



广发资管可转债量化投资集合资产管理计划

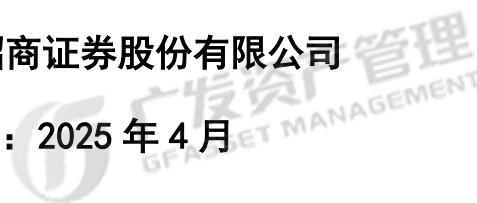
2025 年第一季度资产管理报告



管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：招商证券股份有限公司

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	6
(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：2025 年 1 月 1 日—2025 年 3 月 31 日。

一、 资产管理计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管可转债量化投资集合资产管理计划

成立规模（总份额）：65,571,422.40 份

预计到期日：2028 年 03 月 12 日

报告期末计划总份额：39,024,164.97 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：招商证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

全国统一客服热线：95565

网址：www.newone.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	2025 年 1 月 1 日—2025 年 3 月 31 日
1	本期已实现收益（元）	1,151,172.64
2	单位资产管理计划期末可供分配利润（元）	0.6030
3	期末资产管理计划资产净值（元）	62,871,510.57
4	期末单位资产管理计划资产净值（元）	1.6111
5	期末单位资产管理计划累计资产净值（元）	1.6711
6	本期单位资产管理计划净值增长率	1.43%
7	单位资产管理计划累计净值增长率	70.54%
8	期末资产管理计划的杠杆比例	100.64%

(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
35,074,105.43	3,950,059.54	-	39,024,164.97

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。

（二） 投资经理工作报告

一季度权益市场，在政策和产业热点带动下，以科技成长为代表的中小盘显著占优，而传统蓝筹板块则略显乏力。从驱动因素看，由春节前后科技成长板块行情带动，国内资产价格重塑、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。

具体来看，1月转债市场震荡上行，跨年后受汇率扰动等因素转债在小幅估值压缩后，估值震荡上行更多来自于纯债市场的溢出效应，同时供给侧未有显著放量，年初抢筹影响尚未完全消退，叠加权益市场下挫转债呈现防御属性，溢价率此阶段被动抬升。2月AI板块的国产技术革新带动投资者对中国资产的价值重估，权益市场驱动转债进一步上行，热点板块拥挤度和估值双双上行，而转债ETF份额转向净卖出，金融转债性价比有所提升。3月临近两会和年报业绩披露期，市场风险偏好有所降低，同时随着资金面持续偏紧，一季度降准降息落空，无风险利率升高，转债市场出现回调。截至3月31日，可转债余额加权平均收盘价118.95元，130元以上高价转债只数占比小幅上升至22.71%，转债市场价格中位数为120.28，较2024年底抬升2.45%。

风格方面，从板块轮动行情对比来看，TMT阶段性占优。一季度权益市场表现相对积极，但板块之间表现存在分化，制造、科技板块领先，尤其在春节前后的人工智能以及人形机器人主题热潮中市场成交升温，同时中小盘较大盘显著占

优，金融地产板块震荡偏弱。3月中下旬促消费会议召开、金监局提出发展消费金融，同时市场在估值“高切低”调整下，消费板块小幅提振，但市场交投情绪有所回落，中证转债指数日均成交额由2月的731.65亿元回落至684.70亿元，而指数于3月18日触及年内高点438.92后回落至月末427.52，回落幅度为2.6%。

转债市场供给同比改善，高评级转债发行好转，退市转债超过2024年同期，退市规模高于发行规模，转债存量有所收缩。供给端，2025年一季度合计新发行转债8支，规模136.80亿元，较2024年同期的85.73亿元增加59.57%，但环比2024年四季度小幅减少7.19%，新券发行数量低于退市（14只到期及赎回）；新增预案规模合计145.46亿元，同比增加42.53%，环比2024年四季度增加35.32%，预案供给边际改善。截止2025年一季度末，转债市场共退市27只，其中17只以赎回方式退市，10只以到期形式退市，退市转债总发行规模为1005.58亿元，涉及行业包括机械设备、电子、银行等。

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。目前整体价格中位数较2024年年末有所回落，估值呈现拉伸态势，高低评级有所分化。后市或在外部压力下，形成内部结构性调整，重点关注不受关税冲击的国产替代、内需、红利板块。

可转债市场生态随着投资者结构变化和相关政策的推出，呈现持续演化的态势。本产品坚持稳健均衡的配置思路，以正股基本面扎实、长期业绩预期良好的转债标的为主，兼顾估值与流动性水平，进行分散化组合投资。另外产品积极把握市场中交易性的套利机会，为净值提供确定性较强的收益来源。

(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	1.30%

2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按月支付

2、业绩报酬

序号	项目	费用标准与原则
1	计算方式	委托人持有份额的年化收益率 $R > 8\%$ 时，对大于 8% 的部分计提 20% 作为业绩报酬。
2	计提方式	委托人退出或本计划终止时
3	支付方式	委托人退出或本计划终止时

(二) 托管费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.10%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按月支付

(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	2,477,128.44	3.91%
股票	1,245,248.00	1.97%
债券	28,855,164.38	45.60%
基金	16,952,911.04	26.79%
资产支持证券	-	-
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	124,485.60	0.20%
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	13,600,136.00	21.49%
其它资产	17,830.28	0.03%
合 计	63,272,903.74	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

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占资产净值比例（%）
1	600900	长江电力	24,800.00	689,688.00	1.10%
2	601899	紫金矿业	13,900.00	251,868.00	0.40%
3	000528	柳 工	12,800.00	143,104.00	0.23%
4	601998	中信银行	15,800.00	112,338.00	0.18%
5	000596	古井贡酒	200.00	34,050.00	0.05%
6	600029	南方航空	2,500.00	14,200.00	0.02%

注：对同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

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	113052	兴业转债	39,290.00	4,594,195.85	7.31%
2	113042	上银转债	17,450.00	2,105,392.70	3.35%
3	113050	南银转债	14,380.00	1,820,701.05	2.90%
4	118031	天 23 转债	14,640.00	1,598,523.55	2.54%
5	118034	晶能转债	12,910.00	1,373,484.29	2.18%

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	000662	银华活钱宝货币 F	7116600.45	7,116,600.45	11.32%
2	270014	广发货币 B	5023088.82	5,023,088.82	7.99%
3	163820	中银货币 B	4,809,653.40	4,809,653.40	7.65%
4	002960	博时合利货币 B	3568.37	3,568.37	0.01%

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

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

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. 《广发资管可转债量化投资集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管可转债量化投资集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管可转债量化投资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