

兴银理财丰利合享封闭式 127 号固收类理财产品 2025 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：2025 年 10 月 28 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）”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	兴银理财丰利合享封闭式 127 号固收类理财产品
产品代码	9K241270
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002025000448
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	912,414,382.77 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
丰利合享封闭式 127 号 A	9K24127A	174,084,328.14
丰利合享封闭式 127 号 B	9K24127B	658,684,833.85
丰利合享封闭式 127 号 C	9K24127C	3,100,920.00

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
丰利合享封闭式 127 号 D（惠享款）	9K24127D	76,544,300.78

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	近 1 月 年化收益率(%)	近 3 月 年化收益率(%)	近 6 月 年化收益率(%)	成立至今 年化收益率(%)
9K24127A	2.57	2.68	--	2.61
9K24127B	2.61	2.72	--	2.64
9K24127C	2.40	2.50	--	2.43
9K24127D	2.61	2.72	--	2.64

业绩比较基准（9K24127A）：2.55%--2.75%
业绩比较基准（9K24127B）：2.58%--2.78%
业绩比较基准（9K24127C）：2.37%--2.57%
业绩比较基准（9K24127D）：2.58%--2.78%

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）兴银理财丰利合享封闭式 127 号固收类理财产品成立于 2025 年 04 月 23 日，数据截止至 2025 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
9K241270	2025 年 9 月 30 日	1.01147	1.01147	922,879,074.54
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
9K24127A	2025 年 9 月 30 日	1.01136	1.01136	176,062,740.71
9K24127B	2025 年 9 月 30 日	1.01150	1.01150	666,258,258.39
9K24127C	2025 年 9 月 30 日	1.01057	1.01057	3,133,683.79
9K24127D	2025 年 9 月 30 日	1.01150	1.01150	77,424,391.65

§ 四. 产品投资经理简介

胡艳婷女士，英国约克大学经济学硕士（数理方向）。具有 10 年金融行业从业经验，8 年固定收益领域自营投资交易经验，历任江南农商行自营团队负责人，兴银理财投资经理。擅长利率债，衍生品交易，能通过宏观分析与利率策略以及信用价值挖掘为组合做出较稳定的收益。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

三季度债市震荡上行，权益答复上涨。季度初，债市围绕“反内卷交易”，权益及商品市场大涨，之后，债市围绕“看股做债”主线，股债跷跷板为主要逻辑，对债市形成持续性压制。9 月后，主要交易脉络围绕“公募基金费率新规”，导致新一轮调整，但同时基于美联储降息 25BP，国内宽货币预期再次被强化，多空交织下债市利率总体震荡上行，调整幅度较前两阶段更小，债市呈现“熊陡”格局。权益方面，在 6 月底开始出现突破震荡区间上行的趋势。在加大供给侧（反内卷）和需求侧（启动雅鲁藏布江水电站项目和 0-3 岁儿童每人每年补贴 3600 元）的政策支持下，市场开启牛市加速行情。之后，流动性持续改善推动 A 股估值扩张，市场成交量、换手率、融资买入额占总成交额的比例及公募基金新发规模均有所提升。家庭资产向股市转移的趋势奠定了牛市基础。临近 93 阅兵后，市场高位兑现，但之后很快就在牛市情绪下继续上涨，季末试探上攻 3900 点未果。本报告期内，本组合根据市场情况适当调整债券持仓，利用利率衍生品对冲久期风险。对权益资产适当配置并积极调整结构。本组合净值在本报告期内表现尚可。

§ 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	0.20	2.27
2	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.19
3	债券	30.29	54.79
4	非标准化债权类资产	42.75	42.75
5	委外投资	26.76	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 (元)	占产品资产净值的比例 (%)
1	兴业信托·兴合 J043 (温州城发) 集合资金信托计划 (温州市城市建设发展集团有限公司)	150,111,337.36	16.27
2	兴业信托·兴合 D010 号集合资金信托计划 (北京分行-北京市海淀区国有资产投资集团有限公司)	125,089,624.00	13.55
3	兴业信托·兴合 G023 集合资金信托计划 (郑州分行-河南航空港投资集团有限公司)	100,103,668.84	10.85
4	兴业信托·兴合 J075 (鄞城集团) 集合资金信托计划 (宁波市鄞城集团有限责任公司)	30,011,694.74	3.25
5	23 重庆开投 MTN001	20,454,442.19	2.22
6	23 济南城建 PPN002	20,417,771.51	2.21

7	25 钱江水利 SCP001	20,026,167.67	2.17
8	23 陕西水务 MTN001	19,209,768.64	2.08
9	24 镇江交通 MTN001	18,195,401.59	1.97
10	大连银行北京分行营业部-2477-250530	16,442,111.37	1.78

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	兴业信托·兴合 G023 集合资金信托计划（郑州分行-河南航空港投资集团有限公司）	河南航空港投资集团有限公司	212	信托贷款	正常
2	兴业信托·兴合 J043（温州城发）集合资金信托计划（温州市城市建设发展集团有限公司）	温州市城市建设发展集团有限公司	220	收/受益权	正常
3	兴业信托·兴合 J075（鄞城集团）集合资金信托计划（宁波市鄞城集团有限责任公司）	宁波市鄞城集团有限责任公司	226	信托贷款	正常
4	兴业信托·兴合 D010 号集合资金信托计划（北京分行-北京市海淀区国有资产投资集团有限公司）	北京市海淀区国有资产投资集团有限公司	136	信托贷款	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 云能投 MTN010	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司、兴业证券股份有限公司
25 金家岭 SCP001	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
22 宜兴经开 PPN002	10,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 重庆开投 MTN001	20,000,000.00	兴业银行股份有限公司
23 靖江城投 PPN002	7,000,000.00	兴业银行股份有限公司
25 金鼎产融 SCP002	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
兴业信托·兴合 J043（温州城发）集合资金信托计划（温州市城市建设发展集团有限公司）	4.6000	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴合 D010 号集合资金信托计划（北京分行-北京市海淀区国有资产投资集团有限公司）	3.8333	管理费	兴业国际信托有限公司
兴瀚资管兴添翼 32 号集合资产管理计划	0.2433	管理费	上海兴瀚资产管理有限公司
兴银理财丰利合享封闭式 127 号固收类理财产品	98.2267	销售服务费	兴业银行股份有限公司
兴业信托·兴享稳健元璟 13 号证券投资集合资金信托计划	1.9054	管理费	兴业国际信托有限公司
兴银理财丰利合享封闭式 127 号固收类理财产品	2.3160	托管费	兴业银行股份有限公司
兴业信托·兴合 J075（鄞城集团）集合资金信托计划（宁波市鄞城集团有限责任公司）	0.9200	管理费	兴业国际信托有限公司
兴业信托·兴合 G023 集合资金信托计划（郑州分行-河南航空港投资集团有限公司）	3.0667	管理费	兴业国际信托有限公司

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	051010100102160323	兴银理财丰利合享封闭式 127 号固收类理财产品

兴银理财有限责任公司
2025 年 10 月 28 日