

# “苏银理财恒源封闭债权 75 期”理财产品

## 2024 年一季度投资管理报告

“苏银理财恒源封闭债权 75 期”理财产品于 2023 年 09 月 01 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 75 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000122
产品运作方式	封闭式净值型
报告期末产品存续份额（份）	807,531,659.00
产品资产净值（元）	822,775,666.62
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	31000188000548072
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）	822,840,050.50 元
杠杆水平	100.01%

### 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）
2024/03/29	苏银理财恒源封闭债权 75 期 12 月 B	1.018305	1.018305	3.60%
2024/03/29	苏银理财恒源封闭债权 75 期 12 月 A	1.018891	1.018891	3.70%

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

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	0.51%	99.49%
2	权益类		
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
合计		0.51%	99.49%

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	现金及银行存款	现金及银行存款	92,569,869.76	10.12%
2	光大永明-安盈1号资产支持计划（第5期）（蚂蚁花呗）-优先级	非标准化债权类资产	81,615,232.88	8.93%
3	建行优1	权益类投资	28,650,221.92	3.13%
4	中行优3	权益类投资	20,655,387.09	2.26%
5	华鑫信托·华旭442号-武进绿建	非标准化债权类资产	10,039,886.35	1.10%
6	24 农业银行 CD028	同业存单	8,317,880.78	0.91%
7	20 国信 Y2	权益类投资	6,114,414.93	0.67%
8	23 西湖 02	债券	5,819,848.91	0.64%
9	23 拱城 03	债券	5,734,794.75	0.63%
10	19 宁海 03	债券	5,734,293.00	0.63%

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	到期分配方式	交易结构	风险状况
蚂蚁导流、信托自主审核通过的信用消费个人	光大永明-安盈1号资产支持计划（第5期）（蚂蚁花呗）-优先级	152	80,000,000.00	到期一次性还本付息	投资债权投资计划和资产支持计划	正常
江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	华鑫信托·华旭442号-武进绿建	155	10,000,000.00	按季付息，到期一次性还本。	投资信托计划产品	正常
宿迁裕丰产	华鑫信托-	155	1,000,000.00	3/6/9/12	投资信	正常

业投资发展 管理集团有 限公司	华旭 438 号 -宿迁裕丰		0	月的 21 日 付息，到期 一次还本	托计划 产品	
-----------------------	-------------------	--	---	--------------------------	-----------	--

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	江苏仪征农村商业银行股份 有限公司	25.48
代销费	江苏银行股份有限公司	164,730.38
托管费	江苏银行股份有限公司	40,821.39

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）
2024-03-29	807,531,659.00
2023-12-29	807,531,659.00

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，1-3 月份，社会融资规模增量累计为 12.93 万亿元，比上年同期少 1.61 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 9.11 万亿元，同比少增 1.59 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 1523 亿元，同比多增 917 亿元；委托贷款减少 995 亿元，同比多减 1676 亿元；信托贷款增加 1983 亿元，同比多增 2024 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 5500 亿元，同比多增 814 亿元；企业债券净融资 1.12 万亿元，同比多 2551 亿元；政府债券净融资 1.36 万亿元，同比少 4708 亿元；非金融企业境内股票融资 763 亿元，同比少 1386 亿元。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，1-3 月份，社会消费品零售总额 120327 亿元，同比增长 4.7%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 104280 亿元，增长 4.6%；乡村消费品零售额 16047 亿元，增长 5.2%。按消费类型分，商品零售 106882 亿元，增长 4.0%；餐饮收入 13445 亿元，增长 10.8%。基本生活类商品销售良好，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 9.6%、6.5%。部分升级类商品销售较快增长，限额以上单位体育娱乐用品类、通讯器材类商品零售额分别增长 14.2%、13.2%。全国网上零售额 33082 亿元，同比增长 12.4%。其中，实物商品网上零售额 28053 亿元，增长 11.6%，占社会消费品零售总额的比重为 23.3%。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.1%，环比增长 0.26%。一季度，服务零售额同比增长 10.0%。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，1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，同比增长 4.5%，比上年全年加快 1.5 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 9.3%。分领域看，基础设施投资增长 6.5%，制造业投资增长 9.9%，房地产开发投资下降 9.5%。全国新建商品房销售面积 22668 万平方米，同比下降 19.4%；新建商品房销售额 21355 亿元，下降 27.6%。分产业看，第一产业投资增长 1.0%，第二产业投资增长 13.4%，第三产业投资增长 0.8%。民间投资增长 0.5%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 7.7%。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 10.8%、12.7%。高技术制造业中，航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 42.7%、11.8%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业投资分别增长 24.6%、16.9%。3 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.14%。展望后市，投资将继续迎来修复。

出口方面，1-3 月份，货物进出口总额 101693 亿元，同比增长 5.0%。其中，出口 57378 亿元，增长 4.9%；进口 44315 亿元，增长 5.0%。进出口相抵，贸易顺差 13063 亿元。民营企业进出口增长 10.7%，占进出口总额的比重为 54.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长 5.5%，占进出口总额的比重为 47.4%。机电产品出口增长 6.8%，占出口总额的比重为 59.2%。3 月份，进出口总额 35580 亿元，同比下降 1.3%。其中，出口 19869 亿元，下降 3.8%；进口 15710 亿元，增长 2.0%。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，1-3 月份，全国居民消费价格（CPI）同比持平。分类别看，食品烟酒价格下降 1.7%，衣着价格上涨 1.6%，居住价格上涨 0.2%，生活用品及服务价格上涨 0.8%，交通

通信价格下降 1.4%，教育文化娱乐价格上涨 2.3%，医疗保健价格上涨 1.4%，其他用品及服务价格上涨 2.9%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 7.3%，猪肉价格下降 7.0%，鲜菜价格下降 3.9%，粮食价格上涨 0.4%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.7%。3 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%，环比下降 1.0%。一季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.7%。其中，3 月份同比下降 2.8%，环比下降 0.1%。一季度，工业生产者购进价格同比下降 3.4%。其中，3 月份同比下降 3.5%，环比下降 0.1%。展望后市，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 3 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，失业率持平于 3.8%，薪资环比增速仍偏高。一季度美联储未加息，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

2024 年 03 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。

