

川财证券睿选月享1号集合资产管理计划 季度管理报告 (2025年1月1日-2025年3月31日)

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》（以下简称《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》（以下简称《运作规定》）等有关法律法规制作。

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

本计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划资产管理合同、说明书及风险揭示书，并自行承担投资风险。

托管人已于2025年4月21日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告。本报告未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2025年1月1日-2025年3月31日



一、本计划简介

（一）基本资料

名称：川财证券睿选月享1号集合资产管理计划（下称“本计划”）

类型：集合资产管理计划

成立日：2023年7月24日

成立规模：11,400,433.62份

报告期末计划总份额：24,944,566.45份

存续期：本计划设固定存续期为10年，期满可展期；出现本计划资产管理合同约定的终止情形时，终止清算。

管理人：川财证券有限责任公司

托管人：广发银行股份有限公司

（二）管理人

名称：川财证券有限责任公司

注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼

办公地址：北京市丰台区金唐西联大厦D座11层

法定代表人：崔秀红

电话：010-66495646

传真：010-66495933

公司网址：<https://www.cczq.com/>

信息查询热线电话：028-86585518

（三）托管人

名称：广发银行股份有限公司

通讯地址：北京市西城区金融大街15号鑫茂大厦北楼4楼

联系人：卢晓晨

电话：010-65169644

二、主要财务指标

（一）主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	本期数
本计划本期利润（元）	349,082.60
本计划本期已实现利润（元）	-49,959.14
期末本计划资产净值（元）	26,085,477.31
期末单位本计划资产净值（元）	1.0457
期末单位本计划累计资产净值（元）	1.1320
本期本计划单位净值增长率	0.8584%

（二）财务指标计算公式

1、期末单位本计划资产净值=期末本计划资产净值÷本计划期末份额

2、期末单位本计划累计资产净值=期末单位本计划资产净值+单位本计划累计分红值

3、本期单位基金净值增长率=（本期第一次分红或扩募前单位基金资产净值÷期初单位基金资产净值）×（本期第二次分红或扩募前单位基金资产净值÷本期第一次分红或扩募后单位基金资产净值）×.....×（期末单位基金资产净值÷本期最后一次分红或扩募后单位基金资产净值）-1

三、本计划管理人报告

（一）业绩表现

本计划在2023年7月24日成立，截至本报告期末，本计划单位净值1.0457元，累计单位净值为1.1320元，报告期内本计划单位净值增长率为0.8584%。

	本期
产品净值增长率	0.8584%

（二）投资经理简介

匡荣彪，西南财经大学经济学硕士，金融风险管理师（FRM）。2011年加入西南证券，历任研究员、投资经理；2018年加入万联证券，担任资管投资部投资研究总监。2022年加入川财证券，现任投资经理。

高翔，北京理工大学工学硕士。10余年证券行业从业经验，长期从事证券研究与投资工作，奉行长期主义，秉持价值理念。历任西南证券行业首席分析师；万联证券资产管理投资部投资总监，川财证券行业首席分析师，现任投资经理。

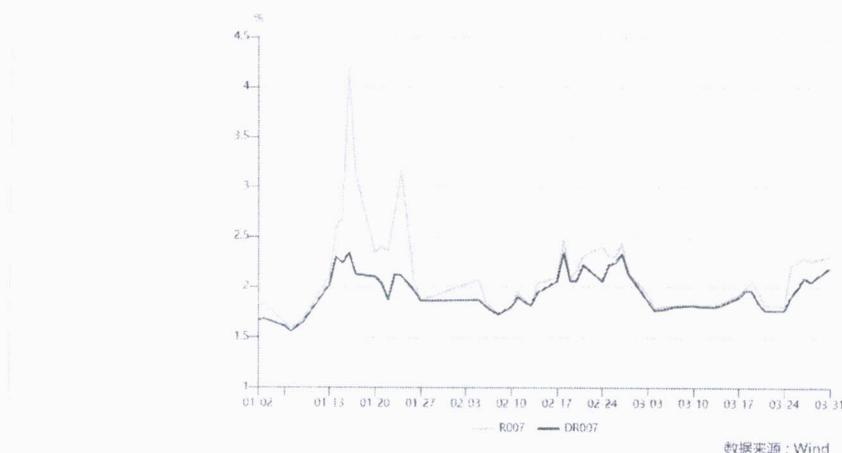
（三）投资经理工作报告

1、债券市场回顾与展望

从基本面来看，当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能不强，我国仍面临国内需求不足、风险隐患较多等困难和挑战。1-2月经济数据全部出炉，略有改善，但仍有压力，呈现弱复苏特征。3月份，中国制造业采购经理指数 PMI 为 50.5%，比上月上升 0.3 个百分点，创 2024 年

4月以来新高，3月 PMI 复苏势头稳健。

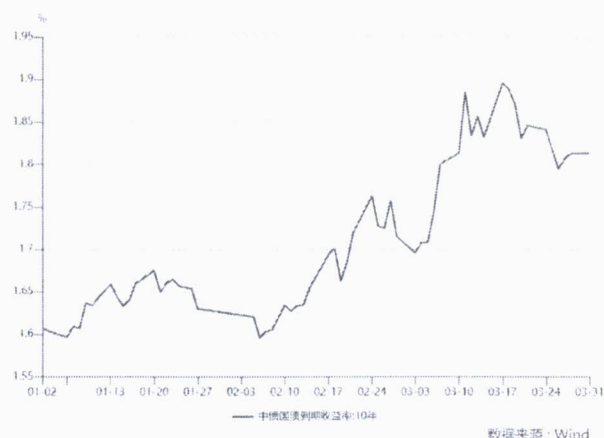
从货币政策及流动性来看，中国人民银行货币政策委员会一季度例会表示将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，保持流动性充裕，强化央行政策利率引导，关注长期收益率的变化。年初以来，为避免债券收益率过低对货币工具的制约，央行通过暂停国债购入、回笼流动性等操作，有意引导国内资金面处于紧平衡，推动国债收益率回升。一季度资金面持续趋紧，目前央行能否更宽松，除了关注经济的趋势之外，还要关注资金空转和银行净息差的问题，短期资金面未有实质宽松，预计4月延续“贵但不紧”的资金状态。



从长端利率来看，一季度债市整体上行，3月末运行至1.8129%的点位，较去年末上行13.77bp。2月以来债券市场持续调整，国债收益率曲线转向熊平，DR007利率大幅高于OMO利率，1年期及以内国债收益率重回1.5%左右，10年国债收益率相比于此前低点回调超过20BP，市场降息降准预期落空。近期利率调整后，信用债配置性价比凸显，我们的债券投资仍然坚持以票息为主的策略，维持“中短久

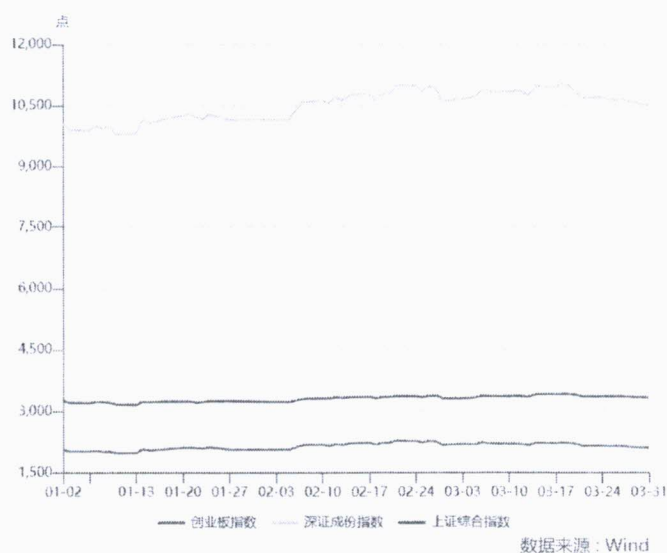
期+适度杠杆”，同时适时开展“波段交易”。

2025 年 1 季度 10 年期国债收益率走势：



2、权益市场回顾与展望

截至 2025 年 3 月 31 日，一季度上证指数、深圳成指、创业板指数分别下跌 0.48%、上涨 0.86%、下跌 1.77%；一季度行业股指整体涨多跌少。贵金属、汽车零部件、通用设备、电机等行业整体涨幅居前，机场航运、零售、综合服务等行业表现不佳。2025 年一季度市场波动较大，整体风格来看小市值个股的走势明显好于大市值个股，概念表现来看，以 Deepseek 和人形机器人为代表的科技概念走势明显跑赢大盘。



2024 年我国实际 GDP 增速达 5%，全年经济总量首次超 130 万亿。四季度实际 GDP 同比上行至 5.4%，为全年季度同比最高值表现亮眼，2024 年 9 月末政府出台一揽子增量政策效果显现，四季度居民消费、政府投资止跌回升。2025 年 1-2 月国内经济实现“开门红”，工业、服务业生产保持高位，叠加财政支出前置发力的提振作用明显。3 月制造业 PMI 指数在扩张区间继续上行，体现了季节性回升和稳增长政策发力显效的双重作用。一季度，国内各项重磅会议召开给市场带来信心，回顾一季度市场走势，从 1 月至 3 月上旬，市场整体呈现震荡上行态势，特别是 3 月初伴随“两会”的召开，市场风险偏好持续回升，市场震荡向上修复，进入 3 月下旬以来，随着陆续披露的国内经济数据边际走弱，叠加外部不确定性的上升，市场整体走势趋于回落。

展望二季度，目前市场风格混乱，主线缺乏的状态有望逐步恢复到以基本面改善为驱动的行市，一方面市场通过阶段性轮动，消化之前大涨带来的交易拥挤；另一方面，在海外科技龙头持续回调，以及特朗普关税等外部不确定性扰动下，市场风险偏好持续收缩。后续，随着 4 月业绩报告的持续披露，前期涨幅落后、但业绩改善预期较强的低位绩优方向有望受益成为后续确定性较强的方向。投资方向上关注低位、盈利预期改善居前的顺周期方向，包括消费、化工、金属等；另外，科技成长产业链部分方向拥挤度已大幅缓解，伴随一季度业绩的持续披露，重点寻找内部业绩确定性强、估值性价比高的方向，包括上游算力硬

件以及中下游软件应用方向。

（四）管理人履职报告

在报告期内，本计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《运作规定》、其他法律法规以及本计划说明书和资产管理合同的规定，以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产。

在报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，严格遵守管理人内部控制和 risk 管理制度，加强业务合规与风险的监控与检查，落实各项法律法规和管理制度保护投资者利益。

在本报告期内，本计划管理人在严格控制风险的基础上尽量为计划份额持有人谋求最大的利益，未出现重大风险事故或其他损害计划份额持有人利益的情形。

（五）主要投资账户信息

户名：川财证券睿选月享1号集合资产管理计划

账号：9550880233127900439

开户银行：广发银行北京中关村支行

四、本计划投资组合报告

（一）期末资产组合情况

	期末市值	市值占净值比
货币资金	149,592.45	0.5735%
结算备付金	0.00	0.0000%
存出保证金	6,133.74	0.0235%
衍生金融资产	0.00	0.0000%
应收清算款	0.00	0.0000%

应收利息	0.00	0.0000%
应收股利	0.00	0.0000%
应收申购款	0.00	0.0000%
买入返售金融资产	0.00	0.0000%
发放贷款和垫款	0.00	0.0000%
交易性金融资产	34,888,279.77	133.7460%
债权投资	0.00	0.0000%
其他债权投资	0.00	0.0000%
其他权益工具投资	0.00	0.0000%
其他资产	0.00	0.0000%
合计	35,044,005.96	134.3430%

注：在以上表格中由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

（二）报告期末本计划运用杠杆情况

截至本报告期末，本计划总资产/净资产为134.3430%。
报告期内，本计划严格按照产品合同要求开展投资，未出现违反合同要求的情况。

五、本计划财务报告

（一）本计划会计报告书

1、本计划资产负债表

单位：人民币元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和净资产	期末余额	上年年末余额
资产：			负债：		
货币资金	149,592.45	78,471.97	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	6,133.74	10,552.09	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融	0.00	0.00	卖出回购	8,803,744.09	18,409,880.57

资产			金融资产		
应收清算款	0.00	0.00	应付管理人报酬	89,746.40	210,288.59
应收利息	0.00	0.00	应付托管费	1,121.84	2,628.61
应收股利	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	58,451.73	52,883.72
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付清算款	0.00	0.00
交易性金融资产	34,888,279.77	76,013,235.84	应付赎回款	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	其他负债	5,464.59	21,803.12
长期股权投资	0.00	0.00			
其他资产	0.00	0.00			
			负债合计	8,958,528.65	18,697,484.61
			净资产：		
			实收资金	24,944,566.45	55,369,683.18
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	1,140,910.86	2,035,092.11
			净资产合计	26,085,477.31	57,404,775.29
资产总计	35,044,005.96	76,102,259.90	负债和净资产合计	35,044,005.96	76,102,259.90

2、本计划经营利润表

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	557,271.86	75,265.65
利息收入	1,116.56	24,350.71

投资收益（损失以“-”填列）	158,364.76	-1,509,626.40
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”填列）	397,790.54	1,560,541.34
汇兑收益（损失以“-”填列）	0.00	0.00
其他业务收入	0.00	0.00
二、营业总支出	208,189.26	452,925.68
管理人报酬	89,746.40	210,288.59
其中：暂估管理人报酬		
托管费	1,121.84	2,628.61
销售服务费	0.00	0.00
投资顾问费	0.00	0.00
利息支出	114,749.87	233,968.11
信用减值损失	0.00	0.00
税金及附加	2,571.15	6,040.37
其他费用	0.00	0.00
三、利润总额	349,082.60	-377,660.03
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	349,082.60	-377,660.03
五、其他综合收益的税后净额	0.00	0.00
六、综合收益总额	349,082.60	-377,660.03

（二）本计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	55,369,683.18
报告期间总参与份额	1,006,596.64
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	31,431,713.37
报告期末份额总额	24,944,566.45

六、托管人履职报告

详见本计划托管报告。

七、本计划相关费用

（一）管理费

计提基准	本计划的管理费按前一日本计划资产净值的0.80%/年费率计提，计算方法如下： $H=E \times \text{年管理费率} \div 365$ H为每日应计提的管理费 E为前一日本计划资产净值
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付
本期计提管理费金额	89,746.40元

（二）托管费

计提基准	托管费按前一日本计划资产净值的0.01%/年费率计提；计算方法如下： $T=E \times \text{年托管费率} \div 365$ T为每日应计提的托管费 E为前一日本计划资产净值
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付
本期计提托管费金额	1,121.84元

八、本计划投资收益分配情况

无。

九、重要事项提示

（一）本计划管理人及托管人在本报告期内没有发生

涉及本计划管理、财产、托管业务的诉讼事项。

（二）本计划管理人办公地址没有发生变更，托管人办公地址没有发生变更。

（三）本报告期内本计划的投资组合策略没有重大改变。

（四）在本报告期内本计划没有投资于管理人、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或其他关联方发行的证券或承销期内承销的证券。

（五）本报告期内，管理人的从业人员、配偶、关联方退出本计划份额总计427,084.30份；因投资者赎回导致管理人自有资金份额占比超过相应合同约定比例，管理人自有资金被动退出本计划份额4,350,000.00份。截至本报告期末，管理人自有资金持有本计划份额为3,701,399.14份，管理人的从业人员、配偶、关联方持有份额为9,617,234.08份，未发现公司董事、监事、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划。管理人将根据《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划说明书》和《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划资产管理合同》的相关规定，对本计划账户进行监控。

（六）其他涉及投资者权益的重大事项无。

十、备查文件目录

(一) 本计划备查文件目录

- 1、《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划说明书》
- 2、《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划风险揭示书》

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼

网址：<https://www.cczq.com/>

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人川财证券有限责任公司。

热线电话：028-86585518

川财证券有限责任公司

2025年4月21日

