

# “苏银理财恒源目标盈 31 期”理财产品

## 2025 年年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源目标盈 31 期”理财产品于 2025 年 01 月 09 日成立，于 2025 年 01 月 09 日正式投资运作。

### 一、产品基本情况

产品名称	苏银理财恒源目标盈 31 期
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003124000172
产品运作方式	封闭式净值型
报告期末产品存续份额（份）	411,818,967.00
产品资产净值（元）	422,875,334.22
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	31000188000634233
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）	423,032,072.82
杠杆水平	100.04%

### 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	苏银理财恒源目标盈 31 期	1.026847	1.026847	2.6%-3.6%

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	57.67%	39.94%
2	权益类	2.39%	-
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	-
合计		60.06%	39.94%

(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-新毅13号-网商银行	非标准化债权类资产	89,168,231.97	20.68%
2	25常发01	债券	41,115,888.77	9.54%
3	25瀛洲01	债券	41,072,307.40	9.53%
4	25东泰01	债券	41,030,374.25	9.52%
5	25滨江01	债券	30,064,354.93	6.97%
6	25金桥03	债券	20,549,467.95	4.77%
7	24章控04	债券	20,542,423.29	4.76%
8	25金坛01	债券	20,281,824.11	4.70%
9	25金坛国发MTN001	债券	20,155,582.19	4.68%
10	现金及银行存款	现金及银行存款	10,492,885.74	2.43%

(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
网商银行导流、信托自主审核通过的借款人	上海信托-新毅13号-网商银行	394	86,200,000.00	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
度小满导流、信托自主审核通过的借款人	云南信托-满盈4号-4期-度小满	381	1,000,000.00	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

2、融资客户情况

融资客户	成立日期	注册资本 (元)	经营范围
网商银行导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-
度小满导流、信托自主审核通过的借款人	-	-	-

(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)
东吴证券股份有限公司	257888.SH	25 瀛洲 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	ZZGL202504091189	江苏信托安源5号集合资金信托计划	3,756,709.00	5,000,000.00
江苏省国际信托有限责任公司	NETA2020123000002	江苏信托鼎泰1号集合资金信托计划	47,604,899.00	58,000,000.00
江苏省国际信托有限责任	ZZGL202109150141	江苏信托鼎泰3号集合	25,522,423.00	30,000,000.00

任公司		资金信托计划		
江苏省国际信托有限责任公司	ZZGL2025040 91188	江苏信托安源4号集合资金信托计划	1,505,342.00	1,500,000.00

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）
托管费	江苏银行股份有限公司	79,012.15
代销费	江苏银行股份有限公司	383,513.01
二级交易	苏银理财有限责任公司	20,730,798.81

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 0.00 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	411,818,967.00
2025-09-30	411,818,967.00

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2024年债市行情演绎过快，对基本面及货币宽松预期过度透支，使得2025年收益率下行空间被提前压缩，因此2025年债券市场更多地是对“透支”行情的理性修复。与此同时，宏观叙事的积极变化远超基本面，贸易摩擦等不可预测因素增多，叠加权益市场回暖，债券市场呈现出震荡加剧的走势，2025年全年10年期国债收益率在1.6-1.9%之间波动。

本报告期内，产品管理人通过对宏观利率走势与信用风险的深度研判，灵活调整组合久期，在债市阶段性修复行情中积极捕捉止盈机会。四季度本产品以固收类资产为主，重点配置了流动性好、信用等级高的利率债、中高等级信用债以及部分优质非标资产，以获取稳健的票息收入和资本利得。在久期管理方面，产品根据对利率走势的判断，灵活调整组合久期，以平衡收益弹性和利率风险。在信用风险控制方面，产品严格筛选持仓资产的发行主体与底层资产，主动规避了潜在风险较高的行业与企业。

## 2、后市展望及下阶段投资策略

展望2026年一季度，市场将聚焦“十五五”规划开局及信贷“开门红”主线。虽然1月信贷投放预期与经济复苏韧性可能使债市缺乏明显的趋势性机会，但当前绝对收益率水平仍具备较好的配置与短线交易性价比。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。

## 3、流动性风险分析

在流动性风险管理方面，本产品持仓资产中标准化债权类资产较高，资产变现能力强。管理人通过实时动态监测现金流匹配情况，持续优化持仓结构与久期分布，确保产品流动性始终处于安全、合理的水平。

## 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。

