

平安理财-新启航（专享）半年定开 11 号人民币净值型理财产品 2025 年第一
季度报告

报告日：截至 2025 年 03 月 31 日

一、产品基本情况

产品名称	平安理财-新启航（专享）半年定开 11 号人民币净值型理财产品
产品代码	XQHBGS01212011
产品登记编码	Z7003321000015
产品类型	固定收益类
理财币种	人民币（CNY）
产品成立日	2021 年 02 月 25 日
产品到期日	无固定存续期限
报告期末产品份额总额	321,777,043.05 份
业绩比较基准	2.30%-3.30%
产品管理人	平安理财有限责任公司
产品托管人	平安银行股份有限公司

二、主要财务指标和产品净值表现

期间数据和指标	报告期(2025 年 01 月 01 日至 2025 年 03 月 31 日)
1. 本期已实现收益	4,940,059.31

2. 本期利润	1, 642, 826. 36
3. 加权平均产品份额本期利润	0. 0051
4. 期末产品资产净值	364, 601, 225. 38
5. 期末产品份额净值	1. 1331
6. 期末产品份额累计净值	1. 1331
7. 报告期末最后一个市场交易日资产净值	364, 601, 225. 38
8. 报告期末最后一个市场交易日份额净值	1. 1331
9. 报告期末最后一个市场交易日累计净值	1. 1331
10. 杠杆水平 (%)	104. 17

注: 1、所述产品业绩指标不包括持有人认购或交易产品的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指产品本期利息收入、投资收益、其他收入 (不含公允价值变动收益) 扣除相关费用后的余额, 本期未实现收益指产品本期公允价值变动收益、暂估增值税, 本期利润为本期已实现收益加上本期未实现收益。

三、管理人对报告期内理财产品的投资策略和业绩表现说明、以及对于宏观经济、证券市场 and 行业走势的简要展望

一季度以来, 债券市场整体熊平, 24 年的牛市在 1 月初走向白热化, 10Y 国债创新低至 1.58%, 面对外部市场不确定性与基本面修复的博弈, 此后行情开启震荡调整, 央行在多目标约束下对资金面态度更加保守, 市场流动性维持紧平衡, 降准降息预期被逐步修正, 10Y 国债触及 1.9%。权益市场在经历了由科技板块引领的风险偏好抬升后, 多头情绪有所减弱, 叠加关税等外部冲击影响, 逐步转为下行。具体月份来看:

1 月央行政策重心转向稳汇率及防空转, 期间阶段性宣布暂停买入国债, 叠加中旬缴税和月底春节提现, 资金面持续偏紧, 隔夜一度突破 10%, 套息负 carry 背景下, 债市震荡调整, 其中中短债上行显著, 1 年利率上行 24bp, 中短信用上行 15bp, 最终从策略表现看, 杠杆策略失效, 久期策略不显著, 中低评级信用相对抗跌。

2 月央行通过 OMO 逆回购 “精准滴灌” 以及 MLF 缩量续作等方式, 有意维持资金面紧平衡, 导致资金面易紧难松, 债市 “负 carry” 状态持续, 基本面的边际复苏对长端利率持续下行形成明显制约,

债市收益率易上难下，呈现宽幅震荡，10 年国债最高逼近 1.8%。权益市场受到 DeepSeek 引发的 AI+ 浪潮，A 股和港股科技板块表现强势，风险偏好有所抬升。

3 月资金在央行态度转暖、银行融出增多等驱动下边际转松，债市走出调整后的快速修复行情，但对于货币政策宽松预期有所降温，MLF 利率的政策属性降低，曲线整体熊平后窄幅震荡，10Y 国债触及 1.9%，债市情绪从之前的经济预期修复回归到定价基本面弱现实。权益市场整体做多情绪有所降温，风格切换更为频繁，美国加征关税政策对权益市场形成了短暂情绪冲击但并未带来大盘指数的明显下行。

展望后市，基本面进行验证的阶段，经济读数有望更加明朗，配置力量或带动利差压缩，需关注海外因素带来的政策冲击。

(1) 基本面方面，经济边际持续修复。3 月 PMI 显示供需均有回暖，库存去化体现需求回升但原材料采购较弱说明预期较弱，结构上中小企业修复由于大型企业，服务业稳步回升建筑业表现较弱，基于基本面预期修给债券市场带来的行情有望重演。但如果基本面修复压力显现，央行降融资成本的优先级有望逐步抬升，利率下行的趋势或逐步强化。

(2) 资金面方面，资金整体维持平衡。央行 MLF 采取多重价位招标恢复净投放，OMO 同时公布投标规模和中标规模显示央行和市场沟通方式更加透明，基于买断式逆回购投放长期流动性配合特别国债供给落地。4 月通常是流动性拐点，但资金面趋势转松还需要等待经济走势的进一步确认。央行仍关注资金空转和长期收益率变化，DR007 中枢或维持在 1.8%。

(3) 政策面方面，政策以落实为主短期或仍会保持定力。考虑美国关税问题存在不确定性，政策需要考虑为后续变化留有空间，若后续经济未能如期修复，降准可能性大于降息。

(4) 情绪面方面，市场核心关注点仍是流动性。季末结束后银行指标压力阶段性缓解，叠加理财资金回流，配置需求有望增加，预计短端市场震荡利差小幅压缩，城投债和中短票的收益率或下行。

总体来看，当前债市核心逻辑为银行负债缺口的解决路径与货币政策的边际变化，市场仍处于预期重塑与流动性再平衡的过渡期，建议短期由短及长渐进式布局，重视短久期票息策略，中期关注政策拐点与超调后的配置机会。

四、投资组合报告

4.1 报告期末产品资产组合情况

序号	项目	穿透前		穿透后	
		金额(元)	占产品总资产的比例(%)	金额(元)	占产品总资产的比例(%)
1	现金及银行存款	59,431.63	0.02	51,498,073.87	14.11
2	同业存单	-	-	20,466,608.08	5.61
3	拆放同业及债券买入返售	-	-	6,501,366.86	1.78
4	债券	19,023,974.30	5.21	192,616,842.07	52.79
5	非标准化债权类资产	79,611,457.87	21.82	79,611,457.87	21.82
6	权益类资产	-	-	11,896,163.51	3.26
7	金融衍生品	-	-	-	-
8	代客境外理财投资 QDII	-	-	-	-
9	商品类资产	-	-	-	-
10	另类资产	-	-	-	-
11	公募基金	-	-	2,284,593.87	0.63
12	私募基金	-	-	-	-
13	资产管理产品	266,180,242.33	72.95	0.00	0.00
14	委外投资——协议方式	-	-	-	-
15	合计	364,875,106.13	100.00	364,875,106.13	100.00

注：1、金额中包含资产应计利息，不包含其他应收款、清算款项。

2、占产品总资产的比例=资产余额/产品总资产，结果保留两位小数（因四舍五入，可能存在尾差）。

4.2 报告期末占比前十名资产明细

序号	资产名称	金额（元）	占比（%）
1	同业借款-汇通金租 20241218	40,339,366.53	11.06
2	同业借款-邦银金租 20241219	39,272,091.34	10.76
3	中国农业发展银行在上海清算所 2023 年第十二期金融债券	10,148,589.04	2.78

4	2024 年记账式付息(十五期) 国债	8,574,078.08	2.35
5	中国农业银行股份有限公司 银行存款	6,585,630.23	1.80
6	中国农业银行股份有限公司 银行存款	6,585,630.23	1.80
7	22HRZBZ01	4,955,042.25	1.36
8	中国农业银行股份有限公司 银行存款	4,942,920.97	1.35
9	中国农业银行股份有限公司 银行存款	4,942,920.97	1.35
10	中国农业银行股份有限公司 银行存款	4,938,309.26	1.35

4.3 非标准化债权资产明细

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限（天）	交易结构	风险状况
1	山东汇通金融租赁有限公司	同业借款-汇通金租 20241218	63	投资同业借款	正常
2	邦银金融租赁股份有限公司	同业借款-邦银金租 20241219	63	投资同业借款	正常

4.4 信贷资产受（收）益权明细

无

4.5 衍生品投资明细

无

五、投资账户信息

序号	账户类型	账号	账户名称	开户单位
----	------	----	------	------

1	托管账户	19000020211161	平安理财-新启航（专享）半年定开 11 号人民币净值型理财产品	平安银行股份有限公司
---	------	----------------	---------------------------------	------------

六、流动性风险

流动性风险是指理财产品无法通过变现资产等途径以合理成本及时获得充足资金，用于满足该理财产品的投资者赎回需求、履行其他支付义务的风险。

6.1 报告期内本产品组合资产的流动性状况描述

截至报告期期末，本产品主要投资于非标准化债权类资产和以投资标准化资产为主的资产管理产品。

本产品投资的非标准化债权类资产，终止日不晚于本产品的最近一次开放日。本产品管理人计划将该类资产持有至到期以收取合同现金流量。该类资产资质较好，正常情况下，其期间分配可满足产品日常支付和期间分配需求，其到期兑付资金可满足本产品投资者赎回的支付需求。

本产品投资的和以投资标准化资产为主的资产管理产品，其所投资的资产流动性较好，采用公允价值计量原则估值，其中赎安排可满足本产品的流动性管理需求。

6.2 报告期内本产品组合资产的流动性状况风险分析

本产品管理人严格按照《商业银行理财业务监督管理办法》、《理财公司理财产品流动性风险管理办法》等有关法规的要求及本产品说明书约定进行投资，密切监控本产品组合资产的流动性情况，严格管控本产品组合资产持仓集中度、高流动性资产持仓比例、流动性受限资产持仓比例、7 个工作日可变现资产持仓比例等指标，确保本产品组合资产的变现能力能满足投资者赎回需求及其他支付需求。本报告期内，本产品组合资产的流动性与本产品的申赎安排相匹配。

本产品设有巨额赎回限制条款，产品说明书约定了在非常规情况下赎回确认的处理方式，可控制投资者集中巨额赎回带来的流动性风险，有效保障产品持有人利益。

本报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

七、关联交易

7.1 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券的情况

无

7.2 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券的情况

无

7.3 理财产品在报告期内投资关联方发行的资产管理产品的情况

资产/业务类型	关联方类型	关联方名称	交易方向	金额（单位：元）	备注
资管产品	管理人为关联方	平安信托有限责任公司	-	6,844.54	金额口径为报告期内发生的管理费用
资管产品	管理人为关联方	平安证券股份有限公司	-	52.8	金额口径为报告期内发生的管理费用

7.4 理财产品在报告期内其他关联交易

资产/业务类型	关联方类型	关联方名称	交易方向	金额（单位：元）	备注
托管费	托管人为关联方	平安银行股份有限公司	-	30,937.29	金额口径为报告期内支出的托管费用
销服费	销售商为关联方	平安银行股份有限公司	-	204,560.35	金额口径为报告期内支出的销售服务费用
管理人报酬	理财产品管理人为关联方	平安理财有限责任公司	-	180,897.77	金额口径为报告期内支出的管理费用