

“苏银理财启源现金 5 号”理财产品

2025 年年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财启源现金 5 号”理财产品于 2023 年 04 月 27 日成立，于 2023 年 04 月 27 日正式投资运作。

一、产品基本情况

产品名称	苏银理财启源现金 5 号
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000050
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	7,570,523,725.67
产品资产净值（元）	7,570,523,725.67
风险收益特征	低风险型
收益类型	固定收益类
管理人	苏银理财有限责任公司
托管人	江苏银行股份有限公司
托管账户	31000188000526885
托管账户开户行	江苏银行股份有限公司营业部
产品资产总值（元）	7,571,414,133.86
杠杆水平	100.01%

二、产品收益与业绩比较基准

报告日期	销售名称	每万份收益	七日年化收益率	业绩比较基准（年化）
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 A	0.4459	1.56%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 B	0.4213	1.47%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 DG	0.4951	1.72%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5 号 F	0.4322	1.51%	中国人民银行公布的 7 天通知存款利率

2025-12-31	苏银理财启源现金 5号H	0.4322	1.51%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号J	0.4459	1.56%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号JS鑫福款	0.4322	1.51%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号K	0.4459	1.56%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号N	0.4323	1.51%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号P	0.4459	1.56%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号S	0.4322	1.51%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号T	0.4569	1.60%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号W	0.3500	1.21%	中国人民银行公布的7天通知存款利率
2025-12-31	苏银理财启源现金 5号X	0.4322	1.51%	中国人民银行公布的7天通知存款利率

业绩比较基准不代表理财产品未来表现，不等于理财产品实际收益，不作为产品收益的业绩保证，投资者的实际收益由产品净值表现决定。管理人参考过往投资经验，依据资产投资收益水平，在产品说明书约定的投资范围和投资比例内，综合考虑收取的费用情况，模拟测算得出业绩比较基准。

三、产品投资组合情况

(一) 期末理财产品持有资产情况

序号	资产类别	直接投资占总资产的比例	间接投资占总资产的比例
1	固定收益类	60.51%	39.49%
2	权益类	-	-

3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
合计		60.51%	39.49%

(二) 期末理财产品持有的前十项资产

序号	资产名称	资产类别	持有金额 (元)	占产品总资产的比例 (%)
1	现金及银行存款	现金及银行存款	685,307,699.37	9.02%
2	24 农发清发 02	债券	356,335,371.72	4.69%
3	25 光大银行 CD076	同业存单	199,164,902.80	2.62%
4	25 农业银行 CD112	同业存单	199,120,739.61	2.62%
5	25 建设银行 CD337	同业存单	197,960,308.46	2.61%
6	25 农业银行 CD333	同业存单	197,572,225.66	2.60%
7	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	180,167,466.58	2.37%
8	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	180,000,180.00	2.37%
9	拆放同业及债券买入返售	拆放同业及债券买入返售	130,062,647.92	1.71%
10	上银慧增利货币 B	公募基金	108,869,366.08	1.43%

(三) 非标资产情况

1、非标资产投资情况

融资客户	项目名称	剩余融资期限 (天)	资产面值	到期分配方式	交易结构	风险状况
-	-	-	-	-	-	-

2、融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本 (元)	经营范围
-	-	-	-

(四) 期末理财产品前十名投资者持有情况

序号	投资者类别	期末持有份额	份额占比
----	-------	--------	------

1	机构	49,268,989.16	0.65%
2	机构	40,127,375.31	0.53%
3	个人	20,241,123.60	0.27%
4	机构	20,010,367.61	0.26%
5	机构	18,696,720.16	0.25%
6	机构	18,120,756.72	0.24%
7	机构	17,003,608.88	0.22%
8	机构	15,224,558.10	0.20%
9	机构	15,169,550.92	0.20%
10	机构	15,021,426.63	0.20%

(四) 关联交易情况

1、理财产品关联交易

1) 报告期内投资于关联方发行的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量(张)	报告期投资的证券金额(元)
-	-	-	-	-

2) 报告期内投资于关联方承销的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量(张)	报告期投资的证券金额(元)
-	-	-	-	-

3) 报告期内投资于关联方管理的资管产品或其他金融工具

关联方名称	金融工具代码	金融工具名称	报告期投资的证券数量	报告期投资的证券金额(元)
-	-	-	-	-

4) 报告期内的其他关联交易

交易类型	关联方名称	关联交易金额(元)
回购	江苏省国际信托有限责任公司	393,900,000.00
代销费	江苏镇江农村商业银行股份有限公司	1,421.25
回购	东吴证券股份有限公司	3,661,946,004.62
代销费	江苏银行股份有限公司	3,187,240.74
二级交易	华泰证券股份有限公司	20,081,158.08
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	801.06
托管费	江苏银行股份有限公司	1,426,141.73
回购	华泰证券(上海)资产管理有限公司	25,000,000.00

代销费	中信百信银行股份有限公司	2,294.11
-----	--------------	----------

注：本报告中理财产品托管费、代销费均基于产品实际支付金额进行统计。

2、关联方申购理财产品

报告期内，除本公司以外的关联方累计申购本产品 866,269.51 元。

(六) 自有资金投资情况

产品名称	持有份额（份）
-	-

本公司自有资金投资本公司管理的理财产品适用的费率均不优于其他投资者。

(七) 理财产品份额变动情况

日期	持有份额（份）
2025-12-31	7,570,523,725.67
2025-09-30	7,451,486,443.65

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2025年在党中央的坚强领导下，面对复杂严峻的国内外形势和诸多风险挑战，各地区各部门深入贯彻党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进工作总基调，宏观稳经济政策协同发力、精准施策，经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，全年经济社会发展主要目标顺利实现。

从经济基本面看，2025年中国经济展现出强大韧性和巨大潜力，全年实际GDP同比增长5.0%，符合年初预期目标。分季度看，经济呈现“前高后低”走势，一季度GDP同比增长5.4%超预期开局，二季度增长5.2%保持稳健，三季度增长4.8%有所回落，四季度增速继续放缓但仍维持合理区间。全年全国固定资产投资（不含农户）约48.5万亿元，社会消费品零售总额约50.1万亿元，进出口总额约45.5万亿元，工业增加值保持稳定增长。投资端受房地产开发投资持续回落拖累表现偏弱，消费端在以旧换新等政策提振下逐步改善，出口在外部关税扰动下保持韧性。物价水平全年低位运行，内需不足仍是主要挑战，但产业结构持续优化，高质量发展扎实推进。

债券市场方面，2025年债市整体呈现“先上后下、震荡走弱”的特征，收益率中枢较年初明显上移，期限利差走阔。一季度债市经历剧烈调整，10年期国债收益率从年初1.6%附近快速上行至1.90%后回落至1.81%；二季度在资金面宽松、外部关税扰动及配置力量推动下，债市震荡下行，表现好于一季度；三季度债市震荡走弱，走出“熊陡”行情，10年期国债收益率由季初1.65%一度上行至1.83%；四季度债市弱势震荡，一致预期强化，十年国债利率一度触及1.85%高点。全年来看，央行货币政策在“稳汇率、防风险、促增长”之间灵活平衡，流动性管理前紧后松，MLF操作由收缩转为净投放，公开市场国债买卖重启，资金利率整体保持平稳。外部关税博弈、股债跷跷板效应、机构配置行为及供给冲击成为全年影响债市的重要变量。

报告期内，管理人严格遵循监管要求，持续加强对现金管理类产品的信用风险、久期风险、集中度风险和流动性风险的全面管控。全年资产配置策略以稳健为基调，主要集中于银行存款、回购、同业存单、利率债及证券公司债等低风险资产，结合适

度的杠杆运用和梯形策略，确保在不同资产类别和期限之间实现合理均衡。一季度在利率偏高区间加大配置，储备高收益长期存款类资产；二季度至四季度根据市场流动性环境和负债端情况灵活调整，季末适时提高高价存款和回购配置比例，控制资产稀释速度，择机配置高收益资产支持证券和资管计划。通过积极的杠杆策略和交易策略，管理人在复杂市场环境下成功获取超额收益，有效提升产品静态收益，为投资者提供了相对稳定的回报，确保了现金管理类产品全年稳健运行，帮助投资者应对市场不确定性，实现了安全性、流动性和收益性的平衡。

2、后市展望及下阶段投资策略

展望2026年一季度，政策前置发力的预期较高，通胀回升将修复名义GDP，外部环境短暂缓和，对债市偏利空。货币政策预计将维持适度宽松，但降准降息等总量工具的使用将更为审慎，结构性工具为主导。风险偏好上，2025年12月下旬以来“春季行情”的预期持续升温，市场情绪高涨，今年一季度股市预计将延续偏强走势，对债市形成压制。整体来看，债市一季度预计延续偏弱运行，趋势性行情仍需等待更明确的宏观信号，配置上一季度重在防御，择机适当布局。

后续，本产品管理人将继续依托国内外宏观和微观深入研究分析，采取扎实稳健的投资策略，继续严格遵照资管系列新规要求，聚焦高等级的各类标准化债权资产和高流动性的银行间与沪深交易所标的进行投资，在满足投资者流动性需求的同时，努力争取较好的组合管理收益。

3、流动性风险分析

2025年，市场流动性整体宽松，本产品在投资高流动性的利率债和AAA存单以外，动态调整产品杠杆率，充分做好资金准备，平稳度过各关键时点，充分满足了产品的流动性需求，保障了投资者的赎回需求。

展望后市，本产品将继续重点投资信用等级较高、流动性较好的各类标的，做好资金安排和流动性预判，充分满足产品流动性需求。

五、托管人报告

在本报告期内，托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责。在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下，在托管人能够知悉和掌握的情况范围内，托管人对财务数据进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

苏银理财有限责任公司

2025年12月31日

备注：本次披露内容解释权归苏银理财所有，不构成任何形式的法律要约或承诺。