

## “苏银理财启源现金 1 号”理财产品

### 2025 年半年度投资管理报告

尊敬的投资者：

“苏银理财启源现金 1 号”理财产品于 2018 年 08 月 30 日成立，于 2018 年 08 月 30 日正式投资运作。

#### 一、产品基本情况

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| 产品名称              | 苏银理财启源现金 1 号      |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7003121000014    |
| 产品运作方式            | 开放式净值型            |
| 报告期末产品存续份额（份）     | 32,875,475,106.57 |
| 产品资产净值（元）         | 32,875,475,106.57 |
| 风险收益特征            | 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              | 31000188000310268 |
| 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）         | 37,491,087,493.66 |
| 杠杆水平              | 114.04%           |

#### 二、产品收益与业绩比较基准

| 报告日期       | 销售名称             | 每万份收益  | 七日年化收益率 | 业绩比较基准（年化）          |
|------------|------------------|--------|---------|---------------------|
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金 1 号 DG3 | 0.4823 | 1.75%   | 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金 1 号 K   | 0.4028 | 1.46%   | 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金 1 号 N   | 0.7928 | 2.94%   | 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金 1 号 DG2 | 0.4850 | 1.76%   | 中国人民银行公布的 7 天通知存款利率 |

|            |                      |        |       |                   |
|------------|----------------------|--------|-------|-------------------|
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号WS     | 0.4001 | 1.45% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号F      | 0.4028 | 1.46% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号X      | 0.4028 | 1.46% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号G      | 0.3973 | 1.44% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号S      | 0.4028 | 1.46% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号J      | 0.3836 | 1.39% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号W      | 0.3288 | 1.18% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号H      | 0.4028 | 1.46% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号Q      | 0.9322 | 3.46% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号A      | 0.4028 | 1.46% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号(代发专享) | 0.4165 | 1.51% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号E      | 0.4220 | 1.53% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号DG     | 0.4028 | 1.46% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号P      | 0.8078 | 2.99% | 中国人民银行公布的7天通知存款利率 |
| 2025-06-30 | 苏银理财启源现金<br>1号DG4    | 0.4993 | 1.84% | 中国人民银行公布的7天通知存    |

|  |  |  |  |     |
|--|--|--|--|-----|
|  |  |  |  | 款利率 |
|--|--|--|--|-----|

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     | 81.03%      | 18.97%      |
| 2  | 权益类       | -           | -           |
| 3  | 商品及金融衍生品类 | -           | -           |
| 4  | 混合类       | -           | -           |
| 合计 |           | 81.03%      | 18.97%      |

(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  | 22 农发 06        | 债券      | 2,067,168,520.29 | 5.47%        |
| 2  | 现金及银行存款         | 现金及银行存款 | 1,922,525,088.83 | 5.09%        |
| 3  | 22 农发 12        | 债券      | 1,834,178,573.38 | 4.85%        |
| 4  | 22 进出 13        | 债券      | 672,667,241.71   | 1.78%        |
| 5  | 25 农发 21        | 债券      | 600,011,456.80   | 1.59%        |
| 6  | 25 北京银行 CD010   | 同业存单    | 537,319,198.50   | 1.42%        |
| 7  | 15 国开 18        | 债券      | 517,023,556.72   | 1.37%        |
| 8  | 银行存款 20240923   | 现金及银行存款 | 507,883,612.36   | 1.34%        |
| 9  | 银行存款 20240924   | 现金及银行存款 | 507,583,332.40   | 1.34%        |
| 10 | 银行存款 20241226-5 | 现金及银行存款 | 504,675,000.00   | 1.34%        |

(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 | 资产面值 | 到期分配 | 交易结 | 风险 |
|------|------|------|------|------|-----|----|
|------|------|------|------|------|-----|----|

|   |   | 期限(天) |   | 方式 | 构 | 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) 期末理财产品前十名投资者持有情况

| 序号 | 投资者类别 | 期末持有份额         | 份额占比  |
|----|-------|----------------|-------|
| 1  | 机构    | 457,398,530.79 | 1.39% |
| 2  | 机构    | 300,043,286.85 | 0.91% |
| 3  | 机构    | 127,052,359.62 | 0.39% |
| 4  | 机构    | 120,273,620.89 | 0.37% |
| 5  | 机构    | 108,414,076.37 | 0.33% |
| 6  | 机构    | 108,012,920.26 | 0.33% |
| 7  | 机构    | 88,357,330.64  | 0.27% |
| 8  | 机构    | 76,009,104.22  | 0.23% |
| 9  | 机构    | 70,030,814.34  | 0.21% |
| 10 | 机构    | 60,213,943.98  | 0.18% |

## (五) 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<br>数量(张) | 报告期投资的证券<br>金额(元) |
|-------------|------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| 江苏省国信集团有限公司 | 042580317.1<br>B | 25 苏国信<br>CP002 | 1,000,000.00      | 100,000,000.00    |

## 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) |
|------------|------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| 华泰证券股份有限公司 | 082580114.1<br>B | 25 睿泓<br>ABN002 优先     | 500,000.00        | 50,000,000.00     |
| 江苏银行股份有限公司 | 042580317.1<br>B | 25 苏国信<br>CP002        | 1,000,000.00      | 100,000,000.00    |
| 江苏银行股份有限公司 | 082580530.1<br>B | 25 华发优生活<br>6ABN002 优先 | 300,000.00        | 30,000,000.00     |

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） |
|-------|--------|--------|------------|---------------|
| -     | -      | -      | -          | -             |

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    | 4,302,560,319.75 |
| 代销费  | 江苏银行股份有限公司    | 15,521,915.31    |
| 托管费  | 江苏银行股份有限公司    | 3,799,622.54     |
| 回购   | 江苏省国际信托有限责任公司 | 1,924,000,120.00 |

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。

(六) 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。

(七) 理财产品份额变动情况

| 日期         | 持有份额（份）           |
|------------|-------------------|
| 2025-06-30 | 32,875,475,106.57 |
| 2025-03-31 | 36,194,484,529.22 |

四、投资运作情况

1、运作期回顾

2025年上半年，在党中央的坚强领导下，面对外部冲击明显加大，国内经济顶住压力平稳增长，各地区各部门深入贯彻党中央、国务院的决策部署，坚持稳中求进，宏观稳经济政策协同发力，国民经济稳中向好。

从经济基本面看，上半年国内生产总值同比增长5.3%，二季度增长5.2%。总体上，上半年国民经济迎难而上、稳中向好。上半年全国固定资产投资（不含农户）同比增长2.8%，社会消费品零售总额同比增长5.0%，规模以上工业增加值同比增长6.4%。整体来看，GDP增速反映出我国宏观基本面延续较好表现，显示经济持续增长动力强劲，工业增加值增速超预期，说明中国经济在复杂严峻的外部环境和挑战下，有能力保持平稳增长的态势。同时，投资和消费表现稍显疲弱，房地产开发投资自2月以来持续回落，降幅连月扩大。总体而言，我国经济年内达成增长目标压力不大，但在需求端仍将面临考验。

债券市场方面，一季度债市收益率明显上行。年初至春节，债市收益率呈现先下后上的态势，年初部分踏空资金入场，随后央行暂停国债买入等操作使得市场情绪转向谨慎，同时央行利用月中MLF到期、税期、春节前取现需求增加资金缺口放大的窗口引导资金收紧，短端出现明显调整压力，10年期收益率明显上行；春节后至3月中旬，同业存款外流影响持续，同时Deepseek、人形机器人等概念在春节后形成主题热点，叠加两会定调偏积极，权益市场迎

来上涨行情，收益率调整由短及长并触发赎回潮，10年期国债上行27BP至1.90%；3月中旬至3月底，税期、季末央行公开市场投放偏积极，资金价格边际持稳，MLF转为净投放，宽货币预期叠加权益市场动能转弱，10年期国债收益率下行8BP至1.81%。在经历了一季度的调整之后，二季度债市表现好于一季度，一方面是资金面整体更加宽松，另一方面外部关税扰动加剧、国内基本面数据偏弱、机构配置力量强化，多重因素推动债市收益率整体震荡下行。4月初，中美关税博弈深化，外需压力与避险情绪共同推升宽货币预期，触发债市普涨；5月降息落地后，债市以波动为主，上下空间进一步缩窄；6月延续5月行情，收益率震荡下行，但在月底的股债跷跷板效应以及险资调仓的影响下，出现小幅上行。

报告期内，管理人积极对照监管要求，严格管控现金管理类产品的信用风险、久期风险、集中度风险和流动性风险。在资产配置策略上选择以同业存单、利率债、回购和银行存款等低风险资产为主，增加存单和利率债投资比例。在收益率下行的过程中增加债券类资产持仓，同时储备了一波利率相对较高的长期存款类资产。相关资产的配置主要抓住资金面波动的点进行，兼顾资产类别和期限的总体均衡。此外，本产品采用较多的杠杆策略、交易策略以及货基增强策略，成功获取一定的超额收益。

## 2、后市展望及下阶段投资策略

展望2025年三季度，虽然二季度经济数据总量改善，但需求端表现仍显疲软，同时在外部高度不确定性下，中期基本面压力仍大，总量政策对冲的必要性将进一步增加，货币政策下半年仍有加码空间，资金面大概率延续宽松态势。因此，三季度仍然处于利率下行周期，债市收益率存在一定下行空间，可择机适当布局。

后续，本产品管理人将继续依托国内外宏观和微观深入研究分析，采取扎实稳健的投资策略，继续严格遵照资管系列新规要求，聚焦高等级的各类标准化债权资产和高流动性的银行间与沪深交易所标的进行投资，在满足投资者流动性需求的同时，努力争取较好的组合管理收益。

## 3、流动性风险分析

2025年上半年，市场流动性整体宽松，本产品在投资高流动性的利率债和AAA存单以外，动态调整产品杠杆率，充分做好资金准备，平稳度过各关键时点，充分满足了产品的流动性需求，保障了投资者的赎回需求。

展望后市，本产品将继续重点投资信用等级较高、流动性较好的各类标的，做好资金安排和流动性预判，充分满足产品流动性需求。

## 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。

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎



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。

