

“苏银理财恒源 1 年定开 29 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 29 期”理财产品于 2022 年 09 月 21 日成立，于 2022 年 09 月 21 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 29 期 |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003122000107 |
| 产品运作方式 | 开放式净值型 |
| 报告期末产品存续份额（份） | 2,630,672,962.10 |
| 产品资产净值（元） | 2,649,873,081.61 |
| 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 | 31000188000502471 |
| 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） | 2,841,333,335.57 |
| 杠杆水平 | 107.23% |

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 29 期 A | 1.007159 | 1.116426 | 2.60%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 29 期 B | 1.007228 | 1.117674 | 2.63%-3.23% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 29 期 C | 1.007507 | 1.007507 | 2.75%-3.35% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 29 期 D | 1.007505 | 1.079811 | 2.75%-3.35% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年定开 29 期 F | 1.007161 | 1.076080 | 2.60%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 | 1.007276 | 1.077999 | 2.65%-3.25% |

| | | | | |
|------------|-------------------------------------|----------|----------|-------------|
| | 定开 29 期 G | | | |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 J | 1.007386 | 1.078638 | 2.70%-3.30% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 K | 1.006906 | 1.073725 | 2.50%-3.10% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 P | 1.007620 | 1.007620 | 2.80%-3.40% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 T | 1.007620 | 1.007620 | 2.80%-3.40% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 ZA (自动 赎回) | 1.007162 | 1.076067 | 2.60%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 ZF (自动 赎回) | 1.007162 | 1.076081 | 2.60%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 ZN (自动 赎回) | 1.007507 | 1.007507 | 2.75%-3.35% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源 1 年 定开 29 期 ZQ (自动 赎回) | 1.007053 | 1.007053 | 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 | 43.36% | 48.71% |
| 2 | 权益类 | 3.24% | 3.75% |
| 3 | 商品及金融衍生品类 | - | - |
| 4 | 混合类 | - | 0.94% |
| 合计 | | 46.60% | 53.40% |

(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 | 中金公司收益凭证-金泽 ACSWT2007 号 | 非标准化债权类资产 | 200,596,712.33 | 6.75% |
| 2 | 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 | 155,882,650.69 | 5.25% |
| 3 | 银河金丰收益凭证 592 期 | 非标准化债权类资产 | 100,666,950.18 | 3.39% |
| 4 | 申万宏源-龙鼎定制-2566 期 | 非标准化债权类资产 | 80,664,000.00 | 2.71% |
| 5 | 银河金丰收益凭证 637 期 | 非标准化债权类资产 | 70,577,261.46 | 2.38% |
| 6 | 国泰海通-瑞启系列 25115 号 | 非标准化债权类资产 | 70,440,494.74 | 2.37% |
| 7 | 银河金丰收益凭证 635 期 | 非标准化债权类资产 | 70,375,428.99 | 2.37% |
| 8 | 富国中债 7-10 年政策性金融债 ETF | 公募基金 | 70,251,130.20 | 2.36% |
| 9 | 银行存款 20250214-1 | 现金及银行存款 | 70,212,843.34 | 2.36% |
| 10 | 金享利收益凭证 145 期 | 非标准化债权类资产 | 70,055,230.00 | 2.36% |

（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 ACSWT2007 号 | 309 | 200,000,000.00 | 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 | 155,000,000.00 | 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 |
| 中国银河证 | 银河金丰收 | 272 | 100,000,000 | 到期还本付 | 投资券 | 正常 |

| | | | | | | |
|------------------------------|--|-----|-------------------|----------------------|------------------|----|
| 券股份有限 公司 | 益凭证 592 期 | | . 00 | 息 | 商收益 凭证 | |
| 申万宏源证 券有限公司 | 申万宏源-龙 鼎定制-2566 期 | 217 | 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 637 期 | 310 | 70,000,000. 00 | 到期还本付 息 | 投资券 商收益 凭证 | 正常 |
| 东方证券股 份有限公司 | 金享利收益 凭证 145 期 | 271 | 70,000,000. 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 25115 号 | 313 | 70,000,000. 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 635 期 | 310 | 70,000,000. 00 | 到期还本付 息 | 投资券 商收益 凭证 | 正常 |
| 江苏淮阴城 市产业投资 集团有限公 司 | 交银国 信·融诚 1125 号集 合资金信 托计划-淮 阴产投-第 2 期-02 | 273 | 50,000,000. 00 | 按季付息, 到期一次性 还本 | 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 595 期 | 272 | 30,000,000. 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 |
|------------------------------|------------|----------------------|---|
| 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。) |
| 江苏淮阴城 市产业投资 集团有限公 司 | 2016-05-17 | 5,000,000 ,000.00 | 许可项目:旅游业务;餐饮服务;建设工程施工;建设工程设计;建筑物拆除作业(爆破作业除外);房地产开发经营;水产养殖;自来水生产与供应;城市生活垃圾经营性服务;餐厨垃圾处理(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,具体经营项目以审批结果为准) |

| | | | |
|-------------------|------------|-------------------|---|
| | | | 一般项目：创业投资（限投资未上市企业）；游览景区管理；名胜风景区管理；物业管理；组织文化艺术交流活动；会议及展览服务；市政设施管理；土地整治服务；建筑材料销售；技术推广服务；园林绿化工程施工；土石方工程施工；城市绿化管理；工程管理服务；房屋拆迁服务；农业专业及辅助性活动；土地使用权租赁；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；互联网数据服务；休闲观光活动；污水处理及其再生利用；水污染治理；水环境污染防治服务；停车场服务；企业管理；租赁服务（不含许可类租赁服务）；建筑工程机械与设备租赁；殡葬服务；殡葬设施经营；殡仪用品销售；谷物种植；豆类种植；薯类种植；蔬菜种植；食用菌种植；花卉种植；水果种植；坚果种植；中草药种植；草种植（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） |
| 抖音导流、信托自主审核通过的借款人 | - | - | - |
| 东方证券股份有限公司 | 1997-12-10 | 8,496,645,300.00 | 证券经纪；融资融券；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；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；证券承销和保荐；股票期权做市业务；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） |
| 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） |
| 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。) |
|--|--|--|--|

(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 | ZZGL202504091186 | 江苏信托安源2号集合资金信托计划 | 159,851,471.00 | 161,000,000.00 |
| 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 | 23,417,158.00 | 26,000,000.00 |
| 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 | 729,653,589.00 | 938,000,000.00 |
| 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 | 26,746,550.00 | 30,000,000.00 |
| 江苏省国际信托有限责任公司 | NETA20201230000002 | 江苏信托鼎泰1号集合 | 375,134,706.00 | 464,320,500.00 |

| | | | | |
|-----|--|------------|--|--|
| 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） |
|------|----------------------|--------------|
| 托管费 | 江苏银行股份有限公司 | 663,637.11 |
| 代销费 | 江苏仪征农村商业银行股份有限公 司 | 822.01 |
| 代销费 | 江苏苏州农村商业银行股份有限公 司 | 3,642.62 |
| 代销费 | 江苏银行股份有限公司 | 2,451,491.27 |
| 代销费 | 苏州银行股份有限公司 | 35,254.24 |

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 | 2,630,672,962.10 |
| 2025-09-30 | 3,423,532,662.43 |

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。

