

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年第四季度报告

| 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10月01日-2025年12月31日 |
| 2. 净值信息 | |
| 最后一个市场交易日 | 2025年12月31日 |
| 份额净值（元） | 1.02381 |
| 份额累计净值（元） | 1.02381 |
| 资产净值（元） | 1,706,331,408.60000 |
| 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>回顾四季度，外部掣肘边际缓和，国内经济延续疲弱，局部产业出现分化，经济整体处在周期底部到复苏早期之间的阶段。美联储在10月、12月分别降息25bp，将基准利率目标下调至3.50%-3.75%，在美元利率走低与信用受损影响下，人民币兑美元单边走强至7.0左右，黄金等避险资产也延续升值趋势。国内经济的痛点仍是内需不足，四季度央行投放延续宽松态度，财政由于靠前发力，到四季度的支撑减少。PMI制造业指数持续改善，12月进入扩张区间，企业显示出主动去库存信号，但扩大生产的意愿尚不足；规模以上工业增加值增速下滑至11月的4.8%；固定资产投资增速由正转负，下滑至11月的-2.6%，主要受到地产投资降幅增大的拖累，制造业、基建投资的同比增速也有所下滑；通胀继续回升，核心CPI上行到11月的1.20%，PPI上行到11月的-2.2%。四季度股市冲高回落，上证综指一度站稳4000点，随后回落并震荡，于12月31日收3969点，较三季度末上涨22%。四季度债市超长端偏逆风，截至12月31日，10年期、30年期国债收益率分别下行1.08bp、上行4.75bp到1.85%、2.28%，曲线整体走陡。</p> <p>展望明年一季度，外部环境仍具有一定不确定性，房地产的拖累短期难以转向，出口动能有望延续，内需则仍待回升。整体上，期待点在于产业结构调整 and 转型升级成果是否显现，周期行业是否出现需求侧回暖，企业利润是否出现修复，以及地方债务风险是否化解可控，能否带动经济整体复苏。政策定调上，货币政策延续适度宽松态度，财政政策继续积极发力，建设现代化产业体系、科技自立自强、提振内需相关政策成为重点，GDP增速目标或为5%左右。一季度，股市和债市常有配置行情，保险和银行开门红影响下，红利资产、长端债券或阶段受益。中短期来看，降准降息预期和配置需求仍在，随着债市前期扰动因素逐渐平缓，债券收益率有望震荡下行；股市方面，长期逻辑上有新动能支撑，中期逻辑有企业利润修复的预期，短期逻辑则有反内卷、产业消息利好驱动，开年或可期待新增资金入市，结合春季躁动行情，有望出现阶段性机会；但需警惕股市和债市的波动风险。</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；四季度债市波动仍较大，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 | 106.7593% |

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 | 2.54% | 27.28% | 29.82% |
| 2 | 债权类资产 | 0.00% | 51.05% | 51.05% |
| 3 | 权益类资产 | 0.00% | 5.00% | 5.00% |
| 4 | 商品及金融衍生品 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 5 | 公募基金 | 0.00% | 14.13% | 14.13% |
| 6 | 其他 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 合计 | 2.54% | 97.46% | 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 | 344912409.36 | 18.93% |
| 2 | 360026.SH | 苏银优1 | 51153604.04 | 2.81% |
| 3 | 009844.OF | 华泰紫金丰安27个月 定开债券发起A | 37584449.77 | 2.06% |
| 4 | OFD_110669.UX | 农业银行梅县支行 4(20240906) | 20769490.32 | 1.14% |
| 5 | 009506.OF | 富荣富恒两年定开债 | 20300376.61 | 1.11% |
| 6 | 008484.OF | 格林泓裕一年定开债A | 19993339.73 | 1.10% |
| 7 | 018758.OF | 山证资管汇利一年定 开债券A | 17929683.51 | 0.98% |
| 8 | 189323.SH | 生物R1优 | 17289125.93 | 0.95% |
| 9 | OFD_110750.UX | 杭州中山支行 202501102145 | 17022409.56 | 0.93% |
| 10 | 010251.OF | 长江安享纯债18个月 定开A | 16364549.00 | 0.90% |

| 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 |
| 23武侯产业PPN002 | 032380268. IB | 225603. 22 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 23海兴PPN002 | 032380535. IB | 74848. 91 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24昆山国创PPN002 | 032400624. IB | 154826. 27 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24上海西岸PPN001 | 032400724. IB | 223405. 34 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24高教投资PPN002 | 032480676. IB | 443092. 23 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 21久事投资ABN001优先 | 082101047. IB | 782829. 31 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25东裕6号ABN006优先A | 082580240. IB | 490682. 15 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25东裕6号ABN006优先B | 082580241. IB | 117836. 87 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25上海畅途ABN003优先A(两新) | 082580581. IB | 197331. 61 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25中交一公6ABN001优先A | 082580920. IB | 2243238. 06 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 23兴创投资MTN001 | 102300418. IB | 492037. 37 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24津城建MTN008 | 102480380. IB | 103207. 26 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24京汽集MTN003 | 102482157. IB | 93154. 61 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24津城建MTN022 | 102482211. IB | 113184. 16 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24平安租赁MTN010 | 102483361. IB | 251752. 16 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 24华发集团MTN014 | 102483670. IB | 248930. 74 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25立讯精工MTN001 | 102580164. IB | 152497. 51 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25立讯精工MTN002 | 102580624. IB | 305231. 82 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25盐城高新MTN001 | 102581515. IB | 224205. 69 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25金合盛MTN001(科创债) | 102582053. IB | 101374. 35 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25新长宁MTN001 | 102582086. IB | 404060. 37 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25武进经发MTN003 | 102582192. IB | 252280. 65 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |

| | | | | |
|-----------------------------|---------------|-------------|-------------------|-----|
| 25京城投MTN002 | 102583017. IB | 251789. 39 | 上海银行股份有 限公司 | 承销商 |
| 25华发集团 MTN010 | 102583892. IB | 201067. 01 | 上海银行股份有 限公司 | 承销商 |
| 25科学城MTN001 | 102584191. IB | 200503. 58 | 上海银行股份有 限公司 | 承销商 |
| 25江苏银行债 04BC | 212580057. IB | 147389. 90 | 上海银行股份有 限公司 | 承销商 |
| 22成都农商二级 01 | 2221010. IB | 1982782. 70 | 上海银行股份有 限公司 | 承销商 |
| 25江苏银行永续 债02BC | 242580018. IB | 137007. 51 | 上海银行股份有 限公司 | 承销商 |
| 25TCL集 MTN001B(科创票 据) | 102580146. IB | 469190. 76 | TCL科技集团股份 有限公司 | 发行人 |

| |
|---|
| 5.2 其他关联交易 |
| 产品支付关联方托管费141970. 09元 |
| 产品支付关联方代销费1546. 26元 |
| 产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额109783630. 04元 |
| 备注：上述披露信息为该产品当日日终的投资情况，与监管报送口径一致，该数据仅供参考，实际投资比例以投资运作情况为准，上银理财对上述披露信息有最终解释权。 |

上银理财有限责任公司
2025年12月31日