

苏银理财恒源封闭债权 174 期优选 2 年理财产品

2026 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 174 期优选 2 年”理财产品于 2025 年 04 月 25 日成立，于 2025 年 04 月 25 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 174 期优选 2 年
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7003125000064
产品运作方式	封闭式净值型
报告期末产品存续份额（份）	883,264,504.00
产品资产净值（元）	923,860,856.33
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	31000188000679283
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）	1,159,157,016.01
杠杆水平	125.47%

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)
2026-06-30	苏银理财恒源封闭债权 174 期优选 2 年 A	1.045421	1.045421	3.05%-3.35%
2026-06-30	苏银理财恒源封闭债权 174 期优选 2 年 AJS 鑫福款	1.044195	1.044195	2.95%-3.25%
2026-06-30	苏银理财恒源封闭债权 174 期优选 2 年 B	1.043590	1.043590	2.90%-3.20%
2026-06-30	苏银理财恒源封闭债权 174 期优选 2 年 C	1.046010	1.046010	3.10%-3.40%

2026-06-30	苏银理财恒源封闭 债权 174 期优选 2 年 D	1.043590	1.043590	2.90%-3.20%
2026-06-30	苏银理财恒源封闭 债权 174 期优选 2 年 E	1.046616	1.046616	3.15%-3.45%
2026-06-30	苏银理财恒源封闭 债权 174 期优选 2 年 G	1.042985	1.042985	2.85%-3.15%

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	49.57%	42.02%
2	权益类	3.53%	3.12%
3	商品及金融衍生品类	-	-
4	混合类	-	1.76%
合计		53.10%	46.90%

(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	中信建投收益凭证“看涨宝”979期	非标准化 债权类资 产	150,000,000.00	12.82%
2	中信信托-惠泽24号-京东白条	非标准化 债权类资 产	90,719,235.66	7.75%
3	25亭公02	债券	71,327,506.85	6.09%
4	现金及银行存款	现金及银 行存款	69,029,147.52	5.90%
5	24章控04	债券	51,652,055.48	4.41%
6	25运和03	债券	51,158,326.03	4.37%
7	25惠鑫01	债券	51,122,769.87	4.37%

8	24 诸建 01	债券	51,007,675.34	4.36%
9	龙鼎金牛 SMARTCHINA2 系列定制 74 期(461 天)	非标准化 债权类资 产	50,900,000.00	4.35%
10	外贸信托臻璟系列集合 资金信托计划 42 期(抖 音放心借)	非标准化 债权类资 产	50,527,465.67	4.32%

(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
中信建投证 券股份有限 公司	中信建投收 益凭证“看 涨宝”979 期	209	150,000,000 .00	到期还本付 息。	投资券 商收益 凭证	正常
京东导流、 信托自主审 核通过的借 款人	中信信托-惠 泽 24 号-京 东白条	311	90,000,000. 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
申万宏源证 券有限公司	龙鼎金牛 SMARTCHINA 2 系列定制 74 期(461 天)	316	50,000,000. 00	到期还本付 息	投资券 商收益 凭证	正常
抖音导流、 信托自主审 核通过的借 款人	外贸信托臻 璟系列集合 资金信托计 划 42 期(抖 音放心借)	227	50,000,000. 00	循环期付息 不还本, 摊 还期按月过 手摊还本息;	投资信 托计划 产品	正常
参与上市公 司 2025 年员 工持股计划 的员工	安联裕远 22 号资产管理 产品	274	34,360,000. 00	到期一次还 本付息	投资资 产管理 计划	正常
京东导流、 信托自主审 核通过的借 款人	工银安盛-京 烁 3 号 2 期- 优 B-京东金 条	294	10,000,000. 00	循环期按季 付息不还本, 摊还期每月 过手摊还本 息	投资债 权投资 计划和 资产支 持计划	正常
京东导流、 信托自主审 核通过的借 款人	工银安盛-京 烁 3 号 2 期- 中间-京东金 条	294	10,000,000. 00	循环期按年 付息不还本, 摊还期每月 过手摊还本	投资债 权投资 计划和 资产支	正常

				息	持计划	
京东导流、 信托自主审 核通过的借 款人	工银安盛-京 烁3号2期- 优A2-京东 金条	294	5,000,000.0 0	循环期按季 付息不还本, 摊还期每月 过手摊还本 息	投资债 权投资 计划和 资产支 持计划	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
参与上市公司 2025 年员 工持股计划 的员工	-	-	-
中信建投证 券股份有限 公司	2005-11-02	7,756,694 ,800.00	证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资 活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券自 营;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介 绍业务;融资融券业务;代销金融产品业务;股票 期权做市业务;证券投资基金托管业务;销售贵 金属制品。
申万宏源证 券有限公司	2015-01-16	53,500,00 0,000.00	许可项目:证券业务;证券投资咨询;证券投资基 金销售服务;证券投资基金托管。(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, 具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件 为准)一般项目:证券公司为期货公司提供中间 介绍业务。(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)
京东导流、 信托自主审 核通过的借 款人	-	-	-
抖音导流、 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)
-	-	-	-	-

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	ZZGL202504091190	江苏信托安源 6 号集合资金信托计划	19,799,767.00	22,788,000.00
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	24,704,593.00	33,000,000.00

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)
代销费	江苏苏州农村商业银行股份有限公司	7,975.71
代销费	江苏银行股份有限公司	132,525.27
托管费	江苏银行股份有限公司	91,196.03
代销费	江苏仪征农村商业银行股份有限公司	11.22

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)
2026-06-30	883,264,504.00

2026-03-31	883,464,504.00
------------	----------------

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2026年上半年，国内债券市场整体震荡走强，弱复苏基本面与宽松流动性形成共振，“资产荒”逻辑持续主导市场配置行为。基本面维度，经济修复斜率平缓，制造业 PMI 在荣枯线附近波动，地产、消费修复节奏不及预期，稳增长政策以托底为主、未推出强刺激措施，为债市提供了稳固的基本面支撑。货币政策保持稳健偏松基调，央行通过公开市场操作精准呵护流动性。利率债方面，10年期国债收益率中枢较一季度末下行，整体呈“先下后窄幅震荡”走势，长端表现优于短端，收益率曲线小幅平坦化。信用债市场延续利差压缩行情，中高等级城投债、商业银行二永债是配置核心，主流品种信用利差收窄至历史低位，全市场违约率维持低位。整体来看，上半年宏观经济延续温和复苏态势，但面临“供强需弱、结构分化、外部冲击”等多重压力，货币政策维持适度宽松基调。

报告期内，本产品坚持以固收类资产为核心配置、非标资产为辅助补充的投资框架，重点布局优质中高等级信用债与资质优良的非标资产。投资运作中，深度研判宏观市场环境、债券市场供需格局、政策导向及信用风险演化趋势，主动构建并动态优化投资组合，在守住风险底线的前提下力争挖掘超额收益。基于对利率走势的前瞻性判断，灵活调整组合久期水平，统筹平衡收益弹性与利率波动风险，提升组合对不同市场环境的适配性。

2、后市展望及下阶段投资策略

2026 年下半年，国内债券市场预计维持偏强震荡格局，整体机会大于风险。从基本面上看，经济弱修复的大基调难改，地产链修复乏力、消费回暖斜率偏低，内生增长动能仍有不确定性，通胀整体维持低位，基本面对债市的支撑仍在；预计货币政策将延续稳健偏松取向，央行通过公开市场操作精准呵护流动性，资金中枢保持低位运行，为市场提供稳定的套息空间。信用端“资产荒”逻辑仍将延续，中高等级信用债、银行二永债仍具配置性价比，但信用分层态势持续，弱资质区域与主体的尾部风险仍需严格规避。整体来看，下半年债市仍以票息策略为安全底仓，可灵活调整久期把握利率波段机会，兼顾收益弹性与风险防控。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。本产品持仓资产以优质信用债资产为主，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

本托管人勤勉尽责地履行了托管人职责，办理托管账户内资金的往来清算业务。报告期内，本托管人根据法律、法规规定和托管协议约定，在托管职责范围内对贵方在我行开立理财专户的资金划转进行了监督，未发现贵方存在违反法律法规和托管协议，损害本理财项目委托人、受益人利益的行为。

苏银理财有限责任公司

2026 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。

