

兴银理财稳利丰收封闭式 27 号固收类理财产品 2023 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：2024 年 5 月 13 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。

§ 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：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 9C31027A 自成立日以来，累计净值增长率为 3.2680%，年化累计净值增长率为 5.3731%。
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 12 月 31 日	1.03268	1.03268	32,873,536.08
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 12 月 31 日	1.03268	1.03268	32,873,536.08

§ 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 年市场回顾与产品投资策略

1、市场回顾

一季度债券市场整体先抑后扬。春节前疫情冲击消退、经济强修复预期回升叠加资金面收紧下债市走熊；春节后，1 月 PMI 回暖但未超出预期，高频经济数据有所分化，债市窄幅震荡；两会后，经济增长目标稍弱于预期，强刺激政策担忧缓解，同时月中降准 25BP，叠加理财规模企稳，债市走牛。

二季度债券市场呈现“小牛市”行情，增长动能下降的投资主线贯穿始末，货币宽松推动收益率下行。在经历一季度积压需求释放后，二季度经济增长动能显著下行，内生增长动能减弱，企业处于主动去库存周期，居民消费意愿受到收入预期制约，地产在释放积压需求后迅速走弱，出口超预期下行，PMI 再回荣枯线以下。债市逐渐对当前的基本面进行重新定价，收益率出现趋势性下行。货币政策边际宽松迹象明显，资金市场价格较 3 月环比大幅下降，同时央行于 6 月下调 OMO 及 MLF 利率，重启降息周期；其余稳增长政策定力较强，未出台财政及地产领域的大规模刺激政策，高质量发展仍为主旋律。

三季度债券收益率先下后上，上旬货币宽松推动收益率下行，下旬政策发力叠加资金收敛压制债市。制造业 PMI 连续四个月回升，其中 9 月 PMI 已经位于荣枯线以上，8 月信贷增长较 7 月明显改善，从先行指标来看经济增长处于阶段性底部。此外，企业经历前期库存去化后，库存周期出现企稳迹象。货币政策继续保持宽松状态，三季度央行进行一次降息与一次降准，但受制于人民币贬值压力，9 月份资金价格明显上行，压缩债市套息空间；同时三季度地产刺激政策频出，一线城市先后放松“认房认贷”政策，存量房贷利率全面下调，房地产市场预期迎来阶段性改善。

四季度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

一季度以票息策略为主，增配中短久期、高票息品种，降准后资金利率波动减缓，杠杆套息空间可观，产品适度提升了杠杆，并且持续增配混合估值基金和信用债基，提高组合流动性。二季度产品抓住了牛市机会，积极参与市场交易，提升了产品久期和杠杆，在产品增加仓位的同时，进一步通过提升高等级信用债比例，增加信用债基投资等方式提升产品流动性。三季度产品抓住了降息前的债券牛市机会，适度提升了久期和杠杆，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。四季度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。

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. 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。

我行按照托管协议约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值并与管理人建立对账机制。

§ 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 2023 年 12 月 31 日的资产负债表，自 2023 年 05 月 24 日（成立日）至 2023 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	0.02	0.34
2	债券	0.00	99.66
3	委外投资	99.98	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	1,888,207.37	5.74
2	22 建工 Y6	1,567,506.05	4.77
3	23 福建漳州 MTN007A	1,538,151.85	4.68
4	23 沪建工 MTN001	1,286,683.14	3.91
5	23 少海 03	1,247,908.82	3.80
6	22 二航 Y1	1,241,219.18	3.78
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	1,232,798.83	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	1,215,921.30	3.70
9	23 渝铝 01	980,941.94	2.98
10	23 合川城投 PPN003	969,182.30	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 27 号固收类理财产品	0.5351	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	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
2024 年 5 月 13 日