

“苏银理财恒源融达 1 号”理财产品

2024 年年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源融达 1 号”理财产品于 2018 年 09 月 04 日成立，于 2018 年 09 月 04 日正式投资运作。

一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源融达 1 号
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000062
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	64,981,898,538.54
产品资产净值（元）	86,000,127,753.90
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	31000188000310432
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	95,901,469,485.91 元
杠杆水平	111.51%

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）
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 K	1.324280	1.324280	3.00%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 A	1.323431	1.323431	2.90%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月（代发专享）	1.323431	1.323431	2.95%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 E50	1.323431	1.323431	2.95%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 F	1.323431	1.323431	2.95%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 G	1.323431	1.323431	3.00%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 S	1.323431	1.323431	2.90%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 H	1.323431	1.323431	3.00%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月（碳账户专享）	1.323431	1.323431	2.95%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 J	1.323431	1.323431	2.95%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月	1.323099	1.323099	2.70%

	(芙蓉锦程·优选)			
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 Q	1.323280	1.323280	2.60%
2024/12/31	苏银理财恒源融达 1 号 6 月 Z	1.323447	1.323447	2.60%

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	60.00%	25.97%
2	权益类	14.03%	
3	商品及金融衍生品类		
4	混合类		
合计		74.03%	25.97%

(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	现金及银行存款	现金及银行存款	2,841,402,424.88	2.86%
2	招银优 1	权益类投资	2,303,352,234.36	2.32%
3	农行南京东门街支行 20231215/15 亿	现金及银行存款	1,372,354,280.82	1.38%
4	中国农业银行昆山分行 202311097219	现金及银行存款	1,250,698,988.31	1.26%
5	杭银优 1	权益类投资	1,138,273,355.55	1.15%
6	建行优 1	权益类投资	985,926,170.29	0.99%
7	工商银行宜兴支行 20 (20230728)	现金及银行存款	955,629,133.38	0.96%
8	工商银行海州支行 20 (20230728)	现金及银行存款	955,629,133.38	0.96%
9	24 交通银行 CD398	同业存单	940,931,501.49	0.95%
10	农行沭阳支行 20231215/10 亿	现金及银行存款	914,886,776.44	0.92%

(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

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

(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	254145. SH	24 连交 01	500,000.00	50,000,000.00
华泰证券(上海)资产管理有限公司	261928. SH	尚赢壹 4A	2,000,000.00	200,000,000.00
东吴证券股份有限公司	254677. SH	24 海润 02	500,000.00	50,000,000.00
东吴证券股份有限公司	254774. SH	24 新会 02	950,000.00	95,000,000.00
江苏银行股份有限公司	032400659. I B	24 华靖资产 PPN001	600,000.00	60,000,000.00
华泰联合证券有限责任公司	254605. SH	24 宿交 01	2,000,000.00	200,000,000.00
江苏银行股份有限公司	032400910. I B	24 新沂城投 PPN003	900,000.00	90,000,000.00
江苏银行股份有限公司	082480176. I B	24 睿诚 ABN002 次优先	60,000.00	6,000,000.00
江苏银行股份有限公司	012481353. I B	24 高淳国资 SCP003	300,000.00	30,000,000.00

江苏银行股份有限公司	042480498. I B	24 高淳建设 CP012	300,000.00	30,000,000.00
华泰证券(上海)资产管理有限公司	262034. SH	美润 510B	10,000.00	1,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102484330. I B	24 武进经发 MTN007	400,000.00	40,000,000.00
江苏银行股份有限公司	032400902. I B	24 泰州城投 PPN002	800,000.00	80,000,000.00
华泰证券股份有限公司	102483876. I B	24 徐州产业 MTN005	200,000.00	20,000,000.00
江苏银行股份有限公司	012481356. I B	24 镇江旅游 SCP001	300,000.00	30,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102484055. I B	24 牛首山 MTN001	600,000.00	60,000,000.00
华泰联合证券有限责任公司	254917. SH	24 开元 02	510,000.00	51,000,000.00
东吴证券股份有限公司	255967. SH	24 淮安 F1	1,000,000.00	100,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102483368. I B	24 金坛国发 MTN001	500,000.00	50,000,000.00
江苏银行股份有限公司	032400881. I B	24 悦达 PPN002	500,000.00	50,000,000.00
华泰联合证券有限责任公司	255898. SH	24 徐新 02	500,000.00	50,000,000.00
江苏银行股份有限公司	102484262. I B	24 徐州新盛 MTN006	1,500,000.00	150,000,000.00
江苏银行股份有限公司	082480175. I B	24 睿诚 ABN002 优先	1,000,000.00	100,000,000.00
江苏银行股份有限公司	012483039. I B	24 宿迁交通 SCP003	400,000.00	40,000,000.00
东吴证券股份有限公司	241540. SH	24 元禾 K3	1,800,000.00	180,000,000.00
江苏银行股份有限公司	012483369. I B	24 常交通 SCP006	500,000.00	50,000,000.00
东吴证券股份有限公司	254211. SH	24 广控 D1	800,000.00	80,000,000.00
江苏银行股份有限公司	032400911. I B	24 盐城东方 PPN003	1,710,000.00	171,000,000.00
江苏银行股	102483511. I	24 宿迁国投	400,000.00	40,000,000.00

份有限公司	B	MTN001		
东吴证券股 份有限公司	254184. SH	24 海工 01	500, 000. 00	50, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	102485375. I B	24 海安开投 MTN003	900, 000. 00	90, 000, 000. 00
华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	262205. SH	美润陆 1B	10, 000. 00	1, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	032400870. I B	24 东台惠民 PPN001	780, 000. 00	78, 000, 000. 00
华泰联合证 券有限责任 公司	240535. SH	24 信保 Y1	200, 000. 00	20, 000, 000. 00
东吴证券股 份有限公司	241953. SH	24 金控 G1	100, 000. 00	10, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	042480505. I B	24 长江开发 CP001	1, 500, 000. 00	150, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	102400966. I B	24 苏科技城 MTN002	1, 200, 000. 00	120, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	042480396. I B	24 恒力 CP004	600, 000. 00	60, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	102483971. I B	24 慢城文化 MTN001	400, 000. 00	40, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	102482671. I B	24 徐州经开 MTN005	800, 000. 00	80, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	102484087. I B	24 张家经开 MTN003A	1, 000, 000. 00	100, 000, 000. 00
华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	144646. SZ	荟臻 035A	1, 555, 000. 00	155, 500, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	012481485. I B	24 江宁科学 SCP002	500, 000. 00	50, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	102483850. I B	24 金桥集团 MTN002B	200, 000. 00	20, 000, 000. 00
华泰证券(上 海)资产管理 有限公司	262204. SH	美润陆 1A	600, 000. 00	60, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	032480984. I B	24 金坛国发 PPN002	600, 000. 00	60, 000, 000. 00
华泰联合证 券有限责任 公司	241559. SH	24 金坛 G1	600, 000. 00	60, 000, 000. 00

华泰联合证 券有限责任 公司	254105. SH	24 扬开 01	490, 000. 00	49, 000, 000. 00
华泰联合证 券有限责任 公司	253600. SH	24 湛基 02	900, 000. 00	90, 000, 000. 00
东吴证券股 份有限公司	240986. SH	24 金港 G2	500, 000. 00	50, 000, 000. 00
东吴证券股 份有限公司	255902. SH	24 张经 01	390, 000. 00	39, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	032400849. I B	24 南京软件 PPN001	500, 000. 00	50, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	102484328. I B	24 溧水经开 MTN005	1, 000, 000. 00	100, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	032400879. I B	24 淮安淮安 PPN002	1, 230, 000. 00	123, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	042480219. I B	24 恒力 CP002	400, 000. 00	40, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	012481536. I B	24 园博园 SCP003	600, 000. 00	60, 000, 000. 00
江苏银行股 份有限公司	012483174. I B	24 宿迁水务 SCP005	600, 000. 00	60, 000, 000. 00
东吴证券股 份有限公司	254353. SH	24 徐经 02	2, 000, 000. 00	200, 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)
东吴证券股 份有限公司	ZZGL202402260 921	东吴证券苏 享 1 号集合 资产管理计 划	5, 000, 000. 00	5, 000, 000. 00
江苏省国际 信托有限责 任公司	ZZGL202109150 141	江苏信托鼎 泰 3 号集合 资金信托计 划	1, 330, 400, 026. 59	1, 507, 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)
回购	江苏省国际信托有限责任公司	3, 854, 561, 600. 00
直销费	苏银理财有限责任公司	568, 439. 68
回购	华泰证券股份有限公司	500, 000, 000. 00

二级交易	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	60,529,880.68
代销费	江苏银行股份有限公司	86,112,307.48
二级交易	华泰证券股份有限公司	382,102,348.48
二级交易	东吴证券股份有限公司	51,666,950.00
二级交易	江苏省国际信托有限责任公司	20,697,958.60
回购	东吴证券股份有限公司	396,555,000.00
托管费	江苏银行股份有限公司	18,001,366.38

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）
苏银理财恒源融达1号6月E50	655,451,888.96

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	64,981,898,538.54
2024-09-30	63,599,132,611.42

四. 投资运作情况

1、运作期回顾

宏观经济是债券投资之锚。2024年前三季度，国内有效需求不足使得实际国内生产总值（GDP）同比增速承受回落压力，而通胀低位运行也使得名义GDP增速落后于实际增速。

从结构角度来看，一方面，新质生产力发展导向和大规模设备更新政策驱动制造业投资维持高速增长，政府债融资支撑电力、铁路、航空、水利等项目投资，带动了广义基建维持中高增速。同时，在海外需求显露韧性、人民币汇率震荡偏弱的背景下，外贸出口也为国内经济提供了一定的支撑。另一方面，收入修复偏慢在一定程度上拖累居民消费增速，在地产销售端表现偏弱的背景下，地产投资仍具有下探惯性，而房价尚未实现企稳，又从财富效应角度制约了消费复苏弹性。

针对这一局面，2024年9月下旬以来，关于提振宏观经济和资本市场的一系列重磅政策相继出台，稳增长政策“组合拳”带动宽财政预期。随着政策效能逐步显现，10月制造业采购经理指数（PMI）重返扩张区间，经济呈现边际企稳现象。

2024年债市收益率持续下行，10年期国债收益率从年初2.5%持续下行，12月一度跌破1.7%，创历史新低。一季度由于经济基本面未见明显改善叠加资金面宽松等因素，长限国债收益率一路下行。随后央行多次提示长端利率风险，同时开启国债借入操作，10年国债收益率小幅调整后围绕2.3%开启窄幅震荡。二季度经济数据有所走弱，同时由于资金面较为平稳，长端利率再次向下运行。9月末，受一系列超预期财政货币政策的影响，在“股债跷跷板”效应下，债市出现大幅调整，长端收益率快速上行。四季度随着货币政策宽松加码，叠加机构抢配情绪，长端利率突破关键点位。

信用债方面，市场围绕“资产荒”主线展开，信用下沉+拉长久期的策略助推信用债收益率逐渐利率化，利差不断突破历史新低。8月以来的机构赎回扰动引发债市调整，信用债

流动性较弱的特点使得其修复速度远不及利率债，此外，风险偏好的阶段性改善、偏紧的资金价格、机构配置力量的边际减弱也制约了信用利差的收窄。

融达1号通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，抓住市场机遇，全力配置中高等级信用债，同时增加利率债交易，全年维持杠杆交易策略，聚焦票息收益的同时，适当通过择时增厚组合收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

展望 2025 年，经济仍处于弱复苏阶段，在有效需求不足叠加海外关税冲击的背景下，降准降息等总量政策仍有空间，仍需紧密关注内生需求复苏情况、海外贸易政策与地缘政治冲突，积极把握市场波段机会。综上，本组合未来仍将通过精细的个券选择获取底仓收益，同时根据市场情况择机参与交易机会。

3、流动性风险分析

流动性风险方面，本产品持仓资产以标准化债权类资产为主，变现能力较强，同时注重调优持仓结构，确保流动性处于合理水平。

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

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。