

民生理财富竹纯债 91 天持有期 21 号理财产品 2025 年三季度报告

报告人：民生理财有限责任公司

报告期间：2025 年 07 月 01 日 至 2025 年 09 月 30 日

报告披露日期：2025 年 10 月 28 日

目 录

报告说明	3
1. 产品基本要素	3
2. 产品主要财务指标及收益表现	3
2.1 产品规模及杠杆水平	3
2.2 产品净值情况	3
2.3 产品过往业绩情况	4
3. 产品收益分配情况	5
4. 产品投资情况	5
4.1 各类资产持仓情况	5
4.2 前十项资产情况	6
4.3 非标准化债权类资产投资情况	6
5. 产品关联交易情况	7
5.1 投资关联方发行的证券	7
5.2 投资关联方承销的证券	7
5.3 其他重大关联交易	8
6. 产品投资合作机构情况	8
7. 管理人报告	9
7.1 投资组合流动性风险分析	9
7.2 理财产品投资运作分析	9
7.3 投资经理对理财产品的展望	10
8. 托管人报告	10

报告说明

- ① 理财产品管理人保证本报告所载信息不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- ② 理财产品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。理财非存款，投资需谨慎。
- ④ 除特别说明外，本报告的货币单位均为人民币元。

1. 产品基本要素

要素名称	内容
产品名称	民生理财富竹纯债 91 天持有期 21 号理财产品
产品代码	FBAE60521
产品子份额代码	FBAE60521E；FBAE60521F；FBAE60521M
产品登记编码	Z7007924000538
币种	人民币
成立日	2024/11/05
预期到期日	无固定期限
募集方式	公募
产品类型	固定收益类
运作方式	开放式
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

2. 产品主要财务指标及收益表现

2.1 产品规模及杠杆水平

要素名称	数值
产品份额	792,388,114.68
净资产（元）	816,873,932.89
总资产（穿透后）（元）	824,001,373.54
杠杆水平（%）	100.87

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

2.2 产品净值情况

产品（子份额）代码	份额净值（元）	份额累计净值（元）
FBAE60521	1.0309	1.0309
FBAE60521E	1.0309	1.0309
FBAE60521F	1.0302	1.0302
FBAE60521M	1.0307	1.0307

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

2.3 产品过往业绩情况

产品 FBAE60521 成立于 2024 年 11 月 05 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）
成立以来	3.0900
今年以来	1.8475
2024 年	1.2200
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE60521E 设立于 2024 年 11 月 05 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）
设立以来	3.0900
今年以来	1.8475
2024 年	1.2200
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE60521F 设立于 2024 年 11 月 05 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）
设立以来	3.0200
今年以来	1.7783
2024 年	1.2200
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

子份额 FBAE60521M 设立于 2024 年 11 月 05 日，其在不同历史区间的业绩如下：

历史区间	净值涨跌幅（%）
设立以来	3.0700
今年以来	1.8277
2024 年	1.2200
2023 年	不适用
2022 年	不适用
2021 年	不适用
2020 年	不适用

注 1：本部分展示了产品整体及各子份额的复权份额净值在不同历史区间的涨跌幅情况，非年化收益率。特定历史区间的复权份额净值涨跌幅=（区间期末复权份额净值/区间期初复权

份额净值-1) *100%。

注 2：区间“成立以来/设立以来”的起始日为产品/子份额的成立/设立日，截止日为报告期末。区间“今年以来”的起始日为 2025 年 1 月 1 日和产品/子份额的成立/设立日的孰晚日，截止日为报告期末。

注 3：子份额设立日可能晚于产品成立日。截至报告期末，产品/子份额成立/设立不满一个月的，不展示过往业绩。

注 4：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，投资需谨慎。

3. 产品收益分配情况

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)

注：上表数据为报告期内的发生额情况。

4. 产品投资情况

4.1 各类资产持仓情况

序号	资产种类	直接投资		间接投资	
		资产余额(元)	占穿透后总资产的比例(%)	资产余额(元)	占穿透后总资产的比例(%)
1	银行存款、结算备付金等现金类资产	301,159,706.12	36.55	257,444,788.95	31.24
2	拆放同业及买入返售金融资产	0.00	0.00	98,768,603.17	11.99
3	股票资产	0.00	0.00	0.00	0.00
4	债券、资产支持证券等固定收益资产	0.00	0.00	150,304,270.50	18.24
	其中：债券	0.00	0.00	111,837,477.02	13.57
	资产支持证券	0.00	0.00	38,466,793.48	4.67
5	基金投资	0.00	0.00	160,344.55	0.02
	其中：债券及货币类基金	0.00	0.00	160,344.55	0.02
6	其他符合监管要求的权益类资产	0.00	0.00	0.00	0.00

7	其他符合监管要求的 债权类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
8	商品及金融衍生品资 产	0.00	0.00	0.00	0.00
9	其他资产	0.00	0.00	16,163,660.25	1.96
10	合计	301,159,706.1 2	36.55	522,841,667.4 2	63.45

注1：上表数据为报告期末日终的存量情况。

注2：直接投资的资产是指理财产品直接持有的资产（包括公募基金）；间接投资的资产是指理财产品通过资产管理产品持有的资产。

注3：穿透后总资产=直接投资的资产+间接投资的资产；占穿透后总资产的比例=该项资产余额/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）。

4.2 前十项资产情况

序号	资产名称	资产类别	资产余额(元)	占穿透后总资产的比例(%)
1	23 赣建 05	信用债	17,228,592.78	2.09
2	协议存款	银行存款	13,331,421.88	1.62
3	协议存款	银行存款	10,687,752.47	1.30
4	协议存款	银行存款	9,448,867.63	1.15
5	24 财通 02	信用债	8,493,471.73	1.03
6	25 盐城国投 MTN001A	信用债	8,482,112.54	1.03
7	银行间 10 日质押 式逆回购	债券买入返售	7,858,284.82	0.95
8	23 新创 02	信用债	5,769,754.90	0.70
9	25 余姚高铁 MTN001	信用债	5,672,618.23	0.69
10	23 海水 01	信用债	5,653,486.41	0.69

注1：上表数据为报告期末日终的存量情况。

注2：前十项资产为穿透后的数据，不含现金、活期存款、备付金、保证金、证券清算款、信托保障基金、应收股利。

4.3 非标准化债权类资产投资情况

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	占穿透后 总资产的 比例(%)
1	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)	(无)

注1：上表数据为报告期末日终的存量情况。

注2：剩余融资期限是指本报告期末当日至非标资产预计到期的期限。

注3：到期收益分配是指管理人根据非标资产在报告期内的运行情况进行测算的年化收益率，最终应以到期时实际收到的金额为准。

5. 产品关联交易情况

5.1 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	（无）	（无）	（无）	（无）

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

5.2 投资关联方承销的证券

序号	关联方名称	证券代码	证券简称	金额（元）
1	中国民生银行股份有限公司	102383455. IB	23 句容城投 MTN002	2,842,791. 77
2	中国民生银行股份有限公司	032480223. IB	24 邯郸交投 PPN001	2,679,597. 10
3	中国民生银行股份有限公司	032480205. IB	24 无锡产发 PPN001	2,232,572. 68
4	中国民生银行股份有限公司	042580060. IB	25 镇江交通 CP001	2,203,095. 35
5	中国民生银行股份有限公司	102581776. IB	25 盈峰 MTN002	2,188,196. 17
6	中国民生银行股份有限公司	102480984. IB	24 开盛集团 MTN001	1,775,375. 74
7	中国民生银行股份有限公司	032400844. IB	24 江淮建设 PPN001	1,748,812. 63
8	中国民生银行股份有限公司	042580038. IB	25 海沧投资 CP001	1,540,359. 03
9	中国民生银行股份有限公司	102482843. IB	24 海沧投资 MTN002	1,531,644. 30
10	中国民生银行股份有限公司	102100258. IB	21 临沂投资 MTN001	1,116,932. 70
11	中国民生银行股份有限公司	102481731. IB	24 瀚瑞投资 MTN003	1,105,476. 01
12	中国民生银行股份有限公司	032400923. IB	24 盐城国投 PPN005	902,435. 57
13	中国民生银行股份有限公司	102581086. IB	25 瀚瑞投资 MTN004	664,118. 45
14	中国民生银行股份有限公司	032481005. IB	24 盐城国投 PPN004A	437,273. 94
15	中国民生银行股份有限公司	102480913. IB	24 淮安新城 MTN003	223,061. 33
16	中国民生银行	032400685. IB	24 建安投资	222,815. 10

	股份有限公司		PPN003	
17	中国民生银行 股份有限公司	102481855. IB	24 易盛德 MTN001	221,657.91
18	中国民生银行 股份有限公司	102380833. IB	23 首开 MTN004	152,094.56
19	中国民生银行 股份有限公司	032380776. IB	23 滨江新城 PPN004	151,228.74
20	中国民生银行 股份有限公司	032480704. IB	24 浦口城乡 PPN001	0.00
21	中国民生银行 股份有限公司	102580535. IB	25 西永电子 MTN003	0.00
22	中国民生银行 股份有限公司	102580841. IB	25 恒廷实业 MTN001	0.00
23	中国民生银行 股份有限公司	102501233. IB	25 贵州交通 MTN001	0.00
24	中国民生银行 股份有限公司	032580041. IB	25 建安投资 PPN001	0.00
25	中国民生银行 股份有限公司	042580071. IB	25 邯郸建投 CP001	0.00
26	中国民生银行 股份有限公司	032501099. IB	25 惠安交发 PPN003	0.00
27	中国民生银行 股份有限公司	102580816. IB	25 泰州金控 MTN001	0.00
28	中国民生银行 股份有限公司	102580224. IB	25 淮安高新 MTN001	0.00
29	中国民生银行 股份有限公司	012580232. IB	25 新滨江 SCP001	0.00
30	中国民生银行 股份有限公司	032281033. IB	22 青岛地铁 PPN001	0.00
31	中国民生银行 股份有限公司	032400859. IB	24 郑州发展 PPN004	0.00

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

5.3 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	中信银行股 份有限公司	不涉及	不涉及	实际支付的托 管费	52,113.78

注：上表数据为报告期内的发生额情况。

6. 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	中信信托有限责任公司	进行受托资金投资 管理、根据合同约
2	中诚信托有限责任公司	

3	华能贵诚信托有限公司	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
4	广东粤财信托有限公司	
5	方正中期期货有限公司	
6	陕西省国际信托股份有限公司	

注：上表数据为报告期末日终的存量情况。

7. 管理人报告

7.1 投资组合流动性风险分析

产品流动性风险分析

本产品主要持仓资为现金，公募基金，债券和资管计划，均具有较好的变现能力，流动性较为充足。

债券市场在三季度发生回调，但鉴于央行对流动性的支撑，可能发生大规模的价格回调以及相应的负反馈现象的概率较小。

股票市场持续上涨，风险偏好上升，权益市场较难发生较大的下跌。

7.2 理财产品投资运作分析

全球来看，主要央行几乎依次开启降息周期，地缘政治紧张是表现，全球陷入衰退概率变大是原因。

美国继续调高债务上限，三季度的联邦借款预期上调至 1.01 万亿美元，较之前的估算近乎翻倍。美元降息周期，叠加美国债务失控，黄金价格持续走高，全球央行也加快了购金步伐，美元信用体系正面临严峻挑战。

国内来看，2025 年上半年 GDP 增长 5%，基本符合预期。但房地产投资持续探底，二季度同比增速降至-12.9%，整体信用体系的周转仍面临一定困难。

债券市场：

2025 年三季度，央行的日投放均值为 7800 亿，且中枢不断提升，在历史上属于中性偏宽松状态。

但是债券市场持续走势低迷。不同期限的国债期货指数，均持续下跌，其中，30 年国债期货下跌超过 5%。信用债市场也持续低迷，信用债总财富指数，仅 1-3 年期限收涨，其余期限均为下跌。

我们尽可能保持整个债券组合的低久期特征，同时尽量处理低性价比债券。

股票市场：

三季度股票市场持续火热，wind 全 A 上涨接近 20%，创业板更是达到了 30% 的涨幅。

从估值角度，市场有过热嫌疑，但是主线明确，资金充裕，尚未出现“杠杆牛”，“全民炒股”等极端现象，市场相对健康。

我们在所有的固收加产品中，均维持了一定权益仓位，并且在每次市场回调均有加仓操作。

7.3 投资经理对理财产品的展望

在上一次的报告中我们提到，美国的主要矛盾是经济问题从衰退到滞涨的变化，以及货币体系可能崩溃的问题，中国核心问题是经济新旧动能转换的问题。

目前我们认为：美国降息周期几乎已经开启，同时，全球货币体系正面临重构。而中国股票市场的科技板块已经成为明显主线。

我们认为，风险资产进一步被重新定价，继续看好权益类资产。

固收类资产可能进一步承压，但是在流动性大幅宽松的情况下，可以保持相对稳定。

商品方面，全球定价体系重构，黄金涨幅可能将持续。其他商品也会有所表现，但是受制于全球衰退，涨幅预计有限。

8. 托管人报告

报告期内，中信银行股份有限公司作为本理财产品托管人，根据相关法律法规的规定以及托管协议和资金保管备忘录的约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。

本托管人根据相关法律法规的规定以及托管协议和资金保管备忘录的约定，对本报告中的产品主要财务指标及收益表现、产品收益分配情况、产品投资情况等内容进行了复核，未发现复核内容存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的情况。