
南银理财增瑞合元（最低持有371天）公募人民币理财产品

品

2025年第2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	南银理财增瑞合元（最低持有371天）公募人民币理财产品
产品登记编码	Z7003223000068（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	2023年04月04日
报告期末产品份额总额	157,202,858.43份
合作机构	上海东证期货有限公司,中信信托有限责任公司,华安基金管理有限公司,天弘基金管理有限公司,鑫沅资产管理有限公司,海富通基金管理有限公司,交银施罗德基金管理有限公司
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

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04月01日 - 2025年06月30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
Z20013	163,835,220.53	1.0421	1.0421

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。

§ 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,上半年债市收益率总体呈现“倒U”型走势,先后经历央行防空转流动性收紧、中美关税博弈冲击和货币宽松预期等事件影响,10年国债活跃券到期收益率振幅空间30BP左右,在中美关税矛盾加重至央行公布降准降息阶段收益率快速下行,机构交易情绪较为活跃,而利差维持偏低,压降空间总体有限。上半年国内经济数据延续“量增价跌”特征,虽有阶段性的抢出口提振,但内需持续不强造成物价因子持续拖累,地产销售仍有下滑风险,而信贷周期能否企稳有待验证,总体仍处于底部阶段。不过,经济基本面对债市难有增量利多,反而国际环境变化和央行流动性态度等成为债市行情的主线逻辑。当前债市仍未脱离今年初以来的“胜率不低、赔率不高”的问题,配置机会偏窄,交易节奏较快,易受市场风偏扰动,即使考虑跨半年后增量配置资金,债市行情波动仍可能放大,收益增厚机会需要观察三季度经济数据走势。目前总体维持中性偏多观点,力争在震荡行情中把握小幅下行的波段机会,但对央行防范金融风险等表态亦会保持关注。

权益方面,2025年二季度A股延续结构性行情,指数温和上行,港股相对优势收敛。市场风险偏好在贸易冲突下降温,国内AI商业化进程遭遇波折,科技成长波动加剧。流动性充裕以及资本回报率下行背景下,市场进一步向红利+主题的哑铃型结构聚焦,其中股息率较为稳定的银行、高速公路等表现亮眼,主题方向则轮动加剧,并进一步下沉至微盘。

二季度国内宏观数据总体平稳,货币政策维持稳健偏宽松基调,财政政策积极托底,4月经济在外部关税冲击后逐月改善,综合PMI产出指数整体维持扩张区间。结构来看,二季度投资增速有所放缓,固定资产投资增速开始回落,房地产投资下滑速度有所扩大;消费成为核心支撑,以旧换新扩围推动家电、家具、通讯器材等品类高增长,生产强于消费格局有所缓解;出口方面,抢出口支撑短期数据,维持一定韧性。产业政策持续释放积极信号,年初的民营经济高质量发展座谈会及围绕新质生产力的系列部署,进一步激发了市场活力和企业创新动能。整体来看,虽然外部环境趋于复杂严峻,地产低迷制约投资反弹,但以旧换新扩围等消费政策和两重领域方向的财政加码构成了短期支撑。权益市场从去年三季度政策转向以来,总体保持上行,股债性价比来看,权益资产中期依然有较强的配置吸引力。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。预计下半

年稳增长政策将继续发力，当前财政政策空间相对充足，货币政策仍有灵活调整空间以支持实体经济，围绕新质生产力和科技创新的产业政策红利也有望持续释放，预计在财政、货币和产业等内部政策支撑下能有效对冲外部风险，A股市场中期震荡上行趋势有望延续。

产品操作上，债券资产将继续保持一定的配置仓位，进一步加强对杠杆和久期的管理；权益方面，维持权益资产处于股债性价比较高位置的判断，为控制产品净值波动，计划适当加大仓位控制力度，并争取通过波段交易为产品提供增强收益。

3.2 报告期内产品的流动性风险分析

本产品主要投向具有良好流动性的金融工具，并对标的进行分散化投资，防范流动性风险。

3.3 报告期内产品的业绩表现

截至报告期末，本产品Z20013份额净值为1.0421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	96.70%	92.80%
2	权益类	3.05%	7.14%
3	商品及金融衍生品类	0.00%	0.00%
4	混合类	0.25%	0.06%
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	ZZGJT202007060001	鑫沅资产金梅花141号集合资产管理计划	57,643,727.08	35.18
2	ZJQTT202502270021	中信信托信宁添利1号证券投资集合资金信托计划	53,199,822.04	32.47
3	016396	交银稳益短债债券A	12,999,000.00	7.93
4	ZJQTT202410090021	华安基金-宁利1号集合资产管理计划	10,246,000.00	6.25
5	511220	海富通上证可质押城投债ETF	9,502,348.80	5.80
6	XJCKX202302280001	工商银行南分活期存款	9,225,193.68	5.63
7	518880	华安易富黄金ETF	3,370,291.20	2.06
8	159997	电子ETF	1,634,239.20	1.00
9	XJCKX202212020001	农业银行活期存款	719,268.68	0.44
10	HHQTT202412170002	东证期货瑞泽稳盈1号集合资产管理计划	408,995.56	0.25

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
-	-	-	-	-	-	-

§ 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	0120090000001125	南银理财增瑞合元最低持有371天	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57,000,000.00元。

产品支付关联方托管费9,791.27元，支付关联方代销费118,766.98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06月30日