

“苏银理财恒源 1 年定开 35 期”理财产品

2025 年年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源 1 年定开 35 期”理财产品于 2022 年 12 月 13 日成立，于 2022 年 12 月 13 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 35 期 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003122000142 |
| 产品运作方式 | 开放式净值型 |
| 报告期末产品存续份额（份） | 2,515,138,220.50 |
| 产品资产净值（元） | 2,587,609,196.63 |
| 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 | 31000188000509825 |
| 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） | 2,719,707,502.94 |
| 杠杆水平 | 105.11% |

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 35 期 A | 1.028464 | 1.108173 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 35 期 B | 1.028774 | 1.109727 | 2.73%-3.33% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 35 期 D | 1.030039 | 1.068440 | 2.85%-3.45% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 35 期 F | 1.028465 | 1.065226 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 35 期 G | 1.028984 | 1.111386 | 2.75%-3.35% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 | 1.029511 | 1.067398 | 2.80%-3.40% |

| | 定开 35 期 J | | | |
|------------|--|----------|----------|-------------|
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 35 期 ZA 鑫福款 (自动赎回) | 1.028456 | 1.065217 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 35 期 ZF (自动 赎回) | 1.028463 | 1.065224 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 35 期 ZS (自动 赎回) | 1.029517 | 1.029517 | 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 | 21.41% | 77.46% |
| 2 | 权益类 | 1.13% | - |
| 3 | 商品及金融衍生品类 | - | - |
| 4 | 混合类 | - | - |
| | 合计 | 22.54% | 77.46% |

(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 | 649,246,571.74 | 22.31% |
| 2 | 人民币 | 现金及银行存款 | 568,765,583.55 | 19.54% |
| 3 | 人民币 | 现金及银行存款 | 216,395,836.16 | 7.44% |
| 4 | 杭工商信托-玖盈 129 号-绍兴镜湖-第二期 | 非标准化债权类资产 | 200,231,430.62 | 6.88% |
| 5 | 中粮信托-栗泽 2 号-京东白条取现 | 非标准化债权类资产 | 191,488,194.52 | 6.58% |

| | | 产 | | |
|----|------------------------|-------------------|----------------|-------|
| 6 | 陆家嘴信托-苏睿 34 号-高淳经开-1 期 | 非标准化 债权类资 产 | 190,246,850.58 | 6.54% |
| 7 | 陆家嘴信托-苏睿 24 号-镇江文广 | 非标准化 债权类资 产 | 110,233,218.03 | 3.79% |
| 8 | 24 安建 01 | 债券 | 104,145,282.19 | 3.58% |
| 9 | 24 江水 01 | 债券 | 104,052,389.04 | 3.58% |
| 10 | 外贸信托-智润 3 号-滨湖资产-1 | 非标准化 债权类资 产 | 94,103,537.45 | 3.23% |

(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 |
|---------------------|-------------------------|---------------|----------------|------------------------|----------|----------|
| 绍兴市镜湖开发集团有限公司 | 杭工商信托-玖盈 129 号-绍兴镜湖-第二期 | 15 | 200,000,000.00 | 按季付息到期一次还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 江苏高淳经济开发区开发有限公司 | 陆家嘴信托-苏睿 34 号-高淳经开-1 期 | 15 | 190,000,000.00 | 按季付息,到期一次还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 京东导流、信托自主审核通过的借款人 | 中粮信托-栗泽 2 号-京东白条取现 | 7 | 190,000,000.00 | 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 |
| 镇江文化广电产业集团有限公司 | 陆家嘴信托-苏睿 24 号-镇江文广 | 15 | 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 |
| 无锡市滨湖国有资产运营(集团)有限公司 | 外贸信托-智润 3 号-滨湖资产-1 | 15 | 94,000,000.00 | 按季付息,到期一次性还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 盐城市盐都区国有资产控股集团有限公司 | 中诚信托-苏诚 10 号-盐都国控 | 7 | 10,000,000.00 | 按季付息,到期一次还本 | 投资信托计划产品 | 正常 |
| 绍兴市镜湖开发集团有 | 杭工商信托-玖盈 145 号- | 8 | 10,000,000.00 | 按季付息,到期一次还 | 投资信托计划 | 正常 |

| 限公司 | 绍兴镜湖 | | | 本 | 产品 | |
|--------------------|---------------------------------|----|---------------|-------------|----------|----|
| 徐州市新沂经济技术开发区有限责任公司 | 陆家嘴信托-稳新-苏睿32号集合资金信托计划(新沂经开)第一期 | 15 | 10,000,000.00 | 按季付息,到期一次还本 | 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-第三期-盐城国投 | 7 | 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 |
|---------------------|------------|------------------|---|
| 镇江文化广电产业集团有限公司 | 2010-06-22 | 700,000,000.00 | 文化产业的投资或;提供广播电视和网络信息资讯技术和开发;设计、制作、发布路牌、灯箱广告;开展文化传播、文化交流;文化活动的组织策划;企业形象设计策划、影视、文化艺术交流策划咨询、服务;展览会布置策划、指导服务;文化人才培养;经济信息咨询服务;开展文化交流服务;工艺礼品、黄金白银金属制品、金属材料的销售;广播电视技术研究;网络技术、信息技术研发和服务;软件信息技术服务、文化技术服务、信息系统集成服务、咨询服务;文化创意服务;古玩鉴证的咨询服务;新能源汽车充电设施建设运营。 (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)许可项目:互联网信息服务;基础电信业务;第一类增值电信业务;第二类增值电信业务;在线数据处理与交易处理业务(经营类电子商务)(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) |
| 无锡市滨湖国有资产运营(集团)有限公司 | 2005-08-11 | 5,000,000,000.00 | 许可项目:建设工程施工;建设工程设计;住宅室内装饰装修(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;物业管理;非居住房地产租赁;工程技术服务(规划管理、勘察、设计、监理除外);水污染治理;水资源管理;工程管理服务;市政设施管理;城市绿化管理;社会经济咨询服务;日用杂品销售;金属材料销售;金属制品销售;建筑材料销售;五金产品零售;机械设备销售;机械零件、零部件加 |

| | | | |
|--------------------|------------|------------------|---|
| | | | 工；商业综合体管理服务；旅游开发项目策划咨询；大数据服务；停车场服务（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） |
| 绍兴市镜湖开发集团有限公司 | 2003-01-15 | 300,000,000.00 | 房地产开发；实业投资；土地开发服务；市政基础设施建设；园林绿化工程施工；物业管理；房屋租赁；制作、代理、发布：国内各类广告（除网络广告）。（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） |
| 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） |
| 江苏高淳经济开发区开发有限公司 | 1992-08-05 | 1,500,000,000.00 | 土地开发、经营，招商引资项目，农业资源综合开发，建筑安装，建材销售，物业管理；基础设施建设；绿化工程施工；提供劳务服务；道路养护；污水处理工程施工；公共设施配套管理。（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：非居住房地产租赁；住房租赁；土地使用权租赁；办公设备租赁服务（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） |
| 盐城市盐都区国有资产控股集团有限公司 | 2021-12-28 | 5,000,000,000.00 | 许可项目：房地产开发经营（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：以自有资金从事投资活动；土地整治服务；房屋拆迁服务；市政设施管理；物业管理；酒店管理；租赁服务（不含许可类租赁服务）；城市绿化管理；会议 |

| | | | |
|--------------------|------------|----------------|--|
| | | | 及展览服务；公共事业管理服务；企业总部管理（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） |
| 徐州市新沂经济技术开发区有限责任公司 | 1996-05-27 | 250,000,000.00 | 一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；建筑材料销售；市政设施管理；环境保护专用设备销售；园林绿化工程施工；树木种植经营（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） |
| 京东导流、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） |
|---------------|--------------------|------------------|---------------|---------------|
| 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 | 41,917,701.00 | 47,000,000.00 |
| 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 | 19,586,663.00 | 20,000,000.00 |
| 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 | 16,419,472.00 | 20,000,000.00 |

| | | | | |
|---------------|----------------------|------------------|---------------|---------------|
| 江苏省国际信托有限责任公司 | ZZGL2025040 91190 | 江苏信托安源6号集合资金信托计划 | 18,404,479.00 | 20,000,000.00 |
|---------------|----------------------|------------------|---------------|---------------|

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 | 41,786.32 |
| 代销费 | 江苏苏州农村商业银行股份有限公司 | 35.89 |
| 代销费 | 江苏银行股份有限公司 | 2,082,151.11 |
| 托管费 | 江苏银行股份有限公司 | 508,665.84 |
| 二级交易 | 苏银理财有限责任公司 | 133,828,943.41 |
| 代销费 | 江苏仪征农村商业银行股份有限公司 | 267.42 |

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。

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 | 2,515,138,220.50 |
| 2025-09-30 | 2,515,138,220.50 |

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。2025年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

2025年债市收益率整体震荡上行，10年期国债收益率年初从1.60% 附近起步，全年宽幅震荡，收于1.85%左右。一季度受流动性边际收敛及货币政策宽松力度不及市场预期影响，10

年期国债收益率快速上行至1.80%左右；二季度经济延续弱复苏格局，外部关税冲击逐步缓解之后，资金面平稳带动利率小幅回落；三季度因“反内卷”等稳增长政策发力，市场风险偏好回升，“股债跷跷板”效应显著，长端收益率再度上行；四季度资金面持续宽松、基本面弱复苏，但市场心态持续受到公募销售费率新规扰动，债市重回区间震荡，全年中枢较2024年上移。

展望 2026年，经济仍处弱复苏通道，货币政策维持宽松基调，债市大概率延续区间震荡，需重点跟踪内生需求、财政供给及海外政策变化，把握波段操作机会。

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。

五、托管人报告

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职责。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，托管人对财务数据进行了复核，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的情形。

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。

