

## “苏银理财恒源 1 年定开 31 期”理财产品

### 2025 年四季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源 1 年定开 31 期”理财产品于 2022 年 10 月 26 日成立，于 2022 年 10 月 26 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 31 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003122000125
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	2,518,818,177.35
产品资产净值（元）	2,525,486,449.32
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	31000188000505742
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）	2,636,069,971.98
杠杆水平	104.38%

#### 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 31 期 A	1.002585	1.109970	2.45%-3.05%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 31 期 B	1.002616	1.111082	2.48%-3.08%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 31 期 C	1.002642	1.002642	2.50%-3.10%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 31 期 D	1.002739	1.073813	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 31 期 F	1.002587	1.070433	2.45%-3.05%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年	1.002619	1.072065	2.48%-3.08%

	定开 31 期 G			
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 J	1.002687	1.072683	2.55%-3.15%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 K	1.002526	1.068220	2.40%-3.00%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 P	1.002842	1.002842	2.70%-3.30%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 T	1.002742	1.002742	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 ZA (自动 赎回)	1.002588	1.070423	2.45%-3.05%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 ZF (自动 赎回)	1.002590	1.070420	2.45%-3.05%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 ZN (自动 赎回)	1.002792	1.002792	2.65%-3.25%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 31 期 ZQ (自动 赎回)	1.002542	1.002542	2.40%-3.00%

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	49.66%	42.18%
2	权益类	3.18%	3.82%
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	1.16%
合计		52.84%	47.16%

#### (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	中粮信托-谷丰 117 号-第 8 期-蚂蚁花呗	非标准化 债权类资产	175,508,938.19	6.35%
2	中金公司收益凭证-金泽 ACSWT2014 号	非标准化 债权类资产	130,164,547.95	4.71%
3	银河金丰收益凭证 633 期	非标准化 债权类资产	120,543,105.68	4.36%
4	富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF	公募基金	120,055,351.30	4.34%
5	国泰海通-瑞启系列 25128 号	非标准化 债权类资产	110,678,014.15	4.00%
6	24 滨江 02	债券	105,129,254.79	3.80%
7	天津信托-天实 529 号集合资金信托计划-第 1 期-蚂蚁花呗	非标准化 债权类资产	100,188,767.06	3.62%
8	陆家嘴信托-苏睿 37 号-吴兴城投	非标准化 债权类资产	100,157,975.00	3.62%
9	中信证券收益凭证-安泰回报系列 1515 期	非标准化 债权类资产	100,050,000.00	3.62%
10	申万宏源-龙鼎定制-2676 期	非标准化 债权类资产	90,648,000.00	3.28%

(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
蚂蚁消费授信付款资产 借款人	中粮信托-谷丰 117 号-第 8 期-蚂蚁花呗	69	175,000,000.00	循环期不还本不付息, 摊还期按月摊还本息	投资信托计划产品	正常
中国国际金融股份有限公司	中金公司收益凭证-金泽 ACSWT2014 号	342	130,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
中国银河证券股份有限公司	银河金丰收益凭证 633 期	342	120,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常

国泰海通证券股份有限公司	国泰海通-瑞启系列 25128 号	331	110,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
中信证券股份有限公司	中信证券收益凭证-安泰回报系列 1515 期	341	100,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	陆家嘴信托-苏睿 37 号-吴兴城投	334	100,000,000.00	按季付息, 到期一次还本	投资信托计划产品	正常
蚂蚁消费金融付款资产借款人	天津信托-天实 529 号集合资金信托计划-第 1 期-蚂蚁花呗	69	100,000,000.00	循环期不还本不付息, 摊还期按月摊还本息	投资信托计划产品	正常
申万宏源证券有限公司	申万宏源-龙鼎定制-2676 期	343	90,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
中国银河证券股份有限公司	银河金丰收益凭证 655 期	343	80,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
中国银河证券股份有限公司	银河金丰收益凭证 662 期	343	50,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
国泰海通证券股份有限公司	国泰海通-瑞启系列 25132 号	343	40,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	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
国泰海通证券股份有限公司	1999-08-18	17,628,925,800.00	许可项目: 证券业务; 证券投资咨询; 证券公司为期货公司提供中间介绍业务。(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, 具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准) 一般项目: 证券财务顾问服务。(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)
中国银河证券股份有限公司	2007-01-26	10,934,402,300.00	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; 融资融券; 证券投资基金代销; 为期货公司提供中间介绍业务; 代销金融产品; 证券投资基金

			托管业务;保险兼业代理业务;销售贵金属制品。(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
中国国际金融股份有限公司	1995-07-31	4,827,256,900.00	许可项目:证券业务;外汇业务;公募证券投资基金销售;证券公司为期货公司提供中间介绍业务;证券投资基金托管。(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)(不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
申万宏源证券有限公司	2015-01-16	53,500,000,000.00	许可项目:证券业务;证券投资咨询;证券投资基金销售服务;证券投资基金托管。(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:证券公司为期货公司提供中间介绍业务。(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)
蚂蚁消费授信付款资产借款人	-	-	-
湖州吴兴城市投资发展集团有限公司	2004-01-14	6,000,000,000.00	实业投资,城市基础设施建设,农业开发,矿山生态开发,土地整治和社会公益设施的建设、开发、经营、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)
中信证券股份有限公司	1995-10-25	14,820,546,800.00	证券经纪(限山东省、河南省、浙江省天台县、浙江省苍南县以外区域);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;融资融券;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;代销金融产品;股票期权做市。

(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	报告期投资的证券
-------	------	------	----------	----------

			数量（张）	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	ZZGL202504091188	江苏信托安源4号集合资金信托计划	22,579,806.00	25,000,000.00
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	346,091,037.00	460,000,000.00
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	105,524,528.00	124,030,000.00

## 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）
二级交易	苏银理财有限责任公司	378,938,185.52
托管费	江苏银行股份有限公司	109,899.35
代销费	苏州银行股份有限公司	22,381.26
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	1,140.27
代销费	江苏银行股份有限公司	482,297.56
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	1,230.70

注：本报告中理财产品托管费、代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	2,518,818,177.35
2025-09-30	2,018,709,062.72

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。四季度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。同时，为了更准确地反应公允价值，本产品将交易所债券估值方法调整为中证估值，以更好地保护投资者权益。

2、后市展望及下阶段投资策略

从基本面看，四季度GDP增速为4.5%，全年GDP同比增长5.0%，虽较前三季度有所放缓，但仍完成全年5.0%的增长目标。工业生产表现强劲，12月规模以上工业增加值同比增5.2%，预期增4.9%，全年全国规模以上工业增加值比上年增长5.9%。12月制造业PMI重回扩张区间，报50.1%。消费方面，12月份，社会消费品零售总额45136亿元，同比增长0.9%。物价方面，12月同比上涨0.8%；PPI12月降幅收窄至1.9%，物价水平总体温和偏低。总体来看，四季度经济顶住外部环境复杂变化与内部需求不足的双重压力，但回升向好的基础仍需进一步巩固。债券市场方面，四季度债券收益率整体呈现震荡特征，机构行为和市场情绪占主导地位，品种表现也明显分化。人行重启国债净买入，体现其对资金面的呵护态度不变，带动中短期国债情绪回暖。10年国债在1.75-1.85%区间震荡，超长债延续了三季度以来震荡上行的走势，收益率曲线陡峭化态势延续。总体来看，四季度债市延续了窄幅震荡的特征，后续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，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。

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎



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。

