

“苏银理财恒源 1 年定开 37 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 37 期”理财产品于 2023 年 01 月 05 日成立，于 2023 年 01 月 05 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 37 期 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003122000158 |
| 产品运作方式 | 开放式净值型 |
| 报告期末产品存续份额（份） | 2,306,793,147.57 |
| 产品资产净值（元） | 2,372,520,022.97 |
| 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 | 31000188000514842 |
| 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） | 2,372,932,350.97 |
| 杠杆水平 | 100.02% |

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 37 期 A | 1.027968 | 1.107196 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 37 期 B | 1.028265 | 1.108534 | 2.73%-3.33% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 37 期 D | 1.029455 | 1.066849 | 2.85%-3.45% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 37 期 F | 1.027967 | 1.063792 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 37 期 G | 1.028460 | 1.110188 | 2.75%-3.35% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 | 1.028958 | 1.110686 | 2.80%-3.40% |

| | | | | |
|------------|-------------------------------------|----------|----------|-------------|
| | 定开 37 期 H | | | |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 37 期 J | 1.028958 | 1.065831 | 2.80%-3.40% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 37 期 ZA (自动 赎回) | 1.027971 | 1.063796 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 37 期 ZF (自动 赎回) | 1.027971 | 1.063796 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 37 期 ZN (自动 赎回) | 1.028964 | 1.028964 | 2.80%-3.40% |

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 | 48.88% | 51.12% |
| 2 | 权益类 | - | - |
| 3 | 商品及金融衍生品类 | - | - |
| 4 | 混合类 | - | - |
| 合计 | | 48.88% | 51.12% |

(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 | 人民币 | 现金及银 行存款 | 649,800,313.26 | 27.38% |
| 2 | 拆放同业及债券买入返 售 | 拆放同业 及债券买 入返售 | 450,027,139.11 | 18.97% |
| 3 | 北方信托-江合 1 号-江 淮 (第一期) -001 | 非标准化 债权类资 产 | 170,254,036.36 | 7.17% |
| 4 | 重庆信托-融源 3 号-第 | 非标准化 | 120,180,302.28 | 5.06% |

| | | | | |
|----|---------------------------|-------------|----------------|-------|
| | 五期-盐城国投 | 债权类资产 | | |
| 5 | 24 科投 01 | 债券 | 116,686,901.51 | 4.92% |
| 6 | 24 德旅 01 | 债券 | 102,982,667.12 | 4.34% |
| 7 | 国投泰康信托黄雀-音福 13 号 (月付) | 非标准化债权类资产 | 94,289,413.70 | 3.97% |
| 8 | 北方信托-江合 1 号-广合 (第一期) -001 | 非标准化债权类资产 | 85,122,451.85 | 3.59% |
| 9 | 拆放同业及债券买入返售 | 拆放同业及债券买入返售 | 70,030,357.98 | 2.95% |
| 10 | 24 长建 02 | 债券 | 60,991,236.16 | 2.57% |

(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 |
|-------------------|----------------------------------|-----------|----------------|-------------------------|----------|------|
| 扬州江淮建设发展有限公司 | 北方信托-江合 1 号-江淮 (第一期) -001 | 36 | 170,000,000.00 | 按季付息，到期还本。 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 盐城市国有资产投资集团有限公司 | 重庆信托-融源 3 号-第五期-盐城国投 | 35 | 120,000,000.00 | 按季付息，到期一次还本 | 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 | 国投泰康信托黄雀-音福 13 号(月付) | 26 | 92,000,000.00 | 循环期不还本，摊还期按月过手摊还本息； | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 扬州广合国有资本运营集团有限公司 | 北方信托-江合 1 号-广合 (第一期) -001 | 36 | 85,000,000.00 | 按季付息，到期还本。 | 投资信托计划产品 | 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) -1 (马上消金) | 22 | 50,000,000.00 | 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 |
| 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 (四十七期) -4 (马 | 21 | 30,000,000.00 | 循环期按季付息不还本，摊还期按月过手摊还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |

| | | | | | | |
|------------|-------------------|----|---------------|--------------|----------|----|
| | 上消金) | | | 息; | | |
| 富皋万泰集团有限公司 | 中诚信托-苏诚15号-富皋万泰-1 | 30 | 10,000,000.00 | 按半年付息，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 |
|------------------|------------|------------------|---|
| 扬州广合国有资产运营集团有限公司 | 2016-03-24 | 5,000,000,000.00 | 许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；建设工程设计；河道疏浚施工专业作业；旅游业务（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；建筑材料销售；国内贸易代理；物业管理；住房租赁；非居住房地产租赁；园林绿化工程施工；城市绿化管理；文化场馆管理服务；文物文化遗址保护服务；非物质文化遗产保护；城市公园管理；游览景区管理；工程管理服务；园区管理服务；房屋拆迁服务；停车场服务；生态恢复及生态保护服务；水污染治理；土壤污染治理与修复服务；市政设施管理；建筑砌块制造；建筑废弃物再生技术研发；咨询策划服务；承接总公司工程建设业务；土地使用权租赁；土地整治服务；企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；科技推广和应用服务；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；会议及展览服务；工程造价咨询业务；普通机械设备安装服务；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；花卉种植；食用农产品零售；谷物销售；农业科学的研究和试验发展；农村民间工艺及制品、休闲农业和乡村旅游资源的开发经营；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；与农业生产经营有关的技术、信息、设施建设运营等服务；数字技术服务；新能源原动设备制造；新能源原动设备销售；新兴能源技术研发（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） |
| 盐城市国有资产投资集团有限公司 | 2006-12-30 | 2,200,000,000.00 | 实业投资，风险投资，旅游酒店管理，政府授权的其他资产管理业务，房屋租赁，物业管理，市场营销策划，信息咨询服务，会展服务，建材销售，房地产开发经营。（以上所有项目国家有专项审批规定的除外）（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:道路旅客运输经营; 餐饮服务; 食品经营; 食品互联网销售; 洗浴服务; 高危险性体育运动(游泳); 营业性演出; 住宿服务(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, 具体经营项目以审批结果为准) 一般项目: 汽车租赁; 票务代理服务; 停车场服务; 打字复印; 专业保洁、清洗、消毒服务; 花卉绿植租借与代管理; 外卖递送服务; 礼仪服务; 摄影扩印服务; 非居住房地产租赁; 租赁服务(不含出版物出租); 服装服饰零售; 鞋帽零售; 玩具销售; 日用品销售; 化妆品零售; 礼品花卉销售; 棋牌室服务; 健身休闲活动; 游乐园服务; 旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务; 洗染服务; 企业管理(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) |
| 扬州江淮建设发展有限公司 | 2017-10-16 | 1,500,000,000.00 | 城镇化建设投资, 旅游景区项目投资、开发, 历史文化街区整合及开发, 文化艺术交流服务, 会展服务, 商务信息咨询, 对城中村改造项目、棚户区改造项目、农村基础设施项目及农业项目的投资。(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) 一般项目: 建筑材料销售; 林业产品销售(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) |
| 富皋万泰集团有限公司 | 2017-12-28 | 5,000,000,000.00 | 实业投资; 投资管理; 资产管理; 城市基础设施建设; 工程管理服务; 房地产开发经营; 房屋租赁; 物业管理; 土地整理服务; 棚户区改造。(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) |
| 马上导流、 信托自主审 核通过的借 款人 | - | - | - |
| 抖音导流、 信托自主审 核通过的借 款人 | - | - | - |

(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) |
|-------|--------|--------|------------|---------------|
| - | - | - | - | - |

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 | 江苏银行股份有限公司 | 349,117.79 |
| 代销费 | 江苏苏州农村商业银行股份有限公司 | 3,019.46 |
| 代销费 | 江苏镇江农村商业银行股份有限公司 | 25.20 |
| 代销费 | 江苏仪征农村商业银行股份有限公司 | 1,336.40 |
| 托管费 | 江苏银行股份有限公司 | 117,869.63 |
| 代销费 | 苏州银行股份有限公司 | 24,524.96 |

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 | 2,306,793,147.57 |
| 2025-09-30 | 2,306,793,147.57 |

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。

苏银理财有限责任公司

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。