

平安理财-新启航半年定开 11 号人民币净值型理财产品 2025 年第二季度报
告

报告日：截至 2025 年 06 月 30 日

一、产品基本情况

产品名称	平安理财-新启航半年定开 11 号人民币净值型理财产品		
产品代码	XQHAGS01212011		
产品登记编码	Z7003321000076		
产品类型	固定收益类		
理财币种	人民币（CNY）		
产品成立日	2021 年 07 月 08 日		
产品到期日	无固定存续期限		
报告期末产品份额	份额类型	产品份额代码	报告期末产品份额
	A	XQHAGS01212011	168,459,802.18
	报告期末产品份额总额		168,459,802.18 份
业绩比较基准	份额类型	产品份额代码	业绩比较基准
	A	XQHAGS01212011	2.00%-2.70%
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 04 月 01 日至 2025 年 06 月 30 日)		
1. 本期已实现收益	份额类型	产品份额代码	本期已实现收益
	A	XQHAGS01212011	500, 384. 12
2. 本期利润	份额类型	产品份额代码	本期利润
	A	XQHAGS01212011	1, 101, 466. 80
3. 加权平均产品份额本期利润	份额类型	产品份额代码	加权平均产品份额本期利润
	A	XQHAGS01212011	0. 0065
4. 期末产品资产净值	份额类型	产品份额代码	期末产品资产净值
	A	XQHAGS01212011	189, 124, 107. 70
5. 期末产品份额净值	份额类型	产品份额代码	期末产品份额净值
	A	XQHAGS01212011	1. 1227
6. 期末产品份额累计净值	份额类型	产品份额代码	期末产品份额累计净值
	A	XQHAGS01212011	1. 1227
7. 报告期末最后一个市场交易日资产净值	份额类型	产品份额代码	报告期末最后一个市场交易日资产净值
	A	XQHAGS01212011	189, 124, 107. 70
8. 报告期末最后一个市场交易日份额净值	份额类型	产品份额代码	报告期末最后一个市场交易日份额净值
	A	XQHAGS01212011	1. 1227
9. 报告期末最后一个市场交易日累计净值	份额类型	产品份额代码	报告期末最后一个市场交易日累计净值
	A	XQHAGS01212011	1. 1227
10. 杠杆水平 (%)	104. 12		

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、证券市场和行业走势的简要展望

二季度以来，债市主逻辑在于内外部因素影响下资金面扰动，资金面在双降落地、政府债供给压力、银行负债端压力、央行明牌呵护等多方因素中保持平稳；基本面惯性趋势向下内生动能不足，CPI 呈低位运行，PPI 持续承压，投资增速持续回落降至年内低点，基建与制造业增速放缓，房地产市场仍未企稳，需求整体仍偏弱，关税因素在四月初放大后市场反应逐渐趋于钝化；债市维持低波，短债行情

率启动带动长债利率中枢下移，曲线牛陡，机构博弈抢跑预期；权益情绪呈现先升后降。具体月份来看：

4月美国关税政策如期落地，幅度远超市场预期，避险情绪发酵，后续多空力量进入平衡状态，长端利率呈现震荡走势。房地产市场在政策进入结构性托底阶段下弱稳运行。政治局会议后扩内需相关政策以及土地收储相关的专项债发行进度有所加快，短期内出口转内销支持性政策力度加大。权益市场面临下有底但向上弹性亦相对偏弱的震荡局面。

5月关税风险整体缓和，内需修复相对偏慢，债市维持震荡，信用表现强于利率，信用利差有所收窄，资金价格与机构行为是信用债走势核心扰动核心因素，5月20日央行宣布LPR调降10BP，市场走利多出尽行情，资金情绪均衡偏松，DR007维持在1.5-1.6%；中美风险资产震荡上行，权益市场走出冲高后缩量震荡行情，下限得以巩固，上限仍待基本面修复与增量政策。

6月基本面符合季节性未超预期，供需仍需改善；资金面成为影响债市重要因素，央行两度公告买断式逆回购呵护资金面，资金价格中枢降至1.56%附近；利率债震荡走强，曲线牛陡，10Y国债、1Y国债分别下行3bp、11bp；高等级短信用呈现利率化趋势，行情逐步转向利差挖掘；权益情绪在中美经贸第二轮会谈前后回暖，后因缺乏主线震荡回落。

(1) 基本面方面，经济读数持续磨底。PMI体现对等关税带来的经济压力，采购量和价格分项明显回调，价格指数虽回升但仍处荣枯线下，制造业需求相对不足物价负增长，建筑业和服务业的供需矛盾较大，信贷增长放缓，社融仍靠政府债拉动，信贷社融等增速弹性仍难高估，基本面对债市或仍是支撑。

(2) 资金面方面，资金整体维持平衡。5月降准降息落地，资金中枢整体下移，DR001在政策利率1.4%附近，在月内走税缴款以及政府债发行放量扰动下，央行维持呵护态度，6月央行通过续超额续作MLF+买断式逆回购，市场流动性维持平稳。后续预计信贷投放影响较小，地方债发行提速与财政加速支出影响相对冲，DR007或在1.5-1.6%区间波动。

(3) 政策面方面，政策处于加快落实待效果兑现阶段。货币宽松兑现后，后续货币政策加码想象空间收缩，进一步降准降息预期边际转弱，短期内重启国债买卖必要性不高；财政政策落地效果仍待验证，政治局会议或继续强调政策基调，加速落实既定财政举措，结构优化将是政策重点。

(4) 情绪面方面，市场核心关注点仍是流动性。4月中短票收益率全线下行，短久期高评级信用

债表现占优，城投债 1 年短久期收益率下行 12-15bp、1YAA 及以上二永收益率下行 17-19bp，5 月城投债 3Y 及 5YAA 级城投债下行幅度超 12bp 表现亮眼，6 月资金宽松推动短端信用收益率下行至历史较低位后，拉久期情绪抬升，一级发行期限明显拉长，中长端票息资产走出品种利差压缩行情，票息资产受到追捧。

总体来看，当前债市核心逻辑债市逻辑或将围绕资金价格、财政供给和机构需求方向演绎，收益率下行仍有较强确定性，10Y 国债下行阻力位或在 1.6%，低波或将成常态，交易策略灵活操作，高息资产荒背景下票息策略与久期策较优，调买机仍是主思路。

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	965,614.66	0.51	24,021,471.55	12.68
2	同业存单	-	-	7,087,161.65	3.74
3	拆放同业及债券买入返售	-	-	10,495,010.33	5.54
4	债券	15,190,713.29	8.02	103,652,272.43	54.72
5	非标准化债权类资产	17,107,154.77	9.03	41,585,994.29	21.95
6	权益类资产	-	-	-	-
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	-	-	2,576,958.87	1.36
12	私募基金	-	-	-	-
13	资产管理产品	156,155,386.40	82.44	0.00	0.00
14	委外投资——协议方式	-	-	-	-

15	合计	189,418,869.12	100.00	189,418,869.12	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	华鑫信托嘉盈月满 16 号集合资金信托计划第 1 期	24,478,839.52	12.92
2	中国农业发展银行在上海清算所 2023 年第二十二期金融债券	15,190,713.29	8.02
3	22HRZBZ01	11,055,677.44	5.84
4	同业借款-冀银金租 20250328	9,056,447.36	4.78
5	拆放同业及债券买入返售	9,031,012.29	4.77
6	同业借款-九鼎金租 20250327	8,050,707.41	4.25
7	中国东方资产管理股份有限公司 2020 年无固定期限资本债券	5,663,380.78	2.99
8	渤海银行股份有限公司银行存款	5,474,965.52	2.89
9	恒丰银行股份有限公司银行存款	5,472,381.36	2.89
10	中国信达资产管理股份有限公司 2021 年无固定期限资本债券(第一期)	3,784,803.18	2.00

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	河南九鼎金融租赁股份有限公司	同业借款-九鼎金租 20250327	67	投资同业借款	正常
2	抖音个人消费贷款的借款人（管理人：华鑫国际信托有限公司）	华鑫信托嘉盈月满 16 号集合资金信托计划第 1 期	70	认购华鑫信托·嘉盈月满 16 号集合资金信托计划第 1 期信托份额，底层资产为抖音月付个	正常

				人消费贷款	
3	冀银金融租赁股份有限公司	同业借款-冀银金租 20250328	70	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	19662420211119	平安理财-新启航半年定开 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，本产品主要投资于以投资标准化资产为主的资产管理产品。

本产品投资的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	-	2,908.23	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	平安资产管理有限责任公司	-	643.65	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	-	17,049.95	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	-	105,812.37	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	-	100,250.98	金额口径为报告期内支出的管理费用