
南银理财盈瑞灵活价值精选两年定开2022第1期公募人民
币理财产品

2025年第1季度报告

产品管理人:南银理财有限责任公司

产品托管人:南京银行股份有限公司

§ 1 产品概况

产品全称	南银理财盈瑞灵活价值精选两年定开2022第1期公募人民币理财产品
产品登记编码	Z7003222000056（投资者可依据该编码在中国理财网www.chinawealth.com.cn查询理财产品相关信息）
产品运作方式	开放式净值型
产品成立日	2022年08月09日
报告期末产品份额总额	10,404,722.56份
合作机构	上海东证期货有限公司,中粮信托有限责任公司,鑫沅资产管理有限公司,鹏华基金管理有限公司
产品管理人	南银理财有限责任公司
产品托管人	南京银行股份有限公司

§ 2 主要财务指标和产品业绩比较基准

2.1 主要财务指标

单位：人民币元

内部销售代码	报告期（2025年01月01日 - 2025年03月31日）		
	1.期末产品最后一个市场交易日资产净值	2.期末产品最后一个市场交易日份额净值	3.期末产品最后一个市场交易日份额累计净值
Z91001	10,807,023.63	1.0386	1.0386

注：产品净值可能存在未扣除管理人及投资合作机构业绩报酬、赎回费等费用（如有）的情况，实际收益以兑付为准。

2.2 产品业绩比较基准

2.2.1本报告期产品业绩比较基准

阶段	内部销售代码	业绩比较基准
2025年01月01日 - 2025年03月31日	Z91001	-2.90%

§ 3 管理人报告

3.1 报告期内产品的投资策略和运作分析

固收方面，2025年一季度债市总体小幅调整，10年国债活跃券到期收益率上行20BP左右，利差总体偏低，曲线偏平，主要交易机构负债端总体平稳。一季度国内地产、消费等高频数据不弱，虽然经济数据显示的量增价跌、生产总体好于需求的特征尚未明显改善，但经济基本面对债市难有进一步利多。反而在央行防范金融风险、兼顾内外均衡的政策目标指引下，以Shibor、同业存单利率表征的资金价格边际抬升，是促发前期债市调整的直接因素。

固收市场自今年初以来，持续面临“胜率不低、赔率偏低”的问题，配置窗口较窄，交易节奏较快。现阶段往后看，在内外宏观环境不确定性提升的背景下，债券的避险需求重新得到重视；虽然二季度发债有所提速，但预期国内宽货币较宽财政政策先行落地，对债市总体维持中性偏多，在窄幅波动中择机增配中短久期高票息资产和把握曲线走陡的波段交易机会。

权益方面，2025年一季度市场总体平稳，港股表现强于A股，A股市场科技股表现最强。整体市场呈现较强的成长股行情特征，在Deepseek事件的刺激下，AI、人形机器人、智能驾驶成为一季度市场主要热点，红利资产相对表现较弱。

一季度国内宏观数据总体偏强，社融、社零、PMI等数据表现较好，但依然存在生产强于消费的情况，价格端表现相对偏弱。产业端出现非常积极信号，Deepseek事件和民营经济座谈会极大推升国内企业信心，新一轮创新浪潮正在涌现。总体国内保持较宽松的货币政策和积极财政政策预期，经济活动运行平稳，一季度出口增速明显放缓，今年出口扰动因素明显加大，全年预计存在一定压力。行业层面，房地产一二手房合计成交量同比增长，一线城市房价出现企稳迹象，部分城市土地市场热度提升；消费在以旧换新的带动下，整体保持较强韧性；制造业方面，新能源产业依然处于筑底阶段；科技是最值得重点关注的中期方向，AI、人形机器人、智能驾驶等进入快速的爆发期，预计未来将继续呈现丰富的投资机会。

权益市场从去年三季度政策转向以来，总体保持上行，当前估值处于历史中枢位置

，但大部分核心资产的价格和估值依然处于历史低位，中长期投资价值比较明显。由于今年海外扰动因素加剧，中美关系确定性下降，未来国内政策的力度是决定全年经济增速的最重要变量。从当前财政和货币政策储备空间来看，预计全年政策支撑经济的作用将明显加大，随着内部政策逐步对冲外部风险，权益资产中期有望震荡上行。本产品主要配置在非标、债券和股票资产，一季度保持了较高的固收类资产配置比例。考虑到政策和经济的中期预期有望逐步改善，未来将保持相对中高的权益仓位。

3.2 报告期内产品的流动性风险分析

产品持仓中维持合理比例高流动性资产，提前做好关键时点资金储备，流动性状况较好。

3.3 报告期内产品的业绩表现

截至报告期末，本产品份额净值为1.0386元。

§ 4 投资组合报告

4.1 报告期末产品资产组合情况

序号	资产类别	穿透前占总资产比例	穿透后占总资产比例
1	固定收益类	60.58%	63.99%
2	权益类	31.29%	31.79%
3	商品及金融衍生品类	0.00%	0.00%
4	混合类	8.13%	4.22%
5	合计	100.00%	100.00%

4.2 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名资产投资明细

序号	代码	名称	公允价值（元）	占产品资产净值比例（%）
----	----	----	---------	--------------

1	XTDKX202410230001	中粮信托·南盈11号集合资金信托计划（第1期）	4,504,107.38	41.68
2	ZZGJT202007060001	鑫沅资产金梅花141号集合资产管理计划	1,794,630.80	16.61
3	000333	美的集团	478,850.00	4.43
4	002019	鹏华弘安混合C	473,617.14	4.38
5	00700	腾讯控股	464,744.70	4.30
6	HHQTT202412170002	东证期货瑞泽稳盈1号集合资产管理计划	412,367.03	3.82
7	00576	浙江沪杭甬	213,427.22	1.97
8	002233	塔牌集团	193,920.00	1.79
9	01378	中国宏桥	179,539.20	1.66
10	06060	众安在线	177,117.29	1.64

4.3报告期末非标准化债权类资产明细

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限（天）	到期收益分配	交易结构	风险状况
1	浙江省新昌县投资发展集团有限公司	中粮信托·南盈11号集合资金信托计划（第1期）	390	按季付息，到期还本	信托贷款	—

§ 5 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	0120080000000876	南银理财盈瑞灵 活价值精选 2022第1期	南京银行
---	------	------------------	-----------------------------	------

§ 6 关联交易情况

报告期内，产品投资于关联方发行的证券 0.00元。

产品投资于 关联方作为融资人的非标准化债权类资产业务交易金额0.00元。

产品投资于关联方承销的证券交易金额0.00元。

产品与关联方作为交易对手开展的投融资业务交易金额0.00元。

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易金额0.00元。

产品支付关联方托管费524.48元，支付关联方代销费5,508.97元。

产品发生其他关联交易金额0.00元。

报告期内，产品未发生重大关联交易。

南银理财有限责任公司

2025年03月31日