

中银理财-悦享（180 天持有期）
2025 年年度投资运作情况报告

理财产品管理人：中银理财有限责任公司

理财产品托管人：招商银行股份有限公司

报告期：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

一、理财产品基本情况

理财产品代码	CYQYX180D
理财产品名称	中银理财-悦享（180天持有期）
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7001021000876
产品类型	固定收益类产品
募集方式	公募
产品运作模式	开放式净值型产品
产品币种	人民币
风险级别	02 二级(中低)
理财产品成立日	2022-03-07
理财产品到期日	无固定期限

二、存续规模、收益表现及杠杆水平

(一) 截至报告期末，理财产品存续规模及收益表现如下：

理财产品 份额代码	理财产品 总份额	理财产品 份额净值	理财产品 份额累计净值	理财产品 资产净值	较上一报告期 份额净值 增长率
CYQYX180DA	940,179,508.71	1.100566	1.100566	1,034,730,431.29	1.87%

(二) 截至报告期末，理财产品杠杆水平：100.09%

三、理财产品持仓情况

资产类别	穿透前金额 (万元)	占全部产品总资 产的比例	穿透后金额 (万元)	占全部产品总资 产的比例
现金及银行存款	11,247.92	10.86%	15,652.33	15.24%
同业存单	-	0.00%	4,294.71	4.18%

拆放同业及买入 返售	-	0.00%	8,909.75	8.67%
债券	-	0.00%	67,041.28	65.27%
非标准化债权类 资产	-	0.00%	-	0.00%
权益类投资	-	0.00%	-	0.00%
境外投资资产	-	0.00%	-	0.00%
商品类资产	-	0.00%	-	0.00%
另类资产	-	0.00%	-	0.00%
公募基金	-	0.00%	6,821.46	6.64%
私募基金	-	0.00%	-	0.00%
资产管理产品	92,309.97	89.14%	-	0.00%
合计	103,557.90	100%	102,719.52	100%

四、产品持仓前十项资产

序号	资产名称	持仓（万元）	持仓比例
1	CNY：现金及银行存款	14,509.30	14.13%
2	HRHRXTR20251231R00110000691 ：4日质押式逆回购	2,570.07	2.50%
3	400006：东方金账簿货币 B	2,198.69	2.14%
4	102582533：25 中国通用 MTN001	2,124.00	2.07%
5	082380667：23 华能罗源 ABN001 优先	2,077.15	2.02%
6	242380015：23 成都农商行永续债 01	1,925.75	1.87%
7	240277：23 兴业 Y1	1,842.41	1.79%
8	HRHRXTR20251231R00710000431 ：5日质押式逆回购	1,713.33	1.67%
9	242580047：25 工行永续债 02BC	1,629.22	1.59%
10	102481431：24 鄂文旅 MTN002	1,074.99	1.05%

注：本表列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产

五、投资账户信息

户名	中银理财-悦享（180 天持有期）
账号	755953000310703
开户行	招商银行股份有限公司北京月坛支行

六、产品组合流动性风险分析

报告期内，产品管理人严格遵守流动性新规等监管要求，结合对产品申赎情况的预判，追求收益的同时保持一定比例的好资质好变现的高流动性资产、控制流动性受限资产和杠杆融资比例，通过调整组合资产配置结构努力管控产品流动性风险。

七、本运作期主要操作回顾

（一） 主要投资策略及操作

2025 年全年债市波动放大，中长端和短端表现分化。中长端收益率呈现出先上后下再波动走高利率中枢抬升的趋势，短端收益率主要受资金面和机构行为影响区间震荡。年初资金面边际收敛导致债市收益率较低点上行，3 月后，市场修正预期。二季度中美关税拉锯，叠加降准降息兑现，10 年期国债收益率下行至 1.63%-1.67% 区间震荡。三季度“反内卷”推升通胀预期，权益走强风险偏好回升，股债“跷跷板”效应叠加债基赎回，导致债市逆风，中长端利率上行，但在资金面宽松的支撑下短端表现较为平稳，收益率曲线走陡。四季度权益市场在上证指数突破 4000 点后高位震荡，“看股做债”的情绪有所缓解，债市对股市逐渐“脱敏”，重新走出独立行情。面对 2025 年全年债券胜率和赔率较前两年有所下降的市场环境，产品管理人灵活调整产品的久期和杠杆水平，整体采取较为审慎的防御操作，增配存款、摊余债基等波动较小的打底资产，力求控制回撤、实现产品净值的稳健增长。

（二） 非标资产投资情况

无

(三) 关联交易情况

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方发行的证券

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：元）
招商银行股份有限公司	2128047	21 招商银行永续债	2,543	263,343.74
招商银行股份有限公司	2128047	21 招商银行永续债	2,543	263,343.74
招商银行股份有限公司	242480070	24 招行永续债 01BC	24,019	2,465,641.31
招商银行股份有限公司	242580008	25 招商银行永续债 01BC	31,287	3,128,677.60
招商银行股份有限公司	242580015	25 招商银行永续债 02BC	9,450	944,983.50
中国交通建设集团有限公司	243537	中交 YK02	11,731	1,173,389.28
中银国际证券股份有限公司	265080	GR15A1	11,385	1,138,469.75
中银三星人寿保险有限公司	282580004	25 中银三星人寿永续债 01	2,723	272,302.50

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方承销的证券

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：元）
招商银行股份有限公司	012581908	25 珠城轨 SCP001	9,386	938,621.60
招商银行股份有限公司	102380503	23 天马电子 MTN001A	4,140	421,499.53
招商银行股份有限公司	102501530	25 中交投 MTN002B	67,320	6,731,953.00
招商银行股份有限公司	102501767	25 华润租赁 MTN003(碳中和债)	3,372	336,449.38

招商银行股份有限公司	102581687	25 海通恒信 MTN002	30,538	3,053,787.00
招商银行股份有限公司	102581789	25 城发环境 MTN001(绿色 两新)	31,754	3,175,365.60
招商银行股份有限公司	2028051	20 浦发银行永 续债	12,401	1,280,682.94
招商银行股份有限公司	2120047	21 宁波银行二 级 01	11,236	1,186,369.20
招商银行股份有限公司	2120047	21 宁波银行二 级 01	3,745	395,456.40
招商银行股份有限公司	2121038	21 重庆农商永 续债	2,180	228,380.78
招商银行股份有限公司	2121038	21 重庆农商永 续债	8,719	913,523.13
中国银行股份有限公司	012580331	25 桂铁投 SCP001	31,002	3,100,194.00
中国银行股份有限公司	032580082	25 晋商增进 PPN001	39,174	3,917,413.50
中国银行股份有限公司	082501126	25 和惠 ABN004 优先 A1	4,272	427,244.00
中国银行股份有限公司	082580052	25 苏州国发 ABN001 优先	19,062	1,906,239.90
中国银行股份有限公司	082580255	25 星熠 ABN002 优先	11,864	1,186,352.00
中国银行股份有限公司	082580262	25 美团美玥 ABN001 优先 A	18,646	1,864,583.20
中国银行股份有限公司	082580359	25 澄悦 ABN004 优先	18,258	1,825,847.00
中国银行股份有限公司	082580366	25 澄悦 ABN005 优先	5,281	528,124.80
中国银行股份有限公司	082580383	25 星哈 ABN003 优先	5,281	528,124.80
中国银行股份有限公司	082580393	25 星熠 ABN004 优先	13,629	1,362,948.80
中国银行股份有限公司	092280083	22 建行永续债 01	5,239	553,574.22
中国银行股份有限公司	102582003	25 舟山交投 MTN002	31,616	3,161,616.80
中国银行股份有限公司	102582786	25 拜耳 MTN002A(BC)	6,557	655,735.30

中国银行股份有限公司	102583216	25 西永电子 MTN004A	60,588	6,058,757.70
中国银行股份有限公司	102583278	25 宁河西 MTN003	53,856	5,385,562.40
中国银行股份有限公司	102583743	25 盐城城南 MTN004	23,462	2,346,228.00
中国银行股份有限公司	199380	25 山东债 86	1,000	101,203.23
中国银行股份有限公司	2028037	20 光大银行永 续债	4,961	513,083.10
中国银行股份有限公司	2028037	20 光大银行永 续债	7,441	769,624.65
中国银行股份有限公司	2128017	21 中信银行永 续债	6,539	693,127.81
中国银行股份有限公司	2128017	21 中信银行永 续债	6,539	693,204.97
中国银行股份有限公司	2128017	21 中信银行永 续债	8,719	924,170.42
中国银行股份有限公司	2128025	21 建设银行二 级 01	2,837	297,788.66
中国银行股份有限公司	2128025	21 建设银行二 级 01	3,745	391,122.68
中国银行股份有限公司	2128047	21 招商银行永 续债	2,543	263,343.74
中国银行股份有限公司	2128047	21 招商银行永 续债	2,543	263,343.74
中国银行股份有限公司	222500008	25 北部湾银行 绿债 01	1,789	178,857.10
中国银行股份有限公司	232380009	23 建行二级资 本债 01A	6,557	692,016.75
中国银行股份有限公司	232400037	24 宁波银行二 级资本债 02	2,189	222,075.51
中国银行股份有限公司	232400037	24 宁波银行二 级资本债 02	6,567	666,226.53
中国银行股份有限公司	232480052	24 浦发银行二 级资本债 01A	24,511	2,495,769.44
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	13,464	1,347,064.63
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	20,196	2,020,927.65
中国银行股份有限公司	232580008	25 工行二级资 本债 02BC	33,660	3,368,956.63
中国银行股份有限公司	242380021	23 建行永续债 02	6,585	698,299.79

中国银行股份有限公司	242400025	24 北京银行永续债 01	2,239	229,513.86
中国银行股份有限公司	242400025	24 北京银行永续债 01	6,567	669,324.23
中国银行股份有限公司	242480005	24 杭州银行永续债 01	24,019	2,479,406.60
中国银行股份有限公司	242580003	25 平安银行永续债 01BC	6,812	681,210.60
中国银行股份有限公司	242580015	25 招商银行永续债 02BC	9,450	944,983.50
中国银行股份有限公司	2520021	25 江西银行绿色债 01	7,923	792,309.80
中国银行股份有限公司	282580003	25 平安人寿永续债 01	7,988	798,770.30
中国银行股份有限公司	332580002	25 兴业银行科创债 01	7,779	777,906.20
中国银行股份有限公司	332580003	25 杭州银行科创债 01	7,779	777,906.20
中国银行股份有限公司, 招商银行股份有限公司	042580416	25 润泽科技 CP001(科创债)	2,391	239,053.30
中国银行股份有限公司, 招商银行股份有限公司	092280139	22 交行二级资本债 02A	35,307	3,659,979.03
中国银行股份有限公司, 招商银行股份有限公司	102581166	25 紫金矿业 MTN003(科创票据)	12,047	1,204,690.00
中国银行股份有限公司, 招商银行股份有限公司	102582533	25 中国通用 MTN001	237,693	23,769,294.00
中国银行股份有限公司, 招商银行股份有限公司	2028044	20 广发银行二级 01	2,480	255,184.51

中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128022	21 交通银行永续债	2,297	242,789.89
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128022	21 交通银行永续债	4,359	459,768.11
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128022	21 交通银行永续债	8,719	919,650.43
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128022	21 交通银行永续债	8,719	919,650.43
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128030	21 交通银行二级	1,465	149,605.51
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128030	21 交通银行二级	1,873	195,824.31
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128030	21 交通银行二级	1,873	195,824.31
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128030	21 交通银行二级	5,618	587,472.93

中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128030	21 交通银行二级	7,491	783,297.24
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228001	22 邮储银行永续债 01	1,501	157,295.09
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228001	22 邮储银行永续债 01	11,038	1,157,155.75
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228001	22 邮储银行永续债 01	11,720	1,228,541.06
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228001	22 邮储银行永续债 01	4,731	495,923.89
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	242480082	24 农行永续债 03BC	24,019	2,451,786.19
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	242480082	24 农行永续债 03BC	6,800	689,010.98
中国银行股份有限公司，招商银行股份有限公司	242580012	25 建行永续债 01BC	18,752	1,875,248.00

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	092280065	22 工行二级资本债 03A	17,023	1,790,236.27
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	092280134	22 工行二级资本债 04A	13,097	1,371,826.48
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	11,485	1,213,626.92
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	15,257	1,608,958.29
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	6,539	689,553.55
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128021	21 工商银行永续债 01	6,887	727,727.01
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128032	21 兴业银行二级 01	10,568	1,079,623.26
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128032	21 兴业银行二级 01	4,529	462,695.68

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128042	21 兴业银行二级 02	15,097	1,591,505.66
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128042	21 兴业银行二级 02	9,363	975,284.79
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128044	21 工商银行永续债 02	14,186	1,486,537.78
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128051	21 工商银行二级 02	3,745	388,781.13
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128051	21 工商银行二级 02	7,858	820,559.50
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2128051	21 工商银行二级 02	9,363	971,952.83
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	17,023	1,766,566.33
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	2,619	271,992.68

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	2,837	294,405.88
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	3,745	386,574.59
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	3,745	386,574.59
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	4,395	459,203.76
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	4,395	459,203.76
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228004	22 工商银行二级 01	7,325	765,339.60
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228024	22 工商银行二级 03	1,501	156,800.55
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228024	22 工商银行二级 03	1,501	156,789.74

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228024	22 工商银行二级 03	14,186	1,472,106.93
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228024	22 工商银行二级 03	3,001	313,579.49
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228024	22 工商银行二级 03	3,001	313,579.49
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	2228024	22 工商银行二级 03	6,002	627,202.19
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	232380015	23 工行二级资本债 01A	32,787	3,457,617.37
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242400019	24 江苏银行永续债 02	15,670	1,594,673.68
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242480007	24 工行永续债 01	24,019	2,476,866.27
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242480070	24 招行永续债 01BC	24,019	2,465,641.31

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580008	25 招商银行永续债 01BC	31,287	3,128,677.60
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580041	25 光大银行永续债 01	57,063	5,706,302.00
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	242580047	25 工行永续债 02BC	146,279	14,627,887.30
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	282580004	25 中银三星人寿永续债 01	2,723	272,302.50
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司	312410008	24 交行 TLAC 非资本债 01(BC)	28,246	2,850,635.61
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2028032	20 农业银行永续债 02	12,401	1,283,261.87
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128028	21 邮储银行二级 01	22,955	2,389,868.72

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2128038	21 农业银行永续债 01	7,548	798,216.16
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	1,465	153,368.09
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	2,930	306,736.18
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	2,930	306,736.18
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	4,731	495,275.42
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228011	22 农业银行永续债 01	7,325	766,840.45

中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228017	22 邮储银行二级 01	4,502	471,619.80
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228017	22 邮储银行二级 01	7,503	786,032.99
中国银行股份有限公司，中银国际证券股份有限公司，招商银行股份有限公司	2228017	22 邮储银行二级 01	9,363	968,785.72
中银国际证券股份有限公司	2228041	22 农业银行二级 01	1,577	163,996.37
中银国际证券股份有限公司	2228041	22 农业银行二级 01	4,731	491,912.46
中银国际证券股份有限公司	232380089	23 中信银行二级资本债 01A	15,742	1,656,604.25
中银国际证券股份有限公司	232380089	23 中信银行二级资本债 01A	15,742	1,656,032.82
中银国际证券股份有限公司	232380089	23 中信银行二级资本债 01A	15,742	1,656,317.75
中银国际证券股份有限公司	232380089	23 中信银行二级资本债 01A	23,613	2,484,049.23
中银国际证券股份有限公司	232380089	23 中信银行二级资本债 01A	7,871	828,158.87

中银国际证 券股份有限 公司	232480063	24 东莞银行二 级资本债 02	22,392	2,297,652.22
中银国际证 券股份有限 公司	232480067	24 华夏银行永 续债 02	2,189	222,458.41
中银国际证 券股份有限 公司	232480067	24 华夏银行永 续债 02	4,378	444,916.81
中银国际证 券股份有限 公司	242480004	24 华夏银行永 续债 01	11,196	1,163,295.97
中银国际证 券股份有限 公司	242480004	24 华夏银行永 续债 01	11,196	1,163,295.97
中银国际证 券股份有限 公司	242480004	24 华夏银行永 续债 01	4,478	465,131.19
中银国际证 券股份有限 公司	242480004	24 华夏银行永 续债 01	6,717	697,696.79
中银国际证 券股份有限 公司	242580017	25 农行永续债 01BC	117,762	11,776,183.50
中银国际证 券股份有限 公司	242580045	25 农行永续债 02BC	13,463	1,346,297.40

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间投资于关联方发行的资产管理产
品

关联方名称	资产管理 产品代码	资产管理产品 简称	报告期内买入资产管理产品	
			数量（单位：份）	总金额（单位：元）
中银国际证 券股份有限 公司	ZYLCZYZ Q202131	中银证券中国 红-汇中 31 号 集合资产管理 计划	86,677,646	100,000,000.00
中银基金管 理有限公司	163817	中银转债增强 债券 B	1,575,703	4,437,494.80

本产品于 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的其他关联交易

交易类型	关联方名称	总金额（单位：元）
1日质押式正回购	招商基金管理有限公司	15,418,825.80
1日质押式逆回购	招商银行股份有限公司	64,718,315.27
3日质押式正回购	招商基金管理有限公司	26,838,256.16
3日质押式逆回购	招商银行股份有限公司	8,371,341.78
5日质押式逆回购	招商银行股份有限公司	3,576,762.00
分销买入	中国银行股份有限公司	71,904,367.10
分销买入	中银国际证券股份有限公司	11,776,183.50
现券买入	招商银行股份有限公司	20,637,760.93
现券买入	中银国际证券股份有限公司	6,078,139.59
现券卖出	招商银行股份有限公司	34,240,444.81

八、后市展望及下阶段投资策略

展望 2026 年，国内经济可能延续复苏特征，短端债券投资需紧盯资金面的情况，中长端债券投资需关注通胀回升的可能性和长期限国债、地方债的发行供给情况。外部环境方面，美联储继续降息的可能性较大，中美利差压力有望缓解。产品管理人将审慎运作，捕捉结构性的交易与配置机会，力求获取回撤控制与收益增厚的平衡。

关于《中银理财-悦享（180天持有期）理财产品2025年年报报告》
托管人复核意见的回函

中银理财有限责任公司：

托管人声明：本报告期内，资产托管人严格遵守有关法律法规、托管协议、资产管理合同/基金合同关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责并安全保管托管资产。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、完整、有效、合法合规的前提下，在我行能够知悉和掌握的情况范围内，我行对《中银理财-悦享（180天持有期）理财产品2025年年报报告》报告中的截至报告期末存续规模及收益表现、穿透前持仓情况进行了复核。

特此报告。

招商银行股份有限公司北京分行
2026年3月5日