

工银理财·天天鑫核心优选固定收益类开放式理财产品(24GS5098)
(销售代码：24G5098A、24G5098B、24G5098C、24G5098E) 2025年
上半年半年报

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·天天鑫核心优选固定收益类开放式理财产品(24GS5098)
产品代码	24GS5098（销售代码：24G5098A、24G5098B、24G5098C、24G5098E）
登记编码	Z7000824000460 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	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2024年04月16日
产品到期日	--
业绩比较基准	产品24G5098A份额业绩比较基准（年化为）：2.3%-3.4%；产品24G5098B份额业绩比较基准（年化为）：2.35%-3.45%；产品24G5098C份额业绩比较基准（年化为）：2.35%-3.45%；产品24G5098E份额业绩比较基准（年化为）：2.3%-3.4%。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，投资策略主要是深入挖掘固定收益领域细分品种投资机会、注重风险回撤控制。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0%-100%、债券型基金0%-70%，杠杆率100%-140%为例，业绩比较基准参考：债券类资产参考中债-高信用等级中期票据全价（1-3年）指数（万得代码:CBA03423.CS），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	100.57%
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）-24GS5098理财产品
托管账户账号	0200000329200360348
报告期末理财产品份额	24G5098A: 1,741,106,763.04 24G5098B: 68,326,383.38 24G5098C: 531,509,767.05 24G5098E: 177,069,538.03

3、产品净值表现	
份额净值	24G5098A: 1.0252 24G5098B: 1.0256 24G5098C: 1.0252 24G5098E: 1.0258
份额累计净值	24G5098A: 1.0252 24G5098B: 1.0256 24G5098C: 1.0252 24G5098E: 1.0258
资产净值	24G5098A: 1,784,965,265.23 24G5098B: 70,072,281.28 24G5098C: 544,895,912.01 24G5098E: 181,645,449.72
报告期内年化收益率	24G5098A: 1.67% 24G5098B: 1.75% 24G5098C: 1.67% 24G5098E: 1.70%

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。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

一、宏观经济回顾

上半年国内宏观经济呈现出“韧性十足，持续向好”的特征，去年924会议以来经济稳健向好的基本方向没有改变，表现超出年初普遍预期。在美国发起贸易战的背景下，二季度经济远超预期，GDP同比增速5.2%，上半年GDP实际增速录得5.3%，超出5%的全年经济增速目标。具体分结构看，投资端，上半年固定资产投资累计同比2.8%。其中，地产投资受购房需求减弱影响下降11.2%，为投资端主要拖累项；基建投资作为稳增长的主要抓手，上半年累计增速4.7%，其中公用事业、水利、铁路等受中央资金支持的行业维持高增速，发挥了一定的托底作用。在国产大模型、国产GPU、CPU取得突破的情况下，信息服务业投资同比大增37.4%，成为产业投资亮点。消费端，受持续国补发力和新产品、新场景、新业态的影响，上半年社会零售表现不俗，同比取得5.0%，一批现象级产品如泡泡玛特LABUBU、小米汽车等受到年轻消费群体普遍欢迎，市场消费的核心正在从旧到新切换。出口端，上半年出口增速逆势上行，累计同比7.2%，在特朗普开启全球贸易战的大背景下，我国强势反击逼迫美国求和，极大提升了国际形象和民族自信。从产品看，以汽车、船舶、集成电路、高新技术产品等较为亮眼。通胀水平整体较弱，CPI表现温和但受食品影响较大，PPI受到行业内卷、贸易战和国内地产预期的影响持续下行。

上半年海外宏观总体围绕“东升西落”、“全球贸易战”与“美元信用危机”三大主线运行。一是国产AI模型打破美国垄断，刺破美股科技泡沫，打破美国经济正循环和美国例外论，确立了东升西落的主线，引导全球资本从美国转向中国。二是特朗普发起超出市场普遍预期的全球贸易战，贸易混乱提升美国衰退预期，在国内外一片反对声浪中特朗普被迫放低姿态。三是在

美国例外论破除后，美国资本流出与超高的财政赤字、贸易赤字一道引发了强势美元的崩塌，激起国际市场对于非美元资产如欧元、黄金、虚拟货币的追求。

二、固收市场回顾

2025年上半年，货币政策适度宽松，强化逆周期调节，5月7日，央行在国新办新闻发布会上官宣一揽子金融政策以支持稳市场稳预期，其中包含降低存款准备金率0.5个百分点、下调政策利率0.1个百分点、下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点和降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点等政策。年内降准降息落地，降准向市场释放流动性约1万亿，7天期逆回购操作利率调降至1.4%。央行二季度货币政策例会建议加大货币政策调控强度，对汇率表述边际缓和。整体而言，央行货币政策继续保持适度宽松取向，通过各类流动性工具支持信贷投放和政府债发行以及应对潜在的外部扰动，维持资金面平稳，同时货币政策还保持对于长端收益率的关注，且仍强调防范资金空转。上半年10年期国债收益率整体先上后下，短端调整幅度更大，利率曲线平坦化。截至6月末，1年期国债收益率相比2024年12月31日上行约26bp至1.34%，10年期国债收益率下行约3bp至1.65%。信用债收益率变动分化，信用利差整体以收窄为主。

具体来看，一季度10年期国债收益率整体震荡上行。1月，央行态度边际转紧，宣布暂停国债买入操作，并提示国债投资风险，央行流动性投放相对克制，资金面紧平衡，短端在负Carry环境下出现明显调整，10年期国债收益率则在基本面和机构博弈等多重因素影响下整体震荡走势；2月，春节后在AI行情演绎、民企座谈会等因素带动下，权益市场表现偏强，叠加存单发行价格上升，在风险偏好提振以及资金趋紧的影响下，债市调整逐渐由短端传导至长端，并出现了一定的赎回压力；3月，两会召开，政府工作报告中经济增长目标和财政货币政策表述基本符合市场预期，基本面压力仍在，央行宣布将MLF操作方式改为多重利率招标且操作上净投放，整体呵护态度更为积极，市场对于货币政策的预期反复，叠加股市波动，10年期国债收益率大致先上后下，短端利率则进一步抬升。

二季度，10年期国债收益率高位回落后步入震荡区间。4月初美国对全球施加“对等关税”，中美关税博弈，风险偏好下行，央行“稳增长”目标重要性提升，资金面边际转松，债市收益率顺畅下行，直至5月双降落地，短端受资金价格下台阶影响表现强势，长债则表现为利多出尽的震荡行情，曲线陡峭化；6月中美经贸会谈原则上达成框架，央行买断式逆回购操作前置并两次操作释放对于稳定资金面的积极态度，季末资金收紧但幅度可控，10年期国债收益率保持低位震荡。

4.2、操作回顾

一季度债券市场受国内外货币政策预期分化、经济修复节奏波动及市场情绪反复影响，呈现“宽幅震荡”特征。年初在流动性宽松预期推动下，利率债收益率中枢有所下移，但季中受部分经济指标阶段性回暖、利率债供给压力上升等因素扰动，市场博弈加剧。本产品在操作上保持灵活应对，整体维持较短久期水平。

二季度债券市场呈现“宽幅震荡、中枢下行”特征。季初受美国关税政策超预期升级影响，避险情绪推动利率债收益率快速下行，长端国债收益率一度触及历史低位。季中伴随财政发力与利率债供给放量，长端利率阶段性承压，收益率曲线呈现“短端修复、长端波动”的分化格局。本产品在操作上保持灵活应对，久期中枢维持中枢偏上，把握波段交易机会。信用债重点增配银行债，维持中短期限，以票息策略和流动性管理为主。

4.3、下一步投资策略

三季度债券市场或面临政策预期与基本面扰动的错位影响。外部关税豁免到期谈判、内部财政增量政策落地节奏及货币宽松可持续性等因素可能加剧利率波动，信用债分化格局仍将延续。本产品将坚持“票息策略为主、交易机会为辅”的策略导向，优先配置中短端高流动性利率债及高等级信用债。针对长端利率债的阶段性交易机会，保持适度参与并严格设定止损机制。流动性管理上通过动态调整杠杆水平及质押券结构，提升资金使用效率与组合防御能力

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	10.84	24.58
2	同业存单	0.00	5.30
3	拆放同业及债券买入返售	0.00	3.10

4	债券	0.00	63.18
5	资管产品（公募基金）	0.00	3.84
6	资管产品（除公募基金）	89.16	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。金融衍生品类资产（如有）规模以保证金计算。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	269,983,186.00	10.40
2	嘉实6个月理财债券E	99,751,992.00	3.84
3	深圳报价回购	56,718,077.00	2.18
4	24虞开02	50,559,483.00	1.95
5	23川能Y3	37,378,969.95	1.44
6	23东北C1	36,604,398.29	1.41
7	23苏园01	36,402,636.00	1.40
8	23吉高02	25,273,480.00	0.97
9	23吉高01	24,437,863.00	0.94
10	23鞍钢Y1	24,307,052.54	0.94

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，金融衍生品类资产（如有）规模以保证金合并计算。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

本产品流动性风险整体可控。

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。本产品于2025年7月24日调整业绩比较基准，详见本产品前期临时信息披露公告。关联交易详见附件。

附件：24GS5098产品2025年半年报关联交易信息

一、报告期内投资关联方发行或承销的证券
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中建新疆5ABN001优先	买入	20250108	22.66	100.0000	中国工商银行股份有限公司
2 25凤城河SCP002	买入	20250110	110.75	100.0000	中国工商银行股份有限公司
3 25盈峰MTN001	买入	20250121	2.75	100.0000	中国工商银行股份有限公司
4 25西永电子MTN002	买入	20250122	2.79	100.0000	中国工商银行股份有限公司
5 25华电江苏SCP006	买入	20250211	27.55	100.0000	中国工商银行股份有限公司
6 25浪潮电子SCP001（科创票据）	买入	20250214	63.54	100.0000	中国工商银行股份有限公司
7 22中原高速MTN002	买入	20250217	58.19	102.1688	中国工商银行股份有限公司
8 22中原高速MTN002	买入	20250217	29.09	102.1688	中国工商银行股份有限公司
9 25中兴通讯SCP009（科创票据）	买入	20250217	63.54	100.0000	中国工商银行股份有限公司
10 22中原高速MTN002	买入	20250218	57.61	102.1569	中国工商银行股份有限公司
11 25重庆轨交GN001（碳中和债）	买入	20250219	4.11	100.0000	中国工商银行股份有限公司
12 25邮储永续债01BC	买入	20250220	89.20	100.0000	中国工商银行股份有限公司
13 25邮储永续债01BC	买入	20250220	13.33	100.0000	中国工商银行股份有限公司
14 25广州控股MTN001A	买入	20250220	10.66	100.0000	中国工商银行股份有限公司
15 25鲁西化工SCP001（科创票据）	买入	20250224	60.68	100.0000	中国工商银行股份有限公司
16 25鲁西化工SCP001（科创票据）	买入	20250224	133.28	100.0000	中国工商银行股份有限公司
17 25赣州发展SCP002	买入	20250306	145.17	100.0000	中国工商银行股份有限公司
18 25赣州发展SCP002	买入	20250306	57.85	100.0000	中国工商银行股份有限公司
19 25平安银行永续债01BC	买入	20250306	40.25	100.0000	中国工商银行股份有限公司
20 25中建新疆5ABN002优先	买入	20250326	58.15	100.0000	中国工商银行股份有限公司
21 25中建新疆5ABN002优先	买入	20250326	54.06	100.0000	中国工商银行股份有限公司
22 25中悦一号ABN002优先	买入	20250520	32.43	100.0000	中国工商银行股份有限公司
23 25邦鑫1ABN005优先	买入	20250529	157.47	100.0000	中国工商银行股份有限公司
24 25中悦一号ABN003优先	买入	20250612	496.60	100.0000	中国工商银行股份有限公司
25 25中建新疆5ABN003优先（科创）	买入	20250618	18.35	100.0000	中国工商银行股份有限公司

二、报告期内投资关联方发行或管理的基金
无。

三、报告期内关联交易相关费用
序号

费用类型	金额（万元）
1 管理费发生额	138.14
2 销售费发生额	327.85
3 托管费发生额	27.63
4 资管产品管理费发生额	0
5 资产推荐与服务费	0
6 其他费用	0

四、其他关联交易

报告期内，本产品发生的其他关联交易合计金额为4.08万元。其他关联交易包括定期存款类（如有）、即远期结售汇交易类（如有）等交易类型。

注：如本产品约定收取浮动管理费，上述管理费发生额不含暂估浮动管理费。末位数字四舍五入，可能存在尾差。