

## 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 I 款 2024 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：2025 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              | 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 I 款 |
| 产品代码              | 9K218026               |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7002020000026         |
| 产品运作方式            | 开放式                    |
| 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        | 4,123,517,644.42 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 I 6 个月      | 9K218026（适用【A】份额） | 4,116,737,469.78 |
| 稳利恒盈 I 6 个月 B    | 9K218126          | 2,171,551.66     |
| 稳利恒盈 I 6 个月（惠享款） | 9K218226          | 4,608,622.98     |

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  | 2024年<br>年化收益率(%) | 2023年<br>年化收益率(%) | 2022年<br>年化收益率(%) | 2021年<br>年化收益率(%) | 2020年<br>年化收益(%) | 成立至今<br>年化收益率(%) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 9K218026（适用【A】份额）   | 2.79              | 3.57              | 3.01              | 4.24              | 3.70             | 3.64             |
| 9K218126  | --                | --                | --                | --                | --               | 1.26             |
| 9K218226  | --                | --                | --                | --                | --               | 3.62             |
| 业绩比较基准（9K218026（适用【A】份额））：1.80%—2.90%   |                   |                   |                   |                   |                  |                  |
| 业绩比较基准（9K218126）：1.70%—2.80%  |                   |                   |                   |                   |                  |                  |
| 业绩比较基准（9K218226）：1.85%—2.95%  |                   |                   |                   |                   |                  |                  |
| 提示：<br>（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。<br>（2）天天万利宝稳利2号净值型理财产品I款成立于2018年11月27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。<br>（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末。<br>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。<br>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。<br>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。<br>（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           |
|-------------------|-------------|---------|---------|------------------|
| 9K218026          | 2024年12月31日 | 1.00477 | 1.22003 | 4,143,199,441.61 |
| 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           |
| 9K218026（适用【A】份额） | 2024年12月31日 | 1.00477 | 1.22003 | 4,136,387,153.19 |
| 9K218126          | 2024年12月31日 | 1.00462 | 1.01422 | 2,181,573.90     |
| 9K218226          | 2024年12月31日 | 1.00479 | 1.00479 | 4,630,714.52     |

## § 四. 产品投资经理简介

叶懿磊先生，复旦大学金融数学硕士，6年债券投资交易经验。2018年加入兴业银行资产管理部，现任兴银理财固定收益部投资经理，主要负责债券投资和固收组合管理工作。专注固定收益投资，投资风格稳健，擅长宏观分析，结合市场具体情况灵活运用组合策略。

## § 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

### 一、2024年投资策略与运作回顾

2024年全年来看债市震荡走牛，债市监管和政策驱动短期回调，“资产荒”逻辑贯穿演绎。年初至3月初，债市演绎快牛。货币政策稳健偏松，“资产荒”延续，叠加存款成本调降等因素，债牛行情快速演绎。3月至7月中旬债市多空交织整体，震荡偏强，超长债供给带来扰动，“禁止手工补息”提升债市配置力量。7月下旬至10月市场波动有所放大，超预期降息点燃债市做多热情，随后央行指导大行卖债和九月底一揽子政策导致市场快速调整。11月至年末配置力量重新主导债市，跨年行情抢跑下市场流畅下行，收益率突破新低。

10月呈现震荡偏空的行情，政治局会议的一揽子政策强预期，“股债跷跷板”作用下，利率先下后上呈“V型”走势。11月，围绕“置换债供给冲击”和“央行支持性宽松”两条主线演绎，利率震荡下行。12月，在货币政策“适度宽松预期”和“跨年行情抢跑”下，利率大幅下行至历史新低。四季度整体来看，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-33BP、-28BP、-47BP、-44BP、-58BP、-52bp、-53bp、-49bp；信用利差方面3年AAA、3年AA+、5年AAA、5年AA+分别变动-13BP、-7BP、-4BP、-1BP。

产品运作上，10月政策超预期后负债端有所扰动，整体采取防守策略，产品逐步降低信用债的占比和久期，增强组合流动性；11月以来，逢高加仓二永债及中长久期利率债，并适度加仓利率债基及中短债基，在下行期间，平衡好组合的收益性和流动性。

### 二、2025年一季度投资策略展望

一季度，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，当前经济平稳修复，但是修复力度有限，通胀表现仍然偏弱，经济内生动能依然不足，基本面难见拐点，对债市仍然有所支撑。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，降准降息、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。供需上看，25年政府债发行节奏或有前置，债市供给压力或大于历史同期，对于债市有所扰动，核心关注央行在资金上的呵护意愿。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。但一季度，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。

## § 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     | 10.79            | 27.59            |
| 2  | 同业存单        | 0.00             | 1.32             |
| 3  | 公募基金        | 0.00             | 1.35             |
| 4  | 拆放同业及债券买入返售 | 0.00             | 0.91             |
| 5  | 债券          | 24.76            | 50.41            |
| 6  | 非标准化债权类资产   | 18.42            | 18.42            |
| 7  | 委外投资        | 46.03            | 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 140%，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一方面来自理财份额持有人可在约定的开放日提出赎回其持有的理财份额，另一方面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，持续根据市场变化情况做好投资安排，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  | 山东信托·汇信 17 号集合资金信托计划       | 480,480,537.37 | 11.60         |
| 2  | 中信资管同业借款 20241210001       | 329,566,976.69 | 7.95          |
| 3  | Z 存放同业 20241230011         | 300,035,833.34 | 7.24          |
| 4  | Z 存放同业 20241225002         | 230,095,258.31 | 5.55          |
| 5  | 太平资产-太平资产稳赢 22 号资管产品持有定期存款 | 158,804,140.76 | 3.83          |

|    |                      |                |      |
|----|----------------------|----------------|------|
| 6  | 23 富春湾 PPN001        | 105,800,861.64 | 2.55 |
| 7  | 贵银金租同业借款 20241218001 | 100,097,222.16 | 2.42 |
| 8  | 20 民生银行二级            | 94,548,299.64  | 2.28 |
| 9  | 23 武汉车都 PPN001       | 63,352,870.68  | 1.53 |
| 10 | 23 惠科 01             | 63,315,490.69  | 1.53 |

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 |
|----|----------------------|------------------|-----------|------|------|
| 1  | 山东信托·汇信 17 号集合资金信托计划 | 山东钢铁集团有限公司       | 149       | 信托贷款 | 正常   |
| 2  | 中信资管同业借款 20241210001 | 中国中信金融资产管理股份有限公司 | 153       | 同业借款 | 正常   |
| 3  | 贵银金租同业借款 20241218001 | 贵阳贵银金融租赁有限责任公司   | 154       | 同业借款 | 正常   |

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               |
|---------------------|---------------|-----------------------|
| 24 晋能煤业 MTN010      | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 24 株洲城建 MTN002      | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 23 十堰城发 MTN003      | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 24 厦国贸控 MTN012      | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 24 泰兴城投 MTN001      | 14,000,000.00 | 九江银行股份有限公司、兴业银行股份有限公司 |
| 23 晋能装备 MTN008      | 12,100,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 23 江阴公 PPN008       | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 24 上合控股 PPN002      | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 24 常德经建 MTN003      | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 23 五凌 2 号 ABN001 优先 | 6,000,000.00  | 兴业银行股份有限公司            |

|                      |               |                       |
|----------------------|---------------|-----------------------|
| 22 临空港 MTN001        | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 24 株国投 MTN001        | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 22 徐州高新 MTN002       | 32,300,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 23 椒江国资 MTN001       | 57,400,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 24 株洲城建 MTN004A      | 30,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 23 宿州城投 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 |
| 23 镇江城建 MTN004       | 25,500,000.00 | 兴业银行股份有限公司            |
| 21 建发集 MTN004 (权益出资) | 10,000,000.00 | 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-兴添翼 52 号集合资产管理计划  | 9.4401   | 管理费   | 上海兴瀚资产管理有限公司 |
| 兴业信托·兴享稳鑫 6 号集合资金信托计划  | 0.0246   | 管理费   | 兴业国际信托有限公司   |
| 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 I 款 | 120.6683 | 销售服务费 | 兴业银行股份有限公司   |
| 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 I 款 | 39.5458  | 托管费   | 兴业银行股份有限公司   |
| 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 I 款 | 0.0684   | 销售服务费 | 九江银行股份有限公司   |

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 | 051010100100721712 | 兴业银行理财托管专户天天万利宝稳利 2 号 I 款 |



兴银理财有限责任公司  
2025 年 1 月 22 日