

兴银理财稳利丰收封闭式 27 号固收类理财产品 2023 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：2023 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. 报告期间关联交易情况
 - 6. 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. 理财信息仅供参考，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。

4. 投资组合情况（期末资产组合情况、杠杆比例、资产前十持仓等）详情请理财持有人登录网银后查询。

§ 二. 产品基本情况

产品名称	兴银理财稳利丰收封闭式 27 号固收类理财产品
产品代码	9C310270
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002022000860
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	31,833,138 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
业绩比较基准 ¹ /业绩报酬计提基准	9C31027A：3.40%--4.20%/--

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 27 号 A	9C31027A	31,833,138.00

注：业绩比较基准指管理人综合考虑市场环境、产品性质、投资策略、过往表现等因素，对理财产品设置的投资目标和相关解释说明。业绩比较基准不代表理财产品未来表现，不等于理财产品实际收益，不作为产品收益的业绩保证，投资须谨慎。

§ 三. 产品收益表现

产品 9C31027A 自成立日以来，累计净值增长率为 1.4700%，年化累计净值增长率为 4.1273%。
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
9C310270	2023 年 9 月 30 日	1.01470	1.01470	32,301,220.92
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
9C31027A	2023 年 9 月 30 日	1.01470	1.01470	32,301,220.92

§ 四. 产品投资经理简介

邓铮先生，现任兴银理财专户投资部投资经理，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，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、2023 年三季度市场回顾与产品投资策略

1、市场回顾

三季度 PPI、CPI 等数据显示宏观经济有一定通缩压力，地产销售等高频数据疲弱，货币政策宽松可期，出口数据依旧同比大幅负增，PMI 在荣枯线下方徘徊。7 月底的政治局会议对经济、房地产等表述对债市偏不利，但债券市场经过短期脉冲式回调后定价逐渐收敛于经济基本面，且混合估值、摊余成本法等策略增强了理财产品的估值稳定性，配置盘仍面临结构性资产荒的局面，债券市场收益率整体震荡下行，具有票息价值的信用债表现优于利率债。

同时，货币政策稳中偏松，跨半年末后资金价格大幅下降，央行于 8 月 15 日超预期下调 OMO 及 MLF 利率，降息周期持续。较低的资金成本并不支持债券收益率大幅上行，城中村改造等稳增长政策对债市更多构成扰动，债券收益率的脉冲式上行都提供了更好的配置机会。但 8 月 21 日 LPR 非对称降息后，随着活跃资本市场、一线城市放松认房又认贷、部分城市放松限购等政策推进，三季度的后半段债券市场走出利好出尽的走势，收益率出现一波快速上行。

分品种来看，三季度利率债与信用债的收益率均走出了 V 型走势，其中十年国债由季初的 2.65%最低下行至 2.531%后上行至 2.6875%，1 年期 AAA 国股同业存单由季初的 2.6%下行至 2.2%左右后上行至 2.5%。债券收益率曲线进一步平坦化。在政治局会议提及制定实施一揽子化债方案后，天津城建等 AAA 短久期城投债收益率快速下行，信用利差大幅压缩。

2、产品运作

三季度政策发力、经济弱复苏，债市收益率呈 V 型走势，政治局会议表述对债市偏不利，随着房地产政策不断发力，上半年债券“小牛市”背景下机构止盈交易拥挤，三季度后半段债券收益率出现一波快速上行。产品抓住了三

季度降息前的债券牛市机会，适度提升了组合久期和杠杆，同时在 8 月 21 日 LPR 非对称降息后积极止盈交易债券，并快速降低交易类久期、提高组合静态收益、增配低波货币类资产。通过积极操作，产品净值增长较快，且波动较小。

二、2023 年四季度展望与投资

1、2023 年四季度展望

2023 年四季度宏观经济预计依然维持低通胀、弱修复的走势，内外需同时拖累经济，重点关注海外美联储激进加息后对我国的外溢效应、国内居民预期转弱后的房地产销售情况及特殊再融资债发行引致的供给冲击。首先，9 月制造业 PMI 重回扩张区间，但生产端依旧强于需求端，企业利润继续承压，企业景气度分化扩大。其次，国庆长假出行旅游数据恢复良好，但房地产销售数据低于预期，房地产开发投资资金来源仍偏弱。最后，虽然海外美联储激进加息有一定外溢效应，但是长期看汇率对国内宽松的掣肘较小，且一揽子化债背景下特殊再融资债发行仍需要宽松货币政策保驾护航，四季度降准、降息仍有一定可能性。因此四季度依然对债券市场中性偏乐观。

2、投资策略

由于低通胀、弱修复的经济趋势未变，宽松货币政策概率较大，整体判断超调后的债券收益率依然处于震荡下行的过程，债券投资以中性偏乐观策略为主，若遇超预期政策或止盈盘导致市场调整，对配置盘而言正是加仓机会。策略上增配中短久期中高等级信用债、NCD 和利率债，采用哑铃型配置策略，并积极提升组合流动性，抓住市场的波段交易机会增强组合收益。

§ 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	0.06	0.39
2	委外投资	99.94	0.00
3	债券	0.00	99.61
	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	20 无锡农商永续债	1,036,657.10	3.21
2	23 富和 01	871,849.58	2.70
3	21 海奕 01	869,365.74	2.69
4	21 家园 01	862,431.12	2.67
5	21 临平 Y3	855,156.12	2.65
6	22 建工 Y6	818,846.28	2.54
7	21 西海发展 MTN001	692,061.42	2.14
8	22 宁玄 01	680,711.29	2.11
9	23 沪建工 MTN001	670,348.49	2.08
10	万和证券-中交一航局 2021 年第一期应收账款资产支持专项计划优先级资产支持证券	668,137.04	2.07

5. 报告期间关联交易情况

5.1 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		

5.2 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 27 号固收类理财产品	0.24	托管费	兴业银行股份有限公司

5.3 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			

6. 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	051010100101519027	兴银理财稳利丰收封闭式 27 号固收类理财产品

兴银理财有限责任公司
2023 年 10 月 25 日

