

## “苏银理财恒源 1 年定开 1 期”理财产品

### 2025 年一季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源 1 年定开 1 期”理财产品于 2021 年 02 月 19 日成立，于 2021 年 02 月 19 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 1 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003121000007
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	4,487,599,996.58
产品资产净值（元）	4,502,602,065.56
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	31000188000413024
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	5,585,456,383.73 元
杠杆水平	124.05%

#### 二、产品净值与业绩比较基准

报告日期	销售简称	单位净值	累计单位净值	业绩比较基准（年化）
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 ZH	1.003501	1.003501	2.93%-3.53%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 J	1.003376	1.035378	2.70%-3.30%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 ZF	1.003321	1.034261	2.60%-3.20%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 ZQ	1.003297	1.003297	2.55%-3.15%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 A	1.003318	1.162625	2.60%-3.20%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 ZA	1.003321	1.034261	2.60%-3.20%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 B	1.003334	1.165334	2.63%-3.23%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开	1.003402	1.035936	2.75%-3.35%

	1 期 D			
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 G	1.003345	1.035357	2.65%-3.25%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 ZN	1.003426	1.003426	2.79%-3.39%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 1 期 F	1.003319	1.034259	2.60%-3.20%

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	43.19%	55.09%
2	权益类	1.61%	0.11%
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
	合计	44.80%	55.20%

#### (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	杭工商信托-玖盈 138 号-之江城投	非标准化 债权类资产	300,335,454.17	5.24%
2	北方信托-苏江 1 号-苏皖合作-1	非标准化 债权类资产	260,126,908.89	4.54%
3	中诚信托-苏诚 11 号-盐高新	非标准化 债权类资产	250,437,784.69	4.37%
4	23 拱城 03	债券	205,512,947.94	3.58%
5	24 澄港 F3	债券	153,605,219.18	2.68%
6	24 兴海 01	债券	153,090,084.24	2.67%
7	24 澄港 F1	债券	122,807,125.48	2.14%
8	24 惠控 03	债券	102,170,636.99	1.78%
9	24 南通保障 PPN001	债券	101,374,584.93	1.77%
10	24 海宁 01	债券	101,346,543.84	1.77%

(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
杭州之江城市建设投资集团有限公司	杭工商信托-玖盈138号-之江城投	372	300,000,000.00	按季付息到期一次还本	投资信托计划产品	正常
苏皖合作示范区建设发展集团有限公司	北方信托-苏江1号-苏皖合作-1	361	260,000,000.00	按季付息,到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
盐城高新区投资集团有限公司	中诚信托-苏诚11号-盐高新	372	250,000,000.00	按季付息,分次还本	投资信托计划产品	正常
京东导流、信托自主审核通过的借款人	中粮信托-栗泽8号-京东金条	371	100,000,000.00	循环期按季付息不还本,摊还期每月过手摊还本息	投资信托计划产品	正常
南京江宁(大学)科教创新园有限公司	江苏信托-宁享14号-江宁科教园	364	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
盐城市大丰区谐城实业发展有限公司	江苏信托-宁享14号-大丰谐城	364	30,000,000.00	按季付息,到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
江苏吕四港集团有限公司	陆家嘴信托-苏睿28号-吕四港	364	20,000,000.00	按半年度付息,到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
宿迁市运河港区开发集团有限公司	北方信托-宿运1号-宿迁运河港	364	20,000,000.00	按季付息,到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
淮安市花卉苗木发展经营有限公司	中信信托-苏赢52号-淮安花卉	364	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
南京吉山国有资产运营集团有限公司	陆家嘴信托-苏睿30号1期-吉山国资	364	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
马上导流、	外贸信托-	362	10,000,000.00	循环期按季	投资信	正常

信托自主审核通过的借款人	汇金鑫选101号(二十四期)-3(马上消金)		00	付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息;	托计划产品	
微信导流、信托自主审核通过的借款人	中信信托·惠通10号(微信分付)	361	10,000,000.00	循环期按季付息不还本, 摊还期按月过手摊还本息;	投资信托计划产品	正常
射阳建设投资集团有限公司	江苏信托-宁享14号-射阳建投	364	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
嘉兴市嘉秀发展投资控股集团有限公司	杭工商信托-玖盈138号-嘉兴嘉秀-第一期	372	6,000,000.00	按季付息到期一次还本	投资信托计划产品	正常

## 2) 融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本(万元)	经营范围
江苏吕四港集团有限公司	2011-01-14	500,000.00	房地产开发、销售, 临港工业区开发、建设和经营, 滩涂围垦、港口建设和经营, 港口码头、船闸、桥梁和道路基础设施建设。(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) 一般项目: 船舶港口服务; 普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目); 水资源专用机械设备制造(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)
嘉兴市嘉秀发展投资控股集团有限公司	2010-01-13	100,000.00	对授权经营的国有资产进行资本运作、经营管理; 基础设施投资、开发、建设, 土地整理, 河道疏浚, 城乡供水管网建设, 企业管理服务。(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)
淮安市花卉苗木发展经营有限公司	2008-11-19	21,600.00	花卉、苗木、建材销售; 林圃开发; 生态旅游项目开发; 土地整理; 基础设施建设; 市政府授权的其他项目经营。(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)
南京吉山国有资产运营集团有限公司	2019-04-24	350,000.00	许可项目: 建设工程施工(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: 创业空间服务; 园区管理服务; 市政设施管理; 以自有资金从事投资活动; 停车场服务; 创业投资(限投资未上市企业); 会议及展览服务; 土地整治服务; 建



			筑材料销售；园林绿化工程施工；城市绿化管理；商业综合体管理服务；物业管理；住房租赁；租赁服务（不含许可类租赁服务）；酒店管理；工程管理服务；供应链管理服务（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）
盐城市大丰区谐城实业发展有限公司	2014-04-10	100,000.00	基础设施建设；管道工程建设；房屋拆除；土地整理；建筑材料销售；市政工程施工；建筑装饰设计；家具制造；货物运输代理；蔬菜、瓜果、花卉、树木种植；水产养殖；太阳能发电项目开发、建设；太阳能光伏发电、售电；风力发电项目开发、建设；风力发电、售电。（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）许可项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理（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：煤炭及制品销售；非金属矿及制品销售；金属材料销售；金属矿石销售；金属制品销售；日用木制品销售；软木制品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；机械设备销售；机械零件、零部件销售；电子产品销售；农副产品销售；畜牧渔业饲料销售；水泥制品销售；汽车新车销售；汽车零配件批发；特种设备销售；第一类医疗器械销售；石油制品销售（不含危险化学品）；电池销售；电线、电缆经营；新鲜蔬菜批发；新鲜蔬菜零售；谷物种植；谷物销售（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）
京东导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
射阳建设投资集团有限公司	2015-04-23	100,000.00	政府授权委托的公益性投资；实业投资；投资项目管理；投资咨询（国家有专项规定的除外）；城市基础设施、市政工程、道路工程、园林绿化工程、污水管网工程、棚户区改造工程、城市综合管廊工程和水电气工程施工（承装电力设施除外）；保障性住房（经济适用房、公租房、安置房、限价商品房）开发经营；其他房地产开发经营；为房屋征收提供服务（国家有专项规定的和法律法规禁止的活动除外）；城镇化项目开发建设；餐饮服务（按许可证经营）；住宿服务（按许可证经营）。（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）一般项目：物

			业管理；建筑材料销售；煤炭及制品销售；初级农产品收购；食用农产品批发；食用农产品零售；水产品收购；水产品批发；水产品零售；林业产品销售；森林经营和管护；木材收购；木材销售（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）
南京江宁（大学）科教创新园有限公司	2011-07-08	197,657.95	资金信托，动产信托，不动产信托，有价证券信托，其他财产或财产权信托，作为投资基金或者基金管理公司发起人从事投资基金业务，经营企业资产重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务，受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务，办理居间、咨询、资信调查等业务，代保管及保管箱业务，以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产，以固有财产为他人提供担保，从事同业拆借，法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。【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】
宿迁市运河港区开发集团有限公司	2013-11-13	30,000.00	道路普通货物运输（待取得相应许可后方可经营）；市政公用工程施工，公路工程施工；对基础设施建设投资；农村土地复垦；资产管理。（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）许可项目：保税物流中心经营；进出口代理；技术进出口；货物进出口；国营贸易管理货物的进出口；食品进出口；水路普通货物运输；港口经营（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：园林绿化工程施工；建筑材料销售；机械设备销售；林业产品销售；花卉种植；花卉绿植租借与代管理；住房租赁；非居住房地产租赁；物业管理；船舶港口服务；港口货物装卸搬运活动（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）
杭州之江城市建设投资集团有限公司	2016-12-28	500,000.00	服务：土地整理，基础设施、公共设施项目的投资、开发和经营管理，房地产开发；其他无需审批的合法项目。（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）
苏皖合作示范区建设发展集团有限公司	2016-06-24	150,000.00	园区基础设施投资、开发及建设，城市市政建设，房地产开发经营，城市建设项目的投资，金属材料、五金产品、电气设备、建筑装饰材料、机械设备的销售，自有房屋租赁，园林绿化工程、市政工程施工及养护，土地综合整治，房屋拆迁，物业管理，树木、花卉、蔬菜、其他园艺作物种

			植, 生态休闲观光, 农业开发。(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)
马上导流、 信托自主审 核通过的借 款人	-	-	-
盐城高新区 投资集团有 限公司	2009-09-23	500,000.00	授权范围内的国有资产经营管理; 高新技术产业投资和运营; 园区基础配套设施及市政公用设施投资、建设、运营; 土地开发经营; 房屋租赁; 物业管理; 建筑材料、电子产品批发、零售。(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) 许可项目: 建设工程施工; 建设工程设计; 房地产开发经营(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: 城市绿化管理; 树木种植经营; 工程管理服务; 林业产品销售(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)
微信导流、 信托自主审 核通过的借 款人	-	-	-

(四) 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)
江苏省国际 信托有限责 任公司	NETA2020123000 0002	江苏信托鼎 泰1号集合 资金信托计 划	24,631,815.93	30,000,000.00

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）
代销费	江苏银行股份有限公司	1,058,665.04
项目类资产交易	江苏省国际信托有限责任公司	90,000,000.00
托管费	江苏银行股份有限公司	246,869.36

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。

（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）
2025-03-31	4,487,599,996.58
2024-12-31	4,915,405,455.19

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，优选经济发达区域优质企业作为融资主体，把握区域发展红利，分享客户成长价值。管理人投前对拟投资标的基本情况、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。同时在存续期内对底层资产进行定期跟踪监测，若出现风险情况将及时采取措施。其余仓位配置债券等资产，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。另外，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

社融方面，1-3月份，社会融资规模增量累计为15.18万亿元，比上年同期多2.37万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加9.7万亿元，同比多增5862亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少967亿元，同比多减2490亿元；委托贷款增加55亿元，同比多增1050亿元；信托贷款增加531亿元，同比少增1452亿元；未贴现的银行承兑汇票增加5300亿元，同比少增202亿元；企业债券净融资5251亿元，同比少4729亿元；政府债券净融资3.87万亿元，同比多2.52万亿元；非金融企业境内股票融资962亿元，同比多199亿元。

消费方面，1-3月份，社会消费品零售总额124671亿元，同比增长4.6%，比上年全年加快1.1个百分点。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额108057亿元，同比增长4.5%；乡村消费品零售额16614亿元，增长4.9%。按消费类型分，商品零售额110644亿元，增长4.6%；餐饮收入14027亿元，增长4.7%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，限额以上单位粮油食品类、日用品类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长12.2%、6.8%、25.4%。消费品以旧换新政策继续显效，限额以上单位通讯器材类、文化办公用品类、家用电器和音像器材类、家具类商品零售额分别增长26.9%、21.7%、19.3%、18.1%。全国网上零售额36242



亿元，同比增长 7.9%。其中，实物商品网上零售额 29948 亿元，增长 5.7%，占社会消费品零售总额的比重为 24.0%。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.9%，比 1-2 月份加快 1.9 个百分点；环比增长 0.58%。一季度，服务零售额同比增长 5.0%。

投资方面，1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）103174 亿元，同比增长 4.2%，比上年全年加快 1.0 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.3%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.8%，制造业投资增长 9.1%，房地产开发投资下降 9.9%。全国新建商品房销售面积 21869 万平方米，同比下降 3.0%，降幅比 1-2 月份收窄 2.1 个百分点；新建商品房销售额 20798 亿元，下降 2.1%，降幅收窄 0.5 个百分点。分产业看，第一产业投资同比增长 16.0%，第二产业投资增长 11.9%，第三产业投资增长 0.1%。民间投资增长 0.4%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.0%。高技术产业投资同比增长 6.5%，其中信息服务业、航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业、专业技术服务业投资分别增长 34.4%、30.3%、28.5%、26.1%。3 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.15%。

进出口方面，1-3 月份，货物进出口总额 103013 亿元，同比增长 1.3%。其中，出口 61314 亿元，增长 6.9%；进口 41700 亿元，下降 6.0%。民营企业进出口增长 5.8%，占进出口总额的比重为 56.8%，比上年同期提高 2.4 个百分点。机电产品出口增长 8.7%。3 月份，进出口总额 37663 亿元，同比增长 6.0%。其中，出口 22515 亿元，增长 13.5%；进口 15148 亿元，下降 3.5%。

通胀方面，1-3 月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.7%，衣着价格上涨 1.2%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格下降 0.4%，交通通信价格下降 1.9%，教育文化娱乐价格上涨 0.7%，医疗保健价格上涨 0.3%，其他用品及服务价格上涨 6.0%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 5.9%，粮食价格下降 1.4%，鲜果价格下降 0.1%，猪肉价格上涨 8.1%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.3%。3 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点；环比下降 0.4%。1-3 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.3%。其中，3 月份同比下降 2.5%，环比下降 0.4%。1-3 月份，工业生产者购进价格同比下降 2.3%。其中，3 月份同比下降 2.4%，环比下降 0.2%。

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 月新增非农就业人数为 13.5 万人，低于前值的 15.1 万人，失业率维持在 4.1% 不变，平均每小时工资同比上升 3.9%，环比上升 0.3%。尽管数据整体表现温和，但在特朗普政府宣布全面征收关税的背景下，市场对经济前景的担忧进一步加剧。

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

2025 年 3 月 31 日

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎



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。

