

## 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 G 款 2025 年第一季度报告

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 4 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](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 G 款 |
| 产品代码              | 9K218024               |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7002020000024         |
| 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        | 5,338,199,308.08 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 G 6 个月   | 9K218024（适用【A】份额） | 5,311,639,140.26 |
| 稳利恒盈 G 6 个月 B | 9K218124          | 26,560,167.82    |

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(%) |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
| 9K218024（适用【A】份额） | 2.86               | 3.46               | 2.55               | 4.30               | 3.85              | 3.54             |
| 9K218124          | 2.73               | --                 | --                 | --                 | --                | 3.54             |

业绩比较基准（9K218024（适用【A】份额））：1.80%—2.90%

业绩比较基准（9K218124）：1.70%—2.80%

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）天天万利宝稳利2号净值型理财产品G款成立于2018年10月30日，数据截止至2025年03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。

（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%）<sup>（365/区间天数）</sup>-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%）<sup>（365/区间天数）</sup>-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%）<sup>（365/区间天数）</sup>-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           |
|-------------------|-----------------|---------|---------|------------------|
| 9K218024          | 2025 年 3 月 31 日 | 1.00948 | 1.22536 | 5,388,816,370.62 |
| 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           |
| 9K218024（适用【A】份额） | 2025 年 3 月 31 日 | 1.00948 | 1.22536 | 5,362,014,992.06 |
| 9K218124          | 2025 年 3 月 31 日 | 1.00908 | 1.05128 | 26,801,378.56    |

§ 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、2025年一季度投资策略与运作回顾

一季度债券受到央行持续收紧资金面以及暂停买入国债的影响，同时叠加经济基本面数据有所好转，收益率大幅上行，至3月下旬收益率开始下行，市场情绪有所回暖，具体来看主要原因在于以下几点：

一月初：2024年末对于降息降准的提早预期，透支了太多利率下行空间，交易情绪过热导致央行多次窗口指导金融机构暂停买入超长期国债；同时1月央行工作会议也提出坚决防范汇率风险的要求。因此基于稳汇率和修复收益率曲线的需要，央行对于资金的投放以及表态均弱于市场预期。

二月春节后：基本面有所复苏，CPI数据有所好转，居民消费整体回暖，叠加Deepseek横空出世引爆科技热点，使得权益市场重获信心，股债跷跷板效应显著，较大幅度压制了债券收益率的下行，收益率宽幅震荡向上。10年国债最高触及1.89%，30年国债最高触及2.14%，NCD上行至2.0%以上。

三月下旬央行一季度货币政策委员会重提根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况择机降准降息，后开展4500亿MLF操作，并改为“固定数量+多重价位中标”，同时叠加OMO连续净投放，资金面边际转松，平稳过度跨季，市场情绪有所回暖。

一季度整体来看，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、+47BP、+21BP、+18BP、+34BP、+20bp、+33bp、+21bp；信用利差方面3年AAA、3年AA+、5年AAA、5年AA+分别变动-11BP、-23BP、+7BP、-6BP。

产品运作上，由于一季度资金面持续收紧，整体采取防守策略，产品逐步降低信用债的占比和久期，降低杠杆水平，逢收益率高点增加信用短债和同业存单的配置，参与利率债波段交易，提高组合流动性。

二、2025年二季度投资策略展望

二季度市场有可能复制往年基于基本面预期修正而给债券市场带来一定行情的逻辑，但由于3月经济数据可能不弱，市场对于基本面的分歧弥合仍然需要时间。从外部环境来看，美国的关税政策对于国内实体经济影响较大，且不排除继续加码的可能性，给实体经济增加了不确定性。同时，二季度预计将是政府债券发行高峰期，全面性的消费刺激和生育补贴政策可能也会尽快出台，以保障基本面企稳的持续性。货币政策预计会呈现支持性特点，降准和央行重启国债买卖政策有望逐步落地。

从策略上来看，一季度市场调整已较为充分，二季度总体进入阶段性配置窗口，重点关注同业存单以及中短期限信用债的配置机会，同时积极把握交易性行情以及波段操作机会，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     | 5.34             | 26.33            |
| 2  | 同业存单        | 0.00             | 0.95             |
| 3  | 公募基金        | 0.22             | 1.38             |
| 4  | 拆放同业及债券买入返售 | 6.62             | 9.78             |
| 5  | 债券          | 33.34            | 51.93            |
| 6  | 非标准化债权类资产   | 9.63             | 9.63             |
| 7  | 委外投资        | 44.85            | 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  | 24CSFD88             | 353,422,583.61 | 6.56          |
| 2  | Z 存放同业 20241230010   | 301,620,182.02 | 5.60          |
| 3  | 浦银金租同业借款 20250121001 | 301,078,266.90 | 5.59          |
| 4  | “世纪稳盈”C5号固定收益凭证      | 201,693,743.00 | 3.74          |
| 5  | 22 武汉车都 PPN002       | 102,847,639.73 | 1.91          |

|    |                                            |                |      |
|----|--------------------------------------------|----------------|------|
| 6  | 质押式逆回购(SECREP0250326000506091)             | 100,040,652.72 | 1.86 |
| 7  | 质押式逆回购(SECREP0250326000506026)             | 100,040,323.98 | 1.86 |
| 8  | 25CSFD9                                    | 97,331,120.79  | 1.81 |
| 9  | 质押式逆回购(11PF250671-N-07-20250331-206007-SH) | 93,070,083.33  | 1.73 |
| 10 | 24柯桥国资PPN003                               | 90,084,113.88  | 1.67 |

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  | 浦银金租同业借款 20250121001 | 浦银金融租赁股份有限公司 | 36        | 同业借款   | 正常   |
| 2  | “世纪稳盈”C5号固定收益凭证      | 世纪证券有限责任公司   | 29        | 券商收益凭证 | 正常   |
| 3  | 小米消金同业借款 20241113001 | 重庆小米消费金融有限公司 | 15        | 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      |
|---------------|---------------|--------------|
| 23 兴信 02      | 40,000,000.00 | 兴业国信资产管理有限公司 |
| 23 兴信 03      | 35,000,000.00 | 兴业国信资产管理有限公司 |
| 23 兴信 05      | 20,000,000.00 | 兴业国信资产管理有限公司 |
| 24 兴信 01      | 20,000,000.00 | 兴业国信资产管理有限公司 |
| 24 河钢集MTN017  | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司   |
| 23 天宁建设PPN002 | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司   |
| 23 春汾科创PPN001 | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司   |
| 23 番禺信息MTN001 | 20,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司   |
| 24 国宏投资PPN001 | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司   |
| 25 扬州建工MTN002 | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司   |

|                |               |                              |
|----------------|---------------|------------------------------|
| 25 泰兴城投 PPN002 | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司                   |
| 25 财通租赁 MTN001 | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司                   |
| 24 民生银行永续债 01  | 2,000,000.00  | 兴业银行股份有限公司                   |
| 24 闽金 K1       | 10,000,000.00 | 福建省金融投资有限责任公司、华福证券<br>有限责任公司 |

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        |
|------------------------|----------|-------|--------------|
| 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 G 款 | 39.7603  | 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 G 款 | 0.2127   | 销售服务费 | 九江银行股份有限公司   |
| 兴业信托·兴享稳鑫 3 号集合资金信托计划  | 0.6242   | 管理费   | 兴业国际信托有限公司   |
| 兴瀚资管-兴添翼 52 号集合资产管理计划  | 2.6048   | 管理费   | 上海兴瀚资产管理有限公司 |
| 天天万利宝稳利 2 号净值型理财产品 G 款 | 134.1672 | 销售服务费 | 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 | 051010100100721582 | 兴业银行理财托管专户天天万利宝稳利 2 号 G 款 |

兴银理财有限责任公司  
2025 年 4 月 22 日