

# 兴银理财天天万利宝稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期固收类理财产品 2024 年第三季度报告

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：2024 年 10 月 25 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. 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](http://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	兴银理财天天万利宝稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期固收类理财产品
产品代码	9N214380
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002022000227
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	310,553,932.02 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
稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期 3 年 A	9N21438A	71,669,912.02
稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期 3 年 B(回馈款)	9N21438B	210,290,000.00
稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期 3 年 C	9N21438C	28,594,020.00

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	2023 年 年化收益率(%)	2022 年 年化收益率(%)	2021 年 年化收益率(%)	2020 年 年化收益率(%)	2019 年 年化收益(%)	成立至今 年化收益率(%)
9N21438A	4.86	--	--	--	--	4.39
9N21438B	4.97	--	--	--	--	4.49
9N21438C	4.76	--	--	--	--	4.28
业绩比较基准(9N21438A): 4.70%--5.20%						
业绩比较基准(9N21438B): 4.80%--5.30%						
业绩比较基准(9N21438C): 4.60%--5.10%						
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)兴银理财天天万利宝稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期固收类理财产品成立于 2022 年 11 月 25 日,数据截止至 2024 年 09 月 30 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 + (当前复权单位净值 / N 月前复权单位净值 - 1) * 100%) ^ (365 / 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 + (X 年最后一个有效复权单位净值 / X-1 年最后一个有效复权单位净值 - 1) * 100%) ^ (365 / 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 + (当前市值 / 成立日市值 - 1) * 100%) ^ (365 / 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
9N214380	2024 年 9 月 30 日	1.08382	1.08382	336,583,791.13
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
9N21438A	2024 年 9 月 30 日	1.08264	1.08264	77,593,059.67
9N21438B	2024 年 9 月 30 日	1.08465	1.08465	228,090,753.26
9N21438C	2024 年 9 月 30 日	1.08064	1.08064	30,899,978.20

## § 四. 产品投资经理简介

张宸先生，中山大学经济学硕士，10 年资深投研经验，曾任职于广发银行股份有限公司、广发证券股份有限公司。2019 年加入兴银理财有限责任公司，目前任固定收益投资一部/海峡金融部资深投资经理。投资经验丰富，产品业绩稳健，擅长宏观基本面研究、利率债交易以及信用债套利挖掘。

## § 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

### 一、2024 年三季度投资策略与运作回顾

三季度债券市场波动加大，期间主要受到央行调控长端利率、超预期降息以及季末稳增长组合政策出台等因素影响，整体呈现宽幅震荡走势；信用债市场则呈现“V”型走势，信用利差从收窄到历史极低位后出现持续走阔。回顾三季度，债市行情可以分为三个阶段：

第一阶段（7 月初至 8 月初）：7 月初，央行公告借入国债，在央行调控长端利率的担忧下，债券收益率曾一度上行，但伴随超预期降息落地和银行存款利率进一步下调，配置和交易需求升温，收益率快速下行。信用利差则在这个过程中全线收窄至历史极低位。

第二阶段（8 月上旬至 9 月下旬）：8 月上旬，央行开始指导大行卖债和做市商限制长债做市，债券收益率快速回调；此后伴随降准降息以及存量房贷利率下调预期，收益率重新开始下行，10 年期国债收益率一度降至 2.04% 的低点。此阶段，信用债市场虽有所修复，但在预防性流动性需求的预期下，表现弱于利率，信用利差不断走阔。

第三阶段（9 月下旬至 9 月底）：9 月 24 日开始，国新办发布会拉股市、稳楼市、宽货币各项政策打包放出，政治局会议提前讨论经济议题，一举扭转了市场的政策预期和风险偏好，债市出现大幅调整。信用债市场也在月底开始出现抛售，利差进一步走阔。

三季度整体来看，收益率方面 1 年 NCD、1 年国债、10 年国债、30 年国债、信用债 3 年 AAA、3 年 AA+、5 年 AAA、5 年 AA+ 分别变动 -3BP、-17BP、-5BP、-7BP、+19BP、+20bp、+14bp、+18bp；信用利差方面 3 年 AAA、3 年 AA+、5 年 AAA、5 年 AA+ 分别变动 +25BP、+26BP、+22BP、+26BP。

产品运作上，7 月下旬超预期降息后，信用利差不断创新低过程中，产品逐步降低底仓信用债的占比和久期，增强组合流动性；同时保留利率品种的交易仓位，逢高加仓二永债及中长久期利率债，进行波段操作，适时增厚组合收益。

### 二、2024 四季度投资策略展望

四季度，债市短期预计继续维持区间震荡，重点关注交易性机会、品种选择。基本面来看，经济向上动能尤其是持续性仍有待验证，若宏观调控政策不能明显发力，经济修复斜率较难大幅抬升。货币方面，货币宽松仍是当下支持经济企稳回升的必要条件，二次降准、存量房贷利率调降、LPR 和存款利率调降等预期下，利率不具备大幅上行的基础。机构行为方面，资产荒的核心逻辑仍然存在，且当前债券收益率和利差水平已具备一定配置性价比。但四季度，债市扰动明显增多，且不排除影响债券方向选择的因素发生，包括大规模财政刺激与政策落地、政府债发行提速、投资者风险偏好回升、理财机构负债波动以及经济数据可能出现阶段性改善等。

下阶段总体策略更加灵活调整久期，保持一定组合流动性，积极把握短期因素冲击调整带来的波段操作机会；同时积极关注存单、中短期信用债等确定性更强的品种，受益于新一轮地方化债的中短期城投债，以及年底的机构配置行情。

§ 六. 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	2.25	2.25
2	公募基金	0.00	1.10
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.12
4	债券	96.53	96.53
5	委外投资	1.22	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	占产品资产净值的比例（%）
1	23 交行债 01	30,399,840.00	9.03
2	23 广州农商行二级资本债 01	16,425,632.26	4.88
3	22 伊犁财通 PPN003	15,517,664.42	4.61

4	23 湘建工 MTN002(科创票据)	10,576,631.15	3.14
5	20 乌经开 MTN002	10,549,290.74	3.13
6	23 浦口交通 PPN002	10,468,564.79	3.11
7	20 天恒置业 PPN001	10,419,327.53	3.10
8	21 连云城建 MTN001	10,367,995.96	3.08
9	24 宁德国投 MTN001	10,359,873.33	3.08
10	23 上饶投资 PPN001	10,349,036.71	3.07

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
22 潞安 MTN005	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 株国投 MTN001	10,000,000.00	九江银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司
21 弘湘国投 MTN001	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 华阳新材 MTN006	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 建发地产 MTN004	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 德源投资 MTN001	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 武夷投资 MTN001	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 镇江城建 MTN003	10,000,000.00	九江银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司
22 高淳国资 MTN002	10,000,000.00	九江银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司
24 宁德国投 MTN001	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司

24 株洲城建 MTN001	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 湘建工 MTN002(科创票据)	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 晋能煤业 MTN014(科创票据)	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 海兴 PPN002	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 电建地产 PPN002	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 上饶投资 PPN001	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
24 沛县城投 PPN002	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 广州农商行二级资本债 01	15,000,000.00	兴业银行股份有限公司

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
兴瀚资管-兴元 18 号集合资产管理计划	0.0687	管理费	上海兴瀚资产管理有限公司
兴银理财天天万利宝稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期固收类理财产品	15.6961	销售服务费	兴业银行股份有限公司
兴银理财天天万利宝稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期固收类理财产品	2.5362	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	051010100101415355	兴银理财天天万利宝稳利恒盈封闭式 2022 年 28 期固收类理财

兴银理财有限责任公司  
2024 年 10 月 25 日