



广发资管双债增利 1 号集合资产管理计划

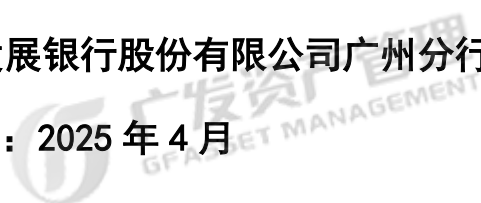
2025 年第一季度资产管理报告



管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：上海浦东发展银行股份有限公司广州分行

日期：2025 年 4 月



目录

重要提示	1
一、 资产管理计划简介	1
(一) 基本资料	1
(二) 管理人简介	1
(三) 托管人简介	2
二、 主要财务指标、收益分配和份额变动	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 财务指标计算公式	2
(三) 报告期内收益分配情况	3
(四) 报告期内资产份额变动情况	3
三、 管理人履职报告	4
(一) 投资经理简介	4
(二) 投资经理工作报告	4
(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明	5
(四) 托管人履职情况的说明	6
四、 资产管理计划的费用	6
(一) 管理人报酬	6
(二) 托管费	7
(三) 其他费用	7
五、 资产管理计划投资组合报告	8
(一) 资产组合情况	8
(二) 报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序的主要持仓标的 情况	8
(三) 报告期末本资产管理计划期货投资情况	9
六、 重要事项提示	10
七、 备查文件	10
(一) 资产管理计划备查文件目录	10
(二) 存放地点及查阅方式	10

重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

托管人根据本资产管理计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。本报告相关数据，由于四舍五入可能造成部分合计数与各项目加总数据在尾数上略有差异。本报告所披露的报告期末主要持仓标的情况，如不足前十大或前五大的，则以按报告期末的全部数据列示。

本报告期起止时间：2024 年 11 月 7 日—2025 年 3 月 31 日。

一、 资产管理计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管双债增利 1 号集合资产管理计划

成立规模（总份额）：17,810,245.00 份

预计到期日：2034 年 07 月 31 日

报告期末计划总份额：24,055,718.44 份

（二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司

注册地址：珠海横琴新区荣珠道 191 号写字楼 2005 房

办公地址：广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 31-32 楼

全国统一客服热线：95575

网址：www.gfam.com.cn

（三） 托管人简介

名称：上海浦东发展银行股份有限公司广州分行

注册地址：广州市天河区珠江西路 12 号首层 04、05、04 房商铺、2 层 02 房商铺、4-7 层 01-10 房、8-11 层 02 房

全国统一客服热线：95528

网址：www.spdb.com.cn

二、 主要财务指标、收益分配和份额变动

（一） 主要财务指标

序号	主要财务指标	2024 年 11 月 7 日—2025 年 3 月 31 日
1	本期已实现收益（元）	341,118.74
2	单位资产管理计划期末可供分配利润（元）	0.0188
3	期末资产管理计划资产净值（元）	24,553,186.72
4	期末单位资产管理计划资产净值（元）	1.0207
5	期末单位资产管理计划累计资产净值（元）	1.0207
6	本期单位资产管理计划净值增长率	2.07%
7	单位资产管理计划累计净值增长率	2.07%
8	期末资产管理计划的杠杆比例	100.13%

（二） 财务指标计算公式

1. 本期已实现收益=本期利润总额-本期公允价值变动损益
2. 单位资产管理计划期末可供分配利润=资产管理计划期末可供分配利润÷

期末资产管理计划份额

3. 期末单位资产管理计划资产净值=期末资产管理计划资产净值÷期末资产管理计划份额
4. 期末单位资产管理计划累计资产净值=（期末单位资产管理计划资产净值+拆分后单位资产管理计划分红金额）×资产管理计划拆分比例+拆分前单位资产管理计划累计分红
5. 本期单位资产管理计划净值增长率=（本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值/本期期初单位资产管理计划资产净值）×【期末单位资产管理计划资产净值÷（本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值-本期单位资产管理计划分红金额）】×资产管理计划拆分比例-1
6. 单位资产管理计划累计净值增长率=（本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值÷1.0000）×[本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值-第一次分红单位金额）]×[本资产管理计划第三次分红前单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值-第二次分红单位金额）]……×[期末单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划最后一次分红前单位资产管理计划资产净值-最后一次分红单位金额）]×资产管理计划拆分比例-1
7. 期末资产管理计划的杠杆比例=报告期末本计划总资产/报告期末本计划净资产*100%。
8. 资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的，从其规定。

（三） 报告期内收益分配情况

本报告期末进行收益分配。

（四） 报告期内资产份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
-------	--------	--------	-------

17,810,245.00	6,245,473.44	-	24,055,718.44
---------------	--------------	---	---------------

注：“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额红利再投资、折算导致的份额变动。

三、 管理人履职报告

（一） 投资经理简介

金淑慧女士，硕士研究生，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发证券资产管理（广东）有限公司国际业务部量化投资研究员、投资助理及投资经理，固收投资部投资经理。

王倩女士，硕士研究生，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任新华信托股份有限公司管培生，广发证券资产管理（广东）有限公司金融解决方案部高级业务经理，结构金融部负责人，固收投资部投资经理。

（二） 投资经理工作报告

一季度债市方面，利率先上后下，整体上行，2月跨年后资金面超预期收紧，央行持续净回笼并且叠加股市春节躁动分流资金，债市演绎熊平行行情，1年国债上行36BP，10年国债上行15BP；基本面方面，1月社融信贷“开门红”，2月PMI回升至50.2%，春节期间Deepseek持续发酵，恒生科技大幅拉涨，市场开始忌惮经济基本面的复苏成色。3月中上旬，央行态度缓和，开始小额净投放，DR007回落至2%下方，债市短端率先企稳，而基本面方面，3月PMI数据温和，CPI/PPI仍在低位，10年国债收益率从1.72%升至1.88%后回落至1.8%附近，并在1.8%附近维持一段时间。

一季度权益市场表现结构性分化显著，科技与中小盘领涨，而上证指数微跌0.48%，收于3335.75点，传统蓝筹板块略显乏力；港股市场科技与新消费表现亮眼，恒生科技指数大涨20.74%，南下资金一季度净买入4387亿港元，创季度新高。转债市场，除上述权益市场因素外，利率下行带来的机会成本降低、中长期资金入市带来的估值抬升、供给减少存量退市等因素都支撑了转债市场由年初

一路高歌，直至季度末对于年报业绩、海外因素的担忧使得转债市场出现调整回落。

中证 REITs 全收益指数一季度大涨 10.19%，核心驱动因子是无风险利率的大幅下行，相对于 1.8% 的利率债和 2.2% 左右的城投债，REITs 比价效应明显，同时在经济弱修复周期，强制分红的 REITs 资产相对红利股确定性高、稳定和稀缺，因此固收+资金不断加大投资额度，供需两旺，叠加政策支持，情绪助推牛市氛围。主流券商自营和保险均有 OCI 账户，利好高分派的收费权标的；一级市场方面，新发标的中签率较低，投资者依然拿不到足够的份额，形成了市场资金的不断托底和买入，在基本面没有大幅利空下，市场难以大跌。

当前 REITs 跟股市联动性较低，一季度红利股被压制的情况下，REITs 持续走高，中证红利股息率与产权 REITs 股息率之差走阔；因投资人主要以固收为主，更看重 REITs 与债券的利差。

展望后市，海外扰动因素或将持续影响国内资产价格，关税战短期内靴子落地，但长期来看贸易摩擦面临升级与谈判。从主要港口货运数据看，全球贸易量已现加快回落态势。内需方面，经济环比动能在去年末脉冲之后呈趋缓态势，货币政策或加大政策调控强度，二季度有望择机降准降息。无风险利率在经历一季度大幅波动后有望在二季度波幅收窄，叠加内外部压力，利率有望修复。当前权益市场波动较大，情绪面配置意愿有所减弱，尽管 2 月以来转债估值已有所下行，但宏观扰动因素较多，伴随 3、4 月是转债到期小高峰，在转债存量收缩下，退市转债释放的资金或许会倾向于选择大盘或稳健防御品种；同时若情绪和资金的进一步回暖，或能打开转债市场上涨空间。

（三） 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《证券法》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等有关法律法规及本资产管理计划合同等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在控制风险的前提下，为资产管理计划持有人谋求最大利益。报告期，本

资产管理计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本资产管理计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

（四） 托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见与本报告同日披露的托管人出具的本计划的托管报告。

报告期内，管理人对托管人的履职情况进行了监督，管理人认为托管人按照本资产管理计划的合同、说明书以及托管协议等约定履行了相应职责和义务。

四、 资产管理计划的费用

（一） 管理人报酬

1、固定管理费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.55%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按季支付

2、业绩报酬

序号	项目	费用标准与原则
1	计算方式	当 $R \leq$ 业绩报酬计提基准，则不计提业绩报酬；当 $R >$ 业绩报酬计提基准，对超出业绩报酬计提基准的部分计提比例为 60%。本计划的业绩报酬计提基准为年化收益率 4.0%。其中 R 是投资者持有期年化收益率。
2	计提方式	本计划在注册登记 TA 计提业绩报酬，即份额单位净值未扣除应收取的业绩报酬，业绩报酬于投资者的退出资金、分红资金或清算资金中提取。当投资

		者退出、集合计划分红及清算时，管理人根据投资者持有份额年化收益率（R）提取业绩报酬，业绩报酬从退出总金额或分红总金额中扣除，以现金支付。当分红款项少于提取业绩报酬时，则管理人提取的业绩报酬以分红款项为限。
3	支付方式	投资者退出或本计划收益分配时，托管人根据管理人的指令将退出款项（含业绩报酬）或收益分配款项（含业绩报酬）划拨给注册登记机构，由注册登记机构将业绩报酬支付给管理人，并将扣除业绩报酬、退出费的退出款项或扣除业绩报酬的收益分配款项转入销售机构清算账户或投资者的交易账户。

（二） 托管费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.01%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按季支付

（三） 其他费用

本资产管理计划运作期间投资所发生的银行结算费、交易手续费、账户开户费、账户管理费、印花税等有关税费，作为交易成本按实际发生金额直接扣除，其费率由管理人根据有关政策法规确定。

本资产管理计划存续期间发生的登记结算费、信息披露费用、会计师费、审计费和律师费以及按照国家有关规定、相应的合同或协议的具体规定可以列入的其他费用等，由托管人根据有关法规及相应协议的规定，依管理人的指令按费用实际支出金额从资产管理计划资产中支付，列入资产管理计划费用。但管理人和托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或资产管理计划财产的损失，以及处理与资产管理计划财产运作无关事项或不合理事项所发生的费用等不得列入本资产管理计划的费用。

本报告中所披露的管理费、托管费均为本报告编制披露时已现行适用的费率标准，有关本资产管理计划费用的详细情况请参阅本计划的资产管理合同等法律文件。

五、 资产管理计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

项 目	期末市值 (元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	8,510.11	0.03%
股票	-	-
债券	8,165,784.91	33.22%
基金	12,534,270.98	50.98%
资产支持证券	3,035,872.60	12.35%
专项资产管理计划	-	-
银行理财产品	-	-
信托投资	-	-
衍生金融资产	-	-
应收清算款	-	-
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	840,004.20	3.42%
其它资产	-	-
合 计	24,584,442.80	100%

注：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目。

(二) 报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序的主要持仓标的情况

1、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前十名股票明细

本资产管理计划本报告期末未持有股票。

2、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	数量 (张)	公允价值 (元)	占资产净值比例 (%)
1	115262	23 昆租 03	25,000.00	2,568,199.32	10.46%
2	113052	兴业转债	4,750.00	555,419.45	2.26%
3	113042	上银转债	3,650.00	440,383.00	1.79%
4	113050	南银转债	3,380.00	427,953.38	1.74%
5	118031	天 23 转债	2,940.00	321,014.98	1.31%

3、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名公募基金

金明细

序号	基金代码	基金名称	数量（份）	公允价值（元）	占资产净值比例（%）
1	511220	海富通上证城投债 ETF	330,000.00	3,364,020.00	13.70%
2	008341	华富安徽省信用债指数 C	2468667.72	2,625,428.12	10.69%
3	019873	长城短债 E	2077481.94	2,500,457.26	10.18%
4	159972	5 年地债	11,800.00	1,354,616.40	5.52%
5	159397	广发深证基准做市信用债 ETF	13,000.00	1,299,701.00	5.29%

4、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名私募产品明细

本资产管理计划本报告期末未持有私募产品。

5、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名资产支持证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占资产净值比例（%）
1	263753	24 联 4A1	15,000.00	1,520,815.07	6.19%
2	199318	23 建设 A	15,000.00	1,515,057.53	6.17%

6、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名贵金属明细

本资产管理计划本报告期末未持有贵金属。

7、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名权证明细

本资产管理计划本报告期末未持有权证。

（三） 报告期末本资产管理计划期货投资情况

1、国债期货交易情况说明

- （1）本资产管理计划本报告期末未持有国债期货。
- （2）本资产管理计划本报告期内未进行国债期货交易。

2、股指期货交易情况说明

- （1）本资产管理计划本报告期末未持有股指期货。

(2) 本资产管理计划本报告期内未进行股指期货交易。

六、 重要事项提示

(一) 本报告期内本资产管理计划管理人及托管人未发生涉及本资产管理计划管理人、财产、托管业务的重大诉讼或仲裁事项。

(二) 本报告期内本资产管理计划的投资经理未发生变更。

(三) 本报告期内本资产管理计划的管理人、托管人托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门重大处罚。

(四) 本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易投资情况。

七、 备查文件

(一) 资产管理计划备查文件目录

1. 《广发资管双债增利1号集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管双债增利1号集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管双债增利1号集合资产管理计划风险揭示书》
4. 管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦31-32楼

网址：www.gfam.com.cn

电话：（020）66338888

传真：（020）87553363

投资者可通过管理人网站获取本报告，也可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅本报告，也可按报告工本费购买复印件。投资者对本报告书如有任



何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

广发证券资产管理（广东）有限公司（印章）

2025 年 4 月