

北银理财京华汇盈聚益京选年定开 8 号理财管理计划

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：北京银行股份有限公司

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汇盈聚益京选年定开8号理财管理计划。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，理财信息仅供参考。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 | 北银理财京华汇盈聚益京选年定开8号理财管理计划（以下简称“本理财产品”） |
| 产品代码 | HY01220101 |
| 产品登记编码 | Z7008922000012 |
| 产品类型 | 混合类 |
| 产品募集方式 | 公募 |
| 产品运作模式 | 开放式 |
| 产品成立日 | 2022年1月18日 |
| 产品风险评级 | 三级（中） |
| 产品管理人 | 北银理财有限责任公司 |
| 产品托管人 | 北京银行股份有限公司 |
| 托管账号 | 户名：北银理财有限责任公司（京华汇盈聚益京选年定开8号） 账号：20000062834000118549510 |

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) | 34714805.7 |
| 期末产品份额净值 | 1.046012 |
| 期末产品份额累计净值 | 1.046012 |

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 | 2.74% | 1.16% |

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，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） |
|----------|-------------|------------|-------------------|
| 中原信托有限公司 | 中原财富宏利 72 期 | 0.02% | 13,000,000.00 |
| 中原信托有限公司 | 中原财富宏利 57 期 | 0.02% | 3,100,000.00 |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |
| - | - | - | - |

(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 | 北京银行股份有限公司 | 24,275.88 |
| 销售手续费 | 北京银行股份有限公司 | 202,298.58 |
| 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 | 21,087,478.62 | 60.69% | 901,266.09 | 2.59% |
| 2 | 固定收益投资 | 0.00 | 0.00% | 378,685.58 | 1.09% |
| 3 | 权益投资 | 0.00 | 0.00% | 10,156,217.99 | 29.23% |
| 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 | 0.00 | 0.00% | 2,220,094.14 | 6.39% |
| 6 | 私募资管产品投资 | 13,656,263.80 | 39.31% | 0.00 | 0.00% |
| 7 | 合计 | 34,743,742.42 | 100.00% | 13,656,263.80 | 39.30% |

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

在开放日及开放日前7个工作日内持有的现金或到期日在一年以内的国债、中央银行票据和政策性金融债券等资产占产品资产净值比重不低于5%，产品无显著流动性风险。

(3) 报告期末产品杠杆水平

报告期末产品杠杆率达到100.08%。

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 | 活期存款及清算款 | 2,198.87 | 63.29% |
| 2 | 工行优 2 | 265.53 | 7.64% |
| 3 | 农行优 1 | 208.67 | 6.01% |
| 4 | 中行优 4 | 181.44 | 5.22% |
| 5 | 光大优 1 | 87.42 | 2.52% |
| 6 | 民生优 1 | 86.17 | 2.48% |
| 7 | 光大优 3 | 69.46 | 2.00% |
| 8 | 中信优 1 | 38.07 | 1.10% |
| 9 | 工行优 1 | 34.47 | 0.99% |
| 10 | 嘉实物美消费封闭式基础设施证券投资基金 | 34.14 | 0.98% |

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 |
|----|------|------|---------------|--------|------|------|
| - | - | - | - | - | - | - |

备查文件目录

1. 备查文件目录

《北银理财京华汇盈聚益京选年定开 8 号理财管理计划 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

代销机构北京银行官方网站：<http://www.bankofbeijing.com.cn>

代销机构北京银行客户服务热线：95526