

“苏银理财恒源 1 年定开 43 期”理财产品

2025 年半年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源 1 年定开 43 期”理财产品于 2023 年 04 月 07 日成立，于 2023 年 04 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 43 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000030
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	4,283,779,379.96
产品资产净值（元）	4,313,110,572.51
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	31000188000523010
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）	4,946,939,754.37
杠杆水平	114.70%

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)
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 P	1.007137	1.007137	2.80%-3.40%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 ZN (自 动赎回)	1.007117	1.007117	2.79%-3.39%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 ZQ (自 动赎回)	1.006632	1.006632	2.55%-3.15%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 D	1.007033	1.04205	2.75%-3.35%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 J	1.006931	1.04143	2.70%-3.30%

2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期M	1.006927	1.041426	2.70%-3.30%
2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期ZA（自 动赎回）	1.006728	1.040191	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期ZF（自 动赎回）	1.006729	1.040192	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期N	1.006993	1.041803	2.73%-3.33%
2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期A	1.006728	1.081624	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期B	1.006789	1.082505	2.63%-3.23%
2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期F	1.006728	1.081626	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源1年 定开43期G	1.00683	1.08348	2.65%-3.25%

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	44.01%	52.64%
2	权益类	2.93%	0.42%
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
合计		46.94%	53.06%

（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	外贸信托-云虹15号-京 东金条	非标准化 债权类资 产	301,791,369.75	6.03%

2	中信信托-惠泽17号-京东白条	非标准化 债权类资产	301,586,301.18	6.02%
3	24 浦发银行二级资本债 02A	债券	254,669,906.53	5.08%
4	中信信托-苏赢56号-惠山文商旅	非标准化 债权类资产	180,350,596.52	3.60%
5	交银国信-丰产惠利3008号-蚂蚁花呗	非标准化 债权类资产	150,841,438.27	3.01%
6	交银国际信托-融城1040号-淮安宏信	非标准化 债权类资产	150,408,814.17	3.00%
7	杭工商信托-玖盈130号-绍兴滨海-第二期	非标准化 债权类资产	130,219,076.00	2.60%
8	24 鄞开 04	债券	123,351,363.29	2.46%
9	23 如东 01	债券	104,478,295.89	2.09%
10	23 萧控 04	债券	103,663,645.21	2.07%

(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	外贸信托-云虹15号-京东金条	291	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	中信信托-惠泽17号-京东白条	312	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
无锡市惠山文商旅集团有限公司	中信信托-苏赢56号-惠山文商旅	316	180,000,000.00	按季付息,到期一次还本	投资信托计划产品	正常
淮安市宏信国有资产投资管理有限公司	交银国际信托-融城1040号-淮安宏信	315	150,000,000.00	按季付息,到期一次还本	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	交银国信-丰产惠利 3008 号-蚂蚁花呗	301	150,000,000.00	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
绍兴滨海新区发展集团有限公司	杭工商信托-玖盈 130 号-绍兴滨海-第二期	292	130,000,000.00	按季付息, 到期一次还本	投资信托计划产品	正常
奇富借条借款人	中粮信托-富星 1 号-三六零	304	100,000,000.00	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
绍兴高新技术产业开发区投资发展集团有限公司	杭工商信托-玖盈 142 号-绍兴高新	316	88,000,000.00	按季付息, 到期一次还本	投资信托计划产品	正常
新沂市新源水务投资发展有限公司	陆家嘴信托-稳新-苏睿 32 号集合资金信托计划 (新源水务) 第二期	315	70,000,000.00	按季付息, 到期一次还本	投资信托计划产品	正常
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) 第二期	315	70,000,000.00	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-第二期	315	50,000,000.00	按季付息, 到期一次还本	投资信托计划产品	正常
南京创启科技发展有限公司	北方信托-高启 1 号-1 期-南京创启	316	40,000,000.00	按季付息, 到期一次还本	投资信托计划产品	正常
泰州通泰投资有限公司	上海信托-泰州通泰-上信泰州通泰贷款集合资金信托计划	303	10,000,000.00	按季付息, 到期一次还本	投资信托计划产品	正常
如东县民泰	上海信托-如	315	1,000,000.00	按半年度付	投资信	正常

城乡建设工程有限公司	东民泰-1		0	息，到期一次还本	托计划产品	
江苏运东控股集团有限公司	陆家嘴信托-稳新-苏睿33号集合资金信托计划（运东）	309	1,000,000.00	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
江苏运东控股集团有限公司	2018-09-03	3,000,000,000.00	一般项目：控股公司服务；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；工程管理服务；园区管理服务；市政设施管理；融资咨询服务；信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务)；股权投资(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)
南京创启科技发展有限公司	2011-05-04	1,913,908,500.00	高新技术企业孵化；建筑安装工程施工；房屋租赁；物业管理；停车场服务；企业管理服务；会务服务；展览展示服务。(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)一般项目：新材料技术研发；软件开发；园区管理服务；电子元器件制造；电子元器件批发；电子元器件零售(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)
泰州通泰投资有限公司	2009-04-15	3,056,807,000.00	投资管理，以自有资金对园区产业配套设施进行投资，房屋租赁，经济与商务咨询服务，计算机软、硬件研发与销售，建材销售，绿化工程设计与施工，物业管理，酒店管理，会议服务，机械设备租赁，国内各类广告制作、设计、发布，土地整理开发，基础设施建设，土石方工程，水污染治理，洗车服务。(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)许可项目：技术进出口；进出口代理；货物进出口；特种设备安装改造修理；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务(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：普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目)；金属材料销售；橡胶制品销售；特种设备销售；专用设备修理；电气设备修理；通用设备修理；电力电子元器件销售；电线、电缆经营；通讯设备销售；电子产品销售；计算机软硬件及辅助设备批发；

			计算机软硬件及辅助设备零售；建筑装饰材料销售；塑料制品销售（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）
奇富借条借款人	-	-	-
淮安市宏信国有资产投资管理有限公司	2015-11-11	7,000,000,000.00	淮安市淮安区人民政府授权的国有资产投资、管理、经营、企业托管、资产重组业务、土地开发整理、房地产开发、销售（须取得许可后方可经营）。（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：建设工程施工；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；规划设计管理；城市公园管理；灌溉服务；水利相关咨询服务；工程管理服务；停车场服务；广告发布；电动汽车充电基础设施运营（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	-	-	-
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）
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）
如东县民泰城乡建设工程有限公司	2013-04-24	1,000,000,000.00	房地产开发经营；为城市基础建设投资、开发、服务；房屋建筑工程、市政公用工程、公路工程、建筑智能化工程、园林绿化工程、水利工程施工；房屋征收劳务服务；房屋拆除；供应生活饮用水；自来水管网建设、安装、维护；污水处理设施、环保基础设施投资建设；苗木种植；自有房屋租赁服务；建材销售；水利工程投资；水利基础设施建设；地下综合管廊规划、投资、建设、运营、维护、咨询及项目管理。（依法须批准的项目，

			经相关部门批准后方可开展经营活动)
新沂市新源水务投资发展有限公司	2012-11-01	1,500,000,000.00	城乡水利(务)各项基础设施及配套项目的投资、开发、建设和管理;水土资源及旅游项目的开发、利用;授权范围内的国有资产经营管理及投资。 (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(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:建筑材料销售;金属制品销售;塑料制品销售;水产品批发;水产品零售(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)
绍兴高新技术产业开发区投资发展集团有限公司	2005-03-09	500,000,000.00	一般项目:城市基础设施投资开发、营运和管理养护;建设工程项目代建(涉及许可或资质的凭有效许可或资质经营);土地开发投资;土地开发;停车服务;房屋租赁;批发零售:建筑材料、物业管理;场地租赁;保洁服务;餐饮管理(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)。
绍兴滨海新区发展集团有限公司	2013-03-25	3,900,000,000.00	基础设施建设、营运和管理养护;场地租赁、物业管理、保洁服务、餐饮管理。(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)
无锡市惠山文商旅集团有限公司	2002-10-25	2,000,000,000.00	许可项目:网络文化经营;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: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;园区管理服务;会议及展览服务;游览景区管理;商业综合体管理服务;品牌管理;工艺美术品及收藏品零售(象牙及其制品除外);物业管理;文化场馆管理服务;组织文化艺术交流活动;以自有资金从事投资活动;城市市容管理;非居住房地产租赁;自有资金投资的资产管理服务(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)
蚂蚁个人消费授信付款资产借款人	-	-	-

(四) 关联交易情况

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)
无锡市建融实业有限公司	258491.SH	25 建融 01	900,000.00	90,000,000.00

司				
---	--	--	--	--

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	ZZGL202109150141	江苏信托鼎泰 3 号集合资金信托计划	86,977,396.00	100,000,000.00
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	42,526,510.00	43,000,000.00
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	39,965,150.00	40,000,000.00
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	458,251,750.00	560,290,000.00

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)
回购	苏州信托有限公司	839,999,160.00
代销费	江苏银行股份有限公司	1,538,050.96
托管费	江苏银行股份有限公司	487,061.31

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。

(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)
2025-06-30	4,283,779,379.96
2025-03-31	5,068,806,489.61

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。上半年债券市场整体呈震荡下行趋势，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

基本面方面，上半年我国经济顶住压力实现较高增长，GDP同比增速录得5.3%，其中一、二季度GDP分别增长5.4%、5.2%。上半年我国社零额累计实现5%的增长，较一季度增加1.5个百分点，且高于去年全年水平，消费整体仍延续改善的趋势。新动能持续形成高贡献，外需相关行业生产边际修复，但与内需挂钩的上游工业生产仍然偏弱。债市方面，2025年上半年债市呈高波动、重交易的特征，债券收益率曲线平坦化。债市收益率先上后下。年初十年国债收益率围绕1.6%左右震荡。2月以来，央行流动性紧缩叠加股市快速上涨等因素，十年期国债收益率快速上升至1.88%左右。二季度在中美贸易摩擦和央行降准降息的背景下，国债收益率快速下行至1.65%左右，随后维持震荡态势直到季末。展望下半年，在股市强势上涨及风险偏好上升的背景下，债市预计延续震荡格局。但从近期国内基本面数据来看，三季度以来的内部变化弱于预期，需求修复转弱，下半年降准降息等政策仍有较大的可能性。后续若股市进入登顶回落期，风险偏好反转，债市或走向修复。

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06月30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。