%

2026 年三季度，银行理财境外资产的规模和占比同步提高，是三季度资产配置中边际变化最明显的方向之一。截至 2026 年三季度末，理财产品境外资产规模为 4875 亿元，占理财投资资产总额 37.5 万亿元的 1.3%。从环比看，境外资产规模较二季度末的 3960 亿元增加 915 亿元，增长 23.1%，占比提高 0.2pct；从年内累计看，较 2025 年年末的 2853 亿元增加 2022 亿元，增长 70.9%，占比由 0.8%提高 0.5pct；从同比看，较 2025 年三季度末的 2746 亿元增加 2129 亿元，增长 77.5%，占比提高 0.5pct。无论环比、年内还是同比，境外资产都是增速最快的资产类别之一。

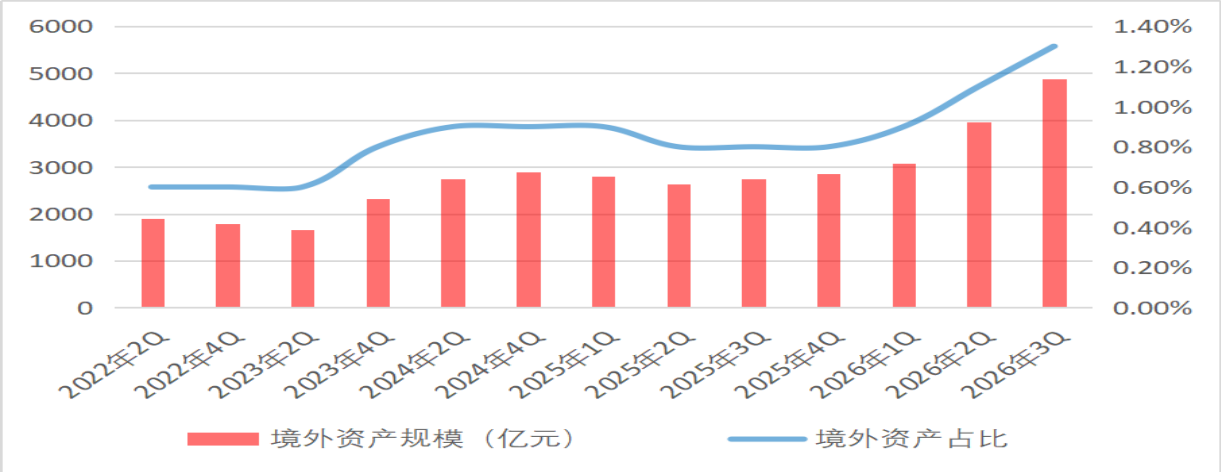
从更长的时间看，境外资产配置已经由此前的小幅稳定配置转为持续加仓。2022 年二季度末至 2025 年年末，境外资产规模在 1662 亿元至 2892 亿元区间波动，占比在 0.6%至 0.9%之间窄幅变化，其中 2022 年二季度末为 1909 亿元、占比 0.6%，2023 年年末为 2325 亿元、占比 0.8%，2024 年年末为 2892 亿元、占比 0.9%，2025 年年末为 2853 亿元、占比 0.8%，三年半时间内占比仅提高 0.2pct。进入 2026 年后，境外资产连续三个季度上行，一、二、三季度末分别为 3072 亿元、3960 亿元、4875 亿元，占比分别为 0.9%、1.1%、1.3%，九个月内占比提高 0.5pct，提高幅度超过此前三年半的累积水平。预计境外资产规模和占比的持续提高，主要集中在个别几家理财子，比如：中银理财、招银理财、工银理财，因为其 QDII 额度更高，美元理财产品数量和规模更大。

境外资产持续增配的原因主要有四方面。其一、境内利率中枢持续下行，资产荒延续，理财子需要在境内固收资产之外寻找票息更高的资产，美元债等境外固收品种的相对价值提高。其二、理财子多资产多策略产品体系扩容，+全球、+美元的策略持续占有，境外资产与境内债券市场的相关性相对较低，是分散组合风险、降低净值波动的重要工具，产品端的结构变化带动了资产端的境外配置需求。其三、QDII 额度和境外投资渠道逐步放开，为理财子加仓境外资产提供了条件。其四、理财子加快发展境外业务，也在持续实现资产端的出海。

展望后续，境外资产占比仍有提高空间，但短期不会改变理财以境内固收资产为主的配置格局。1.3%的占比仍然处于较低水平，对理财整体净值和收益的影响有限。在低利率环境延续、理财产品多元化推进的背景下，预计境外资产的规模和占比仍将继续提高。同时需要关注三方面约束：一是汇率波动对境外资产人民币计价收益的影响；二是境外市场的信用风险和利率风险；三是 QDII 额度对配置节奏的限制。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：理财产品境外资产规模和占比



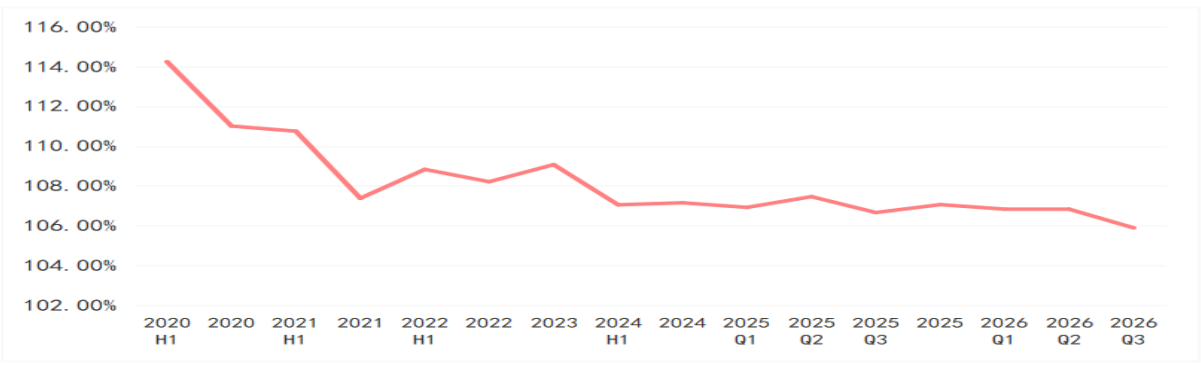
资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

（五）2026 年三季度，产品杠杆率进一步下降，审慎运作基调延续

2026 年三季度，理财产品杠杆率在上半年保持平稳后进一步下降。截至 2026 年 9 月末，理财产品杠杆率为 105.88%，较上年同期下降 0.77pct，较二季度末下降 0.94pct。从年内变化看，2025 年年末理财产品杠杆率为 107.05%，2026 年一季度末和二季度末均为 106.82%，三季度末进一步降至 105.88%，较去年末累计下降 1.17pct。三季度单季降幅明显大于上半年累计 0.23pct 的降幅，理财产品在规模继续增长的同时，进一步减少了对杠杆的运用。

杠杆率继续降低，反映出银行理财三季度延续审慎稳健的运作思路。三季度末，理财产品投资资产合计 37.50 万亿元，同比增长 9.23%；负债合计 2.08 万亿元，同比下降 2.80%。与二季度末的 36.00 万亿元相比，投资资产增加 1.50 万亿元，同期理财产品存续规模增加 1.71 万亿元。规模增加的同时，杠杆率继续下降，说明理财在扩大资产规模时，对融资杠杆的运用更加克制，资产增长更多依靠净资产增长。考虑到当前固定收益类产品占比高达 96.61%，债券（含同业存单）和现金及银行存款配置合计接近八成，理财运作仍以稳健为主。降低杠杆有助于减少融资负担，减轻市场波动对产品净值的放大影响，更好匹配稳健理财的运作要求。

图表10：理财产品投资杠杆率情况



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

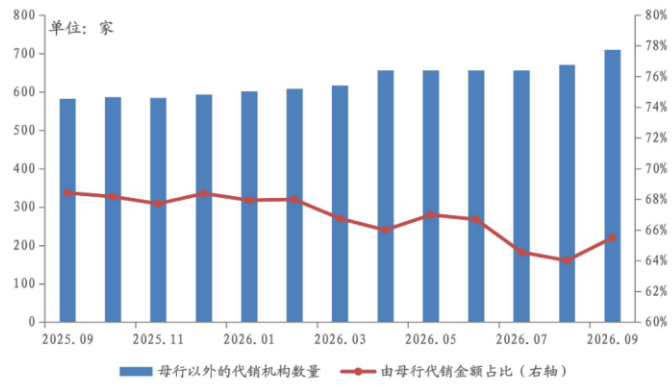
（六）2026 年三季度，银行理财代销渠道继续拓展，行外代销作用增强

理财公司母行以外的代销机构数量突破 700 家，渠道覆盖面继续扩大。除母行代销外，2026 年 9 月全市场有 710 家机构跨行代销了理财公司发行的理财产品，较去年同期增加 127 家，增幅为 21.78%；较 2026 年上半年的 656 家增加 54 家，增幅为 8.23%。三季度更多银行参与代销理财子产品，说明理财子拓展行外代销的范围继续扩大。理财子通过其他银行的客户基础销售产品，既扩大了销售范围，也增加了母行客户以外的资金来源。

母行代销占比继续下降，行外代销率继续提高。2026 年 3 季度，母行代销率从年初 68%下降到 65.4%，期间有波动，但是趋势在降低。与此相对应，理财产品的行外代销率在持续提高，同期内从 32%提高到 34.6%，理财公司拓张行外代销的成效非常显著，行外代销规模占比在半年内提高近 3%。从月度走势看，2026 年 7 月和 8 月，母行代销金额占比连续下降，9 月有所回升，但低于 6 月和年初水平。理财子扩大行外代销网络的同时，外部渠道在销售中的作用也在增强。理财子能够借助不同银行的客户基础和区域覆盖拓展业务，产品销售对单一母行渠道的依赖有所减轻。母行依然是主要销售渠道，行外渠道则帮助理财子接触母行客户以外的资金，渠道拓展与销售结构调整相互配合。

行外代销已覆盖绝大多数理财子，跨行合作成为普遍的渠道选择。2026 年三季度，32 家理财公司中，31 家的理财产品除母行代销外，还打通了其他银行的代销渠道，仅 1 家理财公司的产品由母行单独代销。开展行外代销的理财子占比达到 96.88%。随着产品进入更多银行的销售平台，理财子获得了更大的客户市场，也面对更多同类产品的比较，产品收益表现、净值稳定性和服务能力成为争取外部渠道客户的重要因素。

图表11： 2026 年，理财子产品代销机构和母行代销率



资料来源：银行业理财登记中心，中信建投

（七）2026 年 9 月末，理财子市场份额升至 93.07%，行业主导地位继续巩固

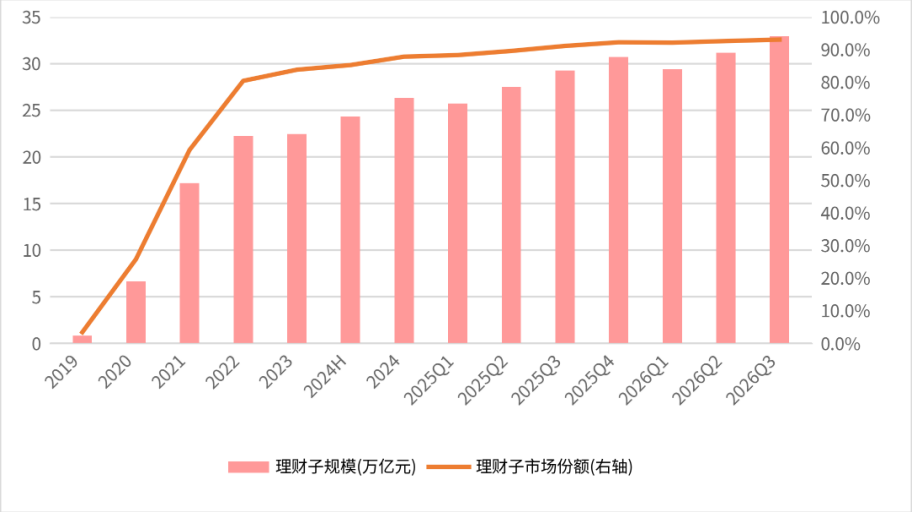
其一、理财子数量保持稳定，产品供给继续增加。截至 2026 年 9 月末，理财公司共 32 家，与上半年末持平；理财公司存续产品 4.24 万只，较上半年末的 3.91 万只增加 0.33 万只。在机构数量保持稳定的情况下，存续产品数量继续增加，表明理财子正在通过扩充产品供给扩大业务覆盖，行业增长更多体现为现有理财子业务规模的扩张。

其二、三季度全市场规模增量来自理财子，理财子市场份额进一步提高。截至 2026 年 9 月末，理财公司存续规模 32.92 万亿元，同比增长 12.43%，占全市场的 93.07%；同期银行机构存续规模为 2.45 万亿元，同比下降 14.04%。与二季度末相比，理财子规模由 31.18 万亿元升至 32.92 万亿元，增加 1.74 万亿元，市场份额由 92.63%

下载日志已记录，仅供内部参考

提高至 93.07%，增加 0.44pct；银行机构存续规模则由 2.48 万亿元降至 2.45 万亿元，减少 0.03 万亿元。三季度全市场理财规模增加 1.71 万亿元，理财子规模增量高于全市场增量，说明理财子在承接行业增长的同时，银行机构发行的理财产品规模继续收缩。从年内变化看，理财子规模较 2025 年年末增加 2.21 万亿元，高于全市场 2.08 万亿元的增量，市场份额较年末提高 0.82pct，理财业务向子公司集中的趋势延续。

图表12：理财子理财产品规模和市场份额



资料来源：银行业理财登记托管中心，中信建投

其三、理财市场继续通过主题化、特色化产品推动产品体系优化。2026 年三季度，理财市场单季累计发行 ESG 主题理财产品 101 只，合计募集资金超 320 亿元，三季度末 ESG 主题理财产品存续规模超 3000 亿元；此外，三季度末存续专精特新、乡村振兴、大湾区、绿色低碳等主题理财产品超 210 只，存续规模近 1000 亿元。截至第三季度末，理财产品通过投资债券、非标准化债权、权益类资产等，支持实体经济资金规模约 21 万亿元。主题产品将客户的理财配置需求与绿色发展、区域建设、产业升级等融资需求相衔接，为理财公司在固收类产品占主导的市场中提供了差异化布局方向。整体来看，理财市场在保持规模增长的同时，也在通过主题产品和特色产品拓展市场空间，推动产品体系继续优化。

（八）2026 规模预测：全年增 12%左右，预计达 37 万亿左右

展望 2026 年四季度，理财规模的走向受多重因素影响，具体如下：

其一、行业因素。大财富管理行业有望延续量价双升格局，在这一周期中，各类资管产品规模具备增长基础。从 2026 年前三季度情况看，理财规模较年初增加 2.08 万亿元，同比增长 10.1%，同比增速连续三个季度回升，二、三季度单季增量均在 1.7 万亿元以上。预计四季度存款搬家仍将延续，叠加存款到期再配置较为集中，资管产品吸引力将持续向好，带动理财规模继续增长。

其二、居民偏好依然维持在低位。居民风险偏好在 2026 年上半年持续回升，但是在 3 季度偏好回落，维持在低位。预计 4 季度偏好依然较低，低风险偏好下居民对理财产品的需求将更加占优，预计四季度存量和增量客户将共同驱动理财规模的提高。同时，随着理财非母行代销渠道拓展以及直销规模增加，也将带动理财规模持续回升。

下载日志已记录，仅供内部参考

其三、理财产品结构持续优化，理财产品的收益率企稳回升，提高理财产品吸引力。从 2026 年三季度情况看，固收类产品承接了主要增量，固收+产品在兼顾稳健与收益弹性上更贴合当前客群需求；权益类产品规模升至 0.11 万亿元，为 2019 年以来最高水平；资产端公募基金配置占比升至 7.9%的历史新高，境外资产占比升至 1.3%，债券占比在连续六个季度回落后止跌。预计四季度这种趋势将持续，固收+、混合类产品的新发数量将继续提高，资产荒背景下公募基金和境外资产的配置会继续增加，这些因素综合都将有助于理财产品业绩基准的回升。随着业绩基准提高，理财产品吸引力将持续增强，也将有助于规模的增长。

其四、理财子含权产品的风控能力持续提高。经历了 2026 年 3 月和 2026 年 7 月-9 月两次权益市场调整，理财产品净值波动，破净率回升但是破净率始终维持低位，理财子自身对权益市场波动的风险管理能力将更加重视并且对股市风险的管控能力将持续提高。从三季度情况看，混合类产品规模环比持平而非下降，理财产品平均杠杆率进一步降至 105.9%，表明理财子在权益市场调整后对含权产品的风险管控更加前置。预计四季度，止盈止损机制将更加有效，各种风险对冲措施手段都将内嵌于产品端，比如通过期权等衍生品来妥善管控风险，确保净值稳定。理财子对含权产品风险管控能力提高后，有助于此类产品净值的稳定，确保理财规模稳定增长。

综合以上因素，预计 2026 年，银行理财规模同比增速有望达到 12%左右。2026 年全年规模预计将达到 37 万亿左右。按三季度末 35.37 万亿元测算，四季度需环比增加约 1.6 万亿元，高于 2025 年四季度环比增加 1.16 万亿元的水平，但考虑到 2026 年二、三季度单季增量均在 1.7 万亿元以上，且四季度通常是存款到期再配置的集中时段，该目标具备实现基础。

（九）风险提示

1、经济增速不及预期导致市场预期向下，权益资产表现低于预期。疫情后，居民的消费支出增长相对缓慢，同时由于房地产市场依然处于调整阶段，固定资产投资支出增加不及预期，在消费和投资支出不及预期的情况下，权益资产表现将可能不佳，导致理财资产端收益率下降，这或许诱发理财破净。

2、债券市场过度调整导致理财资产端收益率下降的风险。在经济增速不及预期，政策面效果不佳的情况下，债券市场存在调整的风险，债券市场波动将导致理财资产端收益率下行，诱发理财破净。

3、投资者风险偏好持续处于低位的风险。如果经济增速不及预期，居民收入预期向下，风险偏好持续处于低位，理财子产品风险等级反而提高，出现理财产品发行困难，理财规模难以持续增长。

4、财富管理市场竞争加剧的风险。财富管理产品越来越丰富，各类资管机构都在加大资管产品的发行，理财净值化后，收益率相对低于其他资管产品，这也将限制理财产品规模稳定增长。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

马鲲鹏：

中信建投研究所董事总经理、研委会副主任、金融行业负责人、银行业首席 分析师。十余年金融行业研究经验，对银行业研究有深刻认识和丰富经验，新财富、 水晶球等最佳分析师评选第一名。英国杜伦大学金融与投资学硕士。

李晨：

中国人民大学金融硕士，银行业分析师。多年银行业卖方研究经验，2017-2024 年新财富、水晶球等最佳分析师评选上榜团队核心成员。

杨荣：

中央财经大学金融学博士，英国杜伦大学商学院访问学者。银行业分析师。深入研究银行资产管理业务、银行金融科技发展。

王欣宇：

中国人民大学金融学学士，新加坡国立大学理学硕士，银行业分析师。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规前提下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk