

## “苏银理财恒源封闭债权 30 期”理财产品

### 2023 年三季度投资管理报告

“苏银理财恒源封闭债权 30 期”理财产品于 2023 年 01 月 13 日成立并正式投资运作。

#### 一. 产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源封闭债权 30 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003122000171
产品运作方式	封闭式净值型
报告期末产品存续份额 (份)	3,949,342,360.00
产品资产净值 (元)	4,077,078,274.00
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
托管账号	31000188000515818
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)	4,145,995,192.86 元
杠杆水平	101.69%

#### 二. 产品收益率

日期	销售简称	期末单位净值	期末累计单位净值	业绩比较基准 (年化)	截止报告日净值增长率 (年化)
2023/09/28	苏银理财恒源封闭债权 30 期 13 月 A	1.0323	1.0323	4.30%	4.55%
2023/09/28	苏银理财恒源封闭债权 30 期 13 月 B	1.0309	1.0309	4.10%	4.36%

#### 三. 产品投资组合情况

##### 1. 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	70.63%	29.37%
2	权益类		

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
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
合计		70.63%	29.37%

2. 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	18 皋投 02	债券	228,123,791.94	5.50%
2	21 靖城 01	债券	209,552,903.76	5.05%
3	20 溧开 04	债券	208,590,922.80	5.03%
4	23 太湖湾 03	非标准化债权类资产	207,223,680.19	5.00%
5	20 启海 02	债券	199,524,470.73	4.81%
6	20 诸交 01	债券	188,206,944.76	4.54%
7	23 盐城城投 01	非标准化债权类资产	176,791,858.68	4.26%
8	20 溧水 F2	债券	169,743,821.17	4.09%
9	22 姜经 01	债券	156,996,371.64	3.79%
10	23 金海投资 01	非标准化债权类资产	156,201,419.45	3.77%

3. 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
江苏武进太湖湾旅游发展有限公司	23 太湖湾 03	124	200,000,000.00
盐城市城市建设投资集团有限公司	23 盐城城投 01	124	170,000,000.00
江苏金海投资有限公司	23 金海投资 01	124	150,000,000.00
湖州西塞山开发建设有限公司	23 西塞山 01	124	150,000,000.00
泰州华诚医学投资集团有限公司	23 华诚医学 01	108	130,000,000.00
金湖县国有资产经营投资有限责任公司	23 金湖国投 01	124	100,000,000.00
湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	23 吴兴城投 02	124	100,000,000.00
高邮市水务产业投资集团有限公司	23 高邮水务 01	124	100,000,000.00

镇江文化广电产业集团有限公司	23 镇江文广 02	124	45,000,000.00
泰州市龙马建设发展有限公司	23 泰州龙马 01	108	15,000,000.00
象山县滨海投资有限公司	23 象山滨海 01	110	10,000,000.00

4. 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)

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	943,283.99
托管费	江苏银行股份有限公司	204,146.72

5. 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。

6. 理财产品份额变动情况

日期	持有份额(份)
2023-09-28	3,949,342,360.00
2023-06-30	3,949,342,360.00

四. 投资运作情况

## 1、运作期操作回顾

本理财产品部分投向非标准化债权资产，优选我行经营范围内优质企业作为融资主体，把握区域发展红利，优选项目作为投资标的基础资产。管理人投前对拟投资标的基础资产的基本情况、融资主体主营情况、信用情况、行业地位、偿债能力、营运能力等维度进行调查研究。在风险可控的情况下遴选收益匹配的资产以获取固定收益为目的持有至到期。同时存续期对底层资产进行及时监测，若出现风险情况将及时采取措施。其余仓位配置债券资产，通过对宏观经济、市场利率、债券市场需求供给的变化、信用风险进行研判，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

社融方面，1-9月份，社会融资规模增量累计为29.33万亿元，比上年同期多1.41万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加19.52万亿元，同比多增1.55万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少1365亿元，同比少减852亿元；委托贷款增加1057亿元，同比少增2241亿元；信托贷款增加639亿元，同比多增5453亿元；未贴现的银行承兑汇票增加2417亿元，同比多增3309亿元；企业债券净融资1.63万亿元，同比少6128亿元；政府债券净融资5.96万亿元，同比多462亿元；非金融企业境内股票融资6744亿元，同比少1994亿元。9月份，社会融资规模增量为4.12万亿元，比上年同期多5638亿元。9月社融数据超出市场预期，政策仍然在积极发力稳增长，展望后市，流动性可能继续保持宽裕，经济向好趋势明确。

消费方面，1-9月份，社会消费品零售总额342107亿元，同比增长6.8%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额296410亿元，同比增长6.7%；乡村消费品零售额45697亿元，增长7.4%。按消费类型分，商品零售305002亿元，增长5.5%；餐饮收入37105亿元，增长18.7%。基本生活类商品销售稳定增长，限额以上单位服装鞋帽针纺织品类、粮油食品类商品零售额分别增长10.6%、5.3%。升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长12.2%、8.3%、6.8%。全国网上零售额108198亿元，同比增长11.6%。其中，实物商品网上零售额90435亿元，增长8.9%，占社会消费品零售总额的比重为26.4%。9月份，社会消费品零售总额同比增长5.5%，比上月加快0.9个百分点，增速连续2个月加快；环比增长0.02%。整体而言，消费和服务业市场逐步恢复，展望后市，消费将继续迎来修复。

投资方面，1-9月份，全国固定资产投资（不含农户）375035亿元，同比增长3.1%；扣除价格因素影响，同比增长6.0%。分领域看，基础设施投资同比增长6.2%，制造业投资增长6.2%，房地产开发投资下降9.1%。全国商品房销售面积84806万平方米，同比下降7.5%；商品房销售额89070亿元，下降4.6%。分产业看，第一产业投资同比下降1.0%，第二产业投资增长9.0%，第三产业投资增长0.7%。民间投资下降0.6%；扣除房地产开发投资，民间投资同比增长9.1%。高技术产业投资同比增长11.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长11.3%、11.8%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长20.7%、17.0%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、专业技术服务业投资分别增长38.8%、29.6%。9月份，固定资产投资（不含农户）环比增长0.15%。展望后市，地产融资功能的修复或将逐渐开始，地产销售或将在疫情冲击过后、政策的刺激下逐步实现弱复苏，但融资端的利好传导到信用端和投资端都需要时间。

出口方面，1-9月份，货物进出口总额308021亿元，同比下降0.2%。其中，出口176025亿元，增长0.6%；进口131996亿元，下降1.2%。进出口相抵，贸易顺差44029亿元。民营企业进出口增长6.1%，占进出口总额的比重为53.1%。对共建“一带一路”国家进出口增长3.1%，占进出口总额的比重为46.5%。机电产品出口增长3.3%，占出口总额比重

为 58.3%，比上年同期提高 1.5 个百分点。9 月份，进出口总额 37425 亿元，同比下降 0.7%；环比连续 2 个月增长。其中，出口 21506 亿元，同比下降 0.6%；进口 15919 亿元，下降 0.8%。展望后市，中国制造业出口具有较强的竞争力和韧性，但海外需求的不确定性仍然可能影响中国出口增速。

通胀方面，1-9 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.4%。分类别看，食品烟酒价格上涨 1.1%，衣着价格上涨 0.9%，居住价格下降 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.2%，交通通信价格下降 2.4%，教育文化娱乐价格上涨 1.9%，医疗保健价格上涨 1.1%，其他用品及服务价格上涨 3.2%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 6.8%，鲜菜价格下降 3.1%，粮食价格上涨 1.2%，鲜果价格上涨 6.0%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.7%。9 月份，全国居民消费价格同比持平，环比上涨 0.2%。1-9 月份，国工业生产者出厂价格同比下降 3.1%。其中，9 月份同比下降 2.5%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点，环比上涨 0.4%。前三季度，工业生产者购进价格同比下降 3.6%。其中，9 月份同比下降 3.6%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，环比上涨 0.6%。当前宏观经济的特征是走出谷底、有效需求不足、分化式复苏；对价格来说，又进一步叠加了基数因素和周期性。展望后市，猪肉降价斜率放缓而工业生产延续回暖，内需温和修复下通胀或有所上升。

海外方面，全球局势依然错综复杂，地缘冲突仍具有较大不确定性，贸易争端和制裁持续升温，贸易格局面临重塑，结构性供需缺口压力增大；全球主要经济体陷入“滞胀”困境，宏观政策矛盾突出，政策的平衡及摇摆对国际资本流动、贸易格局产生外溢不确定性，但欧洲能源供给不足、供应链不完整、市场分割严重等问题为中国近期吸纳国际资本提供了阶段性机遇。美国 9 月美国劳动力市场保持强劲，新增非农就业人口超过市场普遍预期，失业率保持在 3.8%，薪资环比增速仍偏高。9 月美联储未加息，若薪资增速未来多次大幅超预期或美国通胀粘性大幅超预期，则存在加息路径进一步上调的风险。

展望后市，我司将持续对内外部经济环境进行密切跟踪和研判，持续关注各央行政策的边际变化，并对投资策略做出相应调整。

### 3、流动性风险分析

本产品投资的非标债权期限小于投资周期期限，投向债券资产信用资质较好，整体流动性风险可控。

苏银理财有限责任公司

2023 年 09 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。