

工银理财·鑫悦优先股策略优选混合类封闭式理财产品（24HH6043）
（销售代码：24H6043A、24H6043B、24H6043C、24H6043J）2025
年第三季度季报

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·鑫悦优先股策略优选混合类封闭式理财产品（24HH6043）
产品代码	24HH6043（销售代码：24H6043A、24H6043B、24H6043C、24H6043J）
登记编码	Z7000824000917 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	封闭式
投资性质	混合类
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	2025年01月09日
产品到期日	2026年03月25日
业绩比较基准	产品24H6043A份额业绩比较基准（年化为）：2.4%-2.6%；产品24H6043B份额业绩比较基准（年化为）：2.45%-2.65%；产品24H6043C份额业绩比较基准（年化为）：2.55%-2.75%；产品24H6043J份额业绩比较基准（年化为）：2.6%-2.8%。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。 本理财产品为混合类产品，依托在大类资产配置领域的策略储备和投资经验，结合大类资产的风险收益特征，配置于债权类资产和权益类资产并进行动态调整，综合运用多策略进行组合管理，力争在有效控制风险的前提下获得持续稳定的投资收益。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%-80%，利率债0%-50%，信用债及债券型基金0%-80%，优先股20%-80%，杠杆率100%-200%为例，业绩比较基准参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）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	100.94%
产品托管人	工商银行北京分行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部
托管账户名称	中国工商银行托管专户（北京）-24HH6043理财产品
托管账户账号	02000000329200427996
报告期末理财产品份额	24H6043A: 199,604,587.00 24H6043B: 193,349,000.00 24H6043C: 45,672,513.00 24H6043J: 120,016,763.00

3、产品净值表现	
份额净值	24H6043A: 1.0184 24H6043B: 1.0187 24H6043C: 1.0195 24H6043J: 1.0199
份额累计净值	24H6043A: 1.0184 24H6043B: 1.0187 24H6043C: 1.0195 24H6043J: 1.0199
资产净值	24H6043A: 203,272,363.77 24H6043B: 196,973,315.09 24H6043C: 46,562,432.44 24H6043J: 122,399,686.09
报告期内年化收益率	24H6043A: 3.42% 24H6043B: 3.42% 24H6043C: 3.53% 24H6043J: 3.61%

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年上半年，国内宏观经济呈现出“韧性十足，持续向好”的特征，去年924会议以来经济稳健向好的基本方向没有改变，表现超出年初普遍预期。在美国发起贸易战的背景下，二季度经济远超预期，GDP同比增速5.2%，上半年GDP实际增速录得5.3%，超出5%的全年经济增速目标。具体分结构看，投资端，上半年固定资产投资累计同比2.8%。其中，地产投资受购房需求减弱影响下降11.2%，为投资端主要拖累项；基建投资作为稳增长的主要抓手，上半年累计增速4.7%，其中公用事业、水利、铁路等受中央资金支持的行业维持高增速，发挥了一定的托底作用。在国产大模型、国产GPU、CPU取得突破的情况下，信息服务业投资同比大增37.4%，成为产业投资亮点。消费端，受持续国补发力和新产品、新场景、新业态的影响，上半年社会零售表现不俗，同比取得5.0%，一批现象级产品如泡泡玛特LABUBU、小米汽车等受到年轻消费群体普遍欢迎，市场消费的核心正在从旧到新切换。出口端，上半年出口增速逆势上行，累计同比7.2%，在特朗普开启全球贸易战的大背景下，我国强势反击逼迫美国求和，极大提升了国际形象和民族自信。从产品看，以汽车、船舶、集成电路、高新技术产品等较为亮眼。通胀水平整体较弱，CPI表现温和但受食品影响较大，PPI受到行业内卷、贸易战和国内地产预期的影响持续下行。</p> <p>上半年海外宏观总体围绕“东升西落”、“全球贸易战”与“美元信用危机”三大主线运行。</p>	

一是国产AI模型打破美国垄断，刺破美股科技泡沫，打破美国经济正循环和美国例外论，确立了东升西落的主线，引导全球资本从美国转向中国。二是特朗普发起超出市场普遍预期的全球贸易战，贸易混乱提升美国衰退预期，在国内外一片反对声浪中特朗普被迫放低姿态。三是在美国例外论破除后，美国资本流出与超高的财政赤字、贸易赤字一道引发了强势美元的崩塌，激起国际市场对于非美元资产如欧元、黄金、虚拟货币的追求。

二、固收市场回顾

2025年上半年，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，5月7日，央行在国新办新闻发布会上官宣一揽子金融政策以支持稳市场稳预期，其中包含降低存款准备金率0.5个百分点、下调政策利率0.1个百分点、下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点和降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点等政策。年内降准降息落地，降准向市场释放流动性约一万亿，7天期逆回购操作利率调降至1.4%。央行二季度货币政策例会建议加大货币政策调控强度，对汇率表述边际缓和。整体而言，央行货币政策继续保持适度宽松取向，通过各类流动性工具支持信贷投放和政府债发行以及应对潜在的外部扰动，维持资金面平稳，同时货币政策还保持对于长端收益率的关注，且仍强调防范资金空转。上半年10年期国债收益率整体先上后下，短端调整幅度更大，利率曲线平坦化。截至6月末，1年期国债收益率相比2024年12月31日上行约26bp至1.34%，10年期国债收益率下行约3bp至1.65%。信用债收益率变动分化，信用利差整体以收窄为主。

4.2、操作回顾

固收方面，产品以配置稳健低波的存款存单类资产为主，严控债券资质，降低组合波动，打牢基础收益。优先股投资方面，通过分散投资、优选高等级信用主体等方式构建优先股资产组合，配置较高比例的商业银行优先股资产，投后监测发行主体经营情况，在控制产品净值波动的情况下增厚产品收益。

4.3、下一步投资策略

固收资产方面，预计债券市场收益率将继续保持低位震荡，但波动有可能加大，管理人将持续优化以存款存单类资产为主的配置结构，精选不同期限、不同主体发行的存款存单，为组合打好收益基础。优先股资产方面，积极配置具有固定收益特征、由高等级信用主体发行的优先股资产，持续跟踪发行主体情况，力争在控制净值波动的同时增厚产品收益，优化产品持有体验。

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	1.92	6.06
2	同业存单	0.00	5.98
3	债券	0.00	4.30
4	非标准化债权类资产	9.64	26.98
5	权益类投资	0.00	44.74
6	资管产品（公募基金）	0.00	11.94
7	资管产品（除公募基金）	88.45	0.00
8	拆放同业及债券买入返售	0.00	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。金融衍生品类资产（如有）规模以保证金计算。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	华能信托·字慧46号集合资金信托计划（抖音月付）	100,009,228.77	17.41
2	中信金融2025年第6期债权投资	55,017,179.77	9.58
3	中行优3	54,819,583.84	9.54

4	中行优4	45,400,748.68	7.90
5	南京银行优先股	36,311,332.99	6.32
6	浦发优1	36,034,161.92	6.27
7	光大银行优2	28,409,374.06	4.94
8	交行优1	27,798,244.81	4.84
9	北银优1	18,921,422.36	3.29
10	定期存款	14,772,708.54	2.57

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，金融衍生品类资产（如有）规模以保证金合并计算。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
1	华能贵诚信托有限公司	华能信托·字慧46号集合资金信托计划（抖音月付）	6	2.25%	债权 融资 类投 资	否
2	中国中信金融资产管理有限公司（同业借款）	中信金融2025年第6期债权投资	5	2.03%	债权 融资 类投 资	否

5.4投资组合流动性风险分析

本产品为封闭式产品，整体流动性风险可控。

6、其他重要信息

- (1) 关联交易详见附件。
- (2) 本产品其他信息详见说明书。

附件：24HH6043产品2025年三季报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销的证券

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浦发银行永续债02	买入	20250711	63.38	100	中国工商银行股份有限公司
2	25中行永续债01BC	买入	20250724	90.40	100	中国工商银行股份有限公司
3	25川水电MTN001	买入	20250806	11.72	100	中国工商银行股份有限公司
4	25中行永续债02BC	买入	20250826	88.74	100	中国工商银行股份有限公司

二、报告期内投资关联方发行或管理的基金

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	工银信用纯债A	买入	20250825	36.77	1.4948	工银瑞信基金管理有限公司

三、报告期内关联交易相关费用

序号	费用类型	金额（万元）
1	管理费发生额	21.44
2	销售费发生额	32.50
3	托管费发生额	2.86
4	资管产品管理费发生额	0.00
5	资产推荐与服务费	0.72
6	其他费用	0.00

四、其他关联交易

报告期内，本产品未发生其他关联交易。

注：如本产品约定收取浮动管理费，上述管理费发生额不含暂估浮动管理费。

末位数字四舍五入，可能存在尾差。