

上银理财慧精灵 2 号现金管理类理财产品 WH2024102 期（WH2024102）

2025 年第四季度报告

| 1. 理财产品概况                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| 产品名称                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 上银理财慧精灵 2 号现金管理类理财产品 WH2024102 期  |
| 产品代码                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | WH2024102                         |
| 产品登记编码                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Z7007124000226                    |
| 币种                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 人民币                               |
| 产品成立日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2024-08-07                        |
| 产品到期日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 2094-08-06                        |
| 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）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1.00000                           |
| 份额累计净值（元）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | /                                 |
| 资产净值（元）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 599,983,170.89000                 |
| 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> <p>报告期内，本产品运作平稳，整体产品收益在合理范围内窄幅波动。资产配置仍然以同业存单、券商债、高评级信用债、同业存款为主；同时适时增配资产支持证券资产；择机开展银行间质押式</p> |                                   |

回购，交易所协议回购等业务。在日常账户运作中，会及时关注债券市场及货币市场变动情况，结合产品定位兼顾账户流动性安全及组合收益。投资策略主要分为三方面：第一方面以杠杆及交易性策略为主，通过杠杆套息策略为产品增厚收益，同时择机交易债券，兑现部分盈利，积极对组合进行调整、优化，提高产品综合收益；第二方面，保持产品票息策略，合理调整产品结构，关注具有票息保护的资产；第三方面，产品会继续保持哑铃型配置策略，通过对久期的合理调整，防控债市调整带来的偏离风险，保证产品收益稳健。

3、后期投资策略

本现金管理类产品未来将继续保持流动性及账户安全性优先、同时兼顾收益的稳健投资策略。展望下一阶段，要继续关注国际贸易情况、国内基本面走势等情况及现金管理产品政策法规变动情况，结合宏观政策调整等因素，把握市场机会，持续为客户资产保值增值做出贡献。

在产品策略上，预计继续保持票息策略、杠杆交易策略及哑铃型配置策略，关注关键时点的资金面情况、债券市场变动情况、及产品申赎情况，合理分配现金流，在保证产品流动性安全、各项监管指标安全的前提下，合理利用货币市场工具获取相对稳健收益，积极并谨慎投资、适当交易，力争为投资人提供较好持有体验。

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 | 104.1755% |
|------|-----------|

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 | 15.60% | 0.94%  | 16.55%  |
| 2  | 债权类资产   | 4.04%  | 79.41% | 83.45%  |
|    | 合计      | 19.64% | 80.36% | 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             | 103425992.64 | 16.55%  |
| 2  | 133896.SH                  | 25 证金 D49        | 25251712.33  | 4.04%   |
| 3  | BJHG2025032720251225_007   | 1Y 报价回购 20251225 | 13748123.24  | 2.20%   |
| 4  | BJHG20250612-120251225_007 | 1Y 报价回购 20251225 | 13748123.24  | 2.20%   |
| 5  | BJHG2025102320251225_007   | 1Y 报价回购 20251225 | 13748123.24  | 2.20%   |
| 6  | BJHG20250317               | 1Y 报价回购 20250317 | 9623686.27   | 1.54%   |
| 7  | 112598574.IB               | 25 天津银行 CD146    | 8151708.49   | 1.30%   |
| 8  | BJHG20250324               | 1Y 报价回购 20250324 | 6874061.62   | 1.10%   |
| 9  | BJHG2025061920251218_007   | 1Y 报价回购 20251218 | 6874061.62   | 1.10%   |
| 10 | BJHG20250814-120251225_007 | 1Y 报价回购 20251225 | 6874061.62   | 1.10%   |

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 |
|------|------|-------|-------|-------|
|------|------|-------|-------|-------|

|                   |               |             |                |     |
|-------------------|---------------|-------------|----------------|-----|
| 25 华发集团<br>SCP002 | 012582819. IB | 44612. 66   | 上海银行股份有<br>限公司 | 承销商 |
| 25 华发实业<br>SCP003 | 012583051. IB | 826987. 56  | 上海银行股份有<br>限公司 | 承销商 |
| 25 深圳环水<br>SCP003 | 012583058. IB | 675072. 93  | 上海银行股份有<br>限公司 | 承销商 |
| 21 华发集团<br>MTN008 | 102101347. IB | 30516. 32   | 上海银行股份有<br>限公司 | 承销商 |
| 23 徽商银行           | 2320026. IB   | 4204554. 33 | 上海银行股份有<br>限公司 | 承销商 |
| 23 张家港农商三<br>农债   | 2321014. IB   | 62089. 47   | 上海银行股份有<br>限公司 | 承销商 |

5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费 41714. 95 元

产品支付关联方代销费 265862. 18 元

6. 现金管理类产品投资者持有份额集中度情况

6.1 报告期末单一投资者持有产品份额达到或超过 20%的情况

| 序号 | 投资者类别 | 持有份额<br>(份) | 占总份额占<br>比 (%) | 报告期内持有份额变化情况 |
|----|-------|-------------|----------------|--------------|
| /  | /     | /           | /              | /            |

6.2 产品风险信息

/

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