

# “苏银理财恒源 1 年定开 25 期”理财产品

## 2024 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 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）	2,183,628,666.52
产品资产净值（元）	2,255,271,603.76
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	2,258,647,982.14 元
杠杆水平	100.15%

### 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）
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 D	1.033897	1.033897	3.45%-4.05%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 F	1.032487	1.032487	3.30%-3.90%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 J	1.033427	1.033427	3.40%-4.00%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 ZA	1.032488	1.032488	3.30%-3.90%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 ZF	1.032487	1.032487	3.30%-3.90%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 A	1.032487	1.120933	3.30%-3.90%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 B	1.032773	1.122789	3.33%-3.93%
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开	1.033426	1.080347	3.40%-4.00%

	25 期 G			
2024/12/31	苏银理财恒源 1 年定开 25 期 H	1.033425	1.080346	3.40%-4.00%

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	12.26%	87.66%
2	权益类		0.08%
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
合计		12.26%	87.74%

(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-谷丰 100 号 (蚂蚁花呗)-第二期	非标准化 债权类资 产	457,369,753.42	19.94%
2	中粮信托-苏悦瑞享 19 号-江苏淮阴城市产业 投资集团有限公司	非标准化 债权类资 产	240,581,919.02	10.49%
3	农行顺德欧浦皇庭 20230830/10 亿	现金及银 行存款	202,254,435.16	8.82%
4	工商银行德清支行 20240312/8 亿	现金及银 行存款	158,462,750.72	6.91%
5	国投泰康信托远望 1 号 集合资金信托计划（盐 高新）	非标准化 债权类资 产	120,277,440.61	5.24%
6	农业银行顺德陈村 20230830/5 亿	现金及银 行存款	101,127,217.38	4.41%
7	农业银行顺德桂洲 20230830/5 亿	现金及银 行存款	101,127,217.38	4.41%
8	国投泰康信托远望 4 号 集合资金信托计划（盐 都国控）-001	非标准化 债权类资 产	100,250,266.43	4.37%

序号	资产名称	资产类别	持有金额（元）	占产品总资产的比例（%）
9	杭州工商信托·尊利83号信托贷款（第三期）-绍兴镜湖	非标准化债权类资产	100,191,996.67	4.37%
10	24 邗江 01	债券	92,029,808.22	4.01%

（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
蚂蚁个人消费授信付款资产借款人	中粮信托-谷丰100号（蚂蚁花呗）-第二期	37	440,000,000.00	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
江苏淮阴城市产业投资集团有限公司	中粮信托-苏悦瑞享19号-江苏淮阴城市产业投资集团有限公司	37	240,000,000.00	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	国投泰康信托远望1号集合资金信托计划（盐高新）	42	120,000,000.00	按季付息，到期还本	投资信托计划产品	正常
绍兴市镜湖开发集团有限公司	杭州工商信托·尊利83号信托贷款（第三期）-绍兴镜湖	33	100,000,000.00	每个季度末月21日付息，到期一次还本	投资信托计划产品	正常
盐城市盐都区国有资产控股集团有限公司	国投泰康信托远望4号集合资金信托计划（盐都国控）-001	42	100,000,000.00	按季付息，到期还本	投资信托计划产品	正常
镇江文化广电产业集团有限公司	中粮信托-苏悦瑞享18号-镇江文广	38	90,000,000.00	3、6、9、12月的20日付息	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
江苏淮阴城市产业投资集团有限公司	2016-05-17	500,000.00	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）
盐城市盐都区国有资产控股集团有限公司	2021-12-28	500,000.00	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）一般项目：以自有资金从事投资活动；土地整治服务；房屋拆迁服务；市政设施管理；物业管理；酒店管理；租赁服务（不含许可类租赁服务）；城市绿化管理；会议及展览服务；公共事业管理服务；企业总部管理（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）
蚂蚁个人消费授信付款资产借款人	-	-	-
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)
镇江文化广电产业集团有限公司	2010-06-22	70,000.00	文化产业的投资;提供广播电视和网络信息资讯技术和开发;设计、制作、发布路牌、灯箱广告;开展文化传播、文化交流;文化活动的组织策划;企业形象设计策划、影视、文化艺术交流策划咨询、服务;展览会布置策划、指导服务;文化人才培养;经济信息咨询服务;开展文化交流服务;工艺礼品、黄金白银金属制品、金属材料的销售;广播电视技术研究;网络技术、信息技术研发和服务;软件信息技术服务、文化技术服务、信息系统集成服务、咨询服务;文化创意服务;古玩鉴证的咨询服务;新能源汽车充电设施建设运营。(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)许可项目:互联网信息服务;基础电信业务;第一类增值电信业务;第二类增值电信业务;在线数据处理与交易处理业务(经营类电子商务)(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)
绍兴市镜湖开发集团有限公司	2003-01-15	30,000.00	房地产开发;实业投资;土地开发服务;市政基础设施建设;园林绿化工程施工;物业管理;房屋租赁;制作、代理、发布:国内各类广告(除网络广告)。(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)
华泰联合证券有限责任公司	254321.SH	24海建01	400,000.00	40,000,000.00

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	1,115,196,776.00	1,313,420,000.00

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	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	1,700.91
代销费	江苏银行股份有限公司	1,819,730.25
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	9,409.01
托管费	江苏银行股份有限公司	408,834.06

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)
2024-12-31	2,183,628,666.52
2024-09-30	2,184,128,666.52

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。

2、后市展望及下阶段投资策略

社融方面，1-12月份，社会融资规模增量累计为32.26万亿元，比上年少3.32万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加17.05万亿元，同比少增5.17万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少3916亿元，同比多减1710亿元；委托贷款减少577亿元，同比多减776亿元；信托贷款增加3976亿元，同比多增2400亿元；未贴现的银行承兑汇票

减少 3295 亿元，同比多减 1513 亿元；企业债券净融资 1.91 万亿元，同比多 2839 亿元；政府债券净融资 11.3 万亿元，同比多 1.69 万亿元；非金融企业境内股票融资 2900 亿元，同比减少 5031 亿元。

消费方面，1-12 月份，社会消费品零售总额 487895 亿元，比上年增长 3.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 421166 亿元，增长 3.4%；乡村消费品零售额 66729 亿元，增长 4.3%。按消费类型分，商品零售额 432177 亿元，增长 3.2%；餐饮收入 55718 亿元，增长 5.3%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、通讯器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 12.3%、11.1%、9.9%、9.9%。全国网上零售额 155225 亿元，比上年增长 7.2%。其中，实物商品网上零售额 130816 亿元，增长 6.5%，占社会消费品零售总额的比重为 26.8%。四季度，社会消费品零售总额同比增长 3.8%。

投资方面，1-12 月份，全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.2%。分领域看，基础设施投资增长 4.4%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.6%。全国新建商品房销售面积 97385 万平方米，下降 12.9%；新建商品房销售额 96750 亿元，下降 17.1%。分产业看，第一产业投资增长 2.6%，第二产业投资增长 12.0%，第三产业投资下降 1.1%。民间投资下降 0.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.0%。高技术产业投资增长 8.0%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 7.0%、10.2%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 39.5%、7.1%；高技术服务业中，专业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 30.3%、11.4%。

进出口方面，1-12 月份，货物进出口总额 438468 亿元，比上年增长 5.0%。其中，出口 254545 亿元，增长 7.1%；进口 183923 亿元，增长 2.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.4%，占进出口总额的比重为 50.3%。机电产品出口增长 8.7%，占出口总额的比重为 59.4%。

通胀方面，1-12 月份，居民消费价格（CPI）比上年上涨 0.2%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.1%，衣着价格上涨 1.4%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.5%，交通通信价格下降 1.9%，教育文化娱乐价格上涨 1.5%，医疗保健价格上涨 1.3%，其他用品及服务价格上涨 3.8%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 3.5%，粮食价格下降 0.1%，鲜菜价格上涨 5.0%，猪肉价格上涨 7.7%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.5%。

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。

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。

## 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、

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎



误导性陈述或者重大遗漏的情形。

苏银理财有限责任公司

2024 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。

