

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）（销售代码：24G5796D、24G5796E、24G5796H、24G5796J）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·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）
产品代码	24GS5796（销售代码：24G5796D、24G5796E、24G5796H、24G5796J）
登记编码	Z7000824001078 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	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2024年12月26日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品24G5796D份额业绩比较基准（年化为）：2.4%-3%；产品24G5796E份额业绩比较基准（年化为）：2.4%-3%；产品24G5796H份额业绩比较基准（年化为）：2.25%-2.85%；产品24G5796J份额业绩比较基准（年化为）：2.4%-3%。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，投资策略主要是深入挖掘固定收益领域细分品种投资机会、注重风险回撤控制。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%-50%、信用债0%-100%、债券型基金0%-70%、非标准化债权资产0%-50%（不含），杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考：债券类资产参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码:CBA03423.CS），含非标债权类资产参考期限匹配的非标资产收益率等，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。）业绩比较基准是本机构基于产品性质、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，投资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节约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
杠杆水平	101.87%
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	工银理财颐享核心优选最短持有520天理财产品24GS5796
托管账户账号	11050137510000009504
报告期末理财产品份额	24G5796D: 57,620,971.39 24G5796E: 334,190.15 24G5796H: 491,496.10 24G5796J: 144,109.03
3、产品净值表现	
份额净值	24G5796D: 1.0272 24G5796E: 1.0270 24G5796H: 1.0269 24G5796J: 1.0271
份额累计净值	24G5796D: 1.0272 24G5796E: 1.0270 24G5796H: 1.0269 24G5796J: 1.0271
资产净值	24G5796D: 59,187,417.61 24G5796E: 343,205.02 24G5796H: 504,713.80 24G5796J: 148,012.48
报告期内年化收益率	24G5796D: 2.68% 24G5796E: 2.18% 24G5796H: 2.00% 24G5796J: 1.96%
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。	
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，我方多措并举坚定捍卫了经济主权和全球自由贸易秩序。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在全球制造业中的核心优势地位。综合来看，全年如期实现经济实际增速目标，预计2026年国内经济将在市场自发调节和十五五开局政策中延续修复，深化改革节奏和科技产业新突破将是国内宏观的两大主线。</p> <p>2025年在特朗普关税战和地缘东升西落大变奏的情况下，全球经济整体波动较大。美国例外论光环消退、欧洲经济前景触底回升、日本经济前高后低、越南等新兴经济体表现相对良好。美</p>	

国方面，特朗普关税大棒未能奏效，导致了美国内部民生物资飙涨和预料外的制造业受挫，最终被迫与中国讲和。美国就业数据受市场质疑、AI领域巨额亏损引发热议、特朗普新政效果不及当选时市场预期、美国中低收入人群面临刚性支出飙涨和现金流危机，西方资本和舆论此前宣扬的“美国例外论”受到严重挑战，各国央行抢购黄金和美元信用下挫共振，特朗普支持率持续创出新低。欧洲方面，俄乌谈判初现曙光，底层生存问题使得中北欧各国政坛持续波动，国防自卫支持了经济预期，南欧经济长期复苏支持了欧洲经济增长，但欧洲部分内部政策对其产业发展产生制约，长期发展难言乐观。日本方面，在美国贸易战、赤字与发展困局和新兴产业落后中美较大的情况下，日本经济和货币由年初强转向年尾弱。整体来看，预计2026年海外经济波动冲击将小于2025年，但当前全球主权债务持续新高、美日韩经济和资产价格过度依赖AI叙事、欧洲产业落后和内部社会治理混乱、新兴亚非拉等较为依赖发达经济体需求和投资，经济前景不容乐观。

## 二、固收市场回顾

2025年，中国国内经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供需矛盾突出等问题和挑战。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，信用债跟随利率走势，收益率在3月下旬和9月末行至高点，但年末收益率与年初相比变化不大。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。具体来看，一季度，10年期国债收益率震荡上行。开年央行态度边际转紧，暂停买债，且流动性投放相对克制，债市做多惯性被打破开始震荡。春节后在资金面阶段性转稳等因素下，债市情绪小幅修复，但伴随AI带领权益市场走强，叠加资金面超预期偏紧，债市调整加深，10年期国债一度冲击1.9%。二季度，10年期国债收益率高位回落后步入震荡区间。4月初美国对全球施加“对等关税”，中美关税博弈，风险偏好下行，同时资金面边际转松，债市收益率顺畅下行至1.63%，直至5月降准降息落地，短端受资金价格下台阶影响表现强势，长债则表现为利多出尽的震荡行情，曲线陡峭化；6月中美经贸会谈原则上达成框架，央行买断式逆回购操作释放稳定资金面的积极态度，季末资金收紧但幅度可控，10年期国债收益率保持低位震荡。三季度，10年期国债收益率震荡回升。7月，“反内卷”成为市场主线，再通胀预期升温，商品、权益市场行情走强，债市承压回调。8月，伴随股票市场放量加速上涨，债市走弱，债基出现赎回，导致收益率进一步上行。9月初证监会发布基金销售费用管理规定征求意见稿，在债基赎回担忧下利率快速反弹。四季度，10年期国债收益率弱势震荡。进入10月，地缘博弈再次出现变数，股市经过前期快速上涨后进入震荡盘整，叠加央行宣布重启购债，收益率震荡下行。但央行买债规模不及预期，市场逐渐对后续债市走势形成震荡偏弱的一致预期，制约短期做多情绪。11月，三季度货币政策执行报告重提“跨周期调节”，公募销售新规扰动不断，万科公告债务展期，债市情绪延续谨慎。进入12月，赎回扰动不断出现，市场对超长债供给和银行承接力出现一定担忧，利率小幅走高。10年期国债收益率一度触及1.85%高点。

### 4.2、操作回顾

2025年，管理人密切跟踪宏观经济、政策变化及市场运行情况，结合组合定位和客户需求，持续优化资产配置和运作节奏，整体坚持稳健审慎、灵活应对的投资思路。在具体操作中，产品以流动性管理和风险控制为前提，根据市场环境变化动态调整组合久期、杠杆水平及持仓结构，合理把握债券市场阶段性配置和交易机会，保持底仓资产稳定性，并适度优化信用债与利率债配置比例，努力平衡组合安全性、流动性与收益性。全年看，产品运作整体保持平稳，资产配置思路与市场环境总体匹配，组合结构得到进一步优化。

### 4.3、下一步投资策略

展望下一阶段，宏观经济仍处于持续修复过程中，政策环境总体有利于产品平稳运作，但在利率水平维持低位背景下，债券资产收益空间总体有限，单一资产获取收益的难度有所上升。产品后续将继续坚持稳健投资原则，以固定收益类资产作为组合基础，夯实产品稳健运作底盘，同时结合市场变化，适度加强固收多资产投资，积极优化资产配置结构，提升组合弹性，努力拓宽收益来源。在投资管理中，将持续关注市场预期变化，统筹兼顾安全性、流动性和收益性，力争为投资者提供更加稳健、均衡的持有体验。



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		14.59		85.74	
2	拆放同业及债券买入返售		0.00		13.72	
3	债券		0.00		0.54	
4	资管产品（除公募基金）		85.41		0.00	
5	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		42,670,924.00		69.60	
2	银行间14天质押式回购		3,427,241.19		5.59	
3	银行间7天质押式回购		3,405,489.59		5.55	
4	银行间005天质押式回购		1,576,065.56		2.57	
5	24交行永续债01BC		20,605.63		0.03	
6	25邮储永续债01BC		20,503.70		0.03	
7	24农行永续债03BC		20,457.28		0.03	
8	25中行永续债02BC		20,383.00		0.03	
9	25建行永续债01BC		20,378.96		0.03	
10	25农行永续债01BC		20,375.19		0.03	
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						
本产品流动性风险整体可控。						
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。 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。 关联交易详见附件。 按照产品说明书约定的投资资产分类标准，本产品100%投资于债权类资产。						

## 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：24GS5796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邮储永续债01BC	买入	20250220	0.42	100.0000	中国工商银行股份有限公司
2	25平安银行永续债01BC	买入	20250306	0.50	100.0000	中国工商银行股份有限公司
3	25阳光人寿永续债01	买入	20250328	0.33	100.0000	中国工商银行股份有限公司
4	25江苏银行永续债01BC	买入	20250414	0.48	100.0000	中国工商银行股份有限公司
5	25深圳资本MTN002	买入	20250418	0.06	100.0000	中国建设银行股份有限公司
6	25黔晟国资MTN002A	买入	20250429	0.29	100.0000	中国工商银行股份有限公司
7	25建行永续债01BC	买入	20250519	2.65	100.0000	中国工商银行股份有限公司
8	25北京银行永续债01	买入	20250520	0.53	100.0000	中国工商银行股份有限公司
9	25中石化MTN004（科创债）	买入	20250521	0.52	100.0000	中国工商银行股份有限公司
10	25招商银行永续债02BC	买入	20250529	0.53	100.0000	中国工商银行股份有限公司
11	25浦发银行永续债01	买入	20250612	0.53	100.0000	中国工商银行股份有限公司
12	25浦发银行永续债01	买入	20250612	1.47	100.0000	中国工商银行股份有限公司
13	25江苏银行永续债02BC	买入	20250613	0.49	100.0000	中国工商银行股份有限公司
14	25首钢MTN004A（科创债）	买入	20250613	0.05	100.0000	中国工商银行股份有限公司
15	25新天绿色MTN001（绿色）	买入	20250619	0.80	100.0000	中国工商银行股份有限公司
16	25新天绿色MTN001（绿色）	买入	20250619	0.31	100.0000	中国工商银行股份有限公司
17	25民生银行永续债01	买入	20250623	0.51	100.0000	中国工商银行股份有限公司
18	25民生银行永续债01	买入	20250623	0.54	100.0000	中国工商银行股份有限公司
19	25华能财资GN001（碳中和债）	买入	20250626	0.68	100.0000	中国工商银行股份有限公司
20	25浦发银行永续债02	买入	20250711	0.57	100.0000	中国工商银行股份有限公司
21	25赣国资MTN002（科创债）	买入	20250711	0.06	100.0000	中国工商银行股份有限公司
22	25中行永续债01BC	买入	20250724	1.68	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。