

中银理财“福”固收增强 368 天持有期理财产品 2025 年年度投资运作情况报告

理财产品管理人：中银理财有限责任公司

理财产品托管人：中国工商银行股份有限公司

报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

一、理财产品基本情况

| | |
|-------------------|--------------------------|
| 理财产品代码 | FCYQZQ368D |
| 理财产品名称 | 中银理财“福”固收增强 368 天持有期理财产品 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7001025000433 |
| 产品类型 | 固定收益类产品 |
| 募集方式 | 公募 |
| 产品运作模式 | 开放式净值型产品 |
| 产品币种 | 人民币 |
| 风险级别 | 02 二级(中低) |
| 理财产品成立日 | 2025-05-29 |
| 理财产品到期日 | 无固定期限 |

二、存续规模、收益表现及杠杆水平

(一) 截至报告期末，理财产品存续规模及收益表现如下：

| 理财产品 份额代码 | 理财产品 总份额 | 理财产品 份额净值 | 理财产品 份额累计净值 | 理财产品 资产净值 | 较上一报告期 份额净值 增长率 |
|--------------|------------------|--------------|----------------|------------------|-----------------------|
| FCYQZQ368DA | 1,203,492,229.62 | 1.023672 | 1.023672 | 1,231,981,607.62 | 2.37% |
| FCYQZQ368DE | 76,175,752.85 | 1.022581 | 1.022581 | 77,895,932.99 | 0.29% |
| FCYQZQ368DL | 201,035,654.77 | 1.023959 | 1.023959 | 205,852,333.82 | 2.40% |
| FCYQZQ368DN | 475,366,615.84 | 1.023347 | 1.023347 | 486,465,073.98 | 0.61% |

(二) 截至报告期末，理财产品杠杆水平：111.03%

三、理财产品持仓情况

| 资产类别 | 穿透前金额 (万元) | 占全部产品总资 产的比例 | 穿透后金额 (万元) | 占全部产品总资 产的比例 |
|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| 现金及银行存款 | 55,628.55 | 27.78% | 58,209.08 | 26.41% |
| 同业存单 | - | 0.00% | 762.27 | 0.35% |
| 拆放同业及买入 返售 | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 债券 | - | 0.00% | 155,675.81 | 70.63% |
| 非标准化债权类 资产 | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 权益类投资 | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 境外投资资产 | - | 0.00% | 786.30 | 0.36% |
| 商品类资产 | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 另类资产 | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 公募基金 | - | 0.00% | 4,965.74 | 2.25% |
| 私募基金 | - | 0.00% | - | 0.00% |
| 资产管理产品 | 144,602.45 | 72.22% | - | 0.00% |
| 合计 | 200,231.00 | 100% | 220,399.21 | 100% |

四、产品持仓前十项资产

| 序号 | 资产名称 | 持仓(万元) | 持仓比例 |
|----|------------------------|-----------|--------|
| 1 | CNY: 现金及银行存款 | 58,209.08 | 26.41% |
| 2 | 092280003: 22 中国信达债 01 | 3,903.62 | 1.77% |
| 3 | 240208: 24 国开 08 | 3,272.77 | 1.48% |
| 4 | 133784: 24 闽金 K1 | 2,541.55 | 1.15% |
| 5 | 2500002: 25 超长特别国债 02 | 2,512.87 | 1.14% |
| 6 | 263646: 铁建 074A | 2,471.47 | 1.12% |
| 7 | 250016: 25 付息国债 16 | 2,418.31 | 1.10% |
| 8 | 250215: 25 国开 15 | 2,294.14 | 1.04% |

| | | | |
|----|-------------------------|----------|-------|
| 9 | 242400011：24 广发银行永续债 01 | 2,023.38 | 0.92% |
| 10 | 2128016：21 民生银行永续债 01 | 1,838.62 | 0.83% |

注：本表列示穿透后投资规模占比较高的前十名资产

五、投资账户信息

| | |
|-----|------------------------------------|
| 户名 | 中国工商银行北京市分行-中银理财福固收增强 368 天持有期理财产品 |
| 账号 | 0200003329500016675 |
| 开户行 | 中国工商银行股份有限公司北京长安支行 |

六、产品组合流动性风险分析

报告期内，产品管理人通过合理安排资产配置结构，保持一定比例的高流动性资产，控制资产久期、杠杆融资比例，努力管控产品流动性风险。

七、本运作期主要操作回顾

（一）主要投资策略及操作

2025 年，国内风险偏好提升，国内权益市场赚钱效应提升；债券趋势下行的预期被扭转，在绝对收益率水平较低背景下，债券利率震荡上行。

基本面方面，财政发力带来基建投资提升，地方政府化债顺利推进，出口表现好于预期，房地产投资的降幅有所收窄。货币政策方面，央行全年实施降准降息等多样化工具，流动性充裕，政策利率中枢有所下移。但由于债券趋势下行的趋势得到扭转，2024 年债牛时被压缩到历史低位的期限利差和信用利差在本年有明显修复，体现为长久期债券表现弱于中短期债券，10 年国债全年上行 17BP，30 年国债全年上行 36BP，3-5 年利率及信用品种上行 15BP 左右。债券全年的赚钱效应较差。

为应对市场风险偏好的变化，管理人全年进行了积极的大类资产再平衡操作，债券资产内部也进行了积极的久期调整。大类资产方面，管理人在 25 年 4 月-6 月，积极把握权益市场调整的机会，提升权益资产仓位，同时积极增配含权二级债基。债券资产方面，管

理人在 24 年年末止盈长久期利率债仓位，在 25 年二季度关税摩擦后，抓住市场修复的机会，大幅止盈中长久期信用债仓位，将组合久期控制在中性偏防守的位置，有效降低了 2025 年债券收益率上行对组合净值带来的影响。2025 年年末，管理人判断中等久期信用债配置价值逐步凸显，加大了信用债票息资产的挖掘和配置，略微抬升组合的久期暴露。

(二) 非标资产投资情况

无

(三) 关联交易情况

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方发行的证券

| 关联方名称 | 证券代码 | 证券简称 | 报告期内买入证券 | |
|-------|------|------|----------|-----------|
| | | | 数量（单位：张） | 总金额（单位：元） |
| - | - | - | - | - |

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方承销的证券

| 关联方名称 | 证券代码 | 证券简称 | 报告期内买入证券 | |
|-------------------------|-----------|---------------|----------|------------|
| | | | 数量（单位：张） | 总金额（单位：元） |
| 中国工商银行股份有限公司 | 102585013 | 25 中冶 MTN015B | 5,835 | 583,511.80 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 198517 | 24 河南债 21 | 916 | 96,541.71 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 199058 | 24 河南债 66 | 778 | 80,864.53 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 199258 | 25 四川债 37 | 1,191 | 120,154.13 |

| | | | | |
|-------------------------|---------|-----------|-------|------------|
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 199258 | 25 四川债 37 | 1,832 | 184,852.88 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 231991 | 24 宁波 19 | 2,702 | 277,899.89 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 232803 | 24 山东 54 | 229 | 23,570.81 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 232805 | 24 山东 56 | 366 | 37,713.29 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 232910 | 25 四川 13 | 1,236 | 124,669.52 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 232910 | 25 四川 13 | 1,832 | 184,695.58 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405480 | 24 山东债 30 | 458 | 48,275.71 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405527 | 24 江西债 39 | 229 | 24,086.76 |

| | | | | |
|-------------------------|---------|-----------|-----|-----------|
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405668 | 24 福建债 28 | 824 | 85,554.76 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405840 | 24 福建债 30 | 229 | 23,682.57 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405869 | 24 安徽债 65 | 275 | 28,284.97 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405871 | 24 安徽债 67 | 275 | 28,284.97 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405876 | 24 安徽债 72 | 778 | 80,152.72 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405877 | 24 湖北债 72 | 550 | 56,888.95 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405897 | 24 重庆债 36 | 229 | 23,570.81 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405935 | 24 浙江债 39 | 458 | 47,068.19 |

| | | | | |
|-------------------------|---------|-----------|-------|------------|
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405961 | 24 河北债 61 | 1,740 | 178,799.24 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405961 | 24 河北债 61 | 2,290 | 235,297.24 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405983 | 24 广东债 79 | 321 | 32,947.73 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2405998 | 24 四川债 58 | 1,786 | 183,504.49 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2471006 | 24 贵州债 27 | 1,557 | 159,295.93 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2471206 | 24 浙江债 58 | 458 | 47,085.31 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2471218 | 24 江苏债 37 | 1,236 | 126,764.46 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2505435 | 25 四川债 28 | 3,709 | 374,598.34 |

| | | | | |
|--------------------------------------|-----------|---------------------|-------|------------|
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 2505436 | 25 四川债 29 | 3,892 | 393,097.02 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司 | 282400001 | 24 太保寿险永续债 01 | 141 | 14,293.74 |
| 中国工商银行股份有限公司，中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司 | 242580022 | 25 民生银行永续债 01 | 353 | 35,267.50 |
| 中国银行股份有限公司 | 032580404 | 25 创星 PPN001(科创债) | 83 | 8,316.20 |
| 中国银行股份有限公司 | 042580457 | 25 恒安国际 CP002(科创债) | 507 | 50,691.30 |
| 中国银行股份有限公司 | 102501398 | 25 建发集 MTN002 | 401 | 40,077.58 |
| 中国银行股份有限公司 | 102501422 | 25 晋能煤业 MTN007 | 41 | 4,128.30 |
| 中国银行股份有限公司 | 102501683 | 25 云能投 MTN007 | 5,130 | 512,991.90 |
| 中国银行股份有限公司 | 102582474 | 25 北部湾投 MTN003A | 209 | 20,883.50 |
| 中国银行股份有限公司 | 102584008 | 25 金风科技 MTN001(科创债) | 6,128 | 612,770.40 |
| 中国银行股份有限公司 | 102584368 | 25 闽建工 MTN003 | 6,797 | 679,690.00 |
| 中国银行股份有限公司 | 102584512 | 25 中陕核工 MTN001(科创债) | 1,303 | 130,292.70 |
| 中国银行股份有限公司 | 102584845 | 25 金风科技 MTN003(科创债) | 5,468 | 546,844.60 |

| | | | | |
|------------|-----------|----------------------------|--------|--------------|
| 中国银行股份有限公司 | 102585064 | 25 中冶 MTN016 | 18,014 | 1,801,372.40 |
| 中国银行股份有限公司 | 102585257 | 25 本钢集团 MTN002(科创 债) | 31,286 | 3,128,619.00 |
| 中国银行股份有限公司 | 102585260 | 25 五矿集 MTN024(并 购) | 27,467 | 2,746,734.50 |
| 中国银行股份有限公司 | 102585375 | 25 本钢集团 MTN003(科创 债) | 22,686 | 2,268,595.00 |
| 中国银行股份有限公司 | 132500015 | 25 河钢集 GN002 | 79 | 7,946.20 |
| 中国银行股份有限公司 | 132580137 | 25 河钢集 GN004 | 10,847 | 1,084,720.20 |

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方发行的资产管理产品

| 关联方名称 | 资产管理 产品代码 | 资产管理产品 简称 | 报告期内买入资产管理产品 | |
|------------|--------------|----------------|--------------|------------|
| | | | 数量（单位：份） | 总金额（单位：元） |
| 中银基金管理有限公司 | 163817 | 中银转债增强 债券 B | 245,874 | 790,189.80 |
| 中银基金管理有限公司 | 163817 | 中银转债增强 债券 B | 7,800 | 25,440.90 |
| 中银基金管理有限公司 | 163817 | 中银转债增强 债券 B | 76,017 | 244,508.60 |

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的其他关联交易

| 交易类型 | 关联方名称 | 总金额（单位：元） |
|-----------|--------------|---------------|
| 销售服务费 | 中国银行股份有限公司 | 272,095.96 |
| 1 日质押式正回购 | 平安资产管理有限责任公司 | 2,373,962.00 |
| 7 日质押式正回购 | 平安资产管理有限责任公司 | 8,166,942.00 |
| 分销买入 | 中国银行股份有限公司 | 13,664,813.20 |
| 现券买入 | 中国银行股份有限公司 | 40,077.58 |

八、后市展望及下阶段投资策略

展望后市，宽松的货币政策对债市形成支撑，但因绝对收益偏低，市场空间较为有限。在合理充裕的货币政策呵护下，中等久期信用债的价值凸显，3-5 年左右曲线大幅上行和下行的可能性都不大，在杠杆和骑乘的增加下，力争获得好于信用债票息的收益。长端利率的期限利差经过 2025 年的调整，已接近历史中性位置，中短期受基本面影响不大，预计在市场情绪、机构行为、一级发行速度等因素的影响下，窄幅波动；中长期的走势还需要观察全年经济基本面和价格指数的变化，若基本面确认向上趋势，长久期债券的利差有进一步走扩的风险。权益市场预计慢牛趋势不变，指数有顶有底，需要在区间范围内寻找更多结构性的投资机会。

投资策略上，债券以中等久期信用债投资为主，利用市场短期波动，在利率高点加大投资力度，力争提升组合的静态票息水平；利率债方面，短期以超跌反弹的思路做小仓位的交易增强，注意账户的止盈止损，中长期需更耐心的等待投资机会，若后续长久期利差扩大到历史较高分位数水平，结合当时市场情况再行判断是否调升组合久期。股票维持前期仓位，结构上均衡配置，寻找更多合理估值，盈利确定性较高的好公司进行长期投资；利用行业 ETF 把握市场阶段性的投资机会。

中国工商银行（资产托管部 北京分部）

托管人履职报告

2025年度，本托管人在对中银理财“福”固收增强368天持有期理财产品的托管过程中，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。

2025年度，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，对理财产品投资运作情况进行了监督，未发现管理人存在损害产品份额持有人利益的行为。

2025年度，本托管人复核了中银理财“福”固收增强368天持有期理财产品 2025年年度投资运作情况报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，核对无误。

中国工商银行股份有限公司北京市分行

资产托管与养老金业务部

2026年3月10日

资产托管业务专用章