

2025 年 08 月 06 日

证券研究报告|银行理财周报

债市情绪边际改善，银行理财产品收益普遍回暖

银行理财周度跟踪（2025.7.28-2025.8.3）

分析师：蔡梦苑

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

分析师：周佳卉

分析师登记编码：S0890525040001

电话：021-20321070

邮箱：zhoujiahui@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

- 1、《理财市场半年报出炉，债市调整致理财收益普降——银行理财周度跟踪（2025.7.21-2025.7.27）》2025-07-31
- 2、《合资理财规模高增，银行理财产品收益分化——银行理财周度跟踪（2025.7.14-2025.7.20）》2025-07-23
- 3、《券商理财代销重启在望，适当性管理新规落地——银行理财周度跟踪（2025.7.7-2025.7.13）》2025-07-16
- 4、《跨季后资金面转松，银行理财产品收益回升——银行理财周度跟踪（2025.6.30-2025.7.6）》2025-07-09
- 5、《股债跷跷板效应凸显，银行理财产品收益承压——银行理财周度跟踪（2025.6.23-2025.6.29）》2025-07-01

投资要点

④**监管和行业动态**：1、8月1日，财政部、税务总局发布公告，明确自2025年8月8日起，对当日及之后新发行的国债、地方政府债券、金融债券，其利息收入恢复征收增值税；此前已发行的上述债券（含8月8日后续发部分），利息收入继续免征增值税至债券到期。新规下，银行理财产品持有相关债券的利息收入将按3%缴纳增值税。2、今年以来权益类银行理财产品收益率表现亮眼。Wind数据显示，截至8月3日，银行理财子公司存续的46只公募权益类产品中，43只今年以来年化收益率为正，其中17只收益率超10%。从管理机构看，17只高收益产品呈现集中化特征：华夏理财管理数量居首，达5只；光大理财紧随其后，有4只；宁银理财与招银理财各有3只产品入围；信银理财有2只产品上榜。

④**同业创新动态**：1、宁银理财近期密集参与IPO网下打新。不到十天之内，宁银理财参与了3次IPO网下打新，共有3只产品参与报价。2、苏银理财创新推出“理财+慈善”模式理财产品——“苏银理财恒源封闭债权公益主题1期”。该产品成立后，客户将所购理财产品的超额收益定向捐赠至南京市慈善总会，专项用于南京市儿童医院血液肿瘤科贫困家庭白血病患者维持治疗期的随访项目资助。

④**收益率表现**：上周（2025.7.28-2025.8.3，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.38%，环比上行3BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.21%，环比持平。现金管理类产品与货币基金的收益差环比上行3BP。上周各期限纯固收、固收+产品年化收益率较前一周普遍回暖，呈现不同程度回升。市场层面，在多重因素共同作用下，债市情绪边际改善：央行持续呵护流动性、政治局会议及中美关税谈判未超预期、国债等利息收入恢复征收增值税的“新老划断”原则对老券形成利好等。10年期国债收益率环比下行3BP至1.70%；信用利差虽延续走扩态势，但扩幅较前一周有所收窄。

④**破净率跟踪**：上周银行理财产品破净率2.22%，环比上行0.17个百分点，信用利差环比同步走扩1.28BP。后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率继续承压上行。

④**风险提示**：本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

内容目录

1. 要闻提炼.....	3
1.1. 监管和行业动态.....	3
1.2. 同业创新动态.....	3
2. 收益率表现.....	4
3. 破净率跟踪.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1： 上周现金管理类产品近 7 日年化收益率录得 1.38%，环比上行 3BP.....	4
图 2： 上周各期限纯固收产品年化收益率较前一周普遍回暖.....	5
图 3： 上周各期限固收+产品年化收益率较前一周多数回暖.....	5
图 4： 上周银行理财产品破净率 2.22%，环比上行 0.17 个百分点.....	6

1. 要闻提炼

1.1. 监管和行业动态

国债等利息收入增值税政策调整，银行理财产品税负迎新变化。8月1日，财政部、税务总局发布公告，明确自2025年8月8日起，对当日及之后新发行的国债、地方政府债券、金融债券，其利息收入恢复征收增值税；此前已发行的上述债券（含8月8日后续发部分），利息收入继续免征增值税至债券到期。新规下，银行理财产品持有相关债券的利息收入将不再享受增值税免税优惠；同时，由于银行理财产品属于“资管产品”范畴，应适用3%的增值税征收率。此前，银行理财等资管产品（除公募基金）与自营账户持有相关债券的利息收入税负一致，均为“25%企业所得税+免征增值税”；新规实施后，二者税负将形成差异：前者按3%缴纳增值税，后者则适用6%的增值税率。

权益类银行理财表现亮眼，今年以来43只年化收益率为正。今年以来权益类银行理财产品收益率表现亮眼。Wind数据显示，截至8月3日，银行理财子公司存续的46只公募权益类产品中，43只今年以来年化收益率为正，其中17只收益率超10%。从管理机构看，17只高收益产品呈现集中化特征：华夏理财管理数量居首，达5只；光大理财紧随其后，有4只；宁银理财与招银理财各有3只产品入围；信银理财有2只产品上榜。其中，华夏理财旗下“天工日开6号（微盘成长低波指数）”表现尤为突出，以30.51%的今年以来年化收益率位居榜首。近期权益类理财产品收益率攀升主要得益于资本市场回暖带动权益资产估值修复，在债券利率持续低位的环境下，权益类资产有望中长期内跑赢债券，市场对含权类理财产品的关注度和接受度或将进一步提升。

1.2. 同业创新动态

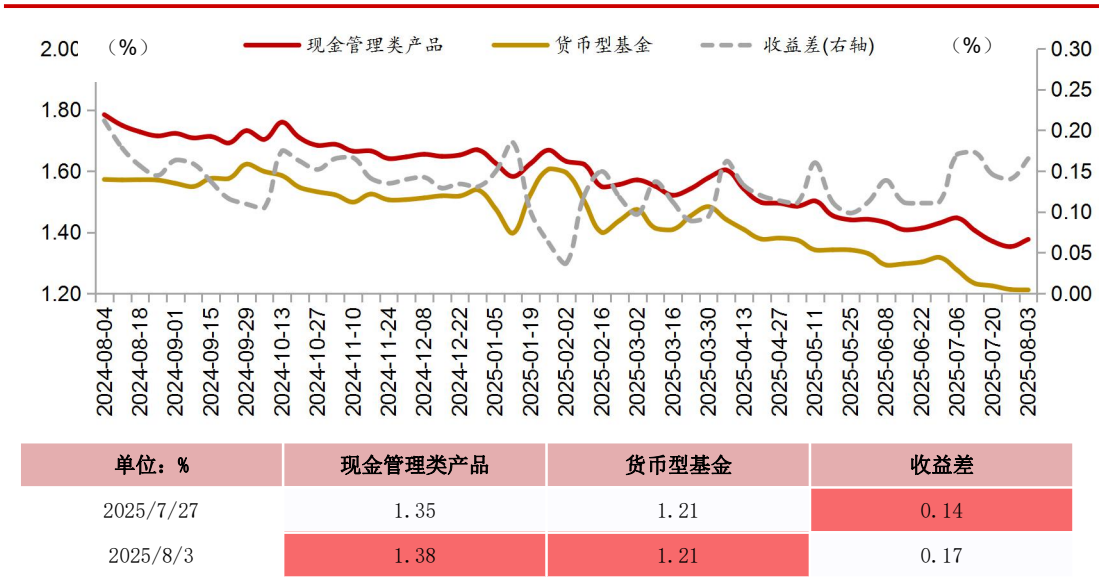
宁银理财近期密集参与IPO网下打新。据证券时报，7月22日，宁银理财首次亮相IPO网下打新市场，参与创业板IPO企业汉桑科技的打新；次日，宁银理财参与沪市主板IPO企业天富龙的网下询价。7月29日，IPO企业广东建科发布《首次公开发行股票并在创业板上市发行公告》，宁银理财的两只产品以申报价格7.36元参与网下打新，各申报3000万股，并成功入围有效报价。在不到十天之内，宁银理财参与了3次IPO网下打新，共有3只产品参与报价，分别为宁银理财宁赢平衡增利国企红利混合类日开理财6号、宁银理财宁赢个股臻选混合类开放式理财产品1号（最短持有2年）、宁银理财宁赢混合类碳中和开放式理财产品1号。理财公司加速推进IPO布局，既是政策空间拓宽与低利率环境下自身多策略转型的必然选择，也需正视其中收益与风险并存的现实，理财公司需持续强化投研与风控体系建设。相关深度分析可参考我们7月25日发布的报告《银行理财IPO布局提速，费率模式市场化探索破局——2025年6月银行理财市场月报》，其中对该现象的背景动因、风险挑战及应对策略均有详尽阐释。

苏银理财发行首个以公开募捐慈善项目为主体的公益理财产品。苏银理财创新推出“理财+慈善”模式理财产品——“苏银理财恒源封闭债权公益主题1期”。该产品成立后，客户将所购理财产品的超额收益定向捐赠至南京市慈善总会，专项用于南京市儿童医院血液肿瘤科贫困家庭白血病患者维持治疗期的随访项目资助。项目聚焦急性淋巴细胞白血病、急性髓系白血病两类患儿，计划为符合条件的患儿提供免费线上问诊服务，通过线上指导用药、定期监测血常规及肝肾功能等，提升居家随访质量。预计本期公益理财将至少为30名患儿送上帮助，筑稳康复基石。

2. 收益率表现

上周（2025.7.28-2025.8.3，下同）现金管理类产品近7日年化收益率录得1.38%，环比上行3BP；同期货币型基金近7日年化收益率报1.21%，环比持平。现金管理类产品与货币基金的收益差环比上行3BP。

图 1：上周现金管理类产品近7日年化收益率录得1.38%，环比上行3BP



资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：近7日年化收益率取“规模加权”数值。

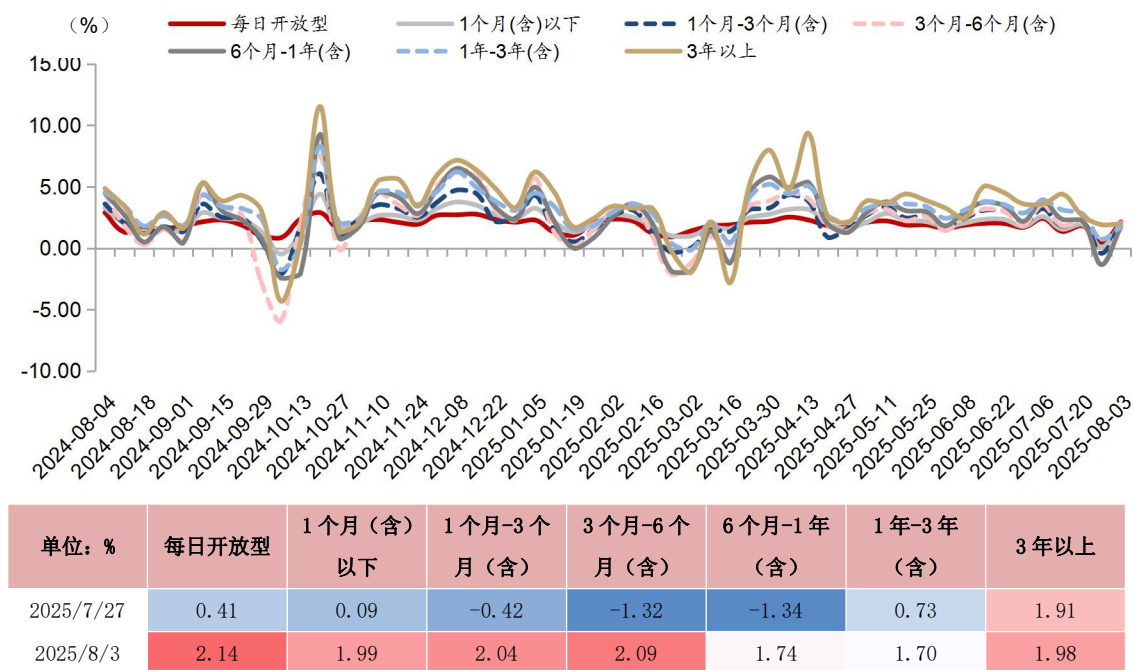
上周各期限纯固收、固收+产品年化收益率较前一周普遍回暖，呈现不同程度回升。

市场层面，在多重因素共同作用下，债市情绪边际改善：央行持续呵护流动性、政治局会议及中美关税谈判未超预期、国债等利息收入恢复征收增值税的“新老划断”原则对老券形成利好等。10年期国债收益率环比下行3BP至1.70%；信用利差虽延续走扩态势，但扩幅较前一周有所收窄。

鉴于不同产品净值披露日与频率各异，其短期收益率与债市变动难以精确映射，或存在一定滞后。长期限产品因负债端稳定性更强（流动性补偿）、资产端久期匹配能力更优，收益率通常高于短期限产品，且因其久期更长，对利率波动的敏感性更高，故收益变动更显著。

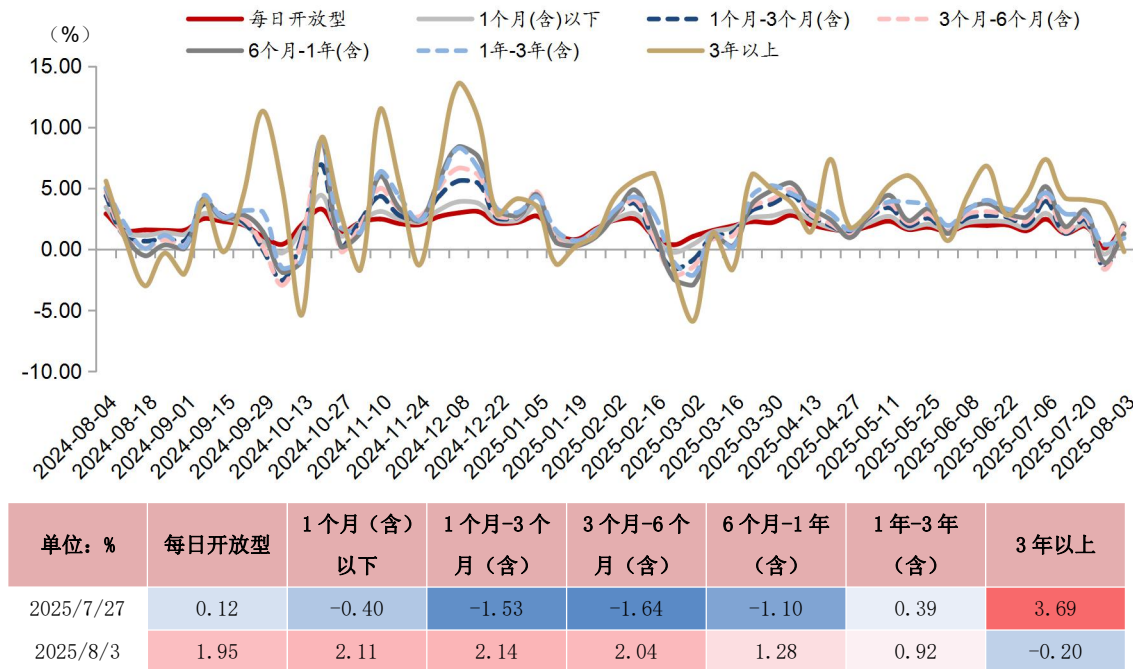
在估值整改深化与低利率环境的双重驱动下，理财公司普遍下调业绩比较基准，预示着理财产品收益率中长期内或仍将承压。当前理财产品估值整改进入关键阶段，在投资不可能三角（流动性、安全性、收益性）约束下，原有净值平滑机制的限制或将导致理财产品呈现“高波动”或“低收益”特征。未来，加强多资产、多策略的投资布局，强化投研体系和风控能力，仍是理财公司破局的关键路径。

图 2：上周各期限纯固收产品年化收益率较前一周普遍回暖



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

图 3：上周各期限固收+产品年化收益率较前一周多数回暖



资料来源：普益标准，华宝证券研究创新部；注：年化收益率取“规模加权”数值，部分数据的显著波动或归因于样本采集的覆盖不足或完整性缺陷。

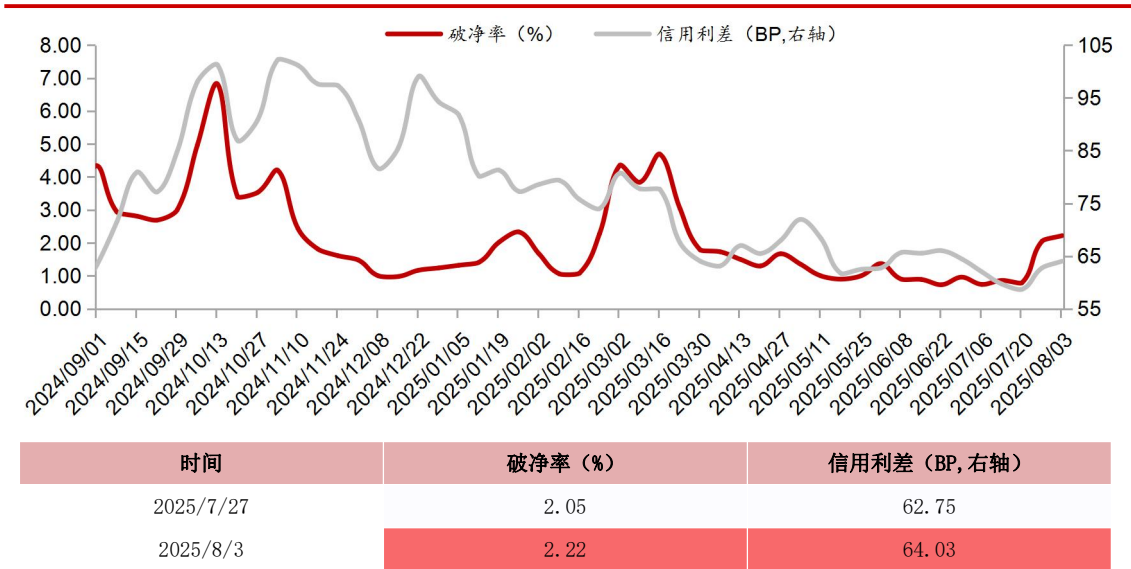
3. 破净率跟踪

上周银行理财产品破净率 2.22%，环比上行 0.17 个百分点，信用利差环比同步走扩 1.28BP。破净率与信用利差整体呈正相关，通常当破净率突破 5%、信用利差调整幅度超过 20BP 时，

理财产品负债端或面临赎回压力。但需注意，破净率变动相对信用利差存在一定滞后性，且受数据样本完整性与时效性的制约，周度波动或更多体现短期市场情绪，难以充分揭示二者的规律性关联。

上周债市情绪有所回暖，信用利差虽延续走扩态势，但扩幅较前一周有所收窄。**后续密切关注信用利差走势，若持续走扩，或将令破净率继续承压上行。**

图 4：上周银行理财产品破净率 2.22%，环比上行 0.17 个百分点



资料来源：普益标准，iFind，华宝证券研究创新部；注：信用利差=3 年期 AA 中债中短期票据 YTM-3 年期中债国债 YTM。

4. 风险提示

本报告部分数据基于数据供应商，可能为市场不完全统计数据，旨在反映市场趋势而非准确数量，所载任何意见及推测仅反映于本报告发布当日的判断。

理财产品业绩比较基准及过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资建议，不代表推介。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
 - ★ 市场有风险，投资须谨慎。
 - ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 - ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
 - ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司就不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
 - ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
 - ★ 未经本公司事先书面授权 任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
 - ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。
- ### 适当性申明
- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。