

# 上银理财“美好”系列稳健理财产品WPWF25M13015期 (WPWF25M13015) 2025年年度报告

| 1. 理财产品概况   |                                 |
|---|---------------------------------|
| 产品名称  | 上银理财“美好”系列稳健理财产品 WPWF25M13015 期 |
| 产品代码  | WPWF25M13015                    |
| 产品登记编码  | Z7007125000014                  |
| 币种  | 人民币                             |
| 产品成立日   | 2025-04-07                      |
| 产品到期日   | 2026-04-27                      |
| 募集方式  | 公募                              |
| 投资性质  | 固定收益类                           |
| 产品流动性   | 封闭式                             |
| 理财资产托管人   | 上海银行股份有限公司                      |
| 报告期   | 2025年04月07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)   | 1.01895                         |
| 份额累计净值(元)   | 1.01895                         |
| 资产净值(元)   | 690,931,016.31000               |
| 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>2025年，全球贸易摩擦加剧，地缘政治风险抬升，供应链不稳，世界主要经济体增速放缓。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。</p> <p>随着美国通胀的缓和及对劳动力市场的担忧，美联储货币政策延续宽松，全年降息三次，共75bp；欧元区上半年数次降息，随着通胀达到预定水平，货币政策转而审慎，财政政策则受政府债务问题掣肘，尽管规划了长期的宽财政目标，欧洲各国或短期内或陷入财政停滞；日本通过加息开始走出低利率阶段，但其紧货币宽财政的政策也引发市场的隐忧。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。</p> <p>国内经济的痛点仍是内需不足；今年货币政策延续宽松态度，全年共降准一次0.5个百分点，共降息一次10bp；财政政策积极发力，全年广义财政赤字提升，政府债净供给创新高，化债方案更为广泛化、多元化，且出台了一系列“两新”、“两重”等支持政策，但由于发力靠前，到下半年的支撑减少。全年实现5%的GDP增速目标；制造业投资累计增长0.60%，基建投资累计减少1.48%，房地产投资累计减少17.20%，投资增长放缓；社零累计同比增长3.70%，较上年有所提升。12月制造业PMI为50.10，重回扩张区间，企业显示出主动去库存信号，但扩大生产的意愿尚不足。全年PPI同比下降2.60%，但四季度环比改善；核心CPI同比增加0.70%，通胀温和回升。</p> <p>本年度股市走出牛市行情，上证综指从年初的3050点涨至年末的3969点，期间一度突破4000点，融资融券杠杆也较年初有所抬升。债市则偏于逆风，中短端利率自一季度上行后有所恢复，长端趋于走熊。全年10年国债从1.62%上行至1.85%，30年国债从1.85%上行至2.28%，期限利差走阔；1年、3年、5年AAA中票收益率全年分别上行7.53bp、20.01bp、18.91bp，信用利差收窄。</p> <p>展望2026年，外部环境仍具有不确定性，但可能出现一定缓和，出口动能有望延续。内需逐渐回暖，消费对经济增长的贡献上升，但房地产拖累短期难以转向。政策定调上，货币政策延续宽松基调，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。股市方面，随着经济从周期底部企稳复苏，以及科技突破带动业绩确认和信心的提升，股市有望延续增长势头，但具体行情可能有所分化，高竞争力、业绩充分验证的科技企业可能仍是行情主力，</p> |                                 |

前期估值过高的标的则可能逐渐降温，传统价值股或可迎来一定复苏。债市方面，利率中枢下移和曲线陡峭化的趋势可能延续，一方面，央行对资金面的呵护与降准降息预期决定了短端总体的宽松，另一方面，超长端需求错配导致的利率上移短期不会改变，且若有经济复苏信号长端也易调整，使得中短端利率和部分信用品种或占优。

## 2、前期运作回顾

报告期内，本产品基于市场环境合理调控资产结构、积极把握市场机会，稳步提升产品净值并降低净值波动。投资策略上以大类资产配置角度出发，合理安排组合持仓结构，做好稳健性和进攻性的平衡。债券方面，兼顾收益性、安全性与流动性，综合运用久期、杠杆、票息、骑乘等策略，灵活进行品种轮动，把握市场波段机会，提升产品业绩表现。

## 3、后期投资策略

下阶段本产品将继续以大类资产配置视角出发，合理进行资产轮动，提升产品收益表现。债券方面灵活运用久期、杠杆、骑乘等策略，在震荡行情下做好票息资产配置，提升稳健性，同时把握波段机会进行收益增厚。

### 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 | 101.5250% |
|------|-----------|

### 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  | 0.25%  | 13.32% | 13.57%  |
| 2  | 债权类资产    | 11.71% | 63.29% | 75.00%  |
| 3  | 权益类资产    | 0.00%  | 1.37%  | 1.37%   |
| 4  | 商品及金融衍生品 | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
| 5  | 公募基金     | 0.00%  | 10.06% | 10.06%  |
| 6  | 其他       | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%   |
|    | 合计       | 11.96% | 88.04% | 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 |
|----|--------------------|-------------------------|-----------|------|
| 1  | 绍兴市上虞区国有资本投资运营有限公司 | 光信·光鑫·优债702号集合资金信托计划第2期 | 0.2740    | 信托贷款 |
| 2  | 海安市城建开发投资集团有限公司    | 建元启航鼎151号集合资金信托计划       | 0.3068    | 信托贷款 |

### 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  | GDXTSYGT03           | 光信·光鑫·优债702号集合资金信托计划第2期 | 199248997.84 | 28.40%  |
| 2  | 260785.SH            | 工鑫21A                   | 50589953.98  | 7.21%   |
| 3  | MSTHMH20R01420251231 | 14天回购                   | 48176122.02  | 6.87%   |
| 4  | JYXTHACJ             | 建元启航鼎151号集合资金信托计划       | 44056869.75  | 6.28%   |
| 5  | 114592.SH            | 23乐山01                  | 31532790.48  | 4.50%   |
| 6  | MSTHZZYR00720251231  | 7天回购                    | 23658399.94  | 3.37%   |

|    |                      |                                  |             |       |
|----|----------------------|----------------------------------|-------------|-------|
| 7  | OFD_110643.UX        | 中国农业银行浙江长三角一体化示范区支行240625ZGCP278 | 17911321.86 | 2.55% |
| 8  | CNY                  | 活期存款                             | 13547442.68 | 1.93% |
| 9  | MSTHMH20R00720251231 | 7天回购                             | 12910553.54 | 1.84% |
| 10 | OFD_110494.UX        | 76*1230915                       | 9156587.95  | 1.31% |

## 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 |
|-----------------|--------------|-----------|------------|-------|
| 21滨江投资PPN005    | 032191176.IB | 591566.34 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 23华靖资产PPN002    | 032300396.IB | 151411.76 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25新希望CP003(科创债) | 042580304.IB | 106267.4  | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24首旅MTN004      | 102400626.IB | 691475.16 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24张江集MTN002B    | 102483933.IB | 183385.13 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 24中电投MTN030     | 102485456.IB | 319247.79 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25中冶MTN016      | 102585064.IB | 398054.52 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |
| 25江苏银行债04BC     | 212580057.IB | 529160.25 | 上海银行股份有限公司 | 承销商   |

### 5.2 其他关联交易

产品支付关联方托管费32880.89元

产品支付关联方代销费409538.86元

产品投资关联方作为管理人的资产管理产品交易余额621931.82元

## 6. 托管人报告

报告期内，托管人严格遵守《商业银行理财业务监督管理办法》及相关法律法规规定、理财产品托管协议约定，诚实信用、谨慎勤勉地履行了托管人义务，不存在损害理财产品投资者利益的行为。

报告期内，托管人根据国家有关法律法规规定、理财产品托管协议的约定，对管理人在本理财产品的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、理财产品费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本理财产品投资者利益的行为。

托管人认真复核了本报告中的净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

上银理财有限责任公司

2025年12月31日