

上银理财易精灵 16 号现金管理类理财产品 W2025916 期（W2025916）

2025 年年度报告

| 1. 理财产品概况 | |
|---|-----------------------------------|
| 产品名称 | 上银理财易精灵 16 号现金管理类理财产品 W2025916 期 |
| 产品代码 | W2025916 |
| 产品登记编码 | Z7007125000166 |
| 币种 | 人民币 |
| 产品成立日 | 2025-04-14 |
| 产品到期日 | 2095-04-10 |
| 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 04 月 14 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） | 2,322,097,401.23000 |
| 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。国内则经济延续疲弱，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。债市则偏于顺风，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，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</p> | |

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，本产品运作平稳，整体产品收益相对稳定，在安全运作的基础上为客户提供了较好的持有体验。回溯过去一年，产品资产配置仍然以同业存单、券商债、高等级信用债等流动相对较好的资产为主，同时配置同业存款业务；并适时增配票息保护的资产支持证券等资产；择机开展银行间质押式回购，交易所协议回购等业务。在日常账户运作中，会紧盯债券市场及货币市场变动情况，兼顾账户流动性安全及组合收益相对稳定。投资策略主要分为三方面：一是，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，积极对组合进行优化，提高产品综合收益；二是，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；三是，产品会继续保持哑铃型配置策略，通过对久期的合理布控，以防控债市调整带来的偏离风险，保证产品收益相对稳健。

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、杠杆及交易性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 | 102.1392% |
|------|-----------|

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 | 38.46% | 0.42% | 38.88% |
| 2 | 债权类资产 | 8.43% | 52.68% | 61.12% |
| | 合计 | 46.90% | 53.10% | 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 | 752097391.96 | 31.71% |
| 2 | CR20251230301462 | 7日质押式逆回购 | 200024795.50 | 8.43% |
| 3 | DEP0202512240002 | 浦发银行广州分行-W2025916-定期存款 202512240002 | 170090666.67 | 7.17% |
| 4 | BJHG2025122320251223_014 | 1Y 报价回购 20251223 | 53083910.26 | 2.24% |
| 5 | 2326015. IB | 23渣打银行 01 | 45797361.69 | 1.93% |

| | | | | |
|----|---------------|---------------|--------------|--------|
| 6 | 042580455. IB | 25 天津轨交 CP005 | 30441847. 76 | 1. 28% |
| 7 | 042580557. IB | 25 兴湘投资 CP002 | 30335005. 72 | 1. 28% |
| 8 | 115672. SH | 23 五资 01 | 23832466. 55 | 1. 00% |
| 9 | 212380020. IB | 23 光大银行债 02 | 22519122. 82 | 0. 95% |
| 10 | 148512. SZ | 23 东北 01 | 20953437. 90 | 0. 88% |

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 中航租赁 SCP008 | 012582152. IB | 10145895. 76 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25 华发集团 SCP002 | 012582819. IB | 577138. 06 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25 华发实业 SCP003 | 012583051. IB | 210480. 18 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25 深圳环水 SCP003 | 012583058. IB | 5239610. 14 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 25 中交一公 6ABN001 优先 A | 082580920. IB | 6080485. 28 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 23 徽商银行 | 2320026. IB | 1431505. 23 | 上海银行股份有限公司 | 承销商 |
| 23 张家港农商三 农债 | 2321014. IB | 125401. 84 | 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 3652. 88 元

产品支付关联方代销费 12987. 95 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。

7. 现金管理类产品投资者持有份额集中度情况

7.1 报告期末现金管理类产品前十名投资者情况

| 序号 | 投资者类别 | 持有份额(份) | 占总份额占比(%) |
|----|-------|--------------|-----------|
| 1 | 机构 | 50073751. 01 | 2. 1564 |
| 2 | 机构 | 50071108. 87 | 2. 1563 |
| 3 | 机构 | 50035289. 70 | 2. 1547 |
| 4 | 机构 | 50000000. 00 | 2. 1532 |
| 5 | 机构 | 47779676. 14 | 2. 0576 |
| 6 | 机构 | 47358360. 13 | 2. 0395 |
| 7 | 机构 | 30133153. 27 | 1. 2977 |
| 8 | 机构 | 30106617. 77 | 1. 2965 |
| 9 | 机构 | 30093048. 53 | 1. 2959 |
| 10 | 机构 | 30090571. 65 | 1. 2958 |

7.2 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（份） | 占总份额占比（%） | 报告期内持有份额变化情况 |
|---|-------|---------|-----------|--------------|
| / | / | / | / | / |
| 7.3 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