

工银理财·智益最短持有1500天固收增强开放式理财产品  
(23GS2320) (销售代码: 23G2320D、23G2320G、23G2320H  
、23G2320J、23GS2320) 2025年年报

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·智益最短持有1500天固收增强开放式理财产品
产品代码	23GS2320（销售代码：23G2320D、23G2320G、23G2320H、23G2320J、23GS2320）
登记编码	Z7000823001462 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	开放式
投资性质	固定收益类
销售币种	人民币
产品风险评级	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2023年12月28日
产品到期日	---
业绩比较基准	产品23G2320D份额业绩比较基准（年化为）：5%-6%；产品23G2320G份额业绩比较基准（年化为）：4.85%-5.85%；产品23G2320H份额业绩比较基准（年化为）：4.85%-5.85%；产品23G2320J份额业绩比较基准（年化为）：5%-6%；产品23GS2320份额业绩比较基准（年化为）：5%-6%。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。本理财产品为固定收益类产品，产品基于大类资产配置和风险预算理念，以固定收益类资产为底仓，灵活配置权益类等资产，注重风险防控。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%-50%，利率债0%-50%，信用债50%-100%，债券型基金0%-80%，股票型基金0%-20%，混合型基金0%-20%，商品型及金融衍生品类资产0%-20%，杠杆率100%-130%为例，业绩比较基准参考：货币市场工具、现金等流动性较高的资产，可参考中债（0-1年）国债财富指数、中证货币基金指数收益等，含信用债、利率债等债券类资产，可结合产品期限参考“中债-高信用等级中期票据全价(1-3年)指数年化收益率（万得代码：CBA03423）”，含权益类资产，可参考沪深300指数收益率等，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	105.18%
产品托管人	中国建设银行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	建行北京复兴支行
托管账户名称	工银理财智益最短持有1500天固收开放产品23GS2320
托管账户账号	11050137510000009209
报告期末理财产品份额	23G2320G:69,591,396.36 23G2320H:69,953.56 23G2320J:146,840.34 23GS2320:45,534,848.03

3、产品净值表现

份额净值	23G2320G:1.0579 23G2320H:1.0579 23G2320J:1.0584 23GS2320:1.0595
份额累计净值	23G2320G:1.0579 23G2320H:1.0579 23G2320J:1.0584 23GS2320:1.0595
资产净值	23G2320G:73,617,728.04 23G2320H:74,006.59 23G2320J:155,415.91 23GS2320:48,243,515.94
报告期内年化收益率	23G2320G:2.56% 23G2320H:0.36% 23G2320J:0.61% 23GS2320:2.53%

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。  
23G2320D本报告期份额为0。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观方面，2025年，国内经济增长整体呈前端发力的节奏，全球政治博弈和内部新旧转换是国内经济的两条主线。一季度在去年底积极政策的基础上，科技领域取得突破，形成市场需求+科技进步+政策发力的三重共振向上格局；二季度和四季度面对特朗普政府的关税威胁，我方多措并举坚定捍卫了经济主权和全球自由贸易秩序。结构上，内部逐步优化需求和供给结构，外部持续抢占国际贸易高地。一是二季度开始的反内卷浪潮逐步扩散至各行业，逐步解决高增速的工业生产和消费投资之间的增速差问题，物价增速基本完成本轮触底。二是以新兴产业发展为抓手，积极进行新旧动能转换，科技领域尤其是AI芯片和数据中心建设、机器人、商业航天等不断取得新突破，带动产业和金融市场投资新质生产力。三是出口大幅超出市场预期，在外部不利环境下，中国制造的市场竞争力和高端产业增长强势确立，科技教育的领先和内部产业链优势进一步确立了中国在全球制造业中的核心优势地位。综合来看，全年如期实现经济实际增速目标，预计2026年国内经济将在市场自发调节和十五五开局政策中延续修复，深化改革节奏和科技产业新突破将是国内宏观的两大主线。

2025年在特朗普关税战和地缘东升西落大变奏的情况下，全球经济整体波动较大。美国例外论光环消退、欧洲经济前景触底回升、日本经济前高后低、越南等新兴经济体表现相对良好。美国方面，特朗普关税大棒未能奏效，导致了美国内部民生物资飙涨和预料外的制造业受挫，最终被迫与中国讲和。美国就业数据受市场质疑、AI领域巨额亏损引发热议、特朗普新政效果不及当选时市场预期、美国中低收入人群面临刚性支出飙涨和现金流危机，西方资本和舆论此前宣扬的“美国例外论”受到严重挑战，各国央行抢购黄金和美元信用下挫共振，特朗普支持率持续创出新低。欧洲方面，俄乌谈判初现曙光，底层生存问题使得中北欧各国政坛持续波动，国防自卫支持了经济预期，南欧经济长期复苏支持了欧洲经济增长，但欧洲部分内部政策对其产业发展产生制约，长期发展难言乐观。日本方面，在美国贸易战、赤字与发展困局和新兴产业落后中美较大的情况下，日本经济和货币由年初强转向年尾弱。整体来看，预计2026年海外经济波动冲击将小于2025年，但当前全球主权债务持续新高、美日韩经济和资产价格过度依赖AI叙事、欧洲产业落后和内部社会治理混乱、新兴亚非拉等较为依赖发达经济体需求和投资，经济前景不容乐观。

固收方面，2025年，中国国内经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱矛盾突出等问题和挑战。在此背景下，货币政策保持适度宽松，持续发力、适时加力，强化逆周期调节，5月央行降准 0.5 个百分点、逆回购操作降息 10BP，并综合运用公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，开展国债买卖操作，保持流动性合理充裕。债市运行主要逻辑是对央行“适度宽松”的再理解、对传统利多因素的钝化、再通胀预期的扰动和“股债跷跷板”的演绎，截至2025年12月31日，1年期国债收益率相比2024年12月31日上行约25BP至1.3372%，10年期国债收益率上行约17BP至1.8473%，年末10年-1年期限利差约为51BP。信用债方面，信用债跟随利率走势，收益率在3月下旬和9月末行至高点，但年末收益率与年初相比变化不大。受益于票息支撑，信用债整体表现强于利率，科创债、信用债ETF市场快速发展，信用利差整体呈震荡压降走势，期限分化明显，短端表现相对更好，长端银行二永债逆势走阔。

权益方面，2025年A股市场走出强劲慢牛行情，整体韧性凸显、结构特征鲜明。全年主要指数涨幅较2024年进一步扩大，其中上证指数上涨18.41%，创2020年来最大年度涨幅，创业板指以49.57%的涨幅领跑主要指数。市场交投活跃度再创新高，全年成交额首次突破400万亿元大关，达420万亿元，两融余额持续攀升并历史性突破2.5万亿元，个股呈现普涨格局，政策支撑与产业催化共同推动市场走出高质量上涨行情。

4.2、操作回顾

2025年国内固收市场相对走熊，对理财产品市场造成了较大冲击。在此背景下，产品更加强调各个资产的均衡配置，在国内固收、国际固收、国内权益、国际权益和商品上均有所均衡配置。由于A股、美股、黄金、美债在2025年的上行，有效对冲了国内债券的下行，产品获得了稳健的收益。

4.3、下一步投资策略

下一步，一方面加强对宏观经济情况的跟踪，重点关注国际地缘局势，不断动态调整各类资产的仓位和结构；另一方面继续抓住以ChatGPT、Claude、DeepSeek等为代表的全球人工智能革命机会，不断寻找新的投资机会。

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	13.18	21.46
2	拆放同业及债券买入返售	0.00	0.00
3	债券	0.00	26.37
4	代客境外理财投资QDII	0.00	31.31
5	资管产品（公募基金）	0.00	20.86
6	资管产品（除公募基金）	86.82	0.00
7	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。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	摩根国际债券人民币累计	5,031,298.43	3.92
2	HSIVEH 6.4 09/10/27	4,144,500.52	3.23
3	ZIBOPR 5.8 03/07/28	4,137,451.10	3.22
4	JNUCGC 3.15 03/27/28	4,012,881.81	3.12
5	CTIH 6.4 PERP	3,868,089.64	3.01
6	QZCCGC 3.4 05/30/27	3,804,595.43	2.96
7	ZZJZCD 5 08/25/28	3,748,051.43	2.92
8	SHCONS 4.6 06/03/28	3,676,181.19	2.86
9	JIUJDV 2.9 07/25/28	3,623,901.52	2.82
10	易方达(香港)精选债券M类(人民币)	3,551,504.57	2.77

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。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
----	------	-------	-----------	------------	------	--------

无

## 5.4 投资组合流动性风险分析

产品持有合理水平高流动性资产，并逐日跟踪产品流动性情况，整体流动性风险可控。

## 6、托管人报告

托管人报告详见附件。

## 7、其他重要信息

（1）关联交易、资产类别比例及托管报告披露提示  
 关联交易以及按照产品说明书约定的投资资产分类标准补充披露产品投资资产类别和比例及托管报告详见附件。  
 本产品其他信息详见说明书。

附件：23GS2320产品2025年年报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销期内承销的证券

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平安银行永续债02BC	买入	20251121	100.53	100.0000	中国工商银行股份有限公司

二、其他重大关联交易

报告期内，工银理财管理的全部理财资金与中国工商银行股份有限公司之间发生的以资金为基础累计关联交易金额将超过公司上季末理财余额20%，即达到重大关联交易标准，详见工银理财在2026年1月8日于官方网站“公司公告”栏目发布的《工银理财重大关联交易信息披露公告》。本产品未发生其他重大关联交易。

三、按照产品说明书约定的投资资产分类标准补充披露产品投资资产类别和比例

资产类别	投资比例
债权类	95.54%
权益类	3.01%
商品及金融衍生品类	1.45%

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。



## 工银理财有限责任公司系列产品

### 2025 年年度托管报告

(报告期间：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日)

## 一、 资产管理产品托管情况

### (一) 托管资管产品核对

根据《商业银行理财业务监督管理办法》，本托管人对报告期内本理财产品的 2025 年年度投资运作情况报告进行了复核，复核意见如下：

经复核，净值数据核对无误。

### (二) 履职情况

#### 1. 托管资产保管

托管资产独立于管理人的自有资产及管理其他资产，独立于中国建设银行的自有资产及其托管的其他资产，不同投资账户之间的托管资产之间互相独立。

我行按照国家相关规定，完整保存与托管资产有关的会计档案、与托管资产有关的投资记录、指令和所有合同等。

#### 2. 会计核算和估值

我行与资产管理人按照约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值。按各自职责对托管资产会计核算的真实性、准确性、及时性和完整性负责。

#### 3. 定期核对有关数据

我行与资产管理人按照合约定期进行账务核对并互相监督。

#### 4. 投资监督

建设银行根据法规、托管协议以及理财产品说明书的要求，对理财产品的投资行为进行监督。

## 二、 托管人声明

托管人声明：建设银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，以保证托管义务的履行和托管资产的安全。我行在对产品托管的过程中，严格遵守有关法律法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务。

中国建设银行股份有限公司北京市分行

2026 年 4 月 17 日

序号	理财产品名称及代码
1	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 21GS5688
2	工银理财颐享安泰固定收益类封闭净值型养老理财产品 22GS5188
3	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5699
4	工银理财颐享安泰固定收益类封闭净值型养老理财产品 22GS5666
5	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5655
6	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5656
7	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5600
8	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5677
9	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5678
10	工银理财颐享安泰固收类封闭净值养老理财产品 22GS5100
11	工银理财核心优选最短持有 365 天固收开放产品 23GS5393
12	工银理财鑫悦最短持有 720 天固收开放产品 23GS6340
13	工银理财鑫添益最短持有 540 天固收开放产品 23GS2302
14	工银理财鑫尊利最短持有 1080 天固收开放产品 23GS3399
15	工银理财智悦最短持有 1800 天固收开放产品 23GS6350
16	工银理财智益最短持有 1500 天固收开放产品 23GS2320
17	工银理财颐享核心优选最短持有 520 天固定收益类开放式理财产品 24GS5796
18	工银理财颐享鑫悦优先股策略优选最短持有 500 天混合类开放式理财产品 24HH6789
19	工银理财颐享鑫添益最短持有 366 天固定收益类开放式理财产品 24GS2789

