民生理财贵竹固收增利红利半年持有期 2 号理财产品

2026 年三季度报告

管理人：民生理财有限责任公司

托管人：中信银行股份有限公司

报告期间：2026 年 07 月 01 日至 2026 年 09 月 30 日

报告披露日期：2026 年 10 月 27 日

民生理财
CMBC WEALTH MANAGEMENT

报告说明

① 管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负责。

② 管理人承诺将继续以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品的本金和收益。

③ 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。理财非存款，产品有风险，投资需谨慎。

民生理财
CMBC WEALTH MANAGEMENT

目 录

第一章 产品基本信息 4
第二章 产品主要指标及收益表现 4
2.1 报告期末产品规模及杠杆水平 4
2.2 净值表现 4
2.3 报告期内收益分配情况 5
2.4 过往业绩 5
2.5 业绩比较基准历次调整情况 6
第三章 产品投资情况 6
3.1 报告期末各类资产持有情况 6
3.2 报告期末前十项资产情况（穿透前） 7
3.3 报告期末前十项资产情况（穿透后） 8
3.4 非标准化债权类资产投资情况 9
第四章 产品关联交易情况 9
4.1 投资关联方发行的证券 9
4.2 投资关联方承销期内承销的证券 13
4.3 管理人自有资金及管理人关联方投资本产品情况* 13
4.4 其他重大关联交易 13
第五章 产品投资账户信息 14
第六章 产品投资合作机构情况 14
第七章 管理人报告 14
7.1 报告期内投资策略和运作分析 14
7.2 投资风险分析 15
7.3 产品流动性风险分析 15
7.4 所投资产管理产品选择标准* 15

第一章 产品基本信息

要素名称	内容
产品名称	民生理财贵竹固收增利红利半年持有期2号理财产品
产品登记编码	Z7007925000391
产品代码	FBAE47412
产品份额代码	FBAE47412E；FBAE47412F；FBAE47412M
产品募集方式	公募
产品募集币种	人民币
产品运作模式	开放式净值型
产品投资性质/产品类型	固定收益类
产品风险等级	二级(中低)
产品成立日	2025/04/15
产品计划到期日	无固定期限

注1：产品登记编码，是指银行业理财登记托管中心赋予理财产品的唯一标识码。投资者可在中国理财网www.chinawealth.com.cn查询产品信息。

注2：产品风险等级，为理财产品发行机构的评定结果。理财产品通过代理销售机构销售的，以代理销售机构披露的评级结果为准。

注3：上表的产品信息为报告期末当日的实际情况，更多产品信息请见产品说明书。

第二章 产品主要指标及收益表现

2.1 报告期末产品规模及杠杆水平

份额代码	存续份额	资产净值（元）	杠杆水平（%）
FBAE47412E	565,405,044.23	588,223,432.21	不适用
FBAE47412F	218,907,396.78	227,220,472.66	不适用
FBAE47412M	91,609,905.00	95,156,460.13	不适用
产品合计	875,922,346.01	910,600,365.00	102.45

注：产品杠杆水平＝产品穿透后总资产/产品净资产。

2.2 净值表现

份额代码	份额设立日	时点指标：报告期末		区间指标：报告期	
		份额净值（元）	份额累计净值（元）	净值涨跌幅（%）	年化收益率（%）
FBAE47412E	20250415	1.0403	1.0403	0.5121	2.0317
FBAE47412F	20250415	1.0379	1.0379	0.4938	1.9591
FBAE47412M	20250929	1.0387	1.0387	0.4545	1.8032

注1：份额净值和份额累计净值由管理人计算提供，并已由托管人复核确认。

注 2：净值涨跌幅和年化收益率由管理人基于产品净值、参照相关法律法规及理财行业通行规则计算提供；相关的净值数据已由托管人复核确认。净值涨跌幅＝(期末复权份额净值/期初复权份额净值－1)*100%；年化收益率＝净值涨跌幅/报告期间实际运作天数*365*100%。（因计算过程中的精度处理，上表披露的净值涨跌幅和年化收益率可能与公式直接计算结果存在尾差。）

注 3：截至报告期末，份额设立不满一个月的，不展示报告期净值涨跌幅和年化收益率。

注 4：同一产品不同份额的销售服务费可能存在收费条件、收费标准或收费方式等方面的差异，因此同一产品不同份额的份额净值、份额累计净值可能不完全一致。

2.3 报告期内收益分配情况

报告期内，本产品未进行收益分配。

要素名称	内容
收益分配方式	（无）
总分配金额	（无）
单位份额分配金额	（无）
分配基准日	（无）
分配登记日	（无）
除权除息日	（无）
分配到账日	（无）

2.4 过往业绩

子份额 FBAE47412E 设立于 2025 年 04 月 15 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）	年化收益率（%）
成立以来	4.0300	2.7546
2025	3.1800	4.4471
2024	不适用	不适用
2023	不适用	不适用
2022	不适用	不适用
2021	不适用	不适用

子份额 FBAE47412F 设立于 2025 年 04 月 15 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）	年化收益率（%）
成立以来	3.7900	2.5905
2025	3.0100	4.2094
2024	不适用	不适用
2023	不适用	不适用
2022	不适用	不适用
2021	不适用	不适用

子份额 FBAE47412M 设立于 2025 年 09 月 29 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）	年化收益率（%）
成立以来	1.5546	1.5504
2025	0.8995	3.5303
2024	不适用	不适用
2023	不适用	不适用
2022	不适用	不适用
2021	不适用	不适用

注 1：净值涨跌幅和年化收益率由管理人基于产品净值、参照相关法律法规及理财行业通行规则计算提供；相关的净值数据已由托管人复核确认。净值涨跌幅＝(期末复权份额净值/期初复权份额净值－1)*100%；年化收益率＝净值涨跌幅/报告期间实际运作天数*365*100%。（因计算过程中的精度处理，上表披露的净值涨跌幅和年化收益率可能与公式直接计算结果存在尾差。）

注 2：区间“成立以来”的起始日为份额设立日，截止日为报告期末。截至报告期末，份额设立不满一个月的，不展示过往业绩。

注 3：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。理财非存款，产品有风险，投资需谨慎。

2.5 业绩比较基准历次调整情况

份额代码	生效日期	业绩比较基准
FBAE47412E	2025-04-15	2.6%-3.4%
FBAE47412E	2025-11-14	2.2%-3%
FBAE47412E	2026-08-21	中债-新综合全价(1-3 年)指数×95%＋ 中证红利指数×5%
FBAE47412F	2025-04-15	2.6%-3.4%
FBAE47412F	2025-11-14	2.2%-3%
FBAE47412F	2026-08-21	中债-新综合全价(1-3 年)指数×95%＋ 中证红利指数×5%
FBAE47412M	2025-09-29	2.6%-3.4%
FBAE47412M	2025-11-14	2.2%-3%
FBAE47412M	2026-08-21	中债-新综合全价(1-3 年)指数×95%＋ 中证红利指数×5%

注：理财产品业绩比较基准不是预期收益率，不代表理财产品未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。理财非存款，产品有风险，投资需谨慎。

第三章 产品投资情况

3.1 报告期末各类资产持有情况

序号	资产分类	穿透前		穿透后	
		资产余额	占比	资产余额	占比

		（元）	（%）	（元）	（%）
1	现金及银行存款	50,203,711.53	5.45	335,391,180.71	35.95
2	同业存单	0.00	0.00	94,784,278.02	10.16
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.00	20,963,318.74	2.25
4	债券	0.00	0.00	278,590,635.60	29.86
5	非标准化债权类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
6	权益类投资	0.00	0.00	38,798,916.76	4.16
7	金融衍生品	0.00	0.00	0.00	0.00
8	境外资产	0.00	0.00	13,076,160.28	1.40
9	商品类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
11	公募基金	88,301,695.32	9.59	144,772,548.00	15.52
12	私募基金	0.00	0.00	不适用	不适用
13	资产管理产品	776,888,777.05	84.38	不适用	不适用
14	委外投资—协议方式	0.00	0.00	不适用	不适用
15	其他资产	5,262,872.20	0.57	6,493,565.51	0.70
16	合计	920,657,056.10	100.00	932,870,603.62	100.00

注 1：资产分类及统计口径，与国家金融监督管理总局的非保本理财业务月度统计表——资产负债情况表（即“G06a02 报表”）保持一致。

注 2：占比，是指占总资产的比例。某类资产穿透前占比＝该类资产穿透前余额/穿透前总资产*100%；某类资产穿透后占比＝该类资产穿透后余额/穿透后总资产*100%（因计算结果四舍五入保留两位小数，可能存在尾差）。

3.2 报告期末前十项资产情况（穿透前）

序号	资产名称	资产分类	穿透前资产余额（元）	穿透前占比（%）
1	中诚信托-盈启 4 号集合资金信托计划	资产管理产品	165,345,590.00	18.16
2	国寿安保民生增利集合资产管理计划	资产管理产品	160,385,126.07	17.61
3	中信信托民盈慧选 13 号证券投资集合资金信托计划	资产管理产品	89,590,178.51	9.84
4	中诚信托-盈启 5 号集合资金信托计划	资产管理产品	73,080,994.30	8.03
5	中欧基金民生增利集合资产管理计划	资产管理产品	71,862,654.20	7.89

6	现金及活期存款	现金及银行存款	50,203,711.53	5.51
7	工银瑞信基金民生增利集合资产管理计划	资产管理产品	41,217,778.25	4.53
8	中原信托-宏图 23 期-民裕臻选 4 号集合资金信托计划	资产管理产品	38,260,701.06	4.20
9	兴全恒裕 A	公募基金	27,411,922.75	3.01
10	华润信托·智启长鸿 1 号集合资金信托计划	资产管理产品	27,132,230.55	2.98

注 1：资产分类及统计口径，与国家金融监督管理总局的非保本理财业务月度统计表——资产负债情况表（即“G06a02 报表”）保持一致。

注 2：根据“G06a02 报表”的资产分类口径，**“现金及银行存款”**可细分为五类资产，即①现金及活期存款、②股东银行存款、③股东银行之外的其他银行存款、④股东银行发行的大额存单和⑤股东银行之外的其他银行发行的大额存单；**“拆放同业及债券买入返售”**可细分为两类资产，即①拆放同业和②债券买入返售类资产。前述七类细分资产和**“其他资产”**在参与前十项资产排名统计时，分别视为一项资产、分别合并计算；前述八类以外的资产，代码相同的合并计算参与排名统计。

注 3：穿透前占比，是指占产品净资产的比例。某项资产穿透前占比＝该项资产穿透前余额/产品净资产*100%（因计算结果四舍五入保留两位小数，可能存在尾差）。占比可能超过 100%，但不超过产品杠杆水平。

3.3 报告期末前十项资产情况（穿透后）

序号	资产名称	资产分类	穿透后资产余额（元）	穿透后占比（%）
1	现金及活期存款	现金及银行存款	310,982,953.61	34.15
2	兴全恒裕 A	公募基金	27,411,922.75	3.01
3	股东银行之外的其他银行存款	现金及银行存款	24,408,227.10	2.68
4	债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	20,963,318.74	2.30
5	东方添益	公募基金	20,800,846.69	2.28
6	银华纯债 LOF	公募基金	20,135,541.44	2.21
7	大成景泰 D	公募基金	19,953,384.44	2.19
8	26 超长特别国债 02	债券	15,521,116.02	1.70
9	26 国开 05	债券	7,041,214.22	0.77
10	其他资产	其他资产	6,493,565.51	0.71

注 1：资产分类及统计口径，与国家金融监督管理总局的非保本理财业务月度统计表——资产负债情况表（即“G06a02 报表”）保持一致。

注 2：根据“G06a02 报表”的资产分类口径，**“现金及银行存款”**可细分为五类资产，即①现金及活期存款、②股东银行存款、③股东银行之外的其他银行存款、④股东银行发行的大额存单和⑤股东银行之外的其他银行发行的大额存单；**“拆放同业及债券买入返售”**可细分为两类资产，即①拆放同业和②债券买入返售类资产。前述七类细分资产和**“其他资产”**在参与前十项资产排名统计时，分别视为一项资产、分别合并计算；前述八类以外的资产，代码相同的合并计算参与排名统计。

注 3:穿透后占比,是指占产品净资产的比例。某项资产穿透后占比=该项资产穿透后余额/产品净资产*100%（因计算结果四舍五入保留两位小数，可能存在尾差）。占比可能超过 100%，但不超过产品杠杆水平。

3.4 非标准化债权类资产投资情况

序号	项目名称	融资客户	剩余融资期限（天）	到期收益分配（元）	交易结构	风险状况	备注
1	（无）	（无）	（无）	（无）	（无）	（无）	（无）

注 1：上表披露的非标准化债权类资产，包含“报告期末持有”和“报告期内到期或卖出”的两类，在“备注”列予以区分。若产品投资的非标资产本身为不良资产及其收益权的，还会在“备注”列额外标注“投资不良资产及其收益权”。

注 2：剩余融资期限，是指报告期末至非标资产预计到期日的期限，仅适用于报告期末持有的非标资产。对于报告期内到期或卖出的非标资产，该要素展示为“-”。

注 3：到期收益分配，是指产品持有该非标资产整个期间实际取得的投资收益总金额，仅适用于报告期内到期或卖出的非标资产。对于报告期末持有的非标资产，该要素展示为“-”。

注 4：非标准化债权类资产穿透后基础资产为零售资产的，其融资客户按项目合并披露。

第四章 产品关联交易情况

4.1 投资关联方发行的证券

序号	关联方名称	证券代码	证券简称	金额（元）
1	中国银行股份有限公司	242680029.IB	26 中行永续债 02BC	6,397,447.44
2	中信银行股份有限公司	112608143.IB	26 中信银行 CD143	4,125,552.50
3	中国银行股份有限公司	232580012.IB	25 中行二级资本债 01BC	3,293,068.44
4	中国建设银行股份有限公司	242580012.IB	25 建行永续债 01BC	3,252,606.39
5	中信银行股份有限公司	232580009.IB	25 中信银行二级资本债 01BC	3,035,143.55
6	中信银行股份有限公司	112608127.IB	26 中信银行 CD127	3,023,991.97
7	中国建设银行股份有限公司	2228039.IB	22 建设银行二级 01	2,942,231.13
8	中国建设银行股份有限公司	112605159.IB	26 建设银行 CD159	2,750,368.66
9	中国银行股份有限公司	112604038.IB	26 中国银行 CD038	2,553,019.55

10	中国建设银行股份有限公司	232580026.IB	25 建行二级资本债 02A(BC)	2,408,458.39
11	中国银行股份有限公司	112604068.IB	26 中国银行 CD068	2,368,822.71
12	中国建设银行股份有限公司	232680021.IB	26 建行二级资本债 02BC	2,269,472.81
13	中国银行股份有限公司	112604056.IB	26 中国银行 CD056	2,226,406.85
14	中国建设银行股份有限公司	112605312.IB	26 建设银行 CD312	2,226,406.85
15	中国建设银行股份有限公司	112605220.IB	26 建设银行 CD220	2,117,189.05
16	中信银行股份有限公司	242680001.IB	26 中信银行永续债 01BC	2,103,997.71
17	中国国际金融股份有限公司	115690.SH	23 中金 G5	1,961,423.10
18	中国建设银行股份有限公司	232680011.IB	26 建行二级资本债 01BC	1,949,845.77
19	中国建设银行股份有限公司	112605153.IB	26 建设银行 CD153	1,897,958.76
20	中国银行股份有限公司	112604037.IB	26 中国银行 CD037	1,793,640.86
21	中国银行股份有限公司	232580050.IB	25 中行二级资本债 02BC	1,665,205.96
22	中国建设银行股份有限公司	112605237.IB	26 建设银行 CD237	1,579,725.29
23	中国银行股份有限公司	2228006.IB	22 中国银行二级 01	1,498,601.57
24	中国银行股份有限公司	2128039.IB	21 中国银行二级 03	1,431,365.48
25	中国银行股份有限公司	242680038.IB	26 中行永续债 03BC	1,415,275.50
26	中国建设银行股份有限公司	112605285.IB	26 建设银行 CD285	1,354,619.53
27	中国银行股份有限公司	112604034.IB	26 中国银行 CD034	1,276,510.27
28	中国银行股份有限公司	242480008.IB	24 中行永续债 01	1,181,552.90
29	中国银行股份有限公司	242580029.IB	25 中行永续债 01BC	1,096,025.51
30	中国银行股份有限公司	232380066.IB	23 中行二级资本债 03A	992,875.99
31	中国银行股份有限公司	232680014.IB	26 中行二级资本债 02BC	890,232.51

32	中国建设银行股份有限公司	112605058.IB	26 建设银行 CD058	761,612.93
33	中信银行股份有限公司	112608074.IB	26 中信银行 CD074	758,917.91
34	中信银行股份有限公司	112608081.IB	26 中信银行 CD081	738,757.34
35	中信银行股份有限公司	112608052.IB	26 中信银行 CD052	734,204.92
36	中国建设银行股份有限公司	242380021.IB	23 建行永续债 02	710,033.62
37	中国建设银行股份有限公司	312610012.IB	26 建行 TLAC 非资本债 02A(BC)	636,118.35
38	中国银行股份有限公司	312410001.IB	24 中行 TLAC 非资本债 01A	541,373.61
39	中国银行股份有限公司	092280109.IB	22 中行二级资本债 02B	527,778.99
40	中国建设银行股份有限公司	242380013.IB	23 建行永续债 01	501,123.42
41	中国银行股份有限公司	242380008.IB	23 中行永续债 01	493,117.81
42	中国建设银行股份有限公司	092280131.IB	22 建行二级资本债 02A	424,338.59
43	中国银行股份有限公司	312410002.IB	24 中行 TLAC 非资本债 01B	385,734.51
44	信达证券股份有限公司	242120.SH	24 信达 06	385,003.00
45	中国银行股份有限公司	312610014.IB	26 中行 TLAC 非资本债 02A(BC)	381,823.21
46	中国建设银行股份有限公司	232480033.IB	24 建行二级资本债 02A	379,392.82
47	中国建设银行股份有限公司	2128026.IB	21 建设银行二级 02	351,599.57
48	中国建设银行股份有限公司	232580002.IB	25 建行二级资本债 01BC	339,786.12
49	中国建设银行股份有限公司	2128049.IB	21 建设银行二级 05	315,640.45
50	中国建设银行股份有限公司	2128025.IB	21 建设银行二级 01	296,139.65
51	中信证券股份有限公司	245189.SH	26 中证 Y3	291,889.01
52	中国建设银行股份有限公司	242680017.IB	26 建行永续债 01BC	248,231.50
53	中国银行股份有限公司	232380006.IB	23 中行二级资本债 01A	246,859.17
54	中国银行股份有限公司	242680008.IB	26 中行永续债 01BC	203,002.04

55	中国银行股份有限公司	232680003.IB	26 中行二级资本债 01BC	177,125.14
56	中国银行股份有限公司	2228029.IB	22 中国银行永续债 02	162,507.04
57	中国建设银行股份有限公司	312410003.IB	24 建行 TLAC 非资本债 01A	154,664.21
58	中国建设银行股份有限公司	232380069.IB	23 建行二级资本债 02A	142,360.30
59	中国建设银行股份有限公司	232480106.IB	24 建行二级资本债 03BC	102,849.98
60	中国银行股份有限公司	092280108.IB	22 中行二级资本债 02A	93,339.19
61	中国银行股份有限公司	2228023.IB	22 中国银行永续债 01	84,709.24
62	中国银行股份有限公司	242480086.IB	24 中行永续债 02BC	84,302.10
63	中国银行股份有限公司	112504061.IB	25 中国银行 CD061	73,733.00
64	中国银行股份有限公司	232480001.IB	24 中行二级资本债 01A	70,268.53
65	中信银行股份有限公司	242400007.IB	24 中信银行永续债 01	51,812.61
66	中国银行股份有限公司	242580035.IB	25 中行永续债 02BC	48,933.09
67	中国银行股份有限公司	312610009.IB	26 中行 TLAC 非资本债 01BC	40,589.70
68	中国平安人寿保险股份有限公司	272580009.IB	25 平安人寿资本补充债 01	33,804.65
69	中国银行股份有限公司	232580067.IB	25 中行二级资本债 03A(BC)	27,291.54
70	中国建设银行股份有限公司	232580054.IB	25 建行二级资本债 03BC	27,269.92
71	中国建设银行股份有限公司	232380070.IB	23 建行二级资本债 02B	17,766.62
72	中信泰富特钢集团股份有限公司	127056.SZ	中特转债	16,430.73
73	中国银行股份有限公司	112604011.IB	26 中国银行 CD011	15,726.47
74	中信证券股份有限公司	175125.SH	20 中证 20	9,020.30
75	中国建设银行股份有限公司	232580027.IB	25 建行二级资本债 02B(BC)	8,086.02
76	中信证券股份有限公司	175317.SH	20 中证 24	944.27
77	中信证券股份有限公司	115261.SH	23 中证 G7	883.52

78	信达证券股份有限公司	240706.SH	24 信达 03	879.01

4.2 投资关联方承销期内承销的证券

序号	关联方名称	证券代码	证券简称	金额（元）
1	中国国际金融股份有限公司	102683140.IB	26 湖州城投 MTN008	833,839.00
2	中国银行股份有限公司	2620001.IB	26 徽商银行 01	677,577.00
3	中国国际金融股份有限公司	2620001.IB	26 徽商银行 01	677,577.00
4	中信银行股份有限公司	2620001.IB	26 徽商银行 01	677,577.00
5	中信证券股份有限公司	2620001.IB	26 徽商银行 01	677,577.00
6	中信证券股份有限公司	212680011.IB	26 南京银行债 01BC	415,504.00
7	中国国际金融股份有限公司	212680011.IB	26 南京银行债 01BC	415,504.00
8	中国建设银行股份有限公司	102683260.IB	26 武汉城建 MTN002	192,814.00
9	中信证券股份有限公司	268939.SH	26 成万	122,494.02
10	中国国际金融股份有限公司	500840.SZ	济租 11A2	2,393.00
11	中国国际金融股份有限公司	500839.SZ	济租 11A1	855.00
12	中国国际金融股份有限公司	500841.SZ	济租 11B	513.00

4.3 管理人自有资金及管理人关联方投资本产品情况*

序号	投资人类型	关联方名称	产品分级信息	金额（元）
1	（无）	（无）	（无）	（无）

注 1：仅私募理财产品披露管理人自有资金及管理人关联方投资本产品情况。

注 2：投资人类型，枚举值为“管理人自有资金”或“管理人关联方”。

注 3：产品分级信息，如本产品为不分级产品，该要素展示为“-”。

4.4 其他重大关联交易

序号	关联方名称	资产代码	资产名称	交易类型	金额（元）
1	（无）	（无）	（无）	（无）	（无）

第五章 产品投资账户信息

序号	账户类型	账户名称	账户账号	账号开户机构
1	托管账户	民生理财贵竹固收增利红利半年持有期2号理财产品	8110701014103024584	中信银行股份有限公司北京分行

注：上表数据为报告期末日终情况。

第六章 产品投资合作机构情况

序号	投资合作机构名称	主要职责
1	广东粤财信托有限公司	进行受托资金投资管理、根据合同约定从事受托投资或提供投资顾问等服务，具体以管理人与投资合作机构签署的合同为准
2	中铁信托有限责任公司	
3	兴业国际信托有限公司	
4	中信信托有限责任公司	
5	中诚信托有限责任公司	
6	云南国际信托有限公司	
7	华润深国投信托有限公司	
8	中原信托有限公司	
9	中欧基金管理有限公司	
10	博时基金管理有限公司	
11	工银瑞信基金管理有限公司	
12	国寿安保基金管理有限公司	
13	太平洋资产管理有限责任公司	
14	安联保险资产管理有限公司	
15	大成基金管理有限公司	
16	银华基金管理股份有限公司	
17	东方基金管理股份有限公司	
18	兴证全球基金管理有限公司	

注：上表数据为报告期末日终情况。

第七章 管理人报告

7.1 报告期内投资策略和运作分析

2026年三季度，国内经济数据K型特征依旧延续，结构上持续呈现出口偏强、内需平淡的特征。价格方面，能源品受供给侧因素影响三季度价格显著抬升（原油受美伊冲突对运输环节的影响价格再度大幅上行，国内方面受山西矿难影响煤炭产量在三季度持续低于预期），同时在AI产业链需求持续上行的背景下，上游众多行业出现供给缺口进而带动产业链价格大幅上涨（譬如PCB、存储等）。数量方面，财政支出进度偏慢（1-8月广义财政支出同比下降3.5%）、地产投资整体下行等因素拖累三季度社融、M2等金融数据增速，三季度利率中枢继续小幅下

行。国内自下而上可以观察到部分行业的商品价格及产能利用率持续出现积极的变化，但当前看对宏观经济总量数据影响依旧较小。市场方面，受风险偏好大幅回落影响，三季度 A 股调整，债券利率下行，信用利差继续收窄并由短端逐步向长端演绎：沪深 300 指数收益-12.49%，万得偏股混合基金指数收益-13.41%，万得中长期纯债型指数收益 0.66%。

理财产品在合同约定的投资范围内，依据投资团队的市场研判进行大类资产配置的选择，并精选优秀的投资标的，构建投资组合，力争为客户提供长期、稳定的净值回报。

报告期内，产品配置以固定收益类品种为主，控制久期、评级分布、精选个券，采取均衡策略，力争获取稳定的票息收益，作为产品的基础收益，整体信用风险和债券利率波动风险可控。在控制高波动资产敞口的前提下，把握时机适当配置红利主题相关权益投资标的，以期增强产品收益。

7.2 投资风险分析

国内方面，全年完成经济目标压力不大，因此除 828 房地产政策及后续细则的优化外，我们判断内需方面政策大幅加码的必要性不高。因此国内或依旧维持较为宽松的流动性，经济 K 型复苏的结构仍将持续。海外方面，值得关注的是，在 AI 等高景气行业及能源价格高企拉动海外利率水平上行的背景下，K 型经济下端的行业不可避免地受到影响，因此我国出口结构中非 AI 产业链的需求变化值得关注。

资产配置方面，在当前经济环境下，固收类资产的配置价值依旧显著，但利率水平整体低位下波动率预计仍不低。权益类资产有望充分受益经济结构转型下带来的结构性机会，展望中长期部分行业及板块仍有不错的预期收益率。本产品将积极把握固定收益资产的配置，在严格控制目标回撤的前提下，积极参与权益资产的交易性机会。

红利板块方面，重点看好工业金属、保险、能源品等方向。债券市场方面，重点关注利率债、二永债等交易性机会。

7.3 产品流动性风险分析

本产品为开放式产品，主要投资于权益、固收类资产。本产品采用分散投资、控制流通受限证券比例等方式防范流动性风险，保持组合内高流动性资产比例在适当范围内，对于单一主体集中度、单一标的集中度、行业集中度和个股集中度等进行监控和动态调整。同时已经建立压力测试为核心的产品流动性风险监测体系，风险管理部门独立于投资部门负责流动性压力测试的实施与评估。未来将会密切关注货币市场、债券市场、权益市场、汇率市场波动等对组合流动性的冲击，提前做好摆布和应对。

7.4 所投资产管理产品选择标准*

（无）

注：仅私募理财产品披露资产管理产品选择标准。