

工银理财·鑫悦优先股策略优选混合类封闭式理财产品（25HH6020）  
（销售代码：25H6020A、25H6020B、25H6020C、25H6020D、25H6020J）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（25HH6020）
产品代码	25HH6020（销售代码：25H6020A、25H6020B、25H6020C、25H6020D、25H6020J）
登记编码	Z7000825000106 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16日
产品到期日	2026年01月27日
业绩比较基准	产品25H6020A份额业绩比较基准（年化为）：2.3%-2.5%；产品25H6020B份额业绩比较基准（年化为）：2.35%-2.55%；产品25H6020C份额业绩比较基准（年化为）：2.45%-2.65%；产品25H6020D份额业绩比较基准（年化为）：2.3%-2.5%；产品25H6020J份额业绩比较基准（年化为）：2.5%-2.7%。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	100.33%
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）-25HH6020理财产品
托管账户账号	02000000329200454237
报告期末理财产品份额	25H6020A: 779,961,466.00 25H6020B: 264,252,000.00 25H6020C: 283,413,109.00 25H6020D: 83,113,507.00 25H6020J: 114,536,153.00

3、产品净值表现

份额净值	25H6020A: 1.0165 25H6020B: 1.0169 25H6020C: 1.0176 25H6020D: 1.0165 25H6020J: 1.0180
份额累计净值	25H6020A: 1.0165 25H6020B: 1.0169 25H6020C: 1.0176 25H6020D: 1.0165 25H6020J: 1.0180
资产净值	25H6020A: 792,857,688.57 25H6020B: 268,716,205.62 25H6020C: 288,404,790.79 25H6020D: 84,487,741.98 25H6020J: 116,594,645.76
报告期内年化收益率	25H6020A: 3.11% 25H6020B: 3.15% 25H6020C: 3.26% 25H6020D: 3.11% 25H6020J: 3.34%

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

一、宏观经济回顾  
2025年三季度，国内方面，九三阅兵胜利完成，中美马德里经贸会谈进展较为积极，中美关税问题有所缓和。出口数据略有放缓，社融保持较高增速，M1增速持续回升，显示出国内经济活动持续活跃。工业增加值保持较高增速，社会零售稳中有缓，固定资产投资持续放缓，地产价格持续疲弱，物价水平保持温和。工业企业利润同比大幅回正，在反内卷的大战略下工业企业营收已经出现明显修复。国内股市持续活跃，新科技、新产品、新业态不断接棒引领市场，有利于居民预期和经济现实的双向正循环。海外宏观方面，美国就业数据大幅下修，就业情况不容乐观，美联储于9月重启降息，降息25个基点。在地缘政治的不确定性下，欧洲和日本等主要经济体财政政策均有宽松的趋势。

二、固收市场回顾

2025年三季度，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，央行对于流动性的呵护态度较为明确，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展，为经济回升向好创造适宜的货币金融环境。在稳增长与“反内卷”政策预期升温、股债跷跷板效应以及公募基金销售新规征求意见稿等因素的共同作用下，三季度债市收益率整体震荡上行，长端调整幅度更大，利率曲线陡峭化。截至9月末，1年期国债活跃券收益率相比6月末上行约1BP至1.3462%，10年期国债活跃券收益率上行约13BP至1.7830%。信用债收益率多数跟随利率债调整，信用利差涨跌互现。

三、权益市场回顾

2025年三季度A股市场表现强劲，上证指数上涨12.73%逼近3900点，创业板指、科创50分别大涨50.4%、49.02%。市场交投活跃度空前，三季度单日平均成交额达2.11万亿元，较上半年激增52%，且连续35个交易日突破2万亿元，刷新历史纪录。结构上呈现“成长强、价值弱”特征，TMT、有色金属等科技周期板块涨幅超40%，而近年来表现较好的红利指数逆势下跌3.44%，凸显分化格局。

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，严控债券资质与期限，抵御债市波动，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，持续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震荡，波动可能加大，管理人将持续优化以存款存单类资产为主的配置结构，少量配置于短久期债券资产，为产品打好收益基础，力争降低净值波动。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	1.96	3.73
2	同业存单	0.00	3.40
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.13
4	债券	0.00	0.07
5	非标准化债权类资产	22.37	22.37
6	权益类投资	0.00	55.64
7	资管产品（公募基金）	0.00	14.66
8	资管产品（除公募基金）	75.67	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	2025年华融金租第1期债权投资	150,058,551.37	9.64
2	中行优3	145,877,507.99	9.37
3	交行优1	145,003,041.36	9.32
4	中行优4	143,540,095.63	9.22
5	建行优1	142,371,353.17	9.15
6	中信金融2025年第2期债权投资	87,042,578.29	5.59
7	光大银行优2	81,248,027.16	5.22
8	北京银行优先2	75,185,272.11	4.83

9	中信金融2025年第1期债权投资	61,033,536.05	3.92
10	2025年渝农商金租第1期债权投资	50,012,271.11	3.21

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	华融金融租赁股份有限公司	2025年华融金租第1期债权投资	4	2.05%	债权 融资 类投 资	否
2	中国中信金融资产管理股份有限公司（同业借款）	中信金融2025年第2期债权投资	3	2.30%	债权 融资 类投 资	否
3	中国中信金融资产管理股份有限公司（同业借款）	中信金融2025年第1期债权投资	2	2.33%	债权 融资 类投 资	否
4	渝农商金融租赁有限责任公司	2025年渝农商金租第1期债权投资	4	1.71%	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

本产品其他信息详见说明书。

附件：25HH6020产品2025年三季度关联交易信息

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	149.47	100	中国工商银行股份有限公司
2	25中行永续债01BC	买入	20250724	213.23	100	中国工商银行股份有限公司
3	25川水电MTN001	买入	20250806	27.65	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	157.55	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	58.40
2	销售费发生额	96.71
3	托管费发生额	7.79
4	资管产品管理费发生额	0.00
5	资产推荐与服务费	4.35
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。