

工银理财·“鑫得利”量化策略联动固定收益类理财产品（2018年第4期）（GS18089）（销售代码：18G6089B、GS18089）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·“鑫得利”量化策略联动固定收益类理财产品（2018年第4期）
产品代码	GS18089（销售代码：18G6089B、GS18089、18G6089H、18G6089J）
登记编码	Z7000819000120 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	2018年11月23日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品18G6089B份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%；产品18G6089H份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%；产品18G6089J份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%；产品GS18089份额业绩比较基准（年化为）：3.2%-3.5%。业绩比较基准由投资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，依托在大类资产配置领域的策略储备和投资经验，结合大类资产的风险收益特征，配置于固定收益、权益和商品及衍生品市场并进行动态调整，综合运用量化因子遴选、量化择时、套利策略等多策略进行组合管理。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%-100%，利率债0-50%，信用债及债券型基金0%-100%，非标准化债权0-50%（不含），股票及股票型基金0-5%，混合型基金0-5%，商品及金融衍生品0-5%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数、沪深300指数收益率、南华商品指数，含非标债权类资产可参考期限匹配的非标资产收益率，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。）业绩比较基准是本机构基于产品性质、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，投资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节约定的信息披露渠道公布调整情况和调整原因。
杠杆水平	104.12%
产品托管人	工商银行北京分行
投资账户类型	托管账户
托管账户开户行	中国工商银行股份有限公司北京市分行营业部
托管账户名称	中国工商银行托管专户（北京）-GS18089理财产品
托管账户账号	0200000329200202378
报告期末理财产品份额	18G6089B: 2,526,889.16 GS18089: 19,698,455.52

3、产品净值表现

份额净值	18G6089B: 1.2299 GS18089: 1.2198
份额累计净值	18G6089B: 1.2299 GS18089: 1.2198
资产净值	18G6089B: 3,107,860.57 GS18089: 24,028,662.51
报告期内年化收益率	18G6089B: 2.17% GS18089: 1.87%

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。18G6089H、18G6089J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

宏观经济方面，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在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。

固收市场方面，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。

权益市场方面，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。国内延续适度宽松的货币政策与积极的财政政策，多地出台稳增长举措，叠加企业盈利边际改善预期，市场风险偏好逐步提升。Deepseek、宇树机器人等热点事件引爆了市场对科技新质生产力的投资热情，市场围绕科技成长与先进制造赛道展开布局，人工智能、机器人等板块率先启动。4月中美贸易战升级，A股市场经历短暂调整后快速修复，韧性特征充分显现。贸易战升级初期，市场受外部不确定性冲击出现短期回调，上证指数单日波动幅度明显扩大，但得益于国内政策的及时对冲，特别是“国家队”适时托底并引导长期资金入市，市场仅经历短期震荡便迅速收复失地。此阶段市场结构分化加剧，资金向高景气赛道集中，一方面，出口链板块凭借对东盟、欧盟等市场的拓展，有效对冲对美贸易下滑影响，成为市场核心主线之一；另一方面，国防军工、有色金属板块受地缘局势与大宗商品价格上涨带动，表现强势。年末最后一个交易日，上证指数收于3968.84点，慢牛格局得到进一步巩固。

4.2、操作回顾

2025年，产品基于大类资产配置框架做好组合管理，力求在波动回撤可控的前提下实现收益增强。固定收益投资方面，受“股债跷跷板”效应的影响，各期限利率均有所抬升，产品端以票息策略为主要应对思路，久期方面保持中性，择机开展利率债的波段操作，积极增厚产品收益。权益投资方面，产品以控制净值回撤、优化风险收益特征为目标，整体维持中性偏低的权益仓位，根据市场走势调整资产配置比例，优化持仓结构，做好风险分散，努力提升产品净值。

4.3、下一步投资策略

持续依托大类资产配置框架开展投资管理。固收资产方面，以票息策略为主要思路，适时对冲利率上行风险，努力探索低波动资产的配置。权益资产方面，“慢牛”格局下维持谨慎乐观，将根据权益性价比进行配置。投资管理人将立足大类资产配置思路，继续对产品进行精细化的管理，控制净值波动和回撤，努力提升产品净值。

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	16.52	64.17
2	同业存单	0.00	5.38
3	债券	0.00	25.41
4	资管产品（公募基金）	0.00	5.05
5	资管产品（除公募基金）	83.48	0.00
6	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	定期存款	13,262,249.00	46.94
2	22上城优	1,133,008.02	4.01
3	25兴业银行CD017	351,808.78	1.25
4	25浦发银行CD018	270,608.13	0.96
5	25华夏银行CD025	270,608.13	0.96
6	25建设银行CD049	270,330.56	0.96
7	长城短债D	223,478.14	0.79

8	鹏华丰享债券	209,249.28	0.74
9	东方添益债券	153,547.21	0.54
10	24泰康人寿永续债01	150,755.68	0.53

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

本产品所持大部分资产可在流动性良好的证券交易所或者银行间同业市场交易，投资组合流动性较好。

6、托管人报告

本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，不存在损害投资者利益的行为。  
本报告期内，本托管人严格按照国家法律法规的规定和托管协议约定，对理财产品投资运作情况进行了监督，未发现管理人存在损害产品份额持有人利益的行为。  
本报告期内，本托管人复核了本报告中产品份额、净值和穿透前资产持仓及占比，核对无误。

7、其他重要信息

本产品其他信息详见说明书。关联交易详见附件。



附件：GS18089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西永电子MTN002	买入	20250122	0.92	100.0000	中国工商银行股份有限公司
2	25邮储永续债01BC	买入	20250221	3.85	100.0000	中国工商银行股份有限公司
3	25邮储永续债01BC	买入	20250221	6.24	100.0000	中国工商银行股份有限公司
4	25泰康人寿永续债01	买入	20250227	1.87	100.0000	中国工商银行股份有限公司
5	25泰康人寿永续债01	买入	20250227	2.07	100.0000	中国工商银行股份有限公司
6	25平安人寿永续债01	买入	20250303	1.07	100.0000	中国工商银行股份有限公司
7	25平安人寿永续债01	买入	20250303	0.95	100.0000	中国工商银行股份有限公司
8	25平安银行永续债01BC	买入	20250306	1.90	100.0000	中国工商银行股份有限公司
9	25平安银行永续债01BC	买入	20250306	2.08	100.0000	中国工商银行股份有限公司
10	25江苏银行永续债01BC	买入	20250414	2.26	100.0000	中国工商银行股份有限公司
11	25招商银行永续债01BC	买入	20250429	3.19	100.0000	中国工商银行股份有限公司
12	25浪潮电子SCP002（科创债）	买入	20250512	2.90	100.0000	中国工商银行股份有限公司
13	25建行永续债01BC	买入	20250519	6.42	100.0000	中国工商银行股份有限公司
14	25建行永续债01BC	买入	20250519	9.98	100.0000	中国工商银行股份有限公司
15	25北京银行永续债01	买入	20250520	2.63	100.0000	中国工商银行股份有限公司
16	25北京银行永续债01	买入	20250520	1.68	100.0000	中国工商银行股份有限公司
17	25中石化MTN004（科创债）	买入	20250521	2.52	100.0000	中国工商银行股份有限公司
18	25中石化MTN004（科创债）	买入	20250521	3.07	100.0000	中国工商银行股份有限公司
19	25招商银行永续债02BC	买入	20250529	3.91	100.0000	中国工商银行股份有限公司
20	25中节能GN001（科创债）	买入	20250530	3.02	100.0000	中国工商银行股份有限公司
21	25光大控股MTN001	买入	20250606	2.80	100.0000	中国工商银行股份有限公司
22	25光大控股MTN001	买入	20250606	2.36	100.0000	中国工商银行股份有限公司
23	25浦发银行永续债01	买入	20250612	13.98	100.0000	中国工商银行股份有限公司
24	25浦发银行永续债01	买入	20250612	7.10	100.0000	中国工商银行股份有限公司
25	25江苏银行永续债02BC	买入	20250613	4.60	100.0000	中国工商银行股份有限公司
26	25新天绿色MTN001（绿色）	买入	20250619	4.66	100.0000	中国工商银行股份有限公司
27	25民生银行永续债01	买入	20250623	3.24	100.0000	中国工商银行股份有限公司
28	25民生银行永续债01	买入	20250623	6.86	100.0000	中国工商银行股份有限公司
29	25浦发银行永续债02	买入	20250711	7.27	100.0000	中国工商银行股份有限公司
30	25浦发银行永续债02	买入	20250711	4.47	100.0000	中国工商银行股份有限公司
31	25中行永续债01BC	买入	20250724	10.38	100.0000	中国工商银行股份有限公司
32	25中行永续债01BC	买入	20250724	4.40	100.0000	中国工商银行股份有限公司
33	25川水电MTN001	买入	20250806	1.34	100.0000	中国工商银行股份有限公司
34	25川水电MTN001	买入	20250806	2.82	100.0000	中国工商银行股份有限公司
35	25中行永续债02BC	买入	20250826	9.44	100.0000	中国工商银行股份有限公司
36	25中行永续债02BC	买入	20250826	10.18	100.0000	中国工商银行股份有限公司
37	25平安银行永续债02BC	买入	20251121	5.84	100.0000	中国工商银行股份有限公司
38	25平安银行永续债02BC	买入	20251121	3.33	100.0000	中国工商银行股份有限公司
39	25杭州银行永续债02	买入	20251127	1.00	100.0000	中国工商银行股份有限公司
40	25杭州银行永续债02	买入	20251127	1.75	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。

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。

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
固定收益类	100.00%
权益类	0.00%
金融衍生品类资产	0.00%

注：末位数字四舍五入，可能存在尾差。

