

“苏银理财恒源 1 年定开 2012 期”理财产品

2024 年四季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源 1 年定开 2012 期”理财产品于 2020 年 12 月 30 日成立，于 2020 年 12 月 30 日正式投资运作。

一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003121000082
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	3, 213, 350, 651. 42
产品资产净值（元）	3, 302, 136, 749. 02
风险收益特征	中低风险型
收益类型	固定收益类
管理人	苏银理财有限责任公司
托管人	江苏银行股份有限公司
托管账户	31000188000395883
托管账户开户行	江苏银行股份有限公司营业部
产品资产总值	3, 303, 390, 328. 48 元
杠杆水平	100. 04%

二、产品净值与业绩比较基准

报告日期	销售简称	单位净值	累计单位净值	业绩比较基准（年化）
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期 D	1. 028612	1. 028612	3. 45%-4. 05%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期 F	1. 027357	1. 027357	3. 30%-3. 90%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期 J	1. 028193	1. 028193	3. 40%-4. 00%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期 ZA	1. 027357	1. 027357	3. 30%-3. 90%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期 ZF	1. 027357	1. 027357	3. 30%-3. 90%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期 B	1. 02763	1. 072048	3. 33%-3. 93%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 2012 期 G	1. 028193	1. 073338	3. 40%-4. 00%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开	1. 027354	1. 160154	3. 30%-3. 90%

	2012 期 A		
--	----------	--	--

业绩比较基准不代表理财产品未来表现，不等于理财产品实际收益，不作为产品收益的业绩保证，投资者的实际收益由产品净值表现决定。管理人参考过往投资经验，依据资产投资收益水平，在产品说明书约定的投资范围和投资比例内，综合考虑收取的费用情况，模拟测算得出业绩比较基准。

三、产品投资组合情况

(一) 期末理财产品持有资产情况

序号	资产类别	直接投资占总资产的比例	间接投资占总资产的比例
1	固定收益类	28.92%	68.42%
2	权益类	2.49%	0.17%
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
	合计	31.41%	68.59%

(二) 期末理财产品持有的前十名资产

序号	资产名称	资产类别	持有金额 (元)	占产品总资产的比例 (%)
1	外贸信托-观风6号-蚂蚁花呗-第三期	非标准化 债权类资产	253,193,835.62	7.45%
2	国投泰康信托远望122号(徐州经开)	非标准化 债权类资产	250,463,618.70	7.37%
3	中信信托-苏赢15号-淮安国联-1期3亿	非标准化 债权类资产	200,402,747.05	5.90%
4	上海信托-江宁创新园集合资金信托	非标准化 债权类资产	200,393,338.42	5.90%
5	国投泰康信托远望70号集合资金信托计划(泰兴中鑫)	非标准化 债权类资产	180,443,228.41	5.31%
6	国投泰康-远望106号-兰溪城投	非标准化 债权类资产	160,321,581.76	4.72%
7	24开晟01	债券	102,385,136.99	3.01%
8	24钱新01	债券	102,223,589.04	3.01%
9	24海润城发MTN004	债券	101,643,558.90	2.99%
10	国投泰康-音福12(月	非标准化	100,693,835.62	2.96%

序号	资产名称	资产类别	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
	付)	债权类资产		

(三) 非标资产情况

1) 非标资产投资情况

融资客户	项目名称	剩余融资期限(天)	资产面值	到期分配方式	交易结构	风险状况
徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	国投泰康信托远望122号(徐州经开)	77	250,000,000.00	按季付息, 到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
蚂蚁个人消费授信付款资产借款人	外贸信托-观风6号-蚂蚁花呗-第三期	72	250,000,000.00	循环期不还本不付息, 摊还期按月过手摊还本息	投资信托计划产品	正常
南京江宁(大学)科教创新园有限公司	上海信托-江宁创新园集合资金信托	77	200,000,000.00	按季付息, 到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
淮安市国有联合投资发展集团有限公司	中信信托-苏赢15号-淮安国联-1期3亿	76	200,000,000.00	按季付息, 到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
泰兴市中鑫投资集团有限公司	国投泰康信托远望70号集合资金信托计划(泰兴中鑫)	77	180,000,000.00	按季付息, 到期还本	投资信托计划产品	正常
兰溪市城市投资集团有限公司	国投泰康-远望106号-兰溪城投	76	160,000,000.00	按季付息, 到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	国投泰康-音福12(月付)	50	100,000,000.00	循环期不还本不付息, 摊还期按月过手摊还本息	投资信托计划产品	正常
扬州维扬发展投资有限公司	中信信托·苏赢12号-第3期-	77	40,000,000.00	按季付息, 到期还本	投资信托计划产品	正常

	固定收益类 信托计划 (扬州维扬)					
高邮市经济发展集团有限公司	国投泰康-远望86号-高邮经发	76	40,000,000.00	按季付息,到期一次还本	投资信托计划产品	正常

2) 融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本(万元)	经营范围
徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	2005-09-07	260,000.00	开发区范围内的土地开发、基本建设投资;园区内项目投资及投资开发过程中形成的各类国有资产的经营管理。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)一般项目:住房租赁;非居住房地产租赁(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)
蚂蚁个人消费授信付款资产借款人	-	-	-
南京江宁(大学)科教创新园有限公司	2011-07-08	197,657.95	基础设施建设;经济项目开发;综合技术开发;生态旅游开发;信息技术开发服务;商务服务及相关咨询服务;会展服务;科教产业投资;服务产业投资;市政公用基础设施投资;物业管理;自有房屋租赁;园林绿化建设;机械设备及配套的研发、设计、生产、销售;生物医药、保健食品、化妆品、生化试剂、生命科学软件的技术研究、开发、转让、咨询;仪器仪表的租赁、维护;自营和代理各类商品和技术的进出口业务(国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外);建筑工程施工。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
淮安市国有联合投资发展集团有限公司	1996-09-24	3,074,021.55	市政府授权经营的城市国有及国有控股企业和其他企业国有资产经营、管理、转让、投资、企业兼并联合、资产重组、承包租赁以及所批准的其他业务;园林绿化工程施工;市政基础设施建设;建筑材料、汽车配件、电器产品、日用百货销售;仓储服务;软件开发;软件科技咨询服务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)许可项目:房地产开发经营;建设工程施工;建设工程监理;建设工程设计;城市配送运输服务(不含危险货物);矿产资源(非煤矿山)开采(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)一般项目:

			工程造价咨询业务；工程管理服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；市政设施管理；机动车驾驶员培训；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；安防设备制造；安防设备销售；物业管理；大数据服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；商业综合体管理服务；合同能源管理；创业投资（限投资未上市企业）；股权投资；以自有资金从事投资活动；融资咨询服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
泰兴市中鑫投资集团有限公司	2019-12-13	500,000.00	市政府授权范围内的国有资产投资、经营、管理等业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）一般项目：光伏设备及元器件销售；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；金属材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；建筑材料销售；金属制品销售；农副产品销售；金属矿石销售；日用化学产品销售；电子产品销售；谷物销售；豆及薯类销售；针纺织品及原料销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
兰溪市城市投资集团有限公司	2009-01-15	15,000.00	对城市基础设施建设项目的投资和管理、经营管理、资产管理及投资业务（未经金融等行业监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）；房地产开发、土地开发、房屋出租。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
扬州维扬发展投资有限公司	2000-08-16	1,059,600.00	授权范围内的国有资产经营、管理、转让、投资、企业投资、资产重组、实物租赁；房地产开发、房屋建筑装潢、市政和公路工程、机电安装、钢结构安装、城市绿化、园林规划设计与园林绿化、水电安装、管道设备安装、大型土方施工、围堤护岸、河塘清淤，房屋拆迁、房屋拆除；殡葬礼仪服务；物业管理服务，信息咨询服务，科技服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
高邮市经济发展集团有限公司	2017-06-27	150,000.00	对科技产业的投资及自有投资管理，企业管理咨询，房屋租赁，建筑材料、装潢材料、日用百货、机械设备及配件、汽车及配件、机电设备、电子产品、化工轻工产品及原料（除化学危险品、监控化学品）、电线电缆、工艺品（除象牙及其制品）批发、

			<p>销售，粮食、果树、花卉、苗木的培育、种植、采购，水产养殖及销售，有机大米的研发及销售，蔬菜大棚设施租赁，市政建设工程施工，道路、桥梁、绿化、房屋建筑工程施工，污水处理，水利建设，城镇化建设，农村水环境整治，农村新社区建设，农田土地整理，非农建设地复垦，废弃地开发利用，房屋拆迁，安置房建设，水利水电工程施工、维修与养护，堤防、泵站、排水工程施工，河道疏浚，土地整理，房地产开发、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：游乐园服务；太阳能发电技术服务；发电技术服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）</p>
--	--	--	---

(四) 关联交易情况

1) 报告期内投资于关联方发行的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量（张）	报告期投资的证券金额（元）

2) 报告期内投资于关联方承销的证券或其他金融工具

关联方名称	证券代码	证券简称	报告期投资的证券数量（张）	报告期投资的证券金额（元）

3) 报告期内投资于关联方管理的资管产品或其他金融工具

关联方名称	金融工具代码	金融工具名称	报告期投资的证券数量	报告期投资的证券金额（元）
江苏省国际信托有限责任公司	NETA20201230000002	江苏信托鼎泰1号集合资金信托计划	8,280,778.00	10,000,000.00

4) 报告期内的其他关联交易

交易类型	关联方名称	关联交易金额（元）
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	167.90
代销费	江苏银行股份有限公司	680,126.63
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	7,030.22
托管费	江苏银行股份有限公司	163,565.29

注：本报告中理财产品托管费、代销费、直销费均基于产品实际支付金额进行统计。

(五) 自有资金投资情况

产品名称	持有份额 (份)

本公司自有资金投资本公司管理的理财产品适用的费率均不优于其他投资者。

(六) 理财产品份额变动情况

日期	持有份额 (份)
2024-12-31	3, 213, 350, 651. 42
2024-09-30	3, 214, 050, 651. 42

四. 投资运作情况

1、运作期回顾

本理财产品部分投向非标准化债权资产，优选经济发达区域优质企业作为融资主体，把握区域发展红利，分享客户成长价值。管理人投前对拟投资标的基本情况、融资主体主营情况、信用情况、行业地位、偿债能力、营运能力等维度进行调查研究。在风险可控的情况下遴选收益匹配的资产以获取固定收益为目的持有至到期。同时在存续期内对底层资产进行定期跟踪监测，若出现风险情况将及时采取措施。其余仓位配置债券等资产，通过对宏观经济、市场利率、债券市场需求供给的变化、信用风险等进行充分研判，主动构建并调整债券资产投资组合，力争获取超额收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

社融方面，1-12 月份，社会融资规模增量累计为 32.26 万亿元，比上年少 3.32 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 17.05 万亿元，同比少增 5.17 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 3916 亿元，同比多减 1710 亿元；委托贷款减少 577 亿元，同比多减 776 亿元；信托贷款增加 3976 亿元，同比多增 2400 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 3295 亿元，同比多减 1513 亿元；企业债券净融资 1.91 万亿元，同比多 2839 亿元；政府债券净融资 11.3 万亿元，同比多 1.69 万亿元；非金融企业境内股票融资 2900 亿元，同比少 5031 亿元。

消费方面，1-12 月份，社会消费品零售总额 487895 亿元，比上年增长 3.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 421166 亿元，增长 3.4%；乡村消费品零售额 66729 亿元，增长 4.3%。按消费类型分，商品零售额 432177 亿元，增长 3.2%；餐饮收入 55718 亿元，增长 5.3%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、通讯器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 12.3%、11.1%、9.9%、9.9%。全国网上零售额 155225 亿元，比上年增长 7.2%。其中，实物商品网上零售额 130816 亿元，增长 6.5%，占社会消费品零售总额的比重为 26.8%。四季度，社会消费品零售总额同比增长 3.8%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，环比增长 0.12%。全年服务零售额比上年增长 6.2%。

投资方面，1-12 月份，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.2%。分领域看，基础设施投资增长 4.4%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.6%。全国新建商品房销售面积 97385 万平方米，

下降 12.9%；新建商品房销售额 96750 亿元，下降 17.1%。分产业看，第一产业投资增长 2.6%，第二产业投资增长 12.0%，第三产业投资下降 1.1%。民间投资下降 0.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.0%。高技术产业投资增长 8.0%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 7.0%、10.2%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 39.5%、7.1%；高技术服务业中，专业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 30.3%、11.4%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.33%。

进出口方面，1-12 月份，货物进出口总额 438468 亿元，比上年增长 5.0%。其中，出口 254545 亿元，增长 7.1%；进口 183923 亿元，增长 2.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.4%，占进出口总额的比重为 50.3%。机电产品出口增长 8.7%，占出口总额的比重为 59.4%。12 月份，货物进出口总额 40670 亿元，同比增长 6.8%。其中，出口 24099 亿元，增长 10.9%；进口 16570 亿元，增长 1.3%。

通胀方面，1-12 月份，居民消费价格（CPI）比上年上涨 0.2%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.1%，衣着价格上涨 1.4%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.5%，交通通信价格下降 1.9%，教育文化娱乐价格上涨 1.5%，医疗保健价格上涨 1.3%，其他用品及服务价格上涨 3.8%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 3.5%，粮食价格下降 0.1%，鲜菜价格上涨 5.0%，猪肉价格上涨 7.7%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.5%。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.1%，环比持平。全年工业生产者出厂价格和购进价格比上年均下降 2.2%；12 月份，工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，环比均下降 0.1%。

海外方面，全球局势依然错综复杂，地缘冲突仍具有较大不确定性，贸易争端和制裁持续升温，贸易格局面临重塑，结构性供需缺口压力增大；全球主要经济体陷入“滞胀”困境，宏观政策矛盾突出，政策的平衡及摇摆对国际资本流动、贸易格局产生外溢不确定性，但欧洲能源供给不足、供应链不完整、市场分割严重等问题为中国近期吸纳国际资本提供了阶段性机遇。12 月美国非农新增就业 25.6 万人，为九个月最大增幅，超出预期的 16.5 万人，12 月失业率为 4.1%，低于预期和 11 月的 4.2%。11 月和 12 月美联储分别降息 25BP，这也是美联储继 9 月 18 日降息 50 个基点后，连续降息。

展望后市，我司将持续对内外部经济环境进行密切跟踪和研判，持续关注各央行政策的边际变化，并对投资策略做出相应调整。

3、流动性风险分析

本产品投资的非标债权期限小于投资周期期限，投向债券资产信用资质较好，整体流动性风险可控。

苏银理财有限责任公司

2024 年 12 月 31 日

备注：本次披露内容解释权归苏银理财所有，不构成任何形式的法律要约或承诺。