

# “苏银理财恒源封闭债权 164 期”理财产品

## 2025 年三季度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财恒源封闭债权 164 期”理财产品于 2025 年 06 月 19 日成立，于 2025 年 06 月 19 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 164 期     |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003125000093       |
| 产品运作方式            | 封闭式净值型               |
| 报告期末产品存续份额（份）     | 2, 207, 025, 011. 00 |
| 产品资产净值（元）         | 2, 214, 472, 876. 26 |
| 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              | 31000188000683227    |
| 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）         | 2, 214, 590, 793. 15 |
| 杠杆水平              | 100. 01%             |

### 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) |
|------------|-------------------------------|-----------|-----------|------------|
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭债权 164 期 13 月 A       | 1. 003327 | 1. 003327 | 2. 85%     |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭债权 164 期 13 月 AJS 鑫福款 | 1. 003327 | 1. 003327 | 2. 85%     |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭债权 164 期 13 月 B       | 1. 003327 | 1. 003327 | 2. 85%     |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭债权 164 期 13 月 C       | 1. 003469 | 1. 003469 | 2. 90%     |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭债权 164 期 13 月 D       | 1. 003893 | 1. 003893 | 2. 85%     |

|            |                                       |          |          |       |
|------------|---------------------------------------|----------|----------|-------|
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 E           | 1.003610 | 1.003610 | 2.95% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 F           | 1.003893 | 1.003893 | 2.75% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 G           | 1.003044 | 1.003044 | 2.75% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 H           | 1.002761 | 1.002761 | 2.65% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 I           | 1.003672 | 1.003672 | 2.75% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 J           | 1.003186 | 1.003186 | 2.80% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 K           | 1.003610 | 1.003610 | 2.95% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 S<br>(私行专属) | 1.003469 | 1.003469 | 2.90% |
| 2025-09-30 | 苏银理财恒源封闭<br>债权 164 期 13 月 Z           | 1.003610 | 1.003610 | 2.95% |

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     | 0.03%       | 99.97%      |
| 2  | 权益类       | —           | —           |
| 3  | 商品及金融衍生品类 | —           | —           |
| 4  | 混合类       | —           | —           |
| 合计 |           | 0.03%       | 99.97%      |

#### (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 | 108,719,140.53 | 4.65%        |

|    |                          |           |               |       |
|----|--------------------------|-----------|---------------|-------|
| 2  | 天津信托-天实 528 号-蚂蚁花呗-第一期   | 非标准化债权类资产 | 50,276,506.93 | 2.15% |
| 3  | 25 交行 TLAC 非资本债 01A (BC) | 债券        | 40,536,015.68 | 1.74% |
| 4  | 25 国开 05                 | 债券        | 25,170,434.13 | 1.08% |
| 5  | 24 国开 05                 | 债券        | 16,326,552.59 | 0.70% |
| 6  | 25 交通银行 CD006            | 同业存单      | 16,039,202.01 | 0.69% |
| 7  | 25 中国银行 CD049            | 同业存单      | 15,893,608.11 | 0.68% |
| 8  | 25 南京安居 PPN001 (绿色)      | 债券        | 14,240,694.83 | 0.61% |
| 9  | 21 永阳 01                 | 债券        | 14,121,396.14 | 0.60% |
| 10 | 25 国开 10                 | 债券        | 13,101,636.85 | 0.56% |

### (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 |
|---------------|------------------------|------------|---------------|------------------------|----------|------|
| 蚂蚁消费授信付款资产借款人 | 天津信托-天实 528 号-蚂蚁花呗-第一期 | 178        | 50,000,000.00 | 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 |
|---------------|------|----------|------|
| 蚂蚁消费授信付款资产借款人 | -    | -        | -    |

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

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 | 22,059,649.00  | 25,290,000.00  |
| 江苏省国际信托有限责任公司 | ZZGL202504091186 | 江苏信托安源2号集合资金信托计划 | 248,126,890.00 | 250,000,000.00 |
| 江苏省国际信托有限责任公司 | ZZGL202504091188 | 江苏信托安源4号集合资金信托计划 | 22,304,791.00  | 22,210,000.00  |

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）  |
|------|------------------|------------|
| 代销费  | 江苏苏州农村商业银行股份有限公司 | 1,382.40   |
| 托管费  | 江苏银行股份有限公司       | 111,496.58 |
| 代销费  | 江苏银行股份有限公司       | 271,028.72 |
| 代销费  | 苏州银行股份有限公司       | 10,506.87  |
| 代销费  | 江苏仪征农村商业银行股份有限公司 | 132.94     |

注：本报告中理财产品托管费、代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）              |
|------------|----------------------|
| 2025-09-30 | 2, 207, 025, 011. 00 |
| 2025-06-30 | 2, 207, 025, 011. 00 |

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2025年第三季度，债券市场整体上震荡走弱，从估值角度来看30年国债活跃券从1.85%上行28BP至2.13%，10年国债活跃券由1.64%上行14BP至1.78%，期间30年最高触及2.18%，10年触及1.835%。从经济数据角度，三季度的经济数据整体依然呈现生产偏强，需求偏弱格局，已经披露的7、8月多项经济数据显著低于预期，债市并未对经济基本面过多定价。

在本报告期内，本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。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2025年四季度，债券市场短期情绪仍弱，但中期赔率改善。短期看，债券市场关注点仍在《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》落地影响。在机构赎回债券基金落地前，市场情绪仍难言提振。中期看，在经历了2025年三季度调整后，债市回到了2024年12月初，中央经济工作会议货币政策“适度宽松”位置；考虑到今年四季度经济基本面有利于债市，叠加适度宽松的货币政策，以及目前期限利差处于2024年以来中位数至3/4分位数之间，债市利多因素逐步累积。

3、流动性风险分析

本产品管理人始终将流动性风险管理置于投资管理工作的核心位置。报告期内，产品从资产配置、风险监控和压力测试等多个维度，对产品的流动性风险进行了严格管控。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09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。

