

兴银理财稳添利季盈(3个月最短持有期)301号日开固收类理财产品 2025年第四季度报告

理财产品管理人：兴银理财有限责任公司

理财产品托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2026年1月22日

目 录

- § 一. 重要提示
- § 二. 产品基本信息
- § 三. 产品收益表现
- § 四. 产品投资经理简介
- § 五. 报告期内产品投资策略
- § 六. 投资组合情况
 - 1. 报告期末资产组合情况
 - 2. 报告期末杠杆融资情况
 - 3. 投资组合的流动性风险分析
 - 4. 报告期末资产持仓前十基本信息
 - 5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况
 - 6. 报告期间关联交易情况
 - 7. 投资账户信息

§ 一. 重要提示

1. 温馨提醒：理财非存款，产品有风险，投资需谨慎！
2. 理财信息可供参考，详情请咨询理财经理，或在“中国理财网（www.chinawealth.com.cn）”查询该产品相关信息。
3. 兴银理财有限责任公司保留对所有文字说明的最终解释权。

§ 二. 产品基本情况

| | |
|-------------------|------------------------------------|
| 产品名称 | 兴银理财稳添利季盈(3 个月最短持有期)301 号日开固收类理财产品 |
| 产品代码 | 9K533010 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7002025000031 |
| 产品运作方式 | 开放式 |
| 产品募集方式 | 公募 |
| 投资类型 | 固定收益类 |
| 报告期末产品份额总额 | 3,176,611,755.25 份 |
| 投资币种 | 人民币 |
| 风险等级 | R2 |
| 产品管理人 | 兴银理财有限责任公司 |
| 产品托管人 | 兴业银行股份有限公司 |

| 下属子份额的销售名称 | 下属子份额的销售代码 | 报告期末下属子份额的产品份额总数 |
|---------------------------|------------|------------------|
| 稳添利季盈 301 号 A（双债优选） | 9K53301A | 1,268,959.91 |
| 稳添利季盈 301 号 B（私银双债优选） | 9K53301B | 119,323,970.73 |
| 稳添利季盈 301 号 C（私银双债优选私行专属） | 9K53301C | 100,716,324.68 |

| 下属子份额的销售名称 | 下属子份额的销售代码 | 报告期末下属子份额的产品份额总数 |
|------------------------|------------|------------------|
| 稳添利季盈 301 号 D (双债优选) | 9K53301D | 984,240,006.91 |
| 稳添利季盈 301 号 G (私银双债优选) | 9K53301G | 1,971,062,493.02 |

注:本产品的业绩比较基准或业绩报酬计提基准等类似表述不是预期收益率,不代表产品的未来表现和实际收益,不构成对产品收益的承诺,仅供投资者进行投资决定时参考。

§ 三. 产品收益表现

报告期末, 产品过往业绩如下:

| 产品销售代码 | 近 1 月 年化收益率(%) | 近 3 月 年化收益率(%) | 近 6 月 年化收益率(%) | 成立至今 年化收益率(%) |
|----------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 9K53301A | 1.61 | 1.60 | -- | 1.39 |
| 9K53301B | 1.77 | 1.76 | 1.96 | 2.80 |
| 9K53301C | 1.82 | 1.81 | 2.01 | 2.86 |
| 9K53301D | 1.73 | 1.71 | 1.90 | 2.75 |
| 9K53301G | 1.73 | 1.70 | 1.90 | 2.75 |

业绩比较基准 (9K53301A) : 1.70%--2.70%
业绩比较基准 (9K53301B) : 1.85%--2.85%
业绩比较基准 (9K53301C) : 1.90%--2.90%
业绩比较基准 (9K53301D) : 1.80%--2.80%
业绩比较基准 (9K53301G) : 1.80%--2.80%

提示:

(1) 产品展示的业绩比较基准为报告期末理财产品所在最新投资周期的业绩比较基准。

(2) 兴银理财稳添利季盈(3个月最短持有期)301号日开固收类理财产品成立于 2025 年 01 月 23 日, 数据截止至 2025 年 12 月 31 日。过往业绩是由兴银理财有限责任公司计算并确认后所提供的数据。

(3) 近 N 月年化收益率 (%) = $(1 + (\text{当前复权单位净值} / \text{N 月前复权单位净值} - 1) * 100\%) ^ {(365 / \text{区间天数})} - 1$ 。区间天数为产品前 N 月 (或首个披露的有效净值日期, 不含该日) 至报告期末有效净值日期 (含该日) 累计运作天数。展示区间起始时间为近 N 月的有效净值日期, 截止时间为本报告期期末。

X 年年化收益率 (%) = $(1 + (\text{X 年最后一个有效复权单位净值} / \text{X-1 年最后一个有效复权单位净值} - 1) * 100\%) ^ {(365 / \text{区间天数})} - 1$ 。区间天数为该完整会计年度的天数。

成立至今年化收益率 (%) = $(1 + (\text{当前市值} / \text{成立日市值} - 1) * 100\%) ^ {(365 / \text{区间天数})} - 1$ 。区间天数为产品成立日期 (或首个披露净值日期, 不含该日) 至报告期末净值日期 (含该日) 累计运作天数。

复权单位净值体现单位净值序列及累计净值序列的波动和分红等情况。

(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, 投资须谨慎。

报告期末，产品净值表现具体如下：

| 产品代码 | 估值日期 | 产品份额净值 | 产品累计净值 | 产品资产净值 |
|----------|-------------|---------|---------|------------------|
| 9K533010 | 2025年12月31日 | 1.02592 | 1.02592 | 3,258,948,996.75 |
| 销售代码 | 估值日期 | 产品份额净值 | 产品累计净值 | 产品资产净值 |
| 9K53301A | 2025年12月31日 | 1.00424 | 1.00424 | 1,274,335.58 |
| 9K53301B | 2025年12月31日 | 1.02639 | 1.02639 | 122,472,609.80 |
| 9K53301C | 2025年12月31日 | 1.02688 | 1.02688 | 103,423,909.04 |
| 9K53301D | 2025年12月31日 | 1.02586 | 1.02586 | 1,009,687,732.69 |
| 9K53301G | 2025年12月31日 | 1.02589 | 1.02589 | 2,022,090,409.64 |

§ 四. 产品投资经理简介

李旭先生，同济大学管理学硕士，现任兴银理财专户投资部总经理助理、投资副总监，2006年加入兴业银行，有着丰富的大类资产配置经验和银行理财管理经验，目前管理理财产品 26 只，规模近 300 亿元。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、市场回顾

2025 年债市整体震荡，收益率呈 N 形走势。1 月至 3 月中旬债市呈回调态势，期间央行关注长债利率下行和资金空转风险，流动性边际收紧，科技主题驱动权益市场走强，股债跷跷板效应下，基金赎回压力显现，两会对消费、科技的提法带动风险偏好提升，进一步压制债市情绪，信用利差走阔。3 月中旬至 7 月中旬收益率震荡速下行，关税摩擦超预期，国内经济修复预期减弱，债市情绪回暖，此后降准降息、存款利率调降先后落地，叠加信用债 ETF 规模快速增长，信用债买盘力量较强，信用利差也迎来主动收缩。7 月下旬至 9 月末，债市面临调整压力，主因“反内卷”政策、雅江水电工程开工等带动权益、商品走强，债市再度承压，而后公募基金征求意见稿发布、央行买债预期落空，债基赎回压力加大。10 月至 11 月中旬，虽然股债跷跷板、关税扰动仍在，但债市反应边际钝化，在信用债票息价值显现、10 月末央行重启国债买卖的推动下债市收益率顺畅下行，10 年国债下破 1.8%。11 月下旬开始债市扰动增多，万科公告债券展期、基金赎回新规预期反复、配置盘尤其是超长债承接盘力量较弱，虽然央行对资金面呵护态度明显，但长债超长债收益率有所上行，短端信用债表现则相对稳健。

二、产品运作

投资策略上，3 月中旬前，产品采取票息策略，整体保持较低杠杆，择机增加收益较高的信用债，提升组合静态

收益，维持产品稳健运行。3月下旬及二季度，产品逐渐提升杠杆和久期，择机增加收益较高的信用债，提升组合静态收益，建仓信用利差保护较厚的优质主体，获取收益率下行过程中所带来的资本利得，增厚组合收益。三四季度以来，产品逐渐降低杠杆和久期，逢高建仓短久期高等级信用债提升组合静态，阶段性参与二永债波段交易以寻求交易增厚。

三、2026年一季度展望与投资策略

1、2026年一季度展望

展望 2026 年一季度，年初经济和股市开门红、超长债供需担忧等扰动显现，债市或先弱后强。基本面来看，2026 年初迎来经济数据真空期和政策窗口期，考虑到 12 月中央经济工作会议对财政定调稳健，“两会”政策超预期的概率或不大；市场存在“开门红”预期，需提防春节效应对 CPI 等数据的扰动，对债市或形成阶段性冲击，但经济数据同比力度还需观察。资金面偏中性，年初资金面临信贷开门红、税期等季节性扰动因素，重点关注央行对冲力度，当前央行支持性立场不变，通过多种工具积极呵护市场流动性，降准可以期待，降息或需地产、外需等条件触发，类似 2025 年一季度的资金紧张难以再现。供给层面，2026 年一季度政府债券发行靠前发力，以 10 年及以上的长期限为主，或阶段性压制长端超长端利率表现，但全年来看广义赤字增长或有限，供给压力可控。机构行为看，公募销售新规落地，赎回费安排放宽，缓和债市情绪，年初到期存款再配置、开门红诉求等推动保费增长和理财资金回流，配置盘需求尤其是长债承接盘需求有望陆续改善。

2、投资策略

年初债市曲线仍存陡峭化压力，后续债市或有更顺畅的下行。建议把握 NCD、中短信用债等年末和 1 月建仓时点；中短债票息策略和骑乘策略仍具有较好确定性；长债和超长债应向上要收益，利用市场非理性大幅调整的机会小幅加仓波段交易，关注公募纯债基金的负久期策略产品，提供部分下行保护。

§ 六. 投资组合情况

1.报告期末产品资产组合情况

| 序号 | 资产类型 | 直接投资占产品总资产的比例 (%) | 间接投资占产品总资产的比例 (%) |
|----|-------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 现金及银行存款 | 0.42 | 34.51 |
| 2 | 同业存单 | 0.00 | 2.65 |
| 3 | 公募基金 | 2.72 | 6.13 |
| 4 | 拆放同业及债券买入返售 | 0.00 | 3.71 |
| 5 | 债券 | 19.03 | 53.00 |
| 6 | 委外投资 | 77.83 | 0.00 |
| | 总计 | 100.00 | 100.00 |

2.报告期末杠杆融资情况

报告期末本产品总资产未超过该产品净资产规模的 140%，符合产品协议对本产品杠杆比例的要求。

3.投资组合的流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险一方面来自理财份额持有人可在约定的开放日提出赎回其持有的理财份额，另一方面来自于若投资品种所处的交易市场不活跃，可能带来资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。 为防范无法支付赎回款而产生的流动性风险，本理财产品管理人将合理安排所投资产期限，持续根据市场变化情况做好投资安排，尽可能降低产品流动性风险，有效保障理财持有人利益。 报告期内，本理财产品管理人严格遵守相关法律法规以及产品销售协议，对理财产品组合资产的流动性风险进行管理，报告期内未发生流动性风险。

4.报告期末资产持仓前十基本信息

| 序号 | 资产名称 | 资产规模 (元) | 占产品资产净值的比例 (%) |
|----|----------------|----------------|----------------|
| 1 | 25CSFD9 | 101,586,212.33 | 3.12 |
| 2 | 25 武进经发 MTN007 | 64,814,498.18 | 1.99 |
| 3 | 25 高淳国资 MTN003 | 60,483,874.52 | 1.86 |
| 4 | 24 民生银行永续债 01 | 54,387,559.26 | 1.67 |
| 5 | 25 国信产融 MTN001 | 50,232,143.15 | 1.54 |
| 6 | 25CSFD4 | 49,656,481.66 | 1.52 |

| | | | |
|----|--------------------------------|---------------|------|
| 7 | 富国中证 AAA 科技创新公司债交易型开放式指数证券投资基金 | 45,182,084.05 | 1.39 |
| 8 | 25 金川 SCP001(科创债) | 40,389,839.45 | 1.24 |
| 9 | 民生通惠民汇 90 号持有定期存款 (11DP250282) | 38,355,066.31 | 1.18 |
| 10 | 民生通惠民汇 90 号持有定期存款 (11DP250286) | 38,355,066.31 | 1.18 |

5.报告期末持有非标准化债权类资产情况

| 序号 | 项目名称 | 融资客户 | 剩余融资期限 (天) | 交易结构 | 风险状况 |
|----|------|------|------------|------|------|
| 无 | | | | | |

6.报告期间关联交易情况

6.1 理财产品在报告期末投资关联方发行、承销的证券的情况

| 资产名称 | 资产面额 (元) | 承销商/发行人 |
|----------------|---------------|-----------------|
| 25 九江银行永续债 01 | 1,927,927.83 | 九江银行股份有限公司 |
| 25 闽投 SCP003 | 1,236,608.49 | 福建省投资开发集团有限责任公司 |
| 兴业转债 | 1,757,940.99 | 兴业银行股份有限公司 |
| 25 闽投 SCP001 | 989,286.79 | 福建省投资开发集团有限责任公司 |
| 23 兴信 01 | 305,460.03 | 兴业国信资产管理有限公司 |
| 25 长兴优 | 124,346.83 | 华福证券资产管理有限公司 |
| 24 格力 MTN002 | 10,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 21 陆金开 MTN001 | 10,000,000.00 | 兴业证券股份有限公司 |
| 24 云能投 MTN002 | 20,000,000.00 | 兴业证券股份有限公司 |
| 25 甘国投 MTN001 | 8,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 24 南昌产投 MTN001 | 6,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 24 沛县城投 PPN002 | 25,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 25 国信产融 MTN001 | 50,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |

| | | |
|----------------|---------------|------------|
| 25 武进经发 MTN007 | 50,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 25 湘江资产 MTN001 | 19,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 25 胶州城投 MTN002 | 15,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |
| 25 高淳国资 MTN003 | 60,000,000.00 | 兴业银行股份有限公司 |

6.2 理财产品在报告期内其他关联交易

| 交易标的 | 交易金额（万元） | 交易类型 | 关联方名称 |
|----------------------------------|----------|-------|--------------|
| 兴业信托·兴享稳鑫 24 号集合资金信托计划 | 0.0125 | 管理费 | 兴业国际信托有限公司 |
| 兴业信托·兴享稳鑫 25 号集合资金信托计划 | 0.0112 | 管理费 | 兴业国际信托有限公司 |
| 兴瀚资管-兴添翼 62 号集合资产管理计划 | 0.5909 | 管理费 | 上海兴瀚资产管理有限公司 |
| 兴业存放（线上）20251024001-20260924 | 1.0715 | 授信 | 兴业银行股份有限公司 |
| 兴业存放（线上）20251023001-20261023 | 2.6787 | 授信 | 兴业银行股份有限公司 |
| 兴业存放（线上）20251028001-20260728 | 10.7146 | 授信 | 兴业银行股份有限公司 |
| 兴业存放（线上）20251217001-20261217 | 3.2144 | 授信 | 兴业银行股份有限公司 |
| 兴业存放（线上）20251205001-20261204 | 1.6072 | 授信 | 兴业银行股份有限公司 |
| 兴业存放（线上）20251028003-20260928 | 10.1789 | 授信 | 兴业银行股份有限公司 |
| 兴业存放（线上）20251028002-20260828 | 0.5357 | 授信 | 兴业银行股份有限公司 |
| 兴业信托·兴享稳鑫 21 号集合资金信托计划 | 0.0067 | 管理费 | 兴业国际信托有限公司 |
| 兴瀚资管-兴添翼 64 号集合资产管理计划 | 0.7897 | 管理费 | 上海兴瀚资产管理有限公司 |
| 兴瀚资管-兴添翼 61 号集合资产管理计划 | 0.5836 | 管理费 | 上海兴瀚资产管理有限公司 |
| 兴瀚资管-兴添翼 65 号集合资产管理计划 | 0.4668 | 管理费 | 上海兴瀚资产管理有限公司 |
| 兴业信托·兴享稳鑫 5 号集合资金信托计划 | 0.0061 | 管理费 | 兴业国际信托有限公司 |
| 兴银理财稳添利季盈(3个月最短持有期)301号日开固收类理财产品 | 0.1034 | 销售服务费 | 厦门国际银行股份有限公司 |
| 大家资管稳健精选 15 号 | 0.0495 | 管理费 | 大家资产管理有限责任公司 |
| 兴业中证 AAA 科技创新公司债交易型开放式指数证券投资基金 | 0.0076 | 管理费 | 兴业基金管理有限公司 |

| | | | |
|------------------------|--------|-----|--------------|
| 兴业信托·兴享稳鑫 53 号集合资金信托计划 | 0.0001 | 管理费 | 兴业国际信托有限公司 |
| 兴业信托·兴享稳鑫 54 号集合资金信托计划 | 0.0201 | 管理费 | 兴业国际信托有限公司 |
| 中诚信托-添瑞 12 号集合资金信托计划 | 0.1104 | 管理费 | 中诚信托有限责任公司 |
| 兴瀚资管-兴添翼 28 号集合资产管理计划 | 1.0181 | 管理费 | 上海兴瀚资产管理有限公司 |

6.3 理财产品在报告期内中的重大关联交易

| 资产名称 | 资产面额（元） | 交易类型 | 关联方名称 |
|------|---------|------|-------|
| 无 | | | |

7.投资账户信息

| 序号 | 账户类型 | 账户编号 | 账户名称 |
|----|------|--------------------|----------------------------------|
| 1 | 托管账户 | 051010100102094075 | 兴银理财稳添利季盈(3个月最短持有期)301号日开固收类理财产品 |

兴银理财有限责任公司
2026年1月22日