

## “苏银理财恒源 1 年定开 2009 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 2009 期”理财产品于 2020 年 11 月 18 日成立，于 2020 年 11 月 18 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 2009 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003121000079
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	2,482,791,089.06
产品资产净值（元）	2,495,199,973.61
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	31000188000396188
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	2,775,595,522.93 元
杠杆水平	111.24%

#### 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 2009 期 G	1.005067	1.086385	2.75%-3.35%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 2009 期 ZA	1.004909	1.041333	2.70%-3.30%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 2009 期 J	1.00522	1.042684	2.80%-3.40%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 2009 期 ZF	1.004918	1.041342	2.70%-3.30%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 2009 期 A	1.004913	1.170947	2.70%-3.30%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 2009 期 D	1.005377	1.043355	2.85%-3.45%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开 2009 期 B	1.005005	1.084872	2.73%-3.33%
2025/03/31	苏银理财恒源 1 年定开	1.004918	1.041342	2.70%-3.30%

	2009 期 F			
--	----------	--	--	--

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	25.58%	72.26%
2	权益类	2.16%	
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
合计		27.74%	72.26%

#### (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	上海信托-武进太湖湾	非标准化 债权类资产	270,370,481.88	8.89%
2	中粮信托-栗泽1号-京东金条	非标准化 债权类资产	247,375,507.67	8.13%
3	杭工商信托-玖盈121号-宁波前湾-第二期	非标准化 债权类资产	230,261,085.74	7.57%
4	24 国开 05	债券	137,336,012.72	4.52%
5	重庆信托-融源4号-金坛建设-1	非标准化 债权类资产	120,163,792.00	3.95%
6	24 国开 10	债券	105,409,093.49	3.47%
7	23 崇川 02	债券	102,945,916.44	3.39%
8	24 漳九 02	债券	101,386,123.29	3.33%
9	现金及银行存款	现金及银行 存款	96,381,695.54	3.17%
10	富国中债7-10年政策性金融债交易型开放式指数证券投资基金	资管产品 (公募基金)	79,010,097.10	2.60%

## (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
江苏武进太湖湾旅游发展有限公司	上海信托-武进太湖湾	273	270,000,000.00	按季付息, 到期一次性还本	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1号-京东金条	266	247,000,000.00	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
宁波前湾控股集团有限公司	杭工商信托-玖盈121号-宁波前湾-第二期	273	230,000,000.00	按季付息到期一次还本	投资信托计划产品	正常
江苏金坛建设集团有限公司	重庆信托-融源4号-金坛建设-1	273	120,000,000.00	按季付息, 到期一次性还本	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
京东导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
江苏武进太湖湾旅游发展有限公司	2003-10-09	119,500.00	旅游资源开发、经营; 土地整理、开发; 利用自有资金对文化产业项目、城市建设项目进行投资(不得从事金融、类金融业务, 依法需取得许可和备案的除外); 文化活动策划; 文化旅游产品开发; 农业休闲观光; 农业综合开发; 房地产业、游览景区、公共设施、园林绿化、公园的管理服务; 工艺礼品销售; 为城市建设和基础设施建设项目建设服务。(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) 一般项目: 体验式拓展活动及策划; 旅游开发项目策划咨询; 信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务); 组织文化艺术交流活动; 技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广; 人力资源服务(不含职业中介活动、劳务派遣服务); 科技推广和应用服务(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)

宁波前湾控股集团有限公司	2012-05-28	350,000.00	一般项目：控股公司服务；以自有资金从事投资活动；股权投资；市政设施管理；物业管理；非居住房地产租赁(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：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)。
江苏金坛建设集团有限公司	2002-09-03	500,000.00	建设项目的投资、经营与管理；实业投资与发展；城乡基础设施工程项目建设、投资；房屋建筑、公路、水利、市政、园林绿化、供排水、城市照明、污水处理、生态农业工程设计、施工；水资源的开发利用；工程咨询；房地产开发；旧城改造；保障性住房建设；村镇建设；房屋拆迁；房屋销售；物业管理服务；农田水利设施建设；农村污染源治理；土地整理；苗木制作销售；旅游项目投资与管理；国有资产投资、经营与管理；组织文化交流活动；展览展示服务；企业形象策划；会务服务；电脑动画设计；设计、制作、代理国内各类广告业务；金属材料（不含稀有贵金属）、装潢材料、建筑材料、五金交电、文体用品、办公用品的销售。（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）

(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）

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	517,184.09
托管费	江苏银行股份有限公司	122,792.29



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	2,482,791,089.06
2024-12-31	2,483,041,089.06

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。

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。