

兴银理财稳利丰收封闭式 114 号固收类理财产品 2024 年年度报告

理财产品管理人：兴银理财有限责任公司

理财产品托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 5 月 16 日

目 录

- § 一. 重要提示
- § 二. 产品基本信息
- § 三. 产品收益表现
- § 四. 产品投资经理简介
- § 五. 报告期内产品投资策略
- § 六. 理财托管机构报告
- § 七. 审计报告
- § 八. 投资组合情况
 - 1. 报告期末资产组合情况
 - 2. 报告期末杠杆融资情况
 - 3. 投资组合的流动性风险分析
 - 4. 报告期末资产持仓前十基本信息
 - 5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况
 - 6. 报告期间关联交易情况
 - 7. 投资账户信息

§ 一. 重要提示

1. 温馨提醒：理财非存款，产品有风险，投资需谨慎！

2. 理财信息可供参考，详情请咨询理财经理，或在“中国理财网（www.chinawealth.com.cn）”查询该产品相关信息。

3. 兴银理财有限责任公司保留对所有文字说明的最终解释权。

§ 二. 产品基本情况

产品名称	兴银理财稳利丰收封闭式 114 号固收类理财产品
产品代码	9C311140
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002024000419
产品运作方式	封闭式
产品募集方式	公募
投资类型	固定收益类
报告期末产品份额总额	115,256,175 份
投资币种	人民币
风险等级	R2
产品管理人	兴银理财有限责任公司
产品托管人	兴业银行股份有限公司

下属子份额的销售名称	下属子份额的销售代码	报告期末下属子份额的产品份额总数
稳利丰收封闭式 114 号 A	9C31114A	99,827,726.00
稳利丰收封闭式 114 号 B	9C31114B	12,988,449.00
稳利丰收封闭式 114 号 C	9C31114C	2,440,000.00

注:本产品的业绩比较基准或业绩报酬计提基准等类似表述不是预期收益率,不代表产品的未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺,仅供投资者进行投资决定时参考。

§ 三. 产品收益表现

报告期末,产品过往业绩如下:

产品销售代码	近 1 月 年化收益率(%)	近 3 月 年化收益率(%)	近 6 月 年化收益率(%)	成立至今 年化收益率(%)
9C31114A	9.73	6.58	--	3.69
9C31114B	9.84	6.69	--	3.79
9C31114C	10.01	6.85	--	3.95

业绩比较基准(9C31114A): 2.40%--3.40%

业绩比较基准(9C31114B): 2.50%--3.50%

业绩比较基准(9C31114C): 2.65%--3.65%

提示:

(1) 产品展示的业绩比较基准为报告期末理财产品所在最新投资周期的业绩比较基准。

(2) 兴银理财稳利丰收封闭式 114 号固收类理财产品成立于 2024 年 09 月 10 日,数据截止至 2024 年 12 月 31 日。过往业绩是由兴银理财有限责任公司计算并确认后所提供的数据。

(3) 近 N 月年化收益率(%) = $(1 + (\text{当前复权单位净值} / \text{N 月前复权单位净值} - 1) * 100\%)^{\wedge} (365 / \text{区间天数}) - 1$ 。区间天数为产品前 N 月(或首个披露的有效净值日期,不含该日)至报告期末有效净值日期(含该日)累计运作天数。展示区间起始时间为近 N 月的有效净值日期,截止时间为本报告期期末。

X 年年化收益率(%) = $(1 + (\text{X 年最后一个有效复权单位净值} / \text{X-1 年最后一个有效复权单位净值} - 1) * 100\%)^{\wedge} (365 / \text{区间天数}) - 1$ 。区间天数为该完整会计年度的天数。

成立至今年化收益率(%) = $(1 + (\text{当前市值} / \text{成立日市值} - 1) * 100\%)^{\wedge} (365 / \text{区间天数}) - 1$ 。区间天数为产品成立日期(或首个披露净值日期,不含该日)至报告期末净值日期(含该日)累计运作天数。

复权单位净值体现单位净值序列及累计净值序列的波动和分红等情况。

(4) 理财产品过往业绩不代表其未来表现,不等于理财产品实际收益,投资须谨慎。

报告期末,产品净值表现具体如下:

产品代码	估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
9C311140	2024 年 12 月 31 日	1.01122	1.01122	116,549,849.83

销售代码	估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
9C31114A	2024 年 12 月 31 日	1.01117	1.01117	100,943,096.67
9C31114B	2024 年 12 月 31 日	1.01148	1.01148	13,137,598.35
9C31114C	2024 年 12 月 31 日	1.01195	1.01195	2,469,154.81

§ 四. 产品投资经理简介

邓铮先生，厦门大学学士，英国赫尔大学金融管理硕士，拥有 11 年金融从业经验，现任兴银理财专户投资部投资经理。2019 年加入兴业银行资产管理事业部，历任兴业银行资产管理事业部权益投资部、兴银理财股票与量化投资部投资经理。目前管理日盈、季盈开放式产品和各期限定开专户固收产品。深耕大类资产配置，擅长各类资产的价值挖掘，具有丰富的固收+投资经验，投资风格稳健，累计管理规模超过 300 亿。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、市场回顾

四季度以来，债市收益率经过短暂的上行后出现趋势性下行，创历史新低。10 年国债收益率下行 50BP 至 1.7% 附近，30 年国债收益率下行 45bp 至 1.95% 附近。1 年国股 NCD 下行约 40BP 至 1.60% 附近，2-3 年 AA+ 信用债下行约 30BP 至 2.1% 附近。4-5 年国股二级收益率下行 45BP 至 1.95% 附近，国股永续下行 45BP 至 2.0% 附近。

回顾四季度，基本面表现整体维持偏弱态势，对债市利多。但宏观政策加码、风险偏好抬升、资管机构负债端波动等利空因素导致债市在季初出现调整，信用债调整幅度更为剧烈，上行约 20-30bp。随后市场整体的风险偏好趋于稳定，债券市场在资金面宽松的带动下缓慢下行。进入 12 月后，随着货币政策基调转向“适度宽松”，市场对于 2025 年降准降息幅度的预期提升，债券收益率快速下行。

二、产品运作

投资策略上，四季度前期产品采取票息策略，整体保持中性杠杆，择机增加收益较高的信用债，提升组合静态收益，维持产品稳健运行。中后期随着利率趋势性下行，产品在配置过程中快速增加杠杆及久期，提升市价法资产在整体持仓中的比例，获取收益率下行过程中所带来的资本利得，增厚组合收益。

三、2025 年一季度展望与投资策略

1、2025 年一季度展望

基本面方面，宏观经济景气度仍然处于探底阶段，但 PMI 数据显示工业品价格仍未企稳，经济好转仍需等待。政策方面，整体基调延续经济工作会议的宽松定调，但对于汇率的提法更加严厉，同时重提“防范资金空转”，资金价格可能难以短期内快速下行。整体来看，春节前显性利空较为有限，供给可能很难放量，高频经济数据可能随着年关接近整体季节性回落，因此一季度初整体建议积极配置，信用好于利率，可以把握收益类曲线整体较为陡峭化所带来的骑乘收益。但由于资金价格维持相对高位，杠杆策略收益整体收益有限，因此在运作过程中维持低杠杆运行。同时目前收益率已经下行至历史低位，需要警惕季末止盈盘及供给放量所带来的调整压力。

2、投资策略

在震荡环境中以票息策略为主，保持中性组合杠杆和中性久期。在保证组合流动性安全的情况下，超跌过程中适度增加中长期利率债及信用债博弈资本利得收益，提升组合净值。

§ 六. 理财托管机构报告

一、托管人声明

本报告期内，我行作为资产托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下，在我行能够知悉和掌握的情况范围内，我行对管理人编制的同期定期报告中的产品收益表现、主要财务指标、投资组合情况、份额变动及收益分配情况等穿透前的财务数据进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

二、托管人对报告期内本理财产品投资运作的说明

我行根据法律法规、托管协议约定的投资监督条款，对理财产品的投资行为进行监督，并根据监管要求履行报告义务。

§ 七. 审计报告

本产品聘请毕马威会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所依据中国注册会计师审计准则对本产品的财务报表，包括 2024 年 12 月 31 日的资产负债表，自 2024 年 09 月 10 日（成立日）至 2024 年 12 月 31 日止期间的利润表和理财产品净值变动表以及相关财务报表附注进行了审计，并出具审计报告。

§ 八. 投资组合情况

1. 报告期末产品资产组合情况

序号	资产类型	直接投资占产品总资产的比例（%）	间接投资占产品总资产的比例（%）
1	现金及银行存款	0.17	0.44
2	公募基金	0.00	7.60
3	债券	0.00	91.96
4	委外投资	99.83	0.00
	总计	100.00	100.00

2. 报告期末杠杆融资情况

报告期末本产品总资产未超过该产品净资产规模的 200%，符合产品协议对本产品杠杆比例的要求。

3. 投资组合的流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险主要来自于若投资品种所处的交易市场不活跃，可能带来资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。 为防范无法支付到期赎回款而产生的流动性风险，本理财产品管理人将合理安排所投资产期限，产品到期前完成所投资组合中相关资产变现，尽可能降低产品流动性风险，有效保障理财持有人利益。 报告期内，本理财产品管理人严格遵守相关法律法规以及产品销售协议，对理财产品组合资产的流动性风险进行管理，报告期内未发生流动性风险。

4. 报告期末资产持仓前十基本信息

序号	资产名称	资产规模（元）	占产品资产净值的比例（%）
1	23 温州银行永续债 02	7,538,911.14	6.47
2	易方达稳健收益 B（110008.OF）	6,262,411.47	5.37
3	24 盐城交投 MTN002	3,937,115.97	3.38
4	易方达双债增强债券型证券投资基金	3,910,245.56	3.35
5	24 中建二局 MTN001	3,891,119.85	3.34
6	24 悦达资本 PPN002	3,883,731.39	3.33
7	土地 01 优	3,835,301.27	3.29
8	23 乐山 01	3,267,027.41	2.80
9	22 建工 Y6	3,191,295.61	2.74
10	23 湖州高新 PPN001	3,169,863.04	2.72

5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况

序号	项目名称	融资客户	剩余融资期限（天）	交易结构	风险状况
无					

6. 报告期间关联交易情况

6.1 理财产品在报告期末投资关联方发行、承销的证券的情况

资产名称	资产面额（元）	承销商/发行人
无		

6.2 理财产品在报告期内其他关联交易

交易标的	交易金额（万元）	交易类型	关联方名称
兴银理财稳利丰收封闭式 114 号固收类理财产品	0.9091	托管费	兴业银行股份有限公司

6.3 理财产品在报告期内中的重大关联交易

资产名称	资产面额（元）	交易类型	关联方名称
无			

7. 投资账户信息

序号	账户类型	账户编号	账户名称
1	托管账户	051010100102003772	兴银理财稳利丰收封闭式 114 号固收类理财产品

兴银理财有限责任公司
2025 年 5 月 16 日