

# “苏银理财恒源 1 年定开 40 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 40 期”理财产品于 2023 年 02 月 07 日成立，于 2023 年 02 月 07 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 40 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000022
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	5,358,884,995.11
产品资产净值（元）	5,499,722,761.94
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	31000188000518418
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）	5,829,880,383.96
杠杆水平	106.00%

### 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 40 期 A	1.025938	1.104767	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 40 期 B	1.026195	1.106294	2.63%-3.23%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 40 期 D	1.027228	1.062630	2.75%-3.35%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 40 期 F	1.025939	1.059783	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 40 期 G	1.026369	1.107937	2.65%-3.25%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年	1.026798	1.061680	2.70%-3.30%

	定开 40 期 J			
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 40 期 ZA (自动 赎回)	1.025939	1.059783	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 40 期 ZF (自动 赎回)	1.025940	1.059784	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 40 期 ZN (自动 赎回)	1.027228	1.027228	2.75%-3.35%

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	22.48%	71.70%
2	权益类	5.82%	-
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
	合计	28.30%	71.70%

#### (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	1,349,365,624.81	22.51%
2	现金及银行存款	现金及银行 存款	563,939,565.85	9.41%
3	杭工商信托-玖盈 132 号-台州循环	非标准化 债权类资 产	360,577,609.77	6.02%
4	中粮信托-栗泽 6 号-京 东白条取现	非标准化 债权类资 产	301,731,369.86	5.03%
5	中粮信托-栗泽 5 号-京	非标准化	260,469,780.76	4.35%

	东金条	债权类资产		
6	中信信托-苏赢53号-淮安高新-1	非标准化债权类资产	220,424,352.59	3.68%
7	上海信托-张家港高铁	非标准化债权类资产	190,247,492.43	3.17%
8	中信信托-惠诚8号-蚂蚁花呗	非标准化债权类资产	183,934,110.66	3.07%
9	杭工商信托-玖盈132号-兰溪城投	非标准化债权类资产	180,288,669.43	3.01%
10	24 农行永续债 01	权益类投资	168,633,711.60	2.81%

(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
台州循环经济发展有限公司	杭工商信托-玖盈132号-台州循环	82	360,000,000.00	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6号-京东白条取现	75	300,000,000.00	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
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	260,000,000.00	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
淮安高新控股有限公司	中信信托-苏赢53号-淮安高新-1	75	220,000,000.00	按季付息,到期一次还本	投资信托计划产品	正常
张家港市高铁投资发展(集团)有限公司	上海信托-张家港高铁	80	190,000,000.00	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	中信信托-惠诚8号-蚂蚁	68	180,000,000.00	循环期不还本不付息,	投资信托计划	正常

资产借款人	花呗			摊还期按月 过手摊还本 息	产品	
兰溪市城市 投资集团有 限公司	杭工商信托- 玖盈 132 号- 兰溪城投	82	180,000,000 .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
平安证券股 份有限公司	平安证券两 融收益权 20251219	75	100,000,000 .00	到期一次性 还本付息	投资收/ 受益权	正常
蚂蚁个人消 费授信付款 资产借款人	交银国信-丰 产惠利 3007 号-蚂蚁花呗	68	95,000,000. 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
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	60,000,000. 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
江苏瑞海投 资控股集团 有限公司	上海信托-上 信瑞海-江苏 瑞海	75	50,000,000. 00	按半年度付 息,到期一 次性还本	投资信 托计划 产品	正常
平安证券股 份有限公司	平安证券两 融收益权 20251216	75	10,000,000. 00	到期一次性 还本付息	投资收/ 受益权	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
台州循环经 济发展有限 公司	2011-06-07	3,490,000 ,000.00	国有资产经营管理; 基础设施建设、房地产开发经营、园林绿化工程施工; 物业管理; 土石方工程服务; 农业种植、水产养殖; 非金属矿开采、围垦造地工程石料供应、建筑材料、矿产品(不含煤炭)的销售、砂石料经营管理; 普通货物仓储(不含危险化学品和食品); 飞机零件、航空设备制造(需经前置审批的项目除外), 电池制造、餐饮服务住宿、酒店管理。兼营其他一切合法业务, 其中属于依法应当经批准的项目, 取得许可审批文件后方可开展相关经营活动(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)
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)
江苏瑞海投资控股集团有限公司	2013-12-31	2,000,000,000.00	城镇基础设施、交通基础设施及市政公用项目的投资;物业管理;建筑材料销售;建筑物非爆破拆除工程专业承包;增值电信业务经营。(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)
平安证券股份有限公司	1996-07-18	13,800,000,000.00	证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券自营;证券资产管理;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;融资融券;代销金融产品;中国证监会批准或核准的其他业务。
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,经相关部门批准后方可开展经营活动)许可项目:各类工程建设活动(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)
兰溪市城市投资集团有限公司	2009-01-15	150,000,000.00	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)
张家港市高铁投资发展(集团)有限公司	2016-10-19	3,500,000,000.00	实业投资、开发;城乡一体化投资、开发、收益;房地产开发经营;区域环境治理;配套基础设施建设;城市基础建设与管理;物业管理服务;自有房屋租赁;展览展示服务;建材、日用品、纺织原料、工艺品、苗木购销。(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	-	-	-
蚂蚁消费授信付款资产借款人	-	-	-
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)
江苏银行股份有限公司	042580142.1 B	25 连云工投 CP001	500,000.00	50,000,000.00

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	ZZGL2025040 91188	江苏信托安源 4 号集合资金信托计划	48,223,317.00	51,054,980.34
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL2025040 91189	江苏信托安源 5 号集合资金信托计划	55,541,034.00	63,990,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	NETA2020123 0000002	江苏信托鼎泰 1 号集合资金信托计划	565,611,369.00	690,000,000.00
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	49,789,285.00	53,570,000.00

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	江苏镇江农村商业银行股份有限公	2.40



	司	
托管费	江苏银行股份有限公司	977,061.42
代销费	苏州银行股份有限公司	124,862.43
代销费	江苏银行股份有限公司	3,782,450.40
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	793.57
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	800.27
二级交易	华泰证券股份有限公司	81,355,501.65

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 1,050,000.00 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	5,358,884,995.11
2025-09-30	5,358,884,995.11

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。

