

## “苏银理财恒源封闭债权 134 期”理财产品

### 2025 年半年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源封闭债权 134 期”理财产品于 2024 年 09 月 27 日成立，于 2024 年 09 月 27 日正式投资运作。

#### 一、产品基本情况

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| 产品名称              | 苏银理财恒源封闭债权 134 期  |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003124000122    |
| 产品运作方式            | 封闭式净值型            |
| 报告期末产品存续份额（份）     | 276,360,843.00    |
| 产品资产净值（元）         | 282,532,469.37    |
| 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              | 31000188000617009 |
| 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）         | 282,745,676.22    |
| 杠杆水平              | 100.08%           |

#### 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<br>(年化) |
|------------|-------------------------|----------|----------|----------------|
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源封闭债权 134 期 12 月 A | 1.022457 | 1.022457 | 2.90%          |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源封闭债权 134 期 12 月 B | 1.021693 | 1.021693 | 2.80%          |
| 2025-06-30 | 苏银理财恒源封闭债权 134 期 12 月 C | 1.020164 | 1.020164 | 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     | 0.70%       | 99.30%      |
| 2  | 权益类       | —           | —           |
| 3  | 商品及金融衍生品类 | —           | —           |
| 4  | 混合类       | —           | —           |
|    | 合计        | 0.70%       | 99.30%      |

#### (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  | 中信信托-苏赢42号-惠山高科-1     | 非标准化债权类资产 | 60,078,414.23 | 20.27%       |
| 2  | 华鑫信托-鑫安409号-泰州国控      | 非标准化债权类资产 | 28,053,282.59 | 9.46%        |
| 3  | 华鑫信托-惠盈格昱17号-京东白条     | 非标准化债权类资产 | 22,013,278.36 | 7.43%        |
| 4  | 现金及银行存款               | 现金及银行存款   | 3,425,711.00  | 1.16%        |
| 5  | 22 中国银行二级 01          | 债券        | 1,415,008.16  | 0.48%        |
| 6  | 25 交通银行 CD142         | 同业存单      | 1,253,804.34  | 0.42%        |
| 7  | 21 工商银行二级 02          | 债券        | 1,101,683.93  | 0.37%        |
| 8  | 23 常高新 MTN002         | 权益类投资     | 1,021,317.38  | 0.34%        |
| 9  | 中粮信托-谷丰110号-蚂蚁花呗-第十三期 | 非标准化债权类资产 | 1,014,912.33  | 0.34%        |
| 10 | 24 中信银行 CD337         | 同业存单      | 1,003,403.28  | 0.34%        |

#### (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 |
|--------------------|-------------------------|-----------|---------------|-------------------------|----------|------|
| 无锡惠山高科集团有限公司       | 中信信托-苏赢 42 号-惠山高科-1     | 100       | 60,000,000.00 | 按季付息, 到期一次性还本           | 投资信托计划产品 | 正常   |
| 泰州国控投资集团有限公司       | 华鑫信托-鑫安 409 号-泰州国控      | 100       | 28,000,000.00 | 按季付息, 到期一次性还本           | 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 | 华鑫信托-惠盈格显 17 号-京东白条     | 87        | 22,000,000.00 | 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   |
| 蚂蚁个人消费授信付款资产借款人    | 中粮信托-谷丰 110 号-蚂蚁花呗-第十三期 | 90        | 1,000,000.00  | 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   |

2) 融资客户情况

| 融资客户         | 成立日期       | 注册资本(元)           | 经营范围   |
|--------------|------------|-------------------|--|
| 泰州国控投资集团有限公司 | 2021-07-14 | 6,000,000,000.00  | 许可项目: 房地产开发经营; 城市生活垃圾经营性服务; 非银行金融业务; 金融资产管理服务; 各类工程建设活动(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: 股权投资; 以自有资金从事投资活动; 工程管理服务; 城市绿化管理; 市政设施管理; 土地使用权租赁; 住房租赁; 仓储设备租赁服务; 污水处理及其再生利用; 水污染治理; 水环境污染防治服务; 环保咨询服务; 物业管理; 信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务); 会议及展览服务; 树木种植经营; 花卉种植; 中草药种植; 农产品的生产、销售、加工、运输、贮藏及其他相关服务(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) |
| 无锡惠山高科集团有限公司 | 2019-03-29 | 12,000,000,000.00 | 许可项目: 建设工程施工; 建设工程设计; 建设工程监理(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: 新材料技术研发; 以自有资金从事投资活动; 自有资金投资的资产管理服务; 市政设施管理; 工程管理服务; 土石方工程施工; 园林绿化工程施工; 城乡市容管理; 园区管理服务  |

|                   |   |   |  |
|-------------------|---|---|--|
|                   |   |   | 务；住房租赁；五金产品批发；金属材料销售；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；劳务服务（不含劳务派遣）；物业管理；企业管理；会议及展览服务；市场营销策划；数据处理和存储支持服务；数据处理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（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 | - | - | -  |
| 蚂蚁个人消费授信付款资产借款人   | - | - | -  |

## (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） |
|-------|------|------|---------------|---------------|
| -     | -    | -    | -             | -             |

## 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） |
|-------|--------|--------|------------|---------------|
| -     | -      | -      | -          | -             |

## 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  | 江苏银行股份有限公司 | 97,940.40 |
| 托管费  | 江苏银行股份有限公司 | 27,919.61 |

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 | 276,360,843.00 |
| 2025-03-31 | 276,360,843.00 |

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。上半年债券市场整体呈震荡趋势，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

基本面方面，上半年我国经济顶住压力实现较高增长，GDP 同比增速录得 5.3%，其中一、二季度 GDP 分别增长 5.4%、5.2%。上半年我国社零额累计实现 5% 的增长，较一季度增加 1.5 个百分点，且高于去年全年水平，消费整体仍延续改善的趋势。新动能持续形成高贡献，外需相关行业生产边际修复，但与内需挂钩的上游工业生产仍然偏弱。债市方面，2025 年上半年债市呈高波动、重交易的特征，债券收益率曲线平坦化。债市收益率先上后下。年初十年国债收益率围绕 1.6% 左右震荡。2 月以来，央行流动性紧缩叠加股市快速上涨等因素，十年期国债收益率快速上升至 1.88% 左右。二季度在中美贸易摩擦和央行降准降息的背景下，国债收益率快速下行至 1.65% 左右，随后维持震荡态势直到季末。展望下半年，在股市强势上涨及风险偏好上升的背景下，债市预计延续震荡格局。但从近期国内基本面数据来看，三季度以来的内部变化弱于预期，需求修复转弱。后续若股市进入登顶回落期，风险偏好反转，债市或走向修复。

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。

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

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。

