

工银理财·智悦最短持有1800天固定收益类开放式理财产品
(23GS6350) (销售代码: 23G6350D、23G6350G、23G6350H
、23G6350J、23GS6350) 2025年年报

1、重要提示	
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，工银理财有限责任公司提醒您“理财非存款，产品有风险，投资须谨慎”。	
2、理财产品概况	
产品名称	工银理财·智悦最短持有1800天固定收益类开放式理财产品
产品代码	23GS6350（销售代码：23G6350D、23G6350G、23G6350H、23G6350J、23GS6350）
登记编码	Z7000823000660 本理财产品已在全国银行业理财信息登记系统进行登记并获得登记编码，可依据该登记编码在中国理财网（www.chinawealth.com.cn）查询产品信息。
募集方式	公募
运作模式	开放式
投资性质	固定收益类
销售币种	人民币
产品风险评级	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2023年12月28日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品23G6350D份额业绩比较基准（年化为）：5.15%-6.15%；产品23G6350G份额业绩比较基准（年化为）：5.05%-6.05%；产品23G6350H份额业绩比较基准（年化为）：5.05%-6.05%；产品23G6350J份额业绩比较基准（年化为）：5.15%-6.15%；产品23GS6350份额业绩比较基准（年化为）：5.15%-6.15%。业绩比较基准由产品管理人依据理财产品的投资范围及比例、投资策略，并综合考量市场环境等因素测算。 本理财产品为固定收益类产品，投资策略主要是依托在大类资产配置领域的策略储备和投资经验，结合大类资产的风险收益特征，配置于固定收益、权益和商品及衍生品市场并进行动态调整，综合运用量化因子遴选、量化择时、套利策略等多策略进行组合管理。 业绩比较基准测算：以产品投资存款类及货币市场工具类0%-100%，利率债0%-100%，信用债及债券型基金0%-100%，股票及股票型基金0-20%，混合型基金0-20%，商品及金融衍生品0-20%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数、沪深300指数收益率、南华商品指数，考虑资本利得收益并结合产品投资策略、产品费用等进行测算。（产品示例仅供参考，具体投资比例可根据各类资产的收益水平、流动性特征、信用风险等因素动态调整，投资范围、投资限制、投资策略详见产品说明书。） 业绩比较基准是产品管理人基于产品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，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。业绩比

	较基准仅用于评价投资结果和测算业绩报酬，当监管政策、市场环境、产品性质等因素发生变化，产品管理人在符合监管政策要求下可调整产品业绩比较基准，并提前通过本产品说明书信息披露章约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
杠杆水平	101.11%
产品托管人	中国建设银行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	建行北京复兴支行
托管账户名称	工银理财智悦最短持有1800天固收开放产品23GS6350
托管账户账号	11050137510000009208
报告期末理财产品份额	23G6350G: 48,655,984.27 23G6350H: 1,463,928.56 23G6350J: 804,980.19 23GS6350: 393,190,685.81
3、产品净值表现	
份额净值	23G6350G: 1.0854 23G6350H: 1.0874 23G6350J: 1.0883 23GS6350: 1.0888
份额累计净值	23G6350G: 1.0854 23G6350H: 1.0874 23G6350J: 1.0883 23GS6350: 1.0888
资产净值	23G6350G: 52,813,043.89 23G6350H: 1,591,832.08 23G6350J: 876,033.62 23GS6350: 428,100,037.18
报告期内年化收益率	23G6350G: 4.89% 23G6350H: 4.44% 23G6350J: 6.65% 23GS6350: 5.05%
注：报告期内年化收益率=（本报告期末累计净值/上一报告期末累计净值-1）/本报告期天数X365X100%。对于报告期内新成立的产品或份额，“上一报告期末累计净值”指产品或份额的初始净值，“本报告期天数”指产品或份额起息日至本报告期末的天数。 23G6350D本报告期份额为0。	
4、市场情况及产品运作回顾	
4.1、市场回顾	
<p>一、宏观经济回顾</p> <p>2025年，国内经济增长整体呈前端发力的节奏，全球政治博弈和内部新旧转换是国内经济的两条主线。一季度在去年底积极政策的基础上，科技领域取得突破，形成市场需求+科技进步+政策发力的三重共振向上格局；二季度和四季度面对特朗普政府的关税威胁，我国坚定捍卫了经济主权和全球自由贸易秩序。综合来看，全年如期实现经济实际增速目标。结构上，内部逐步优化需求和供给结构，外部持续抢占国际贸易高地。一是二季度开始的反内卷浪潮逐步扩散至各行业，逐步解决高增速的工业生产和消费投资之间的增速差问题，物价增速基本完成本轮触底。二是以新兴产业发展为抓手，积极进行新旧动能转换，科技领域尤其是AI芯片和数据中心建设、机器人、商业航天等不断取得新突破，带动产业和金融市场投资新质生产力。三是出口大幅超出市场预期，在外部不利环境下，中国制造的市场竞争力和高端产业增长强势确立，科技教育的领先和内部产业链优势进一步确立了我国在全球制造业中的核心优势地位。</p> <p>二、固收市场回顾</p> <p>2025年，国内经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱矛盾</p>	

突出等问题和挑战。在此背景下，货币政策保持适度宽松，持续发力、适时加力，强化逆周期调节，5月央行降准 0.5 个百分点、逆回购操作降息 10BP，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，开展国债买卖操作，保持流动性合理充裕。债市运行主要逻辑是对央行“适度宽松”的再理解、对传统利多因素的钝化、再通胀预期的扰动和“股债跷跷板”的演绎，截至2025年12月31日，1年期国债收益率相比2024年12月31日上行约25BP至1.3372%，10年期国债收益率上行约17BP至1.8473%，年末10年-1年期限利差约为51BP。信用债方面，受益于票息支撑，信用债整体表现强于利率，科创债、信用债ETF市场快速发展，信用利差整体呈震荡压降走势，期限分化明显，短端表现相对更好，长端银行二永债逆势走阔。

三、权益市场回顾

2025年A股市场走出强劲慢牛行情，整体韧性凸显、结构特征鲜明。全年主要指数涨幅较2024年进一步扩大，其中上证指数上涨18.41%，创2020年来最大年度涨幅，创业板指以49.57%的涨幅领跑主要指数。市场交投活跃度再创新高，全年成交额首次突破400万亿元大关，达420万亿元，两融余额持续攀升并历史性突破2.5万亿元，个股呈现普涨格局，政策支撑与产业催化共同推动市场走出高质量上涨行情。

4.2、操作回顾

固收方面，面对全年债市震荡环境，管理人坚持高等级信用债票息策略，重点配置中短期限优质信用资产，灵活调整久期和杠杆，严控信用风险和久期敞口，夯实组合收益基础。权益方面，2025年开年面临美国对外政策不确定性，管理人对权益等风险资产维持谨慎态度，但随着美元指数见顶，国际资金回流非美市场，2月起管理人加大了对港股及A股核心资产的配置力度；二季度受到贸易问题冲击后，产品逐步调整资产结构，在季度末确立对“红利+成长”风格的结构性布局，其中红利风格以保险、现金流等反转性强、利率敏感型品种为主，成长风格则围绕经济转型主线，紧密跟踪人工智能、创新药等出口优势产业以获取收益；产品的权益敞口在11月后重新转为保守，持仓结构也针对周期价值风格进行了再平衡。

4.3、下一步投资策略

结合产品净值表现和市场情况开展大类资产配置。固收资产方面，将继续以中短期限高等级信用债为重点配置，密切跟踪政策导向和基本面走势，灵活调整久期，强化票息收益的稳定性。权益资产方面，上半年将维持“红利价值+科技成长”为主的结构配置，积极关注全球供应链重构下的核心资产机遇，挖掘具备核心竞争力的资产标的。同时，管理人将重点跟踪因中东地缘冲突导致的库存周期变化情况，重新审视顺经济周期风格的权益资产机遇，适度把握补库品种机会。此外，将继续重视产品策略和资产的多元化投资，灵活配置一定比例的美债等全球化资产，力争实现风险对冲与收益增厚。

5、投资组合报告

5.1投资组合基本情况

序号	资产种类	穿透前占总资产的比例 (%)	穿透后占总资产的比例 (%)
1	现金及银行存款	17.69	29.48
2	同业存单	0.00	1.27
3	债券	0.00	18.97
4	权益类投资	0.00	4.78
5	金融衍生品	0.00	0.00
6	资管产品（公募基金）	0.00	45.50
7	资管产品（除公募基金）	82.31	0.00
8	合计	100	100

注：总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.2产品投资前十项资产明细

序号	资产名称	持有金额（元）	占产品总资产的比例 (%)
1	定期存款	44,875,187.00	9.18

2	中行优3	11,936,319.82	2.44
3	建行优1	11,439,105.31	2.34
4	易方达(香港)精选债券M类(人民币)	7,537,252.36	1.54
5	永赢稳健增强债券A	7,468,941.74	1.53
6	银华增强收益债券D	7,282,187.81	1.49
7	银华中证全指证券公司ETF	6,632,951.05	1.36
8	安信聚利增强债券B	6,405,296.47	1.31
9	易方达(香港)精选债券M类(对冲人民币)	5,495,181.01	1.12
10	汇添富双鑫添利债券A	5,424,566.86	1.11

注：本表格列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产，不含现金及活期存款、7个工作日内到期的定期存款。总资产包含应计利息、证券清算款和其他应收款项。其中，定期存款类资产（如有）规模合并计算。因末位数字四舍五入，可能存在尾差。

5.3报告期末产品投资非标准化债权类资产明细

序号	融资客户	投资品名称	剩余 融资 期限(月)	投资 品年 收益 率(%)	投资 模式	是否存在风 险
----	------	-------	-------------------	------------------------	----------	------------

无

5.4投资组合流动性风险分析

本产品为封闭式产品，整体流动性风险可控。

6、托管人报告

托管人报告详见附件。

7、其他重要信息

本产品其他信息详见说明书。关联交易详见附件。
立信会计师事务所（特殊普通合伙）对本理财产品2025年度财务报表进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。本产品投资于金融衍生品类资产，用以资产配置、风险对冲，报告期内未出现偏离投资目标的异常情况。
按照产品说明书要求的资产分类标准，本产品投资债权类资产占比82.69%、权益类资产占比15.22%、商品及金融衍生品类占比2.09%。

工银理财有限责任公司系列产品

2025 年年度托管报告

(报告期间：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日)

一、 资产管理产品托管情况

(一) 托管资管产品核对

根据《商业银行理财业务监督管理办法》，本托管人对报告期内本理财产品的 2025 年年度投资运作情况报告进行了复核，复核意见如下：

经复核，净值数据核对无误。

(二) 履职情况

1. 托管资产保管

托管资产独立于管理人的自有资产及管理其他资产，独立于中国建设银行的自有资产及其托管的其他资产，不同投资账户之间的托管资产之间互相独立。

我行按照国家相关规定，完整保存与托管资产有关的会计档案、与托管资产有关的投资记录、指令和所有合同等。

2. 会计核算和估值

我行与资产管理人按照约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值。按各自职责对托管资产会计核算的真实性、准确性、及时性和完整性负责。

3. 定期核对有关数据

我行与资产管理人按照合约定期进行账务核对并互相监督。

4. 投资监督

建设银行根据法规、托管协议以及理财产品说明书的要求，对理财产品的投资行为进行监督。

二、 托管人声明

托管人声明：建设银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，以保证托管义务的履行和托管资产的安全。我行在对产品托管的过程中，严格遵守有关法律法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务。

中国建设银行股份有限公司北京市分行

2026 年 4 月 17 日

序号	理财产品名称及代码
1	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 21GS5688
2	工银理财颐享安泰固定收益类封闭净值型养老理财产品 22GS5188
3	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5699
4	工银理财颐享安泰固定收益类封闭净值型养老理财产品 22GS5666
5	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5655
6	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5656
7	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5600
8	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5677
9	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5678
10	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5100
11	工银理财核心优选最短持有 365 天固收开放产品 23GS5393
12	工银理财鑫悦最短持有 720 天固收开放产品 23GS6340
13	工银理财鑫添益最短持有 540 天固收开放产品 23GS2302
14	工银理财鑫尊利最短持有 1080 天固收开放产品 23GS3399
15	工银理财智悦最短持有 1800 天固收开放产品 23GS6350
16	工银理财智益最短持有 1500 天固收开放产品 23GS2320
17	工银理财颐享核心优选最短持有 520 天固定收益类开放式理财产品 24GS5796
18	工银理财颐享鑫悦优先股策略优选最短持有 500 天混合类开放式理财产品 24HH6789
19	工银理财颐享鑫添益最短持有 366 天固定收益类开放式理财产品 24GS2789



附件：23GS6350产品2025年年报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销期内承销的证券

序号	资产名称	交易方向	交易时间	交易金额（万元）	交易价格	关联方名称
1	25西永电子MTN002	买入	20250122	1.90	100.0000	中国工商银行股份有限公司
2	25西永电子MTN002	买入	20250122	1.90	100.0000	中国建设银行股份有限公司
3	25邮储永续债01BC	买入	20250221	20.93	100.0000	中国工商银行股份有限公司
4	25邮储永续债01BC	买入	20250221	20.93	100.0000	中国建设银行股份有限公司
5	25泰康人寿永续债01	买入	20250227	6.27	100.0000	中国工商银行股份有限公司
6	25泰康人寿永续债01	买入	20250227	6.27	100.0000	中国建设银行股份有限公司
7	25平安人寿永续债01	买入	20250303	3.18	100.0000	中国工商银行股份有限公司
8	25平安人寿永续债01	买入	20250303	3.18	100.0000	中国建设银行股份有限公司
9	25平安银行永续债01BC	买入	20250306	7.54	100.0000	中国工商银行股份有限公司
10	25太平人寿永续债01	买入	20250321	8.26	100.0000	中国建设银行股份有限公司
11	25招商银行永续债01BC	买入	20250429	14.64	100.0000	中国工商银行股份有限公司
12	25浪潮电子SCP002（科创债）	买入	20250512	13.27	100.0000	中国工商银行股份有限公司
13	25建行永续债01BC	买入	20250519	45.68	100.0000	中国工商银行股份有限公司
14	25北京银行永续债01	买入	20250520	12.02	100.0000	中国工商银行股份有限公司
15	25中石化MTN004（科创债）	买入	20250521	14.09	100.0000	中国工商银行股份有限公司
16	25中石化MTN004（科创债）	买入	20250521	14.09	100.0000	中国建设银行股份有限公司
17	25招商银行永续债02BC	买入	20250529	17.92	100.0000	中国工商银行股份有限公司
18	25光大控股MTN001	买入	20250606	10.83	100.0000	中国工商银行股份有限公司
19	25浦发银行永续债01	买入	20250612	64.05	100.0000	中国工商银行股份有限公司
20	25浦发银行永续债01	买入	20250612	64.07	100.0000	中国建设银行股份有限公司
21	25江苏银行永续债02BC	买入	20250613	21.07	100.0000	中国工商银行股份有限公司
22	25新天绿色MTN001（绿色）	买入	20250619	21.38	100.0000	中国工商银行股份有限公司
23	25民生银行永续债01	买入	20250623	31.44	100.0000	中国工商银行股份有限公司
24	25桂铁投MTN004	买入	20250709	3.93	100.0000	中国建设银行股份有限公司
25	25浦发银行永续债02	买入	20250711	33.30	100.0000	中国工商银行股份有限公司
26	25中行永续债01BC	买入	20250724	47.50	100.0000	中国工商银行股份有限公司
27	25川水电MTN001	买入	20250806	6.16	100.0000	中国工商银行股份有限公司
28	25中行永续债02BC	买入	20250826	46.64	100.0000	中国工商银行股份有限公司
29	25中行永续债02BC	买入	20250826	46.64	100.0000	中国建设银行股份有限公司
30	25平安银行永续债02BC	买入	20251121	26.75	100.0000	中国工商银行股份有限公司 中国建设银行股份有限公司
31	25杭州银行永续债02	买入	20251127	8.03	100.0000	中国工商银行股份有限公司

二、其他重大关联交易

报告期内，工银理财管理的全部理财资金与中国工商银行股份有限公司之间发生的以资金为基础累计关联交易金额将超过公司上季末理财余额20%，即达到重大关联交易标准，详见工银理财在2026年1月8日于官方网站“公司公告”栏目发布的《工银理财重大关联交易信息披露公告》。本产品未发生其他重大关联交易。
注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。