

## “苏银理财恒源 1 年定开 25 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 25 期”理财产品于 2022 年 01 月 06 日成立，于 2022 年 01 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 25 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003121000147
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	5,687,081,180.88
产品资产净值（元）	5,692,215,024.19
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	31000188000448244
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	5,873,104,059.56 元
杠杆水平	103.18%

#### 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 25 期 H	1.000967	1.08478	2.75%-3.35%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 ZA	1.000844	1.036679	2.65%-3.25%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 A	1.000843	1.125123	2.65%-3.25%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 ZN	1.001041	1.001041	2.80%-3.40%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 B	1.000882	1.127054	2.68%-3.28%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 J	1.000974	1.037868	2.75%-3.35%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 ZF	1.000847	1.036682	2.65%-3.25%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开	1.000844	1.036679	2.65%-3.25%

	25 期 F			
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 D	1.00104	1.038463	2.80%-3.40%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 G	1.000908	1.084722	2.70%-3.30%

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	26.75%	71.78%
2	权益类	1.30%	0.17%
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
合计		28.05%	71.95%

#### (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-栗泽 7 号-京东金条	非标准化 债权类资产	760,054,136.99	12.09%
2	华能信托-宇慧 21 号 (抖音放心借)	非标准化 债权类资产	400,590,685.04	6.37%
3	外贸信托-智润 3 号-财通租赁-2	非标准化 债权类资产	300,306,121.85	4.78%
4	24 国开 05	债券	292,750,928.97	4.66%
5	24 国开 10	债券	228,938,496.76	3.64%
6	北方信托-绿建 1 号-武进绿建	非标准化 债权类资产	220,019,791.81	3.50%
7	鹏华中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期证券投资 基金	资管产品 (公募基金)	200,203,835.82	3.19%
8	广发深证基准做市信用	资管产品	199,787,038.41	3.18%

序号	资产名称	资产类别	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
	债交易型开放式指数证券投资基金	（公募基金）		
9	南方上证基准做市公司债交易型开放式指数证券投资基金	资管产品（公募基金）	199,029,035.78	3.17%
10	海富通上证基准做市公司债交易型开放式指数证券投资基金	资管产品（公募基金）	198,184,122.50	3.15%

（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
京东导流、信托自主审核通过的借款人	中粮信托-栗泽7号-京东金条	343	760,000,000.00	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
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	华能信托-字慧21号（抖音放心借）	343	400,000,000.00	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
无锡财通融资租赁有限公司	外贸信托-智润3号-财通租赁-2	343	300,000,000.00	按季付息，到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
江苏武进绿色建筑产业投资有限公司	北方信托-绿建1号-武进绿建	343	220,000,000.00	按季付息，到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
泰兴市中鑫投资集团有限公司	江苏信托-宁享12号-泰兴中鑫	342	180,000,000.00	按季付息到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
OPPO导流、信托自主审核通过的借款人	粤财信托-慧金科技209-1号第2期（OPPO）	332	140,000,000.00	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
南通圆宏控股集团有限公司	陆家嘴信托-苏睿23号-南通圆宏	342	100,000,000.00	按半年度付息，到期一次性还本	投资信托计划产品	正常

镇江铁路投资发展有限公司	北方信托-苏江1号-1期-镇江铁投	343	90,000,000.00	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、信托自主审核通过的借款人	外贸信托-汇金鑫选101号(四十七期)-3(马上消金)	327	80,000,000.00	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
扬州市邗江国有资产经营有限公司	重庆信托-融源5号(邗江国资)第二期	343	80,000,000.00	按季付息, 到期还本。	投资信托计划产品	正常
海安市城建开发投资集团有限公司	中诚信托-苏诚12号-海安城建	343	70,000,000.00	按半年度付息, 到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司	杭工商信托-玖盈131号-黄岩城建	332	70,000,000.00	按季付息到期一次还本	投资信托计划产品	正常
泰兴市交通控股有限公司	江苏信托-宁享12号-泰兴交控	342	63,900,000.00	按季付息到期一次性还本	投资信托计划产品	正常
长兴城市建设投资集团有限公司	上海信托-长兴城投-第二期	339	40,000,000.00	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
南通圆宏控股集团有限公司	2017-12-13	300,000.00	城市基础设施及市政公用项目的投资、运营、管理; 房地产开发经营; 建材销售; 物业管理; 生态旅游资源投资开发管理; 城市基础设施及园林绿化的管理养护; 房屋拆迁服务; 房屋建筑工程施工。(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) 一般项目: 与农业生产经营有关的技术、信息、设施建设运营等服务; 园区管理服务(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)
镇江铁路投资发展有限公司	2015-10-27	50,000.00	铁路、城际交通工程项目的投资、运营管理; 铁路、城际交通客运项目、仓储项目以及沿线土地综合资源开发; 房地产业、现代服务业的投资与管理; 国内贸易, 自营和代理各类商品及技术的



			进出口业务；资产投资管理；金属材料、建筑材料、装饰材料（危险品除外）、化工产品（危险品除外）、炉料、机械产品、电器产品、金属制品、日用百货、办公用品的批发和零售；仓储服务（危险品除外），普通道路货物运输；金属材料加工及货物配送。（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）
扬州市邗江国有资产经营有限公司	2009-09-22	951,031.00	国有资产经营管理及投资；农业、农村基础设施建设、投资；农田土地整理；农村环保工程施工；市政工程施工；生态旅游资源开发；棚户区（危旧房）改造、保障性安居工程建设、城乡住房建设。园林绿化工程施工；建筑材料销售；（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）
抖音导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
京东导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
无锡财通融资租赁有限公司	2015-12-24	505,000.00	从事融资租赁业务；租赁业务；向国内外购买租赁财产；租赁财产的残值处理及维修；租赁交易咨询和非融资性担保。（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）
长兴城市建设投资集团有限公司	2007-03-29	230,000.00	一般项目：以自有资金从事投资活动；市政设施管理；自有资金投资的资产管理服务；土地整治服务；建筑材料销售；餐饮管理（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）。许可项目：建设工程施工；餐饮服务（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，具体经营项目以审批结果为准）。
海安市城建开发投资集团有限公司	2002-03-26	180,098.35	投资、建设、维护、运营市政公用基础设施、交通基础设施、房地产业；市政公用工程、公路工程专业承包；园林绿化工程设计、施工；项目管理（涉及许可经营及禁止类的除外）；绿化养护；代客泊车；停车场管理服务；房屋租赁；一类、二类、三类医疗器械销售、租赁。（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）限分支机构经营：成品油批发（限危险化学品）；成品油零售（限危险化学品）
江苏武进绿	2012-06-15	50,000.00	绿色建筑产业投资；土地整理；基础设施开发；

色建筑产业投资有限公司			绿色建材与环保设备研发、销售；节能改造工程施工；太阳能光伏发电；合同能源管理；绿色科技服务；会展服务。（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）
马上导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
泰兴市中鑫投资集团有限公司	2019-12-13	500,000.00	市政府授权范围内的国有资产投资、经营、管理等业务。（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）一般项目：光伏设备及元器件销售；农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务；金属材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；建筑材料销售；金属制品销售；农副产品销售；金属矿石销售；日用化学产品销售；电子产品销售；谷物销售；豆及薯类销售；针纺织品及原料销售（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）
台州市黄岩城市建设投资集团有限公司	2012-09-25	75,000.00	许可项目：建设工程施工；房地产开发经营；城市生活垃圾经营性服务；水利工程建设监理（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：股权投资；城市绿化管理；城市公园管理；园区管理服务；体育健康服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；医院管理；组织文化艺术交流活动；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；规划设计管理；住房租赁；非居住房地产租赁；本市范围内公共租赁住房的建设、租赁经营管理（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）。
OPPO 导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
泰兴市交通控股有限公司	2021-12-16	500,000.00	许可项目：道路货物运输（不含危险货物）；公路管理与养护；房屋建筑和市政基础设施项目工程总承包；房地产开发经营；道路旅客运输经营；电气安装服务；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：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服

			<p>务；股权投资；工程管理服务；市政设施管理；房屋拆迁服务；土地整治服务；土地使用权租赁；国内贸易代理；太阳能发电技术服务；太阳能热利用产品销售；太阳能热发电产品销售；太阳能热利用装备销售；太阳能热发电装备销售；新能源原动设备制造；光伏设备及元器件销售；光伏发电设备租赁；新能源原动设备销售；新兴能源技术研发；电池销售；电池零配件销售；环保咨询服务；合同能源管理；节能管理服务；广告设计、代理；广告发布；广告制作；交通及公共管理用金属标牌制造；柜台、摊位出租；图文设计制作；市场营销策划；建筑材料销售；建筑用钢筋产品销售；水泥制品制造；砼结构构件制造；树木种植经营；非居住房地产租赁；停车场服务；新能源汽车整车销售；充电桩销售；输配电及控制设备制造；机动车充电销售；租赁服务（不含许可类租赁服务）；运输设备租赁服务（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）</p>
--	--	--	---

（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	ZZGL202502101125	江苏信托安源1号集合资金信托计划	5,000,000.00	5,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	NETA20201230000002	江苏信托鼎泰1号集合资金信托计划	852,609,559.45	1,040,000,000.00
华泰证券	ZZGL2024072610	华泰慧丰1	1,070,366,699.70	1,080,000,000.00

(上海)资产管理有限公司	21	号集合资产管理计划		
--------------	----	-----------	--	--

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	江苏银行股份有限公司	760,094.56
项目类资产交易	无锡财通融资租赁有限公司	300,000,000.00
项目类资产交易	江苏省国际信托有限责任公司	243,900,000.00
托管费	江苏银行股份有限公司	180,607.96

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	5,687,081,180.88
2024-12-31	2,183,628,666.52

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

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。

