

# “苏银理财恒源封闭债权 196 期优选 2 年”理财产品

## 2025 年年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源封闭债权 196 期优选 2 年”理财产品于 2025 年 05 月 14 日成立，于 2025 年 05 月 14 日正式投资运作。

### 一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源封闭债权 196 期优选 2 年
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003125000074
产品运作方式	封闭式净值型
报告期末产品存续份额（份）	909,990,801.00
产品资产净值（元）	928,008,928.76
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	31000188000680545
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）	978,259,097.15
杠杆水平	105.41%

### 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	苏银理财恒源封闭债权 196 期优选 2 年 A	1.019502	1.019502	2.95%-3.25%
2025-12-31	苏银理财恒源封闭债权 196 期优选 2 年 AJS 鑫福款	1.019180	1.019180	2.90%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源封闭债权 196 期优选 2 年 B	1.019180	1.019180	2.90%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源封闭债权 196 期优选 2 年 C	1.019825	1.019825	3.00%-3.30%

2025-12-31	苏银理财恒源封闭 债权 196 期优选 2 年 D	1.019180	1.019180	2.90%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源封闭 债权 196 期优选 2 年 E	1.020147	1.020147	3.05%-3.35%
2025-12-31	苏银理财恒源封闭 债权 196 期优选 2 年 F	1.019502	1.019502	2.95%-3.25%
2025-12-31	苏银理财恒源封闭 债权 196 期优选 2 年 G	1.018535	1.018535	2.80%-3.10%

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	47.60%	48.15%
2	权益类	-	2.33%
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	1.92%
合计		47.60%	52.40%

#### (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	华能信托-字慧 29 号 （放心借小微）	非标准化 债权类资 产	285,388,656.70	29.16%
2	25 亭湖 01	债券	81,149,555.07	8.29%
3	25 新沂 01	债券	80,725,340.27	8.25%
4	25 邗国 01	债券	80,537,743.56	8.23%
5	25 开元 02	债券	70,416,592.06	7.20%
6	25 盐高 02	债券	70,168,616.57	7.17%
7	华鑫信托嘉盈朝夕 28	非标准化	67,224,128.41	6.87%

	号集合资金信托计划 (放心借) 第二期	债权类资产		
8	25 苏通 02	债券	40,206,352.88	4.11%
9	25 新开 02	债券	40,088,986.30	4.10%
10	天津信托-星实 74 号-蚂蚁借呗-第二期-信托受益权转让	非标准化 债权类资产	30,594,493.24	3.13%

## (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
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	华能信托-字慧 29 号(放心借小微)	506	280,000,000.00	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
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	华鑫信托嘉盈朝夕 28 号集合资金信托计划(放心借) 第二期	485	66,000,000.00	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
蚂蚁消费贷款资产借款人	天津信托-星实 74 号-蚂蚁借呗-第二期-信托受益权转让	512	30,000,000.00	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
蚂蚁消费贷款资产借款人	光大永明-安鑫 6 号(第 1 期)-蚂蚁借呗-优先级	135	27,000,000.00	循环期不还本不付息, 摊还期按月摊还本息	投资债权投资计划和资产支持计划	正常
蚂蚁消费贷款资产借款人	光大永明-安鑫 6 号(第 1 期)-蚂蚁借呗-次级	380	9,000,000.00	循环期不还本不付息, 摊还期按月摊还本息	投资债权投资计划和资产支持计划	正常
蚂蚁消费贷款资产借款人	中粮信托-民丰 118 号-蚂蚁借呗-第一期	512	1,000,000.00	循环期不付息不还本, 摊还期每月过手摊还本息	投资信托计划产品	正常

## 2、融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本 (元)	经营范围
抖音导流、 信托自主审 核通过的借 款人	-	-	-
蚂蚁消费贷 款资产借款 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)
东吴证券股 份有限公司	259036. SH	25 新开 02	400,000.00	40,000,000.00
东吴证券股 份有限公司	259014. SH	25 苏通 02	400,000.00	40,000,000.00
华泰联合证 券有限责任 公司	259126. SH	25 开元 02	700,000.00	70,000,000.00

## 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 91189	江苏信托安 源 5 号集合 资金信托计 划	42,673,266.00	47,400,000.00
江苏省国际 信托有限责	ZZGL2025040 91190	江苏信托安 源 6 号集合	9,990,389.00	10,000,000.00

任公司		资金信托计划		
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	55,473,168.00	59,000,000.00
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	73,306,975.00	90,000,000.00

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	130.55
托管费	江苏银行股份有限公司	111,239.49
代销费	江苏镇江农村商业银行股份有限公司	49.80
代销费	江苏银行股份有限公司	470,506.14
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	3,551.21

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	909,990,801.00
2025-09-30	909,990,801.00

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。

## 2、后市展望及下阶段投资策略

总体看，债市结构性机会好于去年。基本面偏弱的局面并未扭转，货币政策基调延续适度宽松，维持流动性充裕，叠加货币政策向价格型转型过程中，资金面稳定性或有所增强。资金面宽松充裕预期下，票息策略占优，中短端收益确定性较强。能源价格中枢上行的担忧下，中长端利率或延续震荡格局，可能保持“高波动+下有底、上有顶”特征，总体赔率空间好于去年，可寻找曲线凸点择机配置，并注重把握交易性机会。同时，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。

未来将根据市场变化，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。信用风险方面，我司定期排查持仓债券，目前持仓债券信用情况良好。

## 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。