

工银理财·鑫尊利最短持有1080天固定收益类开放式理财产品  
(23GS3399) (销售代码: 23G3399B、23G3399D、23G3399H  
、23G3399J、23GS3399) 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·鑫尊利最短持有1080天固定收益类开放式理财产品 (23GS3399)
产品代码	23GS3399 (销售代码: 23G3399B、23G3399D、23G3399H、23G3399J、23GS3399)
登记编码	Z7000823000230 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02月17日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品23G3399B份额业绩比较基准 (年化为): 5.25%-5.75%; 产品23G3399D份额业绩比较基准 (年化为): 5.05%-5.55%; 产品23G3399H份额业绩比较基准 (年化为): 5.05%-5.55%; 产品23G3399J份额业绩比较基准 (年化为): 5.25%-5.75%; 产品23GS3399份额业绩比较基准 (年化为): 5.25%-5.75%。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，产品坚持多元分散化投资的投资风格，进行全市场多资产配置和动态调整。资产投向主要包括债券、货币市场工具等固收类资产，以及权益类资产，兼顾客户的流动性和收益需求。 业绩比较基准测算：以产品投资利率债0-50%、信用债30-100%、股票0-20%、衍生品0-5%，杠杆率110%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，权益类投资参考沪深300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	100.67%
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	工银理财鑫尊利最短持有1080天固收开放产品23GS3399
托管账户账号	11050137510000008984
报告期末理财产品份额	23G3399B: 213,164,092.84 23G3399H: 4,888,713.41 23G3399J: 1,774,750.64 23GS3399: 313,907,810.71

3、产品净值表现	
份额净值	23G3399B: 1.1080 23G3399H: 1.1105 23G3399J: 1.1114 23GS3399: 1.1084
份额累计净值	23G3399B: 1.1080 23G3399H: 1.1105 23G3399J: 1.1114 23GS3399: 1.1084
资产净值	23G3399B: 236,192,484.44 23G3399H: 5,428,677.37 23G3399J: 1,972,503.15 23GS3399: 347,944,075.17
报告期内年化收益率	23G3399B: 4.69% 23G3399H: 4.67% 23G3399J: 5.40% 23GS3399: 4.68%

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。23G3399D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

一、宏观经济回顾

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中国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。

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，但仍面临供强需弱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。

## 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。

2025年年初以来，国内延续适度宽松的货币政策与积极的财政政策，多地出台稳增长举措，叠加企业盈利边际改善预期，市场风险偏好逐步提升。Deepseek、宇树机器人等热点事件引爆了市场对科技新质生产力的投资热情，市场围绕科技成长与先进制造赛道展开布局，人工智能、机器人等板块率先启动。截至贸易战升级前，上证指数已较年初上涨逾8%，创业板指涨幅超15%，市场赚钱效应初步显现，为全年行情奠定基础。

4月中美贸易战升级，A股市场经历短暂调整后快速修复，韧性特征充分显现。贸易战升级初期，市场受外部不确定性冲击出现短期回调，上证指数单日波动幅度明显扩大，但得益于国内政



策的及时对冲，特别是“国家队”适时托底并引导长期资金入市，市场仅经历短期震荡便迅速收复失地。此阶段市场结构分化加剧，资金向高景气赛道集中，一方面，出口链板块凭借对东盟、欧盟等市场的拓展，有效对冲对美贸易下滑影响，成为市场核心主线之一；另一方面，国防军工、有色金属板块受地缘局势与大宗商品价格上涨带动，表现强势。截至9月初，两融余额突破2.3万亿元，市场成交额持续维持在高位，主要指数重新回归上行通道。

9月3日抗战胜利纪念日阅兵后，市场情绪稍有反复，但整体仍呈现上行态势，A股市场震荡上行，上证指数逼近4000点整数关口，结构性行情愈发显著。政策端持续发力，沪深交易所宣布2026年降费超19亿元、万亿元国家创业投资引导基金启动等举措，从降低交易成本、拓宽融资渠道等多维度支撑市场稳定运行。资金面持续宽松，两融余额于10月末历史性突破2.5万亿元，为市场提供充足流动性。板块轮动聚焦高景气产业，商业航天、人形机器人等新兴赛道受产业催化持续活跃，人工智能应用场景拓展带动相关板块反复走强，有色金属板块则受益于贵金属价格上涨延续强势。年末最后一个交易日，上证指数收于3968.84点，慢牛格局得到进一步巩固。

#### 4.2、操作回顾

固收方面，2025年全年，债券市场整体呈现牛短熊长的M型走势，在延续低息高波特征的基础上波动进一步加剧。全年10年国债利率在1.6%-1.8%区间震荡运行，有胜率但欠赔率。结构上分化明显，超长债利率单边向上，30年国债利率年内累计上行超40bp。节奏上一波三折，一季度央行收紧流动性推动收益率快速上行，二季度受关税冲击影响收益率阶段性下行，三季度股债跷跷板效应显著、熊陡格局延续，四季度央行重启购债带来阶段性修复，但年末机构赎回与调仓压力再度放大市场波动。

全年来看，机构行为取代基本面成为债市波动的核心驱动因素，低利率时代票息保护有限是其底层原因。久期策略空间持续受限，信用下沉性价比弱化，杠杆策略受资金利率波动影响难以稳定贡献收益。组合管理全程强调久期与流动性的动态平衡，一方面灵活捕捉利率波段中的交易性机会，另一方面严控流动性门槛以应对政策扰动冲击。展望后市，经历充分调整后债市赔率有所改善，但需持续关注通胀修复与资金再平衡对利率中枢的影响。

权益方面，2025年全年，A股慢牛行情成为主线，市场在政策驱动与科技产业浪潮交织中持续走强。一季度DeepSeek引领科技股上涨周期，二季度中美关税摩擦致使股市快速下探后反弹，三季度AI产业链爆发叠加美联储降息推动沪指站上3800点，四季度险资等中长期资金持续入市，沪指时隔十年登上4000点。全年沪指上涨18.41%，创业板指涨49.57%，A股总市值增长27%至118.91万亿元，成交额同比增长超六成，31个行业板块全部收涨，翻倍股数量达540只。

结构上，AI算力链、创新药、军工等景气方向持续强势，有色金属、通信、国防军工领涨。风格上成长全年相对占优，优质中小盘品种弹性凸显。外部方面，关税扰动集中于二季度，随后边际缓和；美联储降息通道开启亦为外资回流提供支撑，险资权益配置比例上限提升进一步夯实增量资金基础。操作上须动态平衡国内政策落地节奏与海外宏观扰动，全年结构机会整体优于系统性行情，基本面驱动的定价权回归则是后续行情能否持续演绎的核心看点。

#### 4.3、下一步投资策略

固收方面，展望2026年，债券市场将在政策博弈与基本面温和修复的复杂平衡中延续震荡运行逻辑。机构普遍判断，2026年债市将呈现低利率、高波动、下有底、上有顶的特征，10年期国债收益率运行区间集中于1.6%至2.1%，节奏上呈现前震荡偏多，后调整承压的态势。利率走势或呈先上后下格局：上半年受政策发力早、信贷开门红、政府债前置发行及A股季节性上涨等多重因素影响，利率偏向上行；下半年进入政策效果验证期，在没有出现进一步积极信号的情况下，利率有可能转而略有下行，再度寻找新的定价方向。

基本面呈现双向震荡，旧动能尚未形成趋势性修复，新动能对总量的拉动仍有边界，宏观难以支撑利率长期维持高位。另一方面，政策取向趋于克制，宽松节奏或相对温和，也限制了利率大幅下行的想象空间。在此环境下，资产荒与策略荒矛盾仍将延续，市场波动可能较2025年进一步上升，低利率环境下随着静态收益率下行、票息保护下降、机构久期中枢拉长，债券波动和回撤风险随之放大。

策略上需兼顾防御与进攻，短期内久期策略可能并不占优，尤其是2026年上半年利率上行概率较高，保持中短久期的防守策略或更佳；至下半年进入政策验证期，待市场产生一定避险情绪，可适当寻找拉长久期和波段操作的机会。同时深化利差交易挖掘，在科技创新债、绿色金融债等政策扶持领域捕捉相对价值机会。整体组合管理延续久期与流动性的动态平衡，严控信用风险暴露，积极适应机构行为主导下的高波动市场运行规则。

权益方面，展望2026年，市场在政策托举与基本面逐步验证的交织中孕育结构性机遇。A股市场

将在盈利修复、政策支持与资金入市的多重推动下延续慢牛走势，风格再平衡将成为全年重要特征。预计全A股非金融板块盈利增速有望回升至10%左右，驱动力将从估值修复转向盈利改善。

国内动能温和修复，2026年作为十五五规划开局之年，科技创新、低空经济、量子科技、具身智能、第六代移动通信等战略方向获政策资源倾斜，有望持续提振产业信心，地产周期止跌回稳的能见度有望进一步提升，地产链板块风险消化或已较为充分。海外变量方面，需警惕地缘问题反复及美股高估值板块波动对情绪的传导。

市场结构上，产业趋势主线日益清晰。科技成长风格上半年有望继续占优，年中前后可能成为成长转向价值的关键时间窗口。操作策略保持积极灵活，核心把握三重维度，一是基本面兑现节奏与政策效能的匹配度，重点验证反内卷效果及企业盈利拐点。二是产业趋势与估值性价比的动态平衡，需防范结构性回调，同时关注供给出清较为充分的中游制造板块。三是风险收益比的再评估，以哑铃型配置高端装备制造与自由现金流板块，利用市场波动优化持仓结构。

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	23.07	64.77
2	同业存单	0.00	9.13
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	2.26
4	债券	0.00	7.09
5	权益类投资	0.00	1.79
6	金融衍生品	0.00	0.03
7	资管产品（公募基金）	0.00	14.93
8	资管产品（除公募基金）	76.93	0.00
9	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	242,980,772.00	40.80
2	25中国银行CD020	7,503,216.12	1.26
3	25农业银行CD208	7,489,231.12	1.26
4	银行间005天质押式回购	7,211,751.30	1.21
5	中行优3	5,823,192.36	0.98
6	银行间14天质押式回购	5,510,843.86	0.93
7	华泰柏瑞中证红利低波动ETF	5,500,926.91	0.92
8	大成高新技术产业股票A	5,187,677.14	0.87
9	工银领航三年持有混合	5,129,215.58	0.86
10	景顺长城电子信息产业股票C	5,077,511.66	0.85

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（	投资品年收益	投资模式	是否存在风险
----	------	-------	---------	--------	------	--------

			月)	率 (%)		
无						
5.4投资组合流动性风险分析						
目前组合高流动性资产在合理区间内，无流动性风险。						
6、托管人报告						
托管人报告详见附件。						
7、其他重要信息						
<p>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。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。</p> <p>关联交易以及按照说明书约定的投资资产分类标准补充披露产品投资资产类别和比例详见附件。</p> <p>。</p>						



## 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：23GS3399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太平人寿永续债01	买入	20250321	16.35	100.0000	中国建设银行股份有限公司
2	25中行永续债02BC	买入	20250826	350.78	100.0000	中国工商银行股份有限公司
3	25光大银行永续债01	买入	20250918	55.38	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。

三、按照产品说明书约定的投资资产分类标准补充披露产品投资资产类别和比例

资产类别	投资比例
固定收益类	86.17%
权益类	13.80%
金融衍生品类资产	0.03%

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。