

## 兴银理财稳利丰收封闭式 40 号固收类理财产品 2023 年第四季度报告

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 1 月 22 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进行查询。

## § 二. 产品基本情况

产品名称	兴银理财稳利丰收封闭式 40 号固收类理财产品
产品代码	9C310400
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002023000471
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	128,759,467.41 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 <sup>1</sup> /业绩报酬计提基准	9C31040A: 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 40 号 A	9C31040A	128,759,467.41

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

产品 9C31040A 自成立日以来，累计净值增长率为 1.8000%，年化累计净值增长率为 5.6154%。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
9C310400	2023 年 12 月 31 日	1.01800	1.01800	131,076,494.09
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
9C31040A	2023 年 12 月 31 日	1.01800	1.01800	131,076,494.09

### § 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 年四季度市场回顾与产品投资策略

##### 1、市场回顾

四季度以来，债券收益率整体呈现下行趋势，十年国债收益率由季度初的 2.66% 下行至季末的 2.55%，下行 11bp。主要原因一是 10 月以来，制造业 PMI 再次跌破荣枯线，且 12 月制造业 PMI 加速下行，基本面经过前期短暂的反弹后再度走弱，地产及相关产业拖累经济增速，宏观环境仍处于筑底阶段，生产好于需求的格局未能改变，企业主动补库存之路有待加速，经济复苏成色不足成为本轮收益率下行的基石。二是三季度多地放松“认房认贷”政策后，楼市经历脉冲式反弹。但由于居民端资产负债表修复尚未完成，杠杆率亦处于高位，因此即使在政策发力的背景下房地产市场复苏的成色依然偏弱，整体反弹幅度有限。三是汇率压力逐步降低后，央行货币政策外部掣肘下降，资金价格逐渐向政策利率回归，也为后续的货币政策灵活性留出空间。

##### 2、产品运作

产品整体把握了信用债季初静态收益处于高位的加仓机会，采取高杠杆短久期的投资策略，降低产品波动的同时获得了优秀的持有收益。同时在 12 月收益率快速下行的市场环境下把握投资机会，通过积极交易、公募基金投资等多种手段获得了一定的资本利得。整体来看，四季度产品净值增长较快且波动较低。

#### 二、2024 年一季度展望与投资

##### 1、2024 年一季度展望

2024 年一季度预计基本面仍将维持弱复苏、低通胀的格局。同时往年信贷投放季节性较强，但在央行平滑信贷投放的指导下，预计后续的信贷投放节奏将会前置，部分明年一季度的储备项目将在今年执行，因此银行类机构一

季度配置资金相对充裕，有助于推动收益率下行。货币政策方面预计仍有宽松空间，降准降息可期。1 月中旬将是货币政策的重要博弈时点。同时未来经济增长压力依然较大，政府加杠杆稳经济预计将是重要的宏观调控手段，重点关注三月份两会公布的赤字率目标，预计利率债的供给情况将成为一季度长久期债券的交易主线。

## 2、投资策略

基本面仍然处于筑底阶段，预计在一季度中仍不会对债市构成较大利空。货币政策有望延续宽松，因此债券投资中策略仍然以中性偏乐观为主。若遇到超预期政策或止盈盘导致市场调整，依然是较好的加仓机会。策略上增配中高等级信用债、高流动性二级资本债等品种，抓住市场交易机会增厚组合收益。

## § 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	0.00	0.33
2	债券	0.00	99.67
3	委外投资	100.00	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	20 无锡农商永续债	7,527,294.76	5.74

2	22 建工 Y6	6,248,826.40	4.77
3	23 福建漳州 MTN007A	6,131,806.58	4.68
4	23 沪建工 MTN001	5,129,332.43	3.91
5	23 少海 03	4,974,759.50	3.80
6	22 二航 Y1	4,948,091.38	3.77
7	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	4,914,523.87	3.75
8	义乌市建设投资集团有限公司 2021 年度第一期定向资产支持票据优先 A 级	4,847,242.00	3.70
9	23 渝铝 01	3,910,502.25	2.98
10	23 合川城投 PPN003	3,863,622.70	2.95

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 40 号固收类理财产品	0.9023	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	051010100101646328	兴银理财稳利丰收封闭式 40 号固收类理财产品

兴银理财有限责任公司  
2024 年 1 月 22 日