

# “苏银理财恒源 1 年定开 27 期”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 1 年定开 27 期”理财产品于 2022 年 09 月 06 日成立，于 2022 年 09 月 06 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 27 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003122000105
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	2,339,501,014.06
产品资产净值（元）	2,356,251,618.89
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	31000188000501823
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）	2,436,581,636.56
杠杆水平	103.41%

### 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 1 年定开 27 期 A	1.007005	1.113858	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 27 期 B	1.007086	1.114886	2.63%-3.23%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 27 期 C	1.007444	1.007444	2.75%-3.35%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 27 期 D	1.007437	1.076765	2.75%-3.35%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年定开 27 期 F	1.007009	1.073187	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年	1.007153	1.074897	2.65%-3.25%

	定开 27 期 G			
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 J	1.007289	1.075559	2.70%-3.30%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 K	1.006710	1.070781	2.50%-3.10%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 P	1.007586	1.007586	2.80%-3.40%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 T	1.007586	1.007586	2.80%-3.40%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 ZA (自动 赎回)	1.007002	1.073176	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 ZF (自动 赎回)	1.007016	1.073179	2.60%-3.20%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 ZN (自动 赎回)	1.007444	1.007444	2.75%-3.35%
2025-12-31	苏银理财恒源 1 年 定开 27 期 ZQ (自动 赎回)	1.006876	1.006876	2.55%-3.15%

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	41.18%	50.78%
2	权益类	2.47%	4.61%
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	0.96%
合计		43.65%	56.35%

#### (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	24 信租 01	债券	101,592,163.01	4.05%
2	中金公司收益凭证-金泽 ACSWT2017 号	非标准化 债权类资产	100,099,726.03	3.99%
3	晟益 25003 号收益凭证	非标准化 债权类资产	100,060,000.00	3.99%
4	中金公司收益凭证-金泽 ACSWT2019 号	非标准化 债权类资产	100,055,616.44	3.99%
5	24 珠高 K1	债券	86,966,419.70	3.47%
6	华能信托-字慧 48 号集合资金信托计划（放心借）	非标准化 债权类资产	65,370,143.84	2.61%
7	天津信托-天实 513 号-信托受益权转让-蚂蚁花呗	非标准化 债权类资产	60,394,027.42	2.41%
8	银河金丰收益凭证 653 期	非标准化 债权类资产	60,180,361.72	2.40%
9	24 章控 04	债券	51,356,058.22	2.05%
10	24 交旅 01	债券	50,857,547.65	2.03%

## (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
中国国际金融股份有限公司	中金公司收益凭证-金泽 ACSWT2017 号	295	100,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
中国国际金融股份有限公司	中金公司收益凭证-金泽 ACSWT2019 号	295	100,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
华泰证券股份有限公司	晟益 25003 号收益凭证	296	100,000,000.00	到期还本付息	投资券商收益凭证	正常
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	华能信托-字慧 48 号集合资金信托计划（放心借）	287	65,000,000.00	循环期不还本不付息，摊还期按月过手摊还本	投资信托计划产品	正常

				息		
中国银河证 券股份有限 公司	银河金丰收 益凭证 653 期	296	60,000,000. 00	到期还本付 息	投资券 商收益 凭证	正常
蚂蚁消费授 信付款资产 借款人	天津信托-天 实 513 号-信 托受益权转 让-蚂蚁花呗	71	60,000,000. 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
台州市黄岩 国有资本投 资运营集团 有限公司	杭工商信托- 玖盈 180 号- 黄岩国资	273	50,000,000. 00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
国投证券股 份有限公司	国投证券收 益凭证-专享 SY21 号	273	50,000,000. 00	到期还本付 息	投资券 商收益 凭证	正常
申万宏源证 券有限公司	申万宏源-龙 鼎定制-2441 期	266	50,000,000. 00	到期还本付 息	投资券 商收益 凭证	正常
蚂蚁消费授 信付款资产 借款人	上海信 托·苏曦 1 号集合资金 信托计划-蚂 蚁花呗	43	40,000,000. 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
中国银河证 券股份有限 公司	银河金丰收 益凭证 660 期	296	30,000,000. 00	到期还本付 息	投资券 商收益 凭证	正常
华泰证券股 份有限公司	华泰聚益第 25271 号(黄 金现货)收 益凭证	296	30,000,000. 00	到期还本付 息	投资券 商收益 凭证	正常
申万宏源证 券有限公司	龙鼎金牛 SMART3 系列 定制 40 期	294	25,000,000. 00	到期还本付 息	投资券 商收益 凭证	正常
中信建投证 券股份有限 公司	中信建投收 益凭证“看 涨宝”844 期	289	25,000,000. 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
抖音导流、 信托自主审 核通过的借	-	-	-

款人			
蚂蚁消费授信付款资产 借款人	-	-	-
台州市黄岩 国有资本投 资运营集团 有限公司	2001-11-02	2,288,880 ,000.00	一般项目:股权投资;企业管理;创业投资(限 投资未上市企业);融资咨询服务;土地整治服 务;建筑材料销售(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)。
国投证券股 份有限公司	2006-08-22	10,000,00 0,000.00	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;代销金融产品;证券投资基金销售; 为期货公司提供中间介绍业务;证券投资基金托 管;中国证监会批准的其它证券业务。
申万宏源证 券有限公司	2015-01-16	53,500,00 0,000.00	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)
华泰证券股 份有限公司	1991-04-09	9,026,863 ,800.00	证券经纪业务;证券自营;证券承销业务(限承销 国债、非金融企业债务融资工具、金融债(含政 策性金融债));证券投资咨询;为期货公司提供 中间介绍业务;融资融券业务;代销金融产品业 务;证券投资基金代销;证券投资基金托管;黄金 等贵金属现货合约代理业务;黄金现货合约自营 业务;股票期权做市业务;中国证监会批准的其 他业务。
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。)
中国银河证 券股份有限 公司	2007-01-26	10,934,40 2,300.00	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。)

中信建投证券股份有限公司	2005-11-02	7,756,694,800.00	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;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;融资融券业务;代销金融产品业务;股票期权做市业务;证券投资基金托管业务;销售贵金属制品。
--------------	------------	------------------	--

(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)
-	-	-	-	-

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	NETA20201230000002	江苏信托鼎泰1号集合资金信托计划	12,316,050.00	15,000,000.00
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	8,507,474.00	10,000,000.00
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	278,272,687.00	360,000,000.00
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	165,684,381.00	173,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091190	江苏信托安源6号集合	44,769,852.00	50,000,000.00



任公司		资金信托计 划		
-----	--	------------	--	--

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	苏州银行股份有限公司	24,903.95
二级交易	苏银理财有限责任公司	203,818,627.86
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公 司	8,857.62
代销费	江苏银行股份有限公司	1,827,792.92
项目类资产交易	华泰证券股份有限公司	130,000,000.00
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公 司	160.68
托管费	江苏银行股份有限公司	493,758.50

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	2,339,501,014.06
2025-09-30	2,339,501,014.06

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。2025年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。

2、后市展望及下阶段投资策略

2025年债市收益率整体震荡上行，10年期国债收益率年初从1.60% 附近起步，全年宽幅震荡，收于1.85%左右。一季度受流动性边际收敛及货币政策宽松力度不及市场预期影响，10年期国债收益率快速上行至1.80%左右；二季度经济延续弱复苏格局，外部关税冲击逐步缓解

之后，资金面平稳带动利率小幅回落；三季度因“反内卷”等稳增长政策发力，市场风险偏好回升，“股债跷跷板”效应显著，长端收益率再度上行；四季度资金面持续宽松、基本面弱复苏，但市场心态持续受到公募销售费率新规扰动，债市重回区间震荡，全年中枢较2024年上移。

展望 2026 年，经济仍处弱复苏通道，货币政策维持宽松基调，债市大概率延续区间震荡，需重点跟踪内生需求、财政供给及海外政策变化，把握波段操作机会。

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 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。

