

南银理财珠联璧合财富牛（最低持有91天）公募人民币理
财产品

2025年年度报告

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	南银理财珠联璧合财富牛（最低持有91天）公募人民币理财产品
产品登记编码	Z7003223000094（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05月17日
报告期末产品份额总额	2,868,168,273.95份
报告期末产品杠杆水平	100.15%
合作机构	中欧基金管理有限公司,中诚信托有限责任公司,兴业基金管理有限公司,华夏基金管理有限公司,华安基金管理有限公司,华泰资产管理有限公司,华鑫证券有限责任公司,博时基金管理有限公司,国投泰康信托有限公司,富国基金管理有限公司,广发基金管理有限公司,招商基金管理有限公司,紫金信托有限责任公司,鑫沅资产管理有限公司,易方达基金管理有限公司,中国人寿资产管理有限公司,南方基金管理有限公司,景顺长城基金管理有限公司,泰康资产管理有限责任公司,汇添富基金管理股份有限公司,上海东方证券资产管理有限公司,中国对外经济贸易信托有限公司
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01月01日 – 2025年12月31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	4.其它费用
Z70013	2,309,437,815.53	1.0788	1.0788	48,041.57
Z70014	786,142,265.37	1.0804	1.0804	

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

债券方面，四季度债市利空因素边际缓解，基金销售费率新规影响下机构赎回边际放缓，央行重启国债买卖，机构博弈利差压缩收益，信用债配置情绪整体有所修复，年末万科债券展期，重要会议释放货币宽松信号，央行呵护跨年资金面，但超长债供给时有扰动，信用债收益率窄幅波动，利差主动走阔后维持震荡。展望一季度，当前市场的交易叙事仍然是有利于风险资产而不利债券。美国经济走强、降息预期后移、中美元首会晤，全球风险偏好均有抬升，市场对“春季躁动”行情的预期极其一致。考虑到1月下旬会迎来一波地方债的供给高峰，保险分红险占比提升导致配置力量缺位，市场对久期的偏好预计仍维持在较低的水平。判断市场压力的充分释放可能要看到供给冲击交易结束和相关利差的充分走阔。操作上，抓住调整窗口积极进行票息布局，在权益市场波动快速放大后关注长久期品种交易机会，资本利得交易注重交易纪律，快进快出、及时止盈。

权益方面，在三季度一轮低波、快速的普涨后，市场经历了季度维度的震荡调整，板块分化突出，泛科技产业链超额显著，红利明显承压。从大类资产配置和全球资金流动的角度看中国资产依然具备较高性价比，但历史估值看，除纯内需板块，中国资产整体已修复至中枢以上，部分板块估值处于偏贵区间，结构选择需更加谨慎。展望一季度，积极看多权益市场，维持中枢以上仓位，判断交易逻辑仍聚焦安全主题，在自由现金流资产的底仓配置基础上，积极增配资源品、资本品等景气方向。

本产品为长持有期固收+产品，在运作期内操作上主配置1-2年信用债，积极采用杠杆获取收益增厚，同时配置二级债基、权益ETF等含权资产。后续我们将继续研判市场，将风险预算在不同大类资产里进行合理分配，在波动可控的范围内为客户提供收益弹性。

3.2 报告期内产品的流动性风险分析

本产品配置较高比例的存款和政策性金融债等高流动性资产,整体流动性风险可控。

3.3 报告期内产品的业绩表现

截至报告期末，本产品Z70013份额净值为1.0788元，Z70014份额净值为1.0804元。

§ 4 托管人报告

4.1 报告期内托管人遵规守信情况声明

在托管本产品的过程中，本产品托管人南京银行股份有限公司严格遵守《商业银行理财子公司管理办法》相关法律法规的规定以及产品说明书的约定，对本产品管理人在报告期内产品的投资运作进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害产品份额持有人利益的行为。

4.2 托管人对报告期内投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本托管人认为,管理人在本产品的投资运作、产品资产净值的计算、产品份额申购赎回价格的计算、产品费用开支及利润分配等问题上不存在损害产品份额持有人利益的行为；在报告期内，严格遵守了有关法律法规，在各重要方面的运作严格按照托管协议和理财产品说明书的规定进行。

4.3 托管人对本报告期内报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人认为，管理人的信息披露事务符合《商业银行理财子公司管理办法》及其他相关法律法规的规定，产品管理人所编制和披露的本产品报告中的财务指标、净值表现等信息真实、准确、完整，未发现有损害产品持有人利益的行为。

§ 5 投资组合报告

5.1 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	96.74%	90.92%
2	权益类	3.26%	9.08%
3	商品及金融衍生品类	0.00%	0.00%
4	混合类	0.00%	0.00%
5	合计	100.00%	100.00%

5.2 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	1,526,023,690.63	49.30
2	XJCKX202312190022	浦发银行南京分行活期存款	285,905,949.80	9.24
3	XJCKX202502270001	网商银行活期存款	211,865,640.55	6.84
4	112518279	25华夏银行CD279	98,799,100.00	3.19
5	112512161	25北京银行CD161	98,364,400.00	3.18
6	ZJQTT202503170027	中诚信托-日日升6号集合资金信托计划	80,087,409.59	2.59
7	ZJQTT202302210002	泰康资产纯泰33号资产管理产品	70,038,713.25	2.26
8	ZJQTT202404250022	中诚信托日日升2号集合资金信托计划	67,162,885.81	2.17
9	ZJQTT202512230001	国寿资产-源流1号保险资产管理产品	50,019,716.09	1.62
10	102480005	24津城建MTN001	40,837,560.00	1.32

5.3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
—	—	—	—	—	—	—

§ 6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	0120040000001175	南银理财财富牛最低持有91天	南京银行

§ 7 关联交易情况

7.1产品投资于关联方发行的证券

序号	关联方名称	资产名称	资产代码	报告期内买入证券	
				数量（单位：张）	总金额（单位：元）

1	日照银行股份有限公司	25日照银行永续债 01	242580037	200000.00	20001315.07
---	------------	-----------------	-----------	-----------	-------------

7.2产品投资于关联方承销的证券

序号	关联方名称	资产名称	资产代码	报告期内买入证券	
				数量（单位： ：张）	总金额（单位： ：元）
1	南京银行股份有限公司	25日照银行永续债 01	242580037	200000.00	20001315.07

7.3产品投资于关联方发行的资产管理产品

序号	关联方名称	资产管理产品名称	资产管理产品代码	报告期内买入 资产管理产品	
				数量（单位： ：张）	总金额（单位： ：元）
1	鑫沅资产管理有限公司	鑫沅资产金梅花 141号集合资产管理计划	ZZGJT202007 060001	1128899877.1 9	1415000000.0 0

7.4其他关联交易

序号	交易类型	关联方名称	总金额（单位：元）
1	代销费	南京银行股份有限公司	4250674.68
2	托管费	南京银行股份有限公司	472444.03
3	其他服务费用	南京银行股份有限公司	1000.00

2025年12月31日