

北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号理财产品

2025 年年度投资报告

报告期（2025 年 1 月 1 日 — 2025 年 12 月 31 日）

管理人：北银理财有限责任公司

托管人：苏州银行股份有限公司

报告日期：2026 年 5 月 18 日



★一、重要提示

- 1. 本报告适用于北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式11号理财产品。本报告期自2025年1月1日起至2025年12月31日止。
- 2. 本报告由北银理财有限责任公司（以下简称“北银理财”）制作，理财信息可供参考。北银理财保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。北银理财承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品本金和收益。理财非存款、产品有风险、投资须谨慎。
- 3. 本报告中除理财产品运作信息之外的分析、观点所基于的信息均来源于市场第三方公开资料，北银理财对此类信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告是为投资者提供的参考资料，不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，北银理财不承担因使用本报告而产生的法律责任。
- 4. 本报告所载的分析、观点仅为本报告出具日的观点和判断，此类分析、观点无需通知即可随时更改。本报告中所做的预测基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。在不同时期，北银理财可能会发出与本报告所载分析、观点、预测不一致的研究报告。
- 5. 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，投资须谨慎。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读理财产品销售文件。
- 6. 北银理财对本报告保留随时补充、更正和修订的权利，以及最终解释权。

二、产品概况

产品名称	北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号理财产品（以下简称“本理财产品”）
产品代码	YJ01250320
产品登记编码	Z7008925000076
产品类型	固定收益类
产品募集方式	公募
产品运作模式	封闭式
产品成立日	2025 年 3 月 20 日
产品风险评级	二级（中低）
产品管理人	北银理财有限责任公司
产品托管人	苏州银行股份有限公司
托管账号	户名：北银理财有限责任公司（京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号） 账号：51369600001920

三、产品存续规模及收益表现

1. 报告期内产品净值表现

单位：元

主要财务指标	报告期（2025 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）
产品存续规模 （期末产品资产净值）	产品资产净值：89174045.55 A 类份额：89174045.55
期末产品份额净值	产品份额净值：1.021591 A 类份额：1.021591
期末产品份额累计净值	产品份额累计净值：1.021591 A 类份额：1.021591

注：①产品资产净值=产品资产总值-产品负债总值；

②产品份额净值=产品资产净值/产品份额总额；

③产品份额累计净值=产品份额净值+每1份理财产品份额自本理财产品成立以来的分红除权的金额（若有）。

★上述所列数据截止到报告期内最后一个证券交易所交易日。

2. 产品收益表现

产品运作期	本报告期	产品成立以来
年化收益率	年化收益率：2.74% A 类份额：2.74%	年化收益率：2.74% A 类份额：2.74%

注：本报告期年化收益率=[(报告期末份额累计净值-报告期初份额累计净值)/报告期初份额单位净值/报告期间天数*365*100（%）

四、管理人报告

1. 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明

（1）报告期内理财产品的投资策略和运作分析

2025 年债市全年呈“N 型”宽幅震荡，10 年期国债收益率年末收于约 1.85%，较年初上行约 25 个基点，与三季报中我们提出的“合理中枢 1.85%”判断一致。年初债牛惯性冲高至 1.59%，随后央行中止买债、资金面收紧，叠加科技股行情压制，收益率快速上行至 1.90%。二季度资金面转松，中美关税扰动下避险情绪升温，收益率回落至 1.61%附近，5 月央行降准降息双降落地。三季度“反内卷”主导叙事，叠加权益市场强势分流资金，收益率回升至 1.80%附近。四季度央行重启买债但规模不及预期，年末赎回与调仓压力下波动放大，最终回归 1.85%附近。我们提出的“10 年国债合理中枢约 1.85%，极端情况超调至 1.95%-2%”的判断在全年得到验证，债市在上行接近 1.80%上沿时均有配置盘承接，中枢定价保持稳定。

权益市场方面，2025 年 A 股显著上涨，科技成长与高端制造双主线贯穿全年。上证指数全年上涨约 18.41%，深证成指上涨约 29.87%，创业板指以约 49.57%领涨，科创 50 上涨约 35.92%。行业分化显著，有色金属受贵金属价格攀升及稀土供给约束驱动，全年上涨约 94.73%居首；通信上涨约 84.75%，电子上涨约 47.88%，与 AI 算力基础设施建设高度相关；电力设备、机械设备等高端制造行

业涨幅均超 40%。食品饮料下跌约 9.69%，煤炭下跌约 5.27%，红利类资产相对收益持续偏弱。全年行情经历多轮切换，一季度科技板块率先爆发，三季度成长风格持续走强，四季度初沪指一度突破 4000 点后转入震荡整固。我们配置上侧重的“具备中国比较优势的高端制造业”和“供给端有约束的行业”两条主线成为全年涨幅最大的方向。

产品运作方面，固收投资坚持以信用债配置为主，获取票息和骑乘收益，组合维持中等久期，不过度暴露久期风险，在赔率合适时以利率债波段交易增强。全年“N 型”震荡中，该策略有效控制组合波动，利率债波段在二季度下行段和四季度央行重启购债初期均有正贡献。权益仓位维持少量配置，通过债券型基金投资，主要投向供给端约束或困境反转行业、中国具备比较优势的高端制造业，同时适当配置 AI 算力相关产业链基金。这一布局与全年主线高度契合：有色金属、电力设备、机械设备等方向涨幅领先，通信、电子等 AI 算力产业链贡献了超过 40% 的涨幅，相关基金表现突出。大类资产波动加剧的环境下，组合通过股债搭配、固收稳健运作叠加权益主线暴露，实现了全年稳健运作。

（2）管理人对未来的市场展望

债市仍处弱现实、强预期格局，下有底，弹性有限。2025 年市场已表现出对基本面的部分“免疫”，股债跷跷板与机构行为成为节奏切换的关键推力。展望 2026 年，10 年期国债收益率中枢有望继续围绕 1.85% 附近波动；若基本面修复不及预期，央行重新加大买债力度或进一步降息的可能性将随之上升，中枢也将相应下移。风险偏好波动或带来阶段性超调，但难以持续脱离政策利率中枢。固收部分将继续以中等久期信用债配置为主，审慎参与利率债波段交易，控制久期风险暴露。

权益市场震荡上行概率较大，结构性主线预计延续。重点关注三个方向：一是人工智能领域，AI 作为新一轮科技革命，算力需求持续增长，2026 年有望成为 AI 应用落地的重要年份，AI Agent、机器人、自动驾驶等方向或将迎来产业验证，我们将持续跟踪前沿技术变化，寻找产业链受益标的。二是在 PPI 温和回升过程中，供给端出清较为充分或供给刚性约束较强的行业，具备困境反转潜力与盈利弹性。三是中国具备比较优势的高端制造业，包括汽车智能化、能源革命、IT 硬件创新等。港股方面，海外降息周期延续，叠加此前长期低配形成的估值洼地，优质资产有望迎来重估，互联网厂商在 AI 浪潮中的产品端和资本开支端均已出现积极信号，我们将视时机关注相关配置机会。

产品运作上，固收保持稳健，权益沿主线适度配置。重点跟踪 AI 算力基础设施与 AI 应用落地两条线索，组合中适度配置 AI 算力相关产业链基金及核心受益标的。同时继续优选供给端出清或刚性约束行业中的优质标的，通过持有长期业绩优异、回撤控制良好的基金产品，在控制整体波动的同时力争把握结构性机会。

2. 理财产品在报告期内参与关联方交易情况

(1) 理财产品在报告期内投资关联方发行的证券情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：人民币元）
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

(2) 理财产品在报告期内投资关联方承销的证券情况

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期内买入证券	
			数量（单位：张）	总金额（单位：人民币元）
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

(3) 理财产品在报告期内投资关联方发行的资产管理产品情况

关联方名称	资产管理产品名称	资产管理产品 管理费率	报告期内投资金额 （单位：人民币元）
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

(4) 理财产品在报告期内其他关联交易

交易类型	关联方名称	总金额（单位：人民币元）
托管费	苏州银行股份有限公司	6,163.31
销售手续费	-	-
销售手续费	-	-
销售手续费	-	-
销售手续费	-	-
其他关联方	-	-
其他关联方	-	-

其他关联方	-	-
-------	---	---

五、托管人报告

1. 托管人报告

托管人声明：在本报告期内，托管人严格遵守有关法律法规、托管协议关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害理财产品份额持有人利益的行为。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、有效的前提下，在托管人能够知悉和掌握的情况范围内，托管人对管理人报告中产品存续规模及收益表现进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

六、投资组合报告

1. 投资组合概况

(1) 报告期末投资组合资产配置情况

序号	项目	直接投资		间接投资	
		金额（单位：人民币元）	占产品总资产的比例	金额（单位：人民币元）	占产品总资产的比例
1	现金及银行存款	859,623.81	0.92%	1,485,139.27	1.59%
2	固定收益投资	27,262,033.81	29.16%	50,024,397.14	53.50%
3	权益投资	0.00	0.00%	11,372,706.74	12.16%
4	商品及金融衍生品投资	0.00	0.00%	0.00	0.00%
5	公募资管产品投资	2,222,027.34	2.38%	271,838.47	0.29%
6	私募资管产品投资	63,154,081.62	67.55%	0.00	0.00%
7	合计	93,497,766.58	100.01%	63,154,081.62	67.54%

注：①占产品总资产的比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）；

②私募资管产品投资的合计金额为间接投资各类资产投资金额之和。

(2) 投资组合流动性分析

本产品为封闭式产品，按理财产品合同约定，投资者在产品存续期内不可赎回。本产品投资上采用持有到期策略，并配置具备良好流动性的资产，流动性风险可控。

(3) 报告期末产品杠杆水平

报告期末产品杠杆率达到 104.85%。

2. 报告期末投资组合前十名资产

序号	投资标的名称	资产规模（万元）	资产比例
1	百年资管-乾川2号资产支持计划第1期（优先级）	2,726.20	29.16%
2	中信信托北盈26号固定收益类信托计划	1,000.37	10.70%
3	光信·光鑫·鑫悦114号集合资金信托计划	500.31	5.35%
4	工行优2	297.33	3.18%
5	活期存款及清算款	234.48	2.51%
6	农行优1	233.66	2.50%
7	中行优4	203.18	2.17%
8	中建广场	194.74	2.08%
9	TJCY01	137.29	1.47%
10	华夏聚利债券型证券投资基金	122.40	1.31%

注：①资产比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）；

②本表列示穿透后资产规模占比较高的前十项资产。

3. 产品投资风险情况

（1）产品债券持仓风险及价格波动情况

报告期内，本产品所投资债券的市场价格波动处于合理区间范围内。

（2）产品股票持仓风险及价格波动情况

报告期内，本产品所投资股票的市场价格波动处于合理区间范围内。

（3）产品衍生品持仓风险及公允价值变动情况

报告期内，本产品所投资衍生品的市场价格波动处于合理区间范围内。

4. 非标准化债权资产情况

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限（天）	到期收益分配	交易结构	风险状况
1	济南轨道交通集团有限公司	百年资管-乾川2号资产支持计划第1期（优先级）	443	3.5000%	债权投资计划和资产支持计划	正常资产
2	盐城市国有资产投资集团有限公司	光信·光鑫·鑫悦114号集合资金信托计划	203	4.9871%	信托贷款	正常资产
3	扬州经济	中信信托	89	4.2000%	信托贷款	正常资产

	技术开发 区国有控 股(集团)有 限公司	北盈 26 号 固定收益 类信托计 划				
--	-------------------------------	------------------------------	--	--	--	--

备查文件目录

1. 备查文件目录

《北银理财京华远见春系列幸福安享封闭式 11 号理财产品 2025 年年度投资报告》

2. 存放地点

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 A 座

3. 查阅方式

代销机构苏州银行官方网站：<http://www.suzhoubank.com>

代销机构苏州银行客户服务热线：96067