

# 理财市场规模站上 33 万亿元 固收产品仍占主导

2025 年理财市场发展全貌浮出水面。银行业理财登记托管中心发布的《中国银行业理财市场年度报告(2025)》(简称《报告》)显示,截至 2025 年末,理财市场存续规模达 33.29 万亿元,较年初增加 11.15%,产品结构延续固收为主格局,同时机构加大含权产品布局。

展望 2026 年,多家研究机构表示,行业规模增长仍将受到“脱媒”效应支撑,固收+、股混类理财产品或将迎来快速扩容。

## “脱媒”效应持续释放 理财市场规模高增

《报告》显示,2025 年,全国共有 136 家银行机构和 32 家理财公司累计新发理财产品 3.34 万只,累计募集资金 76.33 万亿元。截至 2025 年末,全国共有 159 家银行机构和 32 家理财公司有存续的理财产品,共存续产品 4.63 万只,较年初增加 14.89%;存续规模 33.29 万亿元,较年初增加 11.15%。

分机构类型来看,截至 2025 年末,理财公司存续产品只数 3.37 万只,存续规模 30.71 万亿元,较年初增加 16.72%,占全市场的比例达到 92.25%。

“存款搬家与存续浮盈支撑理财行业景气度。”中金公司研究表示,理财 2025 年收官 33.3 万亿元,全年规模增长 3.3 万亿元、同比增速 11.2%;全年走势前低后高,下半年理财规模净增 2.6 万亿元。存款持续降息后理财产品具备性价比优势;存续浮盈释放也支撑产品业绩、投资者实际体感仍较好,但后续

平滑估值的手段已较为有限。

“预计 2026 年存款‘脱媒’仍有支撑,但理财规模增势未必‘一帆风顺’。”光大证券研究指出,存款“脱媒”大趋势下,理财规模增长节奏或偶有颠簸,主要基于以下考虑:一是随着理财估值整改有序完成,“真净值”运作模式下,理财净值潜在波动压力加大或影响负债稳定性;二是“打榜”产品打开后,随实际收益下降规模或有回落压力。此外,储蓄型保险产品等竞品或对潜在“脱媒”资金有局部分流。

## 平均收益率不足 2% 投资者风险偏好生变

《报告》显示,2025 年,理财产品整体收益稳健,累计为投资者创造收益 7303 亿元,较去年增长 2.87%。其中,银行机构累计为投资者创造收益 1132 亿元;理财公司累计为投资者创造收益 6171 亿元。2025 年,理财产品平均收益率为 1.98%。

“理财实际收益率中枢虽有下行,但相较存款仍有较好相对收益。”光大证券研究表示,普益数据显示,截至 2025 年 12 月,固定收益类产品近 1 年年化收益率中枢在 2% 左右。尤其是在渠道端,理财业绩展示通常优于基于信用债、同业存单等底层收益率数据的模拟测算值,主要基于以下“三板斧”:使用不合理估值的账户需在 2025 年内完成整改,“浮盈”释放增厚局部产品收益;2025 年三季度以来资本市场显著回暖,增配权益成为理财增厚收益重要抓手,根据普益数据,10 月以来,“固收+”理财

成立以来年化收益率中枢 2.8%,持续跑赢纯固收产品;理财业绩展示具有较强灵活性,收益率通常有望呈现更好读数。

2025 年,理财投资者数量维持增长态势。《报告》显示截至 2025 年末,持有理财产品的投资者数量达 1.43 亿个,较年初增长 14.37%。其中,个人投资者数量较年初新增 1769 万个,机构投资者数量较年初新增 31 万个。

截至 2025 年末,从理财产品个人投资者风险偏好看,数量最多的仍是风险偏好为二级(稳健型)的投资者,占比 33.54%。风险偏好为一级(保守型)和五级(进取型)的个人投资者数量占比较年初有所增加,分别增加 0.48 和 1.30 个百分点。

中金公司研究指出,理财投资者风险偏好边际呈现哑铃型变化。“2025 年,一级保守型、五级进取型理财投资者数量占比提升,我们认为反映出权益市场的上涨及低利率环境驱动部分投资者提升风险偏好,但对于未来现金流具有不确定性、权益投资经验有限的多数银行客群而言,实际的风险偏好可能并未发生明显的改变。”该机构表示。

## 固收类占比超 97% 含权产品布局增加

从产品结构来看,《报告》显示,截至 2025 年末,固定收益类产品存续规模为 32.32 万亿元,占全部理财产品存续规模的比例达 97.09%,较年初减少 0.24 个百分点;混合类产品存续规模为 0.87 万亿元,占比为 2.61%,较年初增加 0.17 个百分点;权益类产品和商品

及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为 0.08 万亿元和 0.02 万亿元。

光大证券研究指出,从理财主要产品划分看,固定收益类产品自 2024 年以来,规模占比稳定在 97% 附近,呈现极窄幅波动,理财产品以固定收益类为主的定位非常鲜明。

该机构还表示,混合类产品规模较年初增加 1400 亿元至 8700 亿元,权益类、商品及金融衍生品类理财规模较年初略增 200 亿元、100 亿元至 800 亿元、200 亿元,与资本市场景气度回升背景下,理财增加含权产品布局,向多资产多策略要收益相映射。

中金公司研究表示,2025 年股混类理财产品规模略有提升,但低波固收产品仍占主导;期限层面,封闭期在 1 年以上的固收产品较年初增长 22% 至 4.8 万亿元,贡献稳定的负债端资金。资产配置端,为应对净值波动的压力,理财大幅降低债券资产仓位 3.8 个百分点至 39.7%,2025 年实际增配债券仅 0.2 万亿元左右;同业存单仓位亦降低 2.2 个百分点至 12.2%。与之对应,理财机构大幅增配存款 4.3 个百分点至 28.2%,创历史新高;另外,含权基金、债券 ETF 的配置需求也驱动理财的公募基金持仓规模翻倍至 1.8 万亿元。

“向前看,我们看好固收+、股混类理财迎来快速扩容;‘基本盘’低波纯固收产品则仍追求‘极致’的稳定,存款与低波债券、存单的组合仍是首选。”中金公司研究员称。

(据《中国证券报》)

## 开年第四家公司登陆 北交所扩容提质进行时

1 月 28 日,北交所迎来 2026 年以来上市的第四家公司农大科技。此前,科马材料、爱舍伦、国亮新材三家公司陆续上市,上市后股价表现亮眼,激发市场打新热情。在此背景下,北交所新股申购的冻结资金规模也首次突破 1 万亿元。截至 1 月 26 日收盘,北交所上市公司共 290 家,总市值 9495.71 亿元,逼近万亿元大关。种种迹象表明,北交所高质量扩容持续推进。

### 开年扩容稳健推进

近日,山东农大肥业科技股份有限公司(简称“农大科技”)披露了向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市公告书,公司此次公开发行的 1600.00 万股股票于 2026 年 1 月 28 日在北交所上市,这也是北交所 2026 年迎来的第四只新股。公司股票简称“农大科技”,发行价格为 25.00 元/股,发行市盈率为 13.40 倍。

据悉,农大科技本次发行采用战略配售和网上发行相结合的方式。最终战略配售发行数量为 160.00 万股,占本次

发行数量的 10.00%;网上发行数量为 1440.00 万股,网上有效申购股数约为 371.94 亿股,网上获配比例为 0.0387163593%。公司本次募集资金总额为 4 亿元,募集资金净额为 3.58 亿元。

进入 2026 年以来,北交所迎来稳健高质量扩容,开年已有 3 只新股顺利发行,且当日市场表现较为突出。

1 月 16 日,来自浙江的科马材料正式登陆北交所,成为北交所 2026 年第一股。公开资料显示,该公司主要产品为干式离合器摩擦片及湿式纸基摩擦片,客户包括国内外离合器生产企业。经过二十多年发展,公司已成长为省级隐形冠军和国家级专精特新“小巨人”企业。上市首日,科马材料股价表现强劲,盘中一度飙升 585%,当天收盘报 54.95 元/股,较发行价上涨 371.27%。

来自江苏的爱舍伦于 1 月 21 日正式在北交所上市。公司专注于医疗健康领域,核心产品为医用护理垫、手术铺单等一次性医用耗材,通过 ODM/OEM 模式为国际知名医疗器械品牌商提供产品。爱舍伦产品

以外销为主,销售网络覆盖北美、欧洲等多个地区,报告期内境外销售收入占主营业务收入比例均超过 90%。1 月 21 日,爱舍伦上市首日上涨 175.59%,收盘价为 44.04 元/股。

随后的 1 月 22 日,同为国家级专精特新“小巨人”企业的国亮新材正式上市。国亮新材深耕被誉为高温工业“铠甲”的耐火材料领域,依托唐山这一中国重要钢铁生产基地,公司在行业中逐渐奠定了领先的市场地位,截至目前,已为国内 30 余家大型钢铁企业提供服务。耐火砖是相对传统的领域,但国亮新材强化创新驱动,持续通过高强度研发投入夯实发展基础。国亮新材上市首日报收 28.06 元/股,涨幅达 160.78%。

### 表现亮眼引燃打新

新股上市的优异市场表现持续吸引投资者参与北交所打新,开年三只新股,网上冻结资金均超 8000 亿元,打新获配比例低至 0.02% 至 0.03%。具体来看,科马材料打新冻结资金 8557.65 亿元,中签率 0.026%;爱舍伦打新冻结资金达 8789.21

亿元,中签率 0.028%;国亮新材冻结资金 8280.77 亿元,中签率低至 0.021%。

随着打新热度的提升,北交所新股申购冻结资金规模首次突破 1 万亿元。美德乐披露的发行结果显示,该股吸引了 59.25 万户参与打新,有效申购数量 252.83 亿股,最终 6.1 万户获配,网上中签率 0.057%,冻结资金约 1.06 万亿元。美德乐此次新股申购的冻结资金量,创下北交所上市以来新高。此前的 1 月 21 日,农大科技北交所 IPO 发行结果显示,54.59 万户投资者打新,有效申购数量 371.94 亿股,冻结资金约 9298.39 亿元,同样接近万亿元关口。

### 业内看好后续潜力

业内人士表示,随着审核效能提升与市场生态完善,北交所正加速成为实体创新企业对资本市场的核心通道。

而从存量公司来看,近年来,北交所市场迎来一批业绩增速较快、战略新兴属性突出的优质企业,为市场注入强劲动能。Wind 统计数据显示,截至 1 月 26 日,北交所共有 10

家公司披露 2025 年业绩预告,其中 6 家预喜,海能技术、吉林碳谷、旺成科技、林泰新材和龙竹科技 5 家公司业绩大幅增长,业绩预增下限约 50% 以上。

谈及北交所市场后续潜力,方正证券表示,当前北证 50 指数 PE(TTM,剔除负值)约为 48.48 倍,春季行情已至第二阶段,建议关注业绩超预期或有边际变化的公司,硬科技以及产业趋势持续但今年涨幅相对落后的板块,例如,锂电、人形机器人、创新药等。

开源证券表示,北交所作为专精特新“小巨人”企业较为集中的板块,机会依然值得期待,特别是涉及人工智能、固态电池、商业航天、机器人等一些细分赛道的潜力企业。北交所经过过去两年的持续上涨,整体估值中枢已经上移,对业绩的持续性要求更加严格。近期,北交所上市一批优质公司,部分次新股关注度低、研究不充分,具备较大的潜在机会。

(据《经济参考报》记者/罗逸姝)