

上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品
WPEK25M0311期（WPEK25M0311）2025年半年度报告

| 1. 理财产品概况 | |
|---|--|
| 产品名称 | 上银理财“易享利”系列开放式(3个月持有期)理财产品 WPEK25M0311期 |
| 产品代码 | WPEK25M0311 |
| 产品登记编码 | Z7007125000059 |
| 币种 | 人民币 |
| 产品成立日 | 2025-01-17 |
| 产品到期日 | 2055-01-20 |
| 募集方式 | 公募 |
| 投资性质 | 固定收益类 |
| 产品流动性 | 开放式 |
| 理财资产托管人 | 上海银行股份有限公司 |
| 报告期 | 2025年01月17日-2025年06月30日 |
| 2. 净值信息 | |
| 最后一个市场交易日 | 2025年06月30日 |
| 份额净值 | 1.01557 |
| 份额累计净值 | 1.01557 |
| 资产净值 | 7,354,710.83000 |
| 3. 管理人报告 | |
| 3.1 报告期内产品投资策略与运作分析 | |
| <p>1、宏观经济及市场情况</p> <p>上半年我国经济直面挑战，以“内部确定性”应对“外部不确定”，实现平稳增长。一季度在政策托举、外需韧性、内需改善、生产加速四重因素合力下，实现经济数据“开门红”，实际GDP同比增长5.4%，高于市场预期；进入二季度，关税争端反复下，出口增速仍保持韧性，外需高增，但内生动能不足仍是经济的核心约束，经济景气度有所回落。4-6月制造业PMI分别为49%、49.5%、49.7%，均处于荣枯线以下。此外物价持续低迷，PPI持续负增，企业经营利润下降，上半年规模以上工业企业利润同比下降1.8%，二季度GDP增速将较一季度有所放缓，实际GDP同比增长5.2%。在此背景下，国内加紧实施更加积极有为的逆周期调控，提高赤字率、加大财政支出力度加大、加速发行政府债券、降准降息等一系列政策组合拳出台，以“内部确定性”应对“外部不确定”。资产方面，受DeepSeek为代表的AI及机器人引领科技板块行情、“对等关税”反复变动、中央汇金出手护盘等因素影响下，A股窄幅震荡。截至6月末，上证综指收于3444.43点，较年初上涨5.57%；而债券市场在一季度资金利率大幅上升，二季度关税冲击扰动市场避险情绪升温、资金面缓和影响下，整体利率先升后降，1年、10年、30年国债较年初分别上行27.1BP、3.9BP、2.1BP至1.34%、1.65%、1.86%，曲线进一步平坦。</p> <p>展望下半年，经济运行面临的不确定性、不稳定性因素仍然较多。从外部看，全球贸易环境恶化，对等关税谈判悬念犹存，地缘政治风险呈现多点爆发、快速升级的特征，全球经济动能将持续放缓。从内部看，内需能否稳固支撑是决定经济动能变化的关键，房地产市场供需关系短期仍难以改善，基建和制造业投资预计维持高位；“反内卷”整治有序推进，企业生产平稳增长；财政政策持续加力提效，加快推动现有政策落地显效的同时，积极储备增量政策；货币政策将保持“适度宽松”立场，以内部确定性的来应对各种外部不确定性。预计下半年，债券利率或将维持低位波动，下行空间有限，关注回调介入机会；权益市场在有望震荡上行，继续关注红利资产，以及人工智能、机器人、新消费等板块。</p> <p>2、前期运作回顾</p> | |

报告期内产品净值稳定增长，期间有微小波动，回撤整体可控。产品运作方面，产品在信用利差及期限利差拉开后积极布局中高等级+中短久期的信用债，把握市场调整带来的配置窗口；同时产品也增配了同业存单、存款等资产，兼顾理财产品的安全性和流动性，债市波动较大，在此期间通过降低波动仓位比例、增配存款等估值稳定资产，有效控制产品回撤。产品策略上，灵活运用票息策略、骑乘策略、久期策略及交易策略等来适应市场环境的调整，力争使产品在控制波动可控的基础上净值稳步增长。

3、后期投资策略

下阶段本产品依然会保持安全性和流动性优先，同时兼顾收益的稳健投资策略。目前收益率曲线整体下移，债券资产仍有进一步增值的空间，操作上将坚持寻找品种及期限上性价比更高的债券品种择机配置，辅以存款等估值稳定资产。流动性管理方面，我们将密切关注市场资金情况和产品申赎情况，合理分配现金流，确保产品的流动性安全。

3.2 投资组合的流动性风险分析

本产品投资组合的流动性水平与产品形态相匹配，管理人严格遵守相关法律法规以及产品销售协议，通过分散化投资、合理安排所投资产期限等，管理投资组合的流动性风险。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

4. 投资组合报告

4.1 投资组合基本情况

| | |
|------|-----------|
| 杠杆水平 | 100.1002% |
|------|-----------|

4.2 资产配置情况

| 序号 | 资产种类 | 直接 | 间接 | 合计 |
|----|----------|-------|--------|---------|
| 1 | 现金及银行存款 | 5.92% | 10.19% | 16.11% |
| 2 | 债权类资产 | 0.00% | 83.89% | 83.89% |
| 3 | 权益类资产 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 4 | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 5 | 公募基金 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 6 | 其他 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 合计 | 5.92% | 94.08% | 100.00% |

4.3 非标准化债权资产明细

| 序号 | 融资客户 | 项目名称 | 剩余融资期限 (年) | 交易结构 |
|----|------|------|---------------|------|
| / | / | / | / | / |

4.4 穿透后占产品资产比例大小排序的前十项资产明细

| 序号 | 资产代码 | 资产名称 | 规模(元) | 占投资组合比例 |
|----|-----------|--------|------------|---------|
| 1 | CNY | 活期存款 | 1186033.89 | 16.11% |
| 2 | 114277.SH | 22宜昌01 | 609047.66 | 8.27% |
| 3 | 114203.SH | 22盐控02 | 608374.84 | 8.26% |
| 4 | 162484.SH | 19成华债 | 513480.78 | 6.97% |
| 5 | 250213.SH | 23九国01 | 494351.26 | 6.71% |
| 6 | 253203.SH | 23首创C2 | 493406.23 | 6.70% |
| 7 | 178317.SH | 21绍城02 | 493212.02 | 6.70% |
| 8 | 251077.SH | 23东海C2 | 425941.79 | 5.79% |
| 9 | 114881.SH | 23武经02 | 375688.90 | 5.10% |
| 10 | 114795.SH | 23新田01 | 251028.25 | 3.41% |

5. 关联交易

5.1 产品投资关联方发行或承销的证券

| 证券名称 | 证券代码 | 金额(元) | 关联方名称 | 关联方角色 |
|------|------|-------|-------|-------|
| / | / | / | / | / |

5.2 其他关联交易

产品支付关联方代销费1204.49元

6. 托管人报告

报告期内，托管人严格遵守《商业银行理财业务监督管理办法》及相关法律法规规定、理财产品托管协议约定，诚实信用、谨慎勤勉地履行了托管人义务，不存在损害理财产品投资者利益的行为。

报告期内，托管人根据国家有关法律法规规定、理财产品托管协议的约定，对管理人在本理财产品的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、理财产品费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本理财产品投资者利益的行为。

托管人认真复核了本报告中的净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

上银理财有限责任公司
2025年06月30日