

“苏银理财恒源 1 年定开 43 期”理财产品

2025 年二季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源 1 年定开 43 期”理财产品于 2023 年 04 月 07 日成立，于 2023 年 04 月 07 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 43 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003123000030
产品运作方式	开放式净值型
报告期末产品存续份额（份）	4,283,779,379.96
产品资产净值（元）	4,313,110,572.51
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	31000188000523010
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（元）	4,946,939,754.37
杠杆水平	114.70%

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)
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 P	1.007137	1.007137	2.80%-3.40%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 ZN (自 动赎回)	1.007117	1.007117	2.79%-3.39%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 ZQ (自 动赎回)	1.006632	1.006632	2.55%-3.15%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 D	1.007033	1.04205	2.75%-3.35%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年	1.006931	1.04143	2.70%-3.30%

	定开 43 期 J			
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 M	1.006927	1.041426	2.70%-3.30%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 ZA (自 动赎回)	1.006728	1.040191	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 ZF (自 动赎回)	1.006729	1.040192	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 N	1.006993	1.041803	2.73%-3.33%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 A	1.006728	1.081624	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 B	1.006789	1.082505	2.63%-3.23%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 F	1.006728	1.081626	2.60%-3.20%
2025-06-30	苏银理财恒源 1 年 定开 43 期 G	1.00683	1.08348	2.65%-3.25%

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	44.01%	52.64%
2	权益类	2.93%	0.42%
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
合计		46.94%	53.06%

(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	外贸信托-云虹 15 号-京	非标准化	301,791,369.75	6.03%

	东金条	债权类资产		
2	中信信托-惠泽17号-京东白条	非标准化债权类资产	301,586,301.18	6.02%
3	24 浦发银行二级资本债 02A	债券	254,669,906.53	5.08%
4	中信信托-苏赢56号-惠山文商旅	非标准化债权类资产	180,350,596.52	3.60%
5	交银国信-丰产惠利3008号-蚂蚁花呗	非标准化债权类资产	150,841,438.27	3.01%
6	交银国际信托-融城1040号-淮安宏信	非标准化债权类资产	150,408,814.17	3.00%
7	杭工商信托-玖盈130号-绍兴滨海-第二期	非标准化债权类资产	130,219,076.00	2.60%
8	24 鄞开 04	债券	123,351,363.29	2.46%
9	23 如东 01	债券	104,478,295.89	2.09%
10	23 萧控 04	债券	103,663,645.21	2.07%

(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	外贸信托-云虹15号-京东金条	291	300,000,000.00	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
京东导流、信托自主审核通过的借款人	中信信托-惠泽17号-京东白条	312	300,000,000.00	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
无锡市惠山文商旅集团有限公司	中信信托-苏赢56号-惠山文商旅	316	180,000,000.00	按季付息,到期一次还本	投资信托计划产品	正常
蚂蚁个人消费授信付款	交银国信-丰产惠利3008	301	150,000,000.00	循环期不还本不付息,	投资信托计划	正常

资产借款人	号-蚂蚁花呗			摊还期按月 过手摊还本息	产品	
淮安市宏信 国有资产投 资管理有限 公司	交银国际信 托-融城 1040 号-淮 安宏信	315	150,000,000 .00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
绍兴滨海新 区发展集团 有限公司	杭工商信托- 玖盈 130 号- 绍兴滨海-第 二期	292	130,000,000 .00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
奇富借条借 款人	中粮信托-富 星 1 号-三六 零	304	100,000,000 .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
绍兴高新技 术产业开发 区投资发展 集团有限公 司	杭工商信托- 玖盈 142 号- 绍兴高新	316	88,000,000. 00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
新沂市新源 水务投资发 展有限公司	陆家嘴信托- 稳新-苏睿 32 号集合资 金信托计划 (新源水务) 第二期	315	70,000,000. 00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
徐州市新沂 经济技术开 发有限责任 公司	陆家嘴信托- 稳新-苏睿 32 号集合资 金信托计划 (新沂经开) 第二期	315	70,000,000. 00	按季付息, 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	中诚信托-苏 诚 10 号-盐 都国控-第二 期	315	50,000,000. 00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
南京创启科 技发展有限 公司	北方信托-高 启 1 号-1 期- 南京创启	316	40,000,000. 00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常
泰州通泰投 资有限公司	上海信托-泰 州通泰-上信 泰州通泰贷 款集合资金	303	10,000,000. 00	按季付息, 到期一次还 本	投资信 托计划 产品	正常

	信托计划					
如东县民泰城乡建设工程有限公司	上海信托-如东民泰-1	315	1,000,000.00	按半年度付息，到期一次还本	投资信托计划产品	正常
江苏运东控股集团有限公司	陆家嘴信托-稳新-苏睿33号集合资金信托计划（运东）	309	1,000,000.00	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（元）	经营范围
奇富借条借款人	-	-	-
泰州通泰投资有限公司	2009-04-15	3,056,807,000.00	投资管理，以自有资金对园区产业配套设施进行投资，房屋租赁，经济与商务咨询服务，计算机软硬件研发与销售，建材销售，绿化工程设计与施工，物业管理，酒店管理，会议服务，机械设备租赁，国内各类广告制作、设计、发布，土地整理开发，基础设施建设，土石方工程，水污染治理，洗车服务。（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）许可项目：技术进出口；进出口代理；货物进出口；特种设备安装改造修理；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务（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，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；金属材料销售；橡胶制品销售；特种设备销售；专用设备修理；电气设备修理；通用设备修理；电力电子元器件销售；电线、电缆经营；通讯设备销售；电子产品销售；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；建筑装饰材料销售；塑料制品销售（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）
江苏运东控股集团有限公司	2018-09-03	3,000,000,000.00	一般项目：控股公司服务；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；工程管理服务；园区管理服务；市政设施管理；融资咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；股权投资（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）
南京创启科	2011-05-04	1,913,908	高新技术企业孵化；建筑安装工程施工；房屋租

技发展有限 公司		, 500.00	赁；物业管理；停车场服务；企业管理服务；会务服务；展览展示服务。（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：新材料技术研发；软件开发；园区管理服务；电子元器件制造；电子元器件批发；电子元器件零售（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）
蚂蚁个人消费授信付款资产借款人	-	-	-
如东县民泰城乡建设工程有限公司	2013-04-24	1,000,000,000.00	房地产开发经营；为城市基础建设投资、开发、服务；房屋建筑工程、市政公用工程、公路工程、建筑智能化工程、园林绿化工程、水利工程施工；房屋征收劳务服务；房屋拆除；供应生活饮用水；自来水管网建设、安装、维护；污水处理设施、环保基础设施投资建设；苗木种植；自有房屋租赁服务；建材销售；水利工程投资；水利基础设施建设；地下综合管廊规划、投资、建设、运营、维护、咨询及项目管理。（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）
新沂市新源水务投资发展有限公司	2012-11-01	1,500,000,000.00	城乡水利(务)各项基础设施及配套项目的投资、开发、建设和管理；水土资源及旅游项目的开发、利用；授权范围内的国有资产经营管理及投资。（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：水产养殖（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：建筑材料销售；金属制品销售；塑料制品销售；水产品批发；水产品零售（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）
绍兴高新技术产业开发区投资发展集团有限公司	2005-03-09	500,000,000.00	一般项目：城市基础设施投资开发、营运和管理养护；建设工程项目代建（涉及许可或资质的凭有效许可或资质经营）；土地开发投资；土地开发；停车服务；房屋租赁；批发零售：建筑材料、物业管理；场地租赁；保洁服务；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）。
淮安市宏信国有资产投资管理有限公司	2015-11-11	7,000,000,000.00	淮安市淮安区人民政府授权的国有资产投资、管理、经营、企业托管、资产重组业务、土地开发整理、房地产开发、销售（须取得许可后方可经营）。（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）许可项目：建设工程施工；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;规划设计管理;城市公园管理;灌溉服务;水利相关咨询服务;工程管理服务;停车场服务;广告发布;电动汽车充电基础设施运营(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	-	-	-
徐州市新沂经济技术开发区有限责任公司	1996-05-27	250,000,000.00	一般项目:技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;建筑材料销售;市政设施管理;环境保护专用设备销售;园林绿化工程施工;树木种植经营(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	5,000,000,000.00	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)
绍兴滨海新区发展集团有限公司	2013-03-25	3,900,000,000.00	基础设施建设、营运和管理养护;场地租赁、物业管理、保洁服务、餐饮管理。(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)
无锡市惠山文商旅集团有限公司	2002-10-25	2,000,000,000.00	许可项目:网络文化经营;旅游业务(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,具体经营项目以审批结果为准)一般项目:农村民间工艺及制品、休闲农业和乡村旅游资源的开发经营;园区管理服务;会议及展览服务;游览景区管理;商业综合体管理服务;品牌管理;工艺美术品及收藏品零售(象牙及其制品除外);物业管理;文化场馆管理服务;组织文化艺术交流活动;以自有资金从事投资活动;城乡市容管理;非居住房地产租赁;自有资金投资的资产管理服务(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)

(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	报告期投资的证券
-------	------	------	----------	----------

			数量（张）	金额（元）
无锡市建融实业有限公司	258491.SH	25 建融 01	900,000.00	90,000,000.00

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	ZZGL202504091189	江苏信托安源 5 号集合资金信托计划	42,526,509.84	43,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL202504091190	江苏信托安源 6 号集合资金信托计划	39,965,150.39	40,000,000.00
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	244,900,158.29	300,000,000.00

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	苏州信托有限公司	479,999,520.00
代销费	江苏银行股份有限公司	728,194.55
托管费	江苏银行股份有限公司	230,741.01

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）
2025-06-30	4,283,779,379.96
2025-03-31	5,068,806,489.61

四. 投资运作情况

1、运作期回顾

本理财产品以固收类资产和非标资产为主，主要配置优质非标与中高等级债券，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。二季度债券市场整体呈震荡下行趋势，产品整体表现较为稳健，后续有望继续提供长期稳健收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

从基本面看，二季度GDP增速为5.2%，经济运行总体平稳。其中工业生产增长较快，制造业温和回暖。6月规模以上工业增加值同比增长6.8%，环比增长0.50%；制造业采购经理指数(PMI)为49.7%，较5月上升0.2个百分点。金融数据方面，6月社会融资规模增量4.2万亿元，同比多增9008亿元，政府债券和对实体经济发放的贷款是拉动社会融资规模较快增长的主要因素。经济数据方面，5月社零增速冲高至6.4%之后，6月社零略有回落，同比增长4.8%，预期增5.6%，6月增速下滑主要原因在于餐饮收入增速明显下滑。物价方面，通缩压力仍然存在。4、5月CPI同比均为-0.1%，环比为0.1%和-0.2%，PPI同比为-2.7%和-3.3%，环比均为-0.4%；6月CPI同比为0.1%，环比为-0.1%，PPI同比为-3.6%，环比为-0.4%。总体二季度经济景气度虽有所回落，但仍顶住压力、迎难而上，呈现出总体平稳、稳中向好的态势。由于特朗普关税事件的持续发酵，外部不稳定不确定因素较多，国内有效需求不足，经济回升向好基础仍需加力巩固。

债券市场方面，受货币政策延续宽松基调等影响，二季度收益率整体呈现“宽幅震荡、中枢下行”特征。4月份受美国加征关税、基本面边际走弱因素影响，中长端利率大幅下行，资金面也有所回暖，因此债市走出牛平特征。5月中旬开始，国债收益率触底后快速反弹；6月中下旬开始，随着央行放量投放，资金利率超预期宽松，叠加基本面趋弱引发配置资金“跨季抢跑”，收益率再度下行。

未来，根据市场变化，控制组合久期处于合理稳健区间。资产配置上兼顾安全性、流动性和收益性，坚守风险合规底线，紧密跟踪市场变化，强化投资研究分析，致力于为广大投资者创造长期稳健的投资回报。

3、流动性风险分析

本产品持仓优质非标资产与中高等级债券，抗市场波动能力较强，通过组合久期管理、流动性指标监测等多项措施持续加强久期与流动性管理，有效控制产品的流动性风险。

苏银理财有限责任公司

2025 年 06 月 30 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。

