

## “苏银理财恒源融达 1 号”理财产品

### 2025 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）     | 72,807,090,567.60  |
| 产品资产净值（元）         | 99,000,423,202.49  |
| 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（元）         | 100,830,853,175.47 |
| 杠杆水平              | 101.85%            |

#### 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)  |
|------------|----------------------|----------|----------|-------------|
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 A   | 1.359769 | 1.359769 | 2.30%-3.10% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 E50 | 1.359769 | 1.359769 | 2.35%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 F   | 1.359767 | 1.359767 | 2.35%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 G   | 1.359768 | 1.359768 | 2.40%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达 1 号 6 月 H   | 1.359846 | 1.359846 | 2.40%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达             | 1.359661 | 1.359661 | 2.20%-3.00% |

|            |                                   |          |          |             |
|------------|-----------------------------------|----------|----------|-------------|
|            | 1号6月I                             |          |          |             |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月J                 | 1.359846 | 1.359846 | 2.35%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月JS鑫福款             | 1.361070 | 1.361070 | 2.30%-3.10% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月JS鑫福优<br>享        | 1.359780 | 1.359780 | 2.35%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月JS鑫福尊<br>享        | 1.359780 | 1.359780 | 2.40%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月K                 | 1.362803 | 1.362803 | 2.40%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月P                 | 1.359989 | 1.359989 | 2.40%-3.20% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月Q                 | 1.357144 | 1.357144 | 2.20%-3.00% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月S                 | 1.359846 | 1.359846 | 2.30%-3.10% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月Z                 | 1.357845 | 1.357845 | 2.20%-3.00% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月（北部湾银<br>行专属）     | 1.359509 | 1.359509 | 2.25%-3.05% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月（代发专享）            | 1.359768 | 1.359768 | 2.35%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月（碳账户专<br>享）       | 1.359768 | 1.359768 | 2.35%-3.15% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月（芙蓉锦<br>程·优选-尊享款） | 1.360626 | 1.360626 | 2.45%-3.25% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月（芙蓉锦<br>程·优选）     | 1.357465 | 1.357465 | 2.20%-3.00% |
| 2025-12-31 | 苏银理财恒源融达<br>1号6月鑫福款               | 1.359769 | 1.359769 | 2.30%-3.10% |

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     | 57.96%      | 27.43%      |
| 2  | 权益类       | 12.55%      | 1.88%       |
| 3  | 商品及金融衍生品类 | 0.18%       | -           |
| 4  | 混合类       | -           | -           |
|    | 合计        | 70.69%      | 29.31%      |

#### (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 | 3,313,191,961.30 | 3.24%        |
| 2  | 招银优1                  | 权益类投资   | 2,303,352,234.36 | 2.26%        |
| 3  | 建行优1                  | 权益类投资   | 2,001,159,698.60 | 1.96%        |
| 4  | 25农发31                | 债券      | 1,044,896,405.48 | 1.02%        |
| 5  | 工商银行宜兴支行20(20230728)  | 现金及银行存款 | 960,870,427.77   | 0.94%        |
| 6  | 工商银行海州支行20(20230728)  | 现金及银行存款 | 960,870,427.77   | 0.94%        |
| 7  | 融达1号农行CFETS存款20250919 | 现金及银行存款 | 803,882,666.32   | 0.79%        |
| 8  | 农业银行如皋市支行16(20230728) | 现金及银行存款 | 767,823,115.78   | 0.75%        |
| 9  | 中行优3                  | 权益类投资   | 718,590,868.52   | 0.70%        |
| 10 | 25农发11                | 债券      | 709,317,265.22   | 0.69%        |

#### (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<br>(元) | 经营范围 |
|------|------|-------------|------|
| -    | -    | -           | -    |

(四) 关联交易情况

1、理财产品关联交易

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<br>数量(张) | 报告期投资的证券<br>金额(元) |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 江苏金融租赁股份有限公司   | 262380001.I<br>B | 23 江苏租赁<br>绿债 01  | 500,000.00        | 51,772,076.03     |
| 镇江产业投资控股集团有限公司 | 102581387.I<br>B | 25 镇江产投<br>MTN003 | 1,000,000.00      | 100,000,000.00    |
| 江南金融租赁股份有限公司   | 2422010.IB       | 24 江南金租<br>绿色债 01 | 200,000.00        | 20,500,200.55     |
| 镇江产业投资控股集团有限公司 | 102580522.I<br>B | 25 镇江产投<br>MTN001 | 700,000.00        | 69,356,936.85     |

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<br>数量(张) | 报告期投资的证券<br>金额(元) |
|------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 苏州银行股份有限公司 | 102584022.I<br>B | 25 镇江产投<br>MTN008 | 200,000.00        | 20,000,000.00     |
| 东吴证券股份有限公司 | 281113.SH        | 25 扬易 03          | 700,000.00        | 70,000,000.00     |
| 东吴证券股份有限公司 | 102584835.I<br>B | 25 昆山国创<br>MTN005 | 500,000.00        | 50,000,000.00     |
| 江苏银行股份有限公司 | 042580117.I<br>B | 25 南京滨江<br>CP001  | 700,000.00        | 70,000,000.00     |
| 江苏银行股份有限公司 | 102580199.I<br>B | 25 苏海投资<br>MTN001 | 500,000.00        | 50,000,000.00     |
| 江苏银行股份有限公司 | 102580616.I<br>B | 25 盐城城镇<br>MTN002 | 600,000.00        | 60,000,000.00     |
| 江苏银行股份有限公司 | 102581387.I<br>B | 25 镇江产投<br>MTN003 | 1,000,000.00      | 100,000,000.00    |
| 江苏银行股      | 032580696.I      | 25 贾汪旅游           | 1,000,000.00      | 100,000,000.00    |

|                |                   |                            |              |                |
|----------------|-------------------|----------------------------|--------------|----------------|
| 份有限公司          | B                 | PPN001                     |              |                |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 012580282. I<br>B | 25 吴中经发<br>SCP003          | 200,000.00   | 20,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 102581210. I<br>B | 25 安市淮阴<br>MTN001          | 500,000.00   | 50,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 102585349. I<br>B | 25 钟楼新城<br>MTN004          | 50,000.00    | 5,000,000.00   |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 032501302. I<br>B | 25 扬州新材<br>PPN003          | 500,000.00   | 50,000,000.00  |
| 东吴证券股<br>份有限公司 | 280866. SH        | 25 镇文 05                   | 500,000.00   | 50,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 012580344. I<br>B | 25 高淳建设<br>SCP002          | 300,000.00   | 30,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 042580090. I<br>B | 25 江宁科学<br>CP002           | 700,000.00   | 70,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 102581207. I<br>B | 25 方洋<br>MTN001            | 500,000.00   | 50,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 042580042. I<br>B | 25 宿迁交通<br>CP001           | 400,000.00   | 40,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 012580528. I<br>B | 25 高淳经开<br>SCP003          | 800,000.00   | 80,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 032501226. I<br>B | 25 宿城国资<br>PPN008          | 165,000.00   | 16,500,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 032501341. I<br>B | 25 镇江城投<br>PPN001          | 500,000.00   | 50,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 012580132. I<br>B | 25 大唐发电<br>SCP001          | 2,000,000.00 | 200,000,000.00 |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 102582974. I<br>B | 25 太仓资产<br>MTN001          | 300,000.00   | 30,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 102582450. I<br>B | 25 毅达资本<br>MTN001(科<br>创债) | 150,000.00   | 15,000,000.00  |
| 江苏银行股<br>份有限公司 | 102580374. I<br>B | 25 兴化国投<br>MTN002          | 1,000,000.00 | 100,000,000.00 |

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<br>码             | 金融工具名<br>称                   | 报告期投资的证券<br>数量   | 报告期投资的证券<br>金额(元) |
|-----------------------|------------------------|------------------------------|------------------|-------------------|
| 江苏省国际<br>信托有限责<br>任公司 | NETA2020123<br>0000002 | 江苏信托鼎<br>泰1号集合<br>资金信托计<br>划 | 2,747,885,582.00 | 3,410,000,000.00  |

|                  |                      |                   |                  |                  |
|------------------|----------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 江苏省国际信托有限责任公司    | ZZGL2025040<br>91188 | 江苏信托安源4号集合资金信托计划  | 1,129,119,448.00 | 1,210,000,000.00 |
| 江苏省国际信托有限责任公司    | ZZGL2025040<br>91190 | 江苏信托安源6号集合资金信托计划  | 1,724,809,904.00 | 1,885,690,650.00 |
| 江苏省国际信托有限责任公司    | ZZGL2021091<br>50141 | 江苏信托鼎泰3号集合资金信托计划  | 808,265,932.00   | 950,000,000.00   |
| 江苏省国际信托有限责任公司    | ZZGL2025040<br>91186 | 江苏信托安源2号集合资金信托计划  | 1,355,753,542.00 | 1,365,000,000.00 |
| 江苏省国际信托有限责任公司    | ZZGL2025040<br>91189 | 江苏信托安源5号集合资金信托计划  | 4,911,243,010.00 | 6,161,304,850.00 |
| 华泰证券(上海)资产管理有限公司 | ZZGL2025052<br>11221 | 华泰银泰精选16号集合资产管理计划 | 100,120,144.00   | 100,000,000.00   |
| 江苏省国际信托有限责任公司    | ZZGL2025040<br>91187 | 江苏信托安源3号集合资金信托计划  | 653,759,442.00   | 655,000,000.00   |
| 华泰证券(上海)资产管理有限公司 | ZZGL2025060<br>91241 | 华泰银泰精选17号集合资产管理计划 | 5,000,000.00     | 5,000,000.00     |

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   | 东吴证券股份有限公司       | 3,761,480,905.64 |
| 二级交易 | 华泰证券股份有限公司       | 436,525,064.38   |
| 托管费  | 江苏银行股份有限公司       | 17,545,484.98    |
| 二级交易 | 江苏苏州农村商业银行股份有限公司 | 49,548,315.47    |
| 回购   | 江苏省国际信托有限责任公司    | 2,726,450,968.00 |
| 代销费  | 江苏银行股份有限公司       | 75,219,988.94    |
| 二级交易 | 东吴证券股份有限公司       | 259,389,311.83   |
| 二级交易 | 江苏省国际信托有限责任公司    | 2,674,644,237.10 |



|      |                  |                |
|------|------------------|----------------|
| 代销费  | 江苏仪征农村商业银行股份有限公司 | 83,107.94      |
| 二级交易 | 苏银理财有限责任公司       | 899,364,545.45 |

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。

2、关联方申购理财产品

报告期内，除本公司以外的关联方累计申购本产品 6,566,806.00 元。

(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）           |
|------------|-------------------|
| 2025-12-31 | 72,807,090,567.60 |
| 2025-09-30 | 69,021,992,406.11 |

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2025年债券市场呈现典型的“N”型走势，市场运行特征较往年发生变化，债券市场对宏观经济数据逐渐脱敏，股债跷跷板效应有所强化，行情演绎由资金面收敛、贸易摩擦冲击、反内卷交易、监管新规等事件依次驱动，波动率有所加大，“低利率、高波动”成为投资者新体感。10年期国债收益率在1.60%-1.90%区间内反复拉锯，结束了前期单边下行趋势，最终收于1.85%，较2025年初上行约24bps。

权益市场主要呈现上涨态势。年初以DeepSeek、豆包等为代表的软科技突破，改变了中国的科技叙事定位，引发了全球市场对科技股乃至中国整体的资产重估热潮。4月美国威胁对华征收高额关税，主要指数出现一波大幅下跌，但持续时间较短，在政策刺激和“国家队”资金入场呵护下，市场很快修复了关税跌幅；七八月，行情主要围绕海外稳定币、国内93阅兵的叙事逻辑展开，均推动估值有了大幅的上行。9月海外英伟达再次传出宏大叙事，带动国内大盘科技股获得资金追捧，表现为以科技企业为主的创业板指数持续创出阶段性新高。但随着海外AI板块的泡沫担忧再起，以及部分投资者“落袋为安”的心态，年末市场转为高位震荡。

报告期内，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，严格控制组合久期，通过分散投资降低组合风险，降低波动率，时刻关注债券市场调整带来的债券配置机会，力求提高组合收益。

2、后市展望及下阶段投资策略

展望2026年一季度，开门红是最为重要的宏观主线，十五五开局之年叠加信贷节奏的不断前置，1月份新增信贷大概率创出历史新高；12月的PMI数据显示出口链保持韧性，供需两

端均有恢复，开年经济总体情况似乎也将有所改善，考虑到当前绝对收益率水平尚可，债市开年虽难有趋势性机会，但配置和短线交易价值仍具有较好性价比。后续来看，信用配置仍是首选，债市波动之中，将通过精选票息资产增加信用债仓位占比至合意水平，长久期利率债的参与会更加谨慎。

本组合将根据市场情况择机参与交易机会，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

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

2025 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。

