

## “苏银理财恒源 1 年定开 2014 期”理财产品

### 2025 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 2014 期”理财产品于 2021 年 01 月 15 日成立，于 2021 年 01 月 15 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 2014 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003121000084
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	6,464,412,757.85
产品资产净值（元）	6,640,841,949.37
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	31000188000405750
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（元）	7,892,379,915.83
杠杆水平	118.85%

#### 二、产品净值与业绩比较基准

报告日期	销售名称	单位净值	累计单位净值	业绩比较基准(年化)
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 2014 期 A	1.027026	1.195371	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 2014 期 B	1.027275	1.106609	2.63%-3.23%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 2014 期 D	1.028282	1.064012	2.75%-3.35%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 2014 期 F	1.027027	1.061182	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 2014 期 G	1.027444	1.108245	2.65%-3.25%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年	1.027863	1.063068	2.70%-3.30%

	定开 2014 期 J			
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 2014 期 P	1.029119	1.029119	2.85%-3.45%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 2014 期 ZA (自 动赎回)	1.027026	1.061181	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 2014 期 ZF (自 动赎回)	1.027026	1.061181	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 2014 期 ZN (自 动赎回)	1.028618	1.028618	2.79%-3.39%

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	54.49%	42.06%
2	权益类	2.73%	0.44%
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	0.28%
合计		57.22%	42.78%

#### (二) 期末理财产品持有的前十项资产

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	现金及银行存款	现金及银行存款	682,954,016.33	8.39%
2	人民币	现金及银行存款	299,966,583.94	3.68%
3	中粮信托-栗泽 5 号-京东金条	非标准化债权类资产	290,523,986.23	3.57%
4	江苏信托-宁享 14 号-江宁科教园	非标准化债权类资产	250,364,208.33	3.08%

		产		
5	中信信托-惠诚8号-蚂蚁花呗-第二期	非标准化 债权类资产	203,961,644.91	2.51%
6	北方信托-宿运1号-宿迁运河港	非标准化 债权类资产	170,263,651.12	2.09%
7	天津信托-向实32号-蚂蚁花呗-第二期	非标准化 债权类资产	152,948,219.60	1.88%
8	江苏信托-宁享14号-大丰谐城	非标准化 债权类资产	150,301,154.17	1.85%
9	中信信托-苏赢57号-高淳建发一期	非标准化 债权类资产	130,171,921.40	1.60%
10	重庆信托-融源1号集合资金信托计划（仪征水交）	非标准化 债权类资产	120,218,353.30	1.48%

## (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
京东导流、信托自主审核通过的借款人	中粮信托-栗泽5号-京东金条	69	290,000,000.00	循环期按季付息不还本，摊还期每月过手摊还本息	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	江苏信托-宁享14号-江宁科教园	89	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	中信信托-惠诚8号-蚂蚁花呗-第二期	86	200,000,000.00	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
宿迁市运河港经济开发区开发集团有限公司	北方信托-宿运1号-宿迁运河港	89	170,000,000.00	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	天津信托-向实32号-蚂	86	150,000,000.00	循环期不还本不付息，	投资信托计划	正常

资产借款人	蚂蚁呗-第二期			摊还期按月 过手摊还本息	产品	
盐城市大丰 区谐城实业 发展有限公司	江苏信托-宁 享 14 号-大 丰谐城	89	150,000,000 .00	按季付息, 到期一次性 还本	投资信 托计划 产品	正常
南京市高淳 区建设发展 集团有限公 司	中信信托-苏 赢 57 号-高 淳建发一期	82	130,000,000 .00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
南京吉山国 有资产运营 集团有限公 司	陆家嘴信托- 苏睿 30 号 1 期-吉山国资	89	120,000,000 .00	按季付息, 到期一次性 还本	投资信 托计划 产品	正常
仪征市水交 投资有限公 司	重庆信托-融 源 1 号集合 资金信托计 划(仪征水 交)	89	120,000,000 .00	按季付息, 到期还本。	投资信 托计划 产品	正常
淮安市花卉 苗木发展经 营有限公司	中信信托-苏 赢 52 号-淮 安花卉	89	110,000,000 .00	按季付息, 到期一次性 还本	投资信 托计划 产品	正常
蚂蚁消费授 信付款资产 借款人	中信信托-惠 诚 8 号-蚂蚁 花呗-第三期	62	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
江苏银宝控 股集团有限 公司	北方信托-江 城 1 号-江苏 银宝	89	100,000,000 .00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
西南证券股 份有限公司	西南证券两 融收益权 20251218	77	100,000,000 .00	到期一次性 还本付息	投资收/ 受益权	正常
马上导流、 信托自主审 核通过的借 款人	外贸信托-汇 金鑫选 101 号(四十四 期)-3(马 上消金)	87	90,000,000. 00	循环期按季 付息不还本, 摊还期按月 过手摊还本 息;	投资信 托计划 产品	正常
江苏吕四港 集团有限公 司	陆家嘴信托- 苏睿 28 号- 吕四港	89	60,000,000. 00	按半年度付 息,到期一 次性还本	投资信 托计划 产品	正常
射阳建设投 资集团有限	江苏信托-宁 享 14 号-射	89	50,000,000. 00	按季付息, 到期一次性	投资信 托计划	正常

公司	阳建投			还本	产品	
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	建信保险资管-浦江惠鑫2号第2期(月付)-优先B	84	14,000,000.00	循环期按季付息不还本,摊还期按月过手摊还本息;	投资债权投资计划和资产支持计划	正常
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	建信保险资管-浦江惠鑫2号资产支持计划第2期(月付)-C	84	14,000,000.00	循环期按季付息不还本,摊还期按月过手摊还本息;	投资债权投资计划和资产支持计划	正常
苏皖合作示范区建设发展集团有限公司	北方信托-苏江1号-苏皖合作-1	86	10,000,000.00	按季付息,到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
淮安高新控股有限公司	中信信托-苏赢53号-淮安高新-2	88	10,000,000.00	按季付息,到期一次还本	投资信托计划产品	正常
江苏云港发展集团有限公司	上海信托-江苏云港	88	10,000,000.00	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(元)	经营范围
京东导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
南京江宁(大学)科教创新园有限公司	2011-07-08	1,976,579,500.00	资金信托,动产信托,不动产信托,有价证券信托,其他财产或财产权信托,作为投资基金或者基金管理公司发起人从事投资基金业务,经营企业资产重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务,受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务,办理居间、咨询、资信调查等业务,代保管及保管箱业务,以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产,以固有财产为他人提供担保,从事同业拆借,法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后
淮安市花卉苗木发展经	2008-11-19	216,000,000.00	花卉、苗木、建材销售;林圃开发;生态旅游项目开发;土地整理;基础设施建设;市政府授权

营有限公司			的其他项目经营。(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)
蚂蚁个人消费授信付款资产借款人	-	-	-
江苏云港发展集团有限公司	2009-01-06	2,000,000,000.00	许可项目: 房地产开发经营; 建设工程施工; 酒类经营; 保税物流中心经营; 水产养殖; 道路货物运输(不含危险货物); 港口经营; 建设工程设计(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: 以自有资金从事投资活动; 自有资金投资的资产管理服务; 水泥制品销售; 建筑用钢筋产品销售; 针纺织品及原料销售; 化工产品销售(不含许可类化工产品); 高性能有色金属及合金材料销售; 非金属矿及制品销售; 汽车零配件零售; 建筑材料销售; 金属材料销售; 五金产品零售; 五金产品批发; 土地整治服务; 工程管理服务; 租赁服务(不含许可类租赁服务); 货物进出口; 国内贸易代理; 食品进出口; 技术进出口; 进出口代理; 园区管理服务; 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广; 农副产品销售; 非居住房地产租赁; 土地使用权租赁; 技术推广服务; 渔业机械销售; 农作物种子经营(仅限不再分装的包装种子); 粮食收购; 林业产品销售; 园林绿化工程施工; 日用品销售; 城市绿化管理; 信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务); 港口理货(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)
蚂蚁消费授信付款资产借款人	-	-	-
射阳建设投资集团有限公司	2015-04-23	1,000,000,000.00	政府授权委托的公益性投资; 实业投资; 投资项目管理; 投资咨询(国家有专项规定的除外); 城市基础设施、市政工程、道路工程、园林绿化工程、污水管网工程、棚户区改造工程、城市综合管廊工程和水电气工程施工(承装电力设施除外); 保障性住房(经济适用房、公租房、安置房、限价商品房)开发经营; 其他房地产开发经营; 为房屋征收提供服务(国家有专项规定的和法律法规禁止的活动除外); 城镇化项目开发建设; 餐饮服务(按许可证经营); 住宿服务(按许可证经营)。(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: 物



			业管理；建筑材料销售；煤炭及制品销售；初级农产品收购；食用农产品批发；食用农产品零售；水产品收购；水产品批发；水产品零售；林业产品销售；森林经营和管护；木材收购；木材销售（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）
西南证券股份有限公司	1990-06-07	6,645,109,100.00	(一) 证券经纪；(二) 证券投资咨询；(三) 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；(四) 证券承销与保荐；(五) 证券自营；(六) 证券资产管理；(七) 证券投资基金代销；(八) 融资融券；(九) 代销金融产品；(十) 为期货公司提供中间介绍业务；(十一) 股票期权做市；(十二) 贵金属现货合约代理业务；(十三) 黄金现货合约自营业务。
江苏银宝控股集团有限公司	1998-08-21	2,200,000,000.00	政府授权的国有资产和国有股权的经营、管理及资本运作；土地整理及开发；实业投资；资产管理；货物道路运输；货物水路运输；货物仓储（除危险化学品）；房地产开发经营；原盐、加工盐的生产、销售；盐业机械、电力、种植、养殖产品的开发、制造、加工、销售，国内贸易；土地使用权、房屋、机械设备租赁；企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后，经相关部门批准后方可开展经营活动）
淮安高新控股有限公司	2011-10-10	7,400,000,000.00	土地开发整理；市政道路建设；园林绿化建设及养护；商业旅游开发和公共设施建设；房屋租赁；物业管理服务；建筑材料及花卉苗木销售；市政府授权的其他项目经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准的方可开展经营活动）许可项目：各类工程建设活动（依法须经批准的项目，经相关部门批准后，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）
马上导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
盐城市大丰区谐城实业发展有限公司	2014-04-10	1,000,000,000.00	基础设施建设；管道工程建设；房屋拆除；土地整理；建筑材料销售；市政工程施工；建筑装饰设计；家具制造；货物运输代理；蔬菜、瓜果、花卉、树木种植；水产养殖；太阳能发电项目开发、建设；太阳能光伏发电、售电；风力发电项目开发、建设；风力发电、售电。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后，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：煤炭及制品销售；非金属矿及制品销售；金属材料销售；金属矿石销售；金属制品销售；日用木制品销售；软木制品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；机械设备销售；机械零件、零部件销售；电子产品销售；农副产品销售；畜牧渔业饲料销售；水泥制品销售；汽车新车销售；汽车零配件批发；特种设备销售；第一类医疗器械销售；石油制品销售（不含危险化学品）；电池销售；电线、电缆经营；新鲜蔬菜批发；新鲜蔬菜零售；谷物种植；谷物销售（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）
仪征市水交投资有限公司	2003-08-29	2,200,512,800.00	交通与水利工程投资建设；交通与水利资源开发、利用、服务；交通与水利基础设施养护管理；交通与水利技术推广与服务；自有资产投资。（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：水产养殖；河道疏浚施工专业作业（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：水污染治理；水产品批发；水产品零售；茶叶种植；农副产品销售（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）
南京市高淳区建设发展集团有限公司	2016-10-28	1,200,000,000.00	接受区政府授权范围内的基础设施、公共项目的投资、融资、建设、运营、管理；负责授权范围内的国有资产经营与管理、对外投资、资本运作。（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）
苏皖合作示范区建设发展集团有限公司	2016-06-24	1,500,000,000.00	园区基础设施投资、开发及建设，城市市政建设，房地产开发经营，城市建设项目的投资，金属材料、五金产品、电气设备、建筑装饰材料、机械设备的销售，自有房屋租赁，园林绿化工程、市政工程施工及养护，土地综合整治，房屋拆迁，物业管理，树木、花卉、蔬菜、其他园艺作物种植，生态休闲观光，农业开发。（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	-	-	-
江苏吕四港集团有限公司	2011-01-14	5,000,000,000.00	房地产开发、销售，临港工业区开发、建设和经营，滩涂围垦、港口建设和经营，港口码头、船闸、桥梁和道路基础设施建设。（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：船舶港口服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；水资源专用机械设备制造（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）
南京吉山国有资产运营集团有限公司	2019-04-24	3,500,000,000.00	许可项目：建设工程施工（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：创业空间服务；园区管理服务；市政设施管理；以自有资金从事投资活动；停车场服务；创业投资（限投资未上市企业）；会议及展览服务；土地整治服务；建筑材料销售；园林绿化工程施工；城市绿化管理；商业综合体管理服务；物业管理；住房租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；酒店管理；工程管理服务；供应链管理服务（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）
宿迁市运河港区开发集团有限公司	2013-11-13	300,000,000.00	道路普通货物运输（待取得相应许可后方可经营）；市政公用工程施工，公路工程施工；对基础设施建设投资；农村土地复垦；资产管理。（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）许可项目：保税物流中心经营；进出口代理；技术进出口；货物进出口；国营贸易管理货物的进出口；食品进出口；水路普通货物运输；港口经营（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：园林绿化工程施工；建筑材料销售；机械设备销售；林业产品销售；花卉种植；花卉绿植租借与代管理；住房租赁；非居住房地产租赁；物业管理；船舶港口服务；港口货物装卸搬运活动（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）

（四）关联交易情况

1、理财产品关联交易

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	618,786,519.00	770,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091188	江苏信托安源4号集合资金信托计划	47,423,911.00	53,842,994.15
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091189	江苏信托安源5号集合资金信托计划	6,818,998.00	9,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091190	江苏信托安源6号集合资金信托计划	13,247,700.00	15,000,000.00

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	苏州银行股份有限公司	53,938.88
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	12,161.97
托管费	江苏银行股份有限公司	329,761.94
代销费	江苏银行股份有限公司	1,384,327.24
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	826.70

注：本报告中理财产品托管费、代销费均基于产品实际支付金额进行统计。

2、关联方申购理财产品

报告期内，除本公司以外的关联方累计申购本产品 0.00 元。

(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)
2025-12-31	6,464,412,757.85
2025-09-30	6,464,412,757.85

四、投资运作情况

1、运作期回顾

本理财产品以固收类资产和非标资产为主，主要配置优质非标与中高等级债券，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。四季度债券市场整体呈震荡趋势，产品整体表现较为稳健，后续有望继续提供长期稳健收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

从基本面看，四季度GDP增速为4.5%，全年GDP同比增长5.0%，虽较前三季度有所放缓，但仍完成全年5.0%的增长目标。工业生产表现强劲，12月规模以上工业增加值同比增5.2%，预期增4.9%，全年全国规模以上工业增加值比上年增长5.9%。12月制造业PMI重回扩张区间，报50.1%。消费方面，12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%。物价方面，12月同比上涨0.8%；PPI12月降幅收窄至1.9%，物价水平总体温和偏低。总体来看，四季度经济顶住外部环境复杂变化与内部需求不足的双重压力，但回升向好的基础仍需进一步巩固。债券市场方面，四季度债券收益率整体呈现震荡特征，机构行为和市场情绪占主导地位，品种表现也明显分化。人行重启国债净买入，体现其对资金面的呵护态度不变，带动中短期国债情绪回暖。10年国债在1.75-1.85%区间震荡，超长债延续了三季度以来震荡上行的走势，收益率曲线陡峭化态势延续。总体来看，四季度债市延续了窄幅震荡的特征，后续仍需要密切关注与跟踪海外的不确定性以及全球的地缘政治风险，尤其是流动性的边际变化。

未来，根据市场变化，控制组合久期处于合理稳健区间。资产配置上兼顾安全性、流动性和收益性，坚守风险合规底线，紧密跟踪市场变化，强化投资研究分析，致力于为广大投资者创造长期稳健的投资回报。

3、流动性风险分析

本产品持仓优质非标资产与中高等级债券，抗市场波动能力较强，通过组合久期管理、流动性指标监测等多项措施持续加强久期与流动性管理，有效控制产品的流动性风险。

2025 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。

