

平安理财新卓越指数增强日开 180 天持有 1 号固收类理财产品 2025 年第四
季度报告

报告日：截至 2025 年 12 月 31 日

一、产品基本情况

产品名称	平安理财新卓越指数增强日开 180 天持有 1 号固收类理财产品		
产品代码	ZCZG180001		
产品登记编码	Z7003325000004		
产品类型	固定收益类		
理财币种	人民币 (CNY)		
产品成立日	2025 年 01 月 06 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	ZCZG18001A	393,485,444.34
	B	ZCZG18001B	2,572,124.71
	C	ZCZG18001C	993.54
	报告期末产品份额总额		396,058,562.59 份
业绩比较基准	份额类型	产品份额代码	业绩比较基准
	A	ZCZG18001A	2.00%-5.00%
	B	ZCZG18001B	2.00%-5.00%
	C	ZCZG18001C	2.00%-5.00%
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10月01日至2025年12月31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	ZCZG18001A	2,675,947.65
	B	ZCZG18001B	13,859.75
	C	ZCZG18001C	6.45
2. 本期利润	份额类型	产品份额代码	本期利润
	A	ZCZG18001A	1,759,776.47
	B	ZCZG18001B	8,430.48
	C	ZCZG18001C	4.32
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	ZCZG18001A	0.0035
	B	ZCZG18001B	0.0033
	C	ZCZG18001C	0.0043
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	ZCZG18001A	404,421,285.94
	B	ZCZG18001B	2,646,586.68
	C	ZCZG18001C	1,024.55
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	ZCZG18001A	1.0278
	B	ZCZG18001B	1.0289
	C	ZCZG18001C	1.0312
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	ZCZG18001A	1.0278
	B	ZCZG18001B	1.0289
	C	ZCZG18001C	1.0312
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	ZCZG18001A	404,421,285.94
	B	ZCZG18001B	2,646,586.68
	C	ZCZG18001C	1,024.55
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	ZCZG18001A	1.0278
	B	ZCZG18001B	1.0289

	C	ZCZG18001C	1.0312
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	ZCZG18001A	1.0278
	B	ZCZG18001B	1.0289
	C	ZCZG18001C	1.0312
10. 杠杆水平 (%)	126.07		

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 and 行业走势的简要展望

2025 年四季度。中美两国元首会面达成阶段性经贸共识,风险偏好一度受海外政府停摆等因素扰动,但联储 10、12 月如期降息最终支撑风险偏好上行。国内经济方面,工业生产和出口偏强而地产、消费偏弱的基本格局尚未改变。政策方面,10 月国债买卖重启支撑流动性,全季资金面总体延续宽松,但市场预期“降准降息”尚未兑现,财政方面,总量来看,10 月中央财政 5000 亿元下达地方财政,但全季实际财政支出边际回落,且政治局会议定调“保持必要的财政赤字、债务总规模与支出总量”意味着明年财政总量保持积极温和;结构上看,十五五规划与中央经济工作会议均指向科技仍然是政策重点发力方向。我们认为 2026Q1 海外宽财政和货币仍然主导全球风险偏好,国内经济外需导向延续,货币政策宽松有限,国内财政和科技政策或有进一步宽松空间,国内重点跟踪“财政”“信贷”开门红强度。

债券市场收益率震荡熊陡,期限结构陡峭化。10 月央行重启国债买卖以及中美地缘扰动等事件驱动债市收益率下行,而 11、12 月基金销售新规、银行指标压力、政府债供给等因素不断驱动长端利率上行,资金面宽松推动中短债券下行为主。展望后市,债市胜率赔率均有一定的不确定性,宏观基本面压力边际增大,赎回新规落地利多债市,但一季度政策/信贷开门红以及政府债供应仍然是债市边际利空因素,而银行净息差因素仍然压制货币政策空间,债市赔率空间尚未打开。投资策略上,建议组合保持中性偏低久期把握短端配置机会,波段交易以震荡思路关注交易性品种,在资金利率偏低背景下重

视杠杆套息策略。

权益市场全季震荡上行，宏观基本面偏弱下 A 股权益总体盈利支撑有限，四季度权益涨跌更多源于“市场流动性”供需因素驱动权益估值波动，四季度海外降息预期反复、国内政策力度边际走弱等因素短暂影响市场情绪，但十五五规划以及经济工作会议对于科技的定调、春季躁动预期等促使权益估值提升，权益四季度震荡上行。展望一季度，我们认为相对于盈利面而言，流动性更是主导权益市场波动的重要因素，全球一季度财政货币宽松格局未变，国内春周期以及十五五开年等因素共振友好，市场较为担心的 AI 泡沫并不会特别大风险，权益广义流动性受上述宏观叙事支撑，而汇金稳市力量、一季度三年存款到期等因素亦支撑权益狭义流动性，权益态度中性偏积极。建议权益仓位中性偏高，以大盘和价值获取稳定收益为主，结构上沿袭国内科技政策以及美国财政货币宽松等线索，关注科技、出口与资源等方向。

转债市场，中证转债震荡上行。全季来看，转债市场整体跟随权益，转债估值处于高位维持。展望一季度转债估值较高，但存量券的不断退市、新发量的不足、权益市场慢牛趋势判断不变等多因素叠加使得转债市场难以深度调整，预计估值高位维持。建议转债仓位标配，投资策略上关注高价不赎回与博弈下修两类转债，前者对应正股强势，且股东对股价有信心，不急于强赎，受益于权益市场上行；后者关注转债价格较低且有下修动力的公司，博弈转债条款下修。

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	46,218,125.86	11.35	49,171,867.32	12.07
2	同业存单	-	-	45,159,501.23	11.09
3	拆放同业及债券买入返售	-6,539.47	-	2,700,878.67	0.66
4	债券	22,852,104.55	5.61	293,285,238.28	72.00
5	非标准化债权类资产	-	-	-	-

6	权益类资产	-	-	3,210,343.65	0.79
7	金融衍生品	-	-	-2,368.29	-
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	-	-	13,841,176.29	3.40
12	私募基金	-	-	-	-
13	资产管理产品	338,302,946.20	83.05	-	-
14	委外投资——协议方式	-	-	-	-
15	合计	407,366,637.14	100.00	407,366,637.14	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	现金及银行存款	30,008,222.77	7.37
2	2025年记账式付息(一期)国债	22,852,104.55	5.61
3	现金及银行存款	16,209,903.09	3.98
4	国家开发银行2024年第八期金融债券	9,261,882.38	2.27
5	国家开发银行2025年第十五期金融债券	7,562,559.80	1.86
6	中国信达资产管理股份有限公司2022年无固定期限资本债券(第一期)	6,889,400.32	1.69
7	华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	5,963,382.33	1.46
8	中国建设银行股份有限公司2025年第199期同业存单	4,134,236.05	1.01
9	中国工商银行股份有限公司2025年第170期同业存单	4,133,314.64	1.01
10	中国光大银行2025年第241期同业存单	4,099,109.41	1.01

4.3 非标准化债权资产明细

无

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	19012025180150	平安理财新卓越指数增强 日开 180 天持有 1 号固收 类理财产品	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，本产品主要投资于现金及银行存款和以投资标准化资产为主的资产管理产品。

本产品投资的现金及银行存款资质较好，信用风险、市场风险和交易对手风险可控，正常情况下到期可以变现。

本产品投资的和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	平安证券股份有限公司	-	3,001.56	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	-	40,062.06	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	平安理财有限责任公司	-	238.18	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	-	482,577.86	金额口径为报告期内支出的管理费用