

东海证券海融6号集合资产管理计划

2025年第二季度资产管理报告

报告期：2025年4月1日-2025年6月30日

管理人：东海证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司



第一节 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。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司于2025年7月25日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由2025年4月1日起，至2025年6月30日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合资产管理计划概况

名称:	东海证券海融6号集合资产管理计划
代码	A0D332
类型:	固定收益类集合资产管理计划
成立日:	2023年01月17日
成立规模:	84,000,000.00 份
报告期末份额总额:	70,182,626.39 份
管理人:	东海证券股份有限公司
托管人:	兴业银行股份有限公司

第三节 管理人履职报告

一、履职情况

东海证券股份有限公司（以下称“本管理人”）依据《东海证券海融6号集合资产管理计划资产管理合同》、《东海证券海融6号集合资产管理计划说明书》、《东海证券海融6号集合资产管理计划托管协议》，自2023年01月17日起管理东海证券海融6号集合资产管理计划（以下称“本集合计划”）资产。现根据《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》及其他有关法规的规定，出具2025年第二季度管理人报告。

2025年第二季度，本管理人在管理本集合计划资产期间，严格按照合同约定进行投资运作，不存在损害本集合计划持有人利益的行为。

二、投资经理简介

蔡万科，上海财经大学金融学博士，具有多年固定收益从业经验。历任光大证券研究所固定收益分析师、太平洋资产固定收益部投资经理助理、徽银理财固定收益投资经理等，现任东海证券资产管理部投资经理。对利率、信用、转债有深入研究，分析上注重主观判断和客观量化相结合，擅长利率债、城投债投资，重视多策略追求利率、信用和流动性风险的平衡。

三、投资策略及展望

1、市场回顾

2025年二季度，债券收益率整体下行，价格上涨。截止二季度末，中债国债到期收益率1年、5年、10年、30年分别收于1.3402%、1.5129%、1.6469%、1.8611%，比上季度末分别下行20、14、17、16BP，曲线表现牛陡。

节奏上，收益率下行行情基本在4月第一周走完。4月3日特朗普发布“对等关税”政策，全球风险资产大幅下跌，国债收益率快速下行，10年期国债在一周内下行约20BP，之后整个二季度，债市进入震荡行情中，10年期国债以1.65%为中枢在1.6%-1.7%之间震荡，30年国债以1.85%为中枢在1.8%-1.9%之间震荡，期间有中

美日内瓦声明的发布、降准降息的落地、政府债集中供给、存单发行成本居高不下等多空因素交织，国债收益率上下皆有限制。

信用债在一季度表现欠佳的背景下，二季度信用债在降准降息落地之后加速修复，机构配置力量推动信用债需求抬升，票息资产的信用利差压缩更显著。1-3年期中债隐含评级AA+、AA、AA2城投债收益率下行20-25BP，1、3年期中债隐含评级AA-城投债分别下行27BP、25BP，5年期AA-城投债则下行34BP。

流动性方面，二季度货币政策基调宽松。美国“对等关税”以来，央行引导资金面均衡偏松，4月7日人民日报发文称“降准、降息等工具有充分调整余地，随时可以出台”。5月初中美谈判之前，央行宣布降准降息：下调存款准备金率50BP、下调OMO和LPR利率10BP。市场流动性充裕，二季度公开市场操作每月均保持5500亿以上净投放，大行日均融出规模保持在3万亿以上。二季度资金价格持续下行，6月末R001、R007分别降至1.4%-1.5%、1.5%-1.6%区间，DR001、DR007分别降至1.4%附近、1.4%-1.5%区间，与OMO利差大幅收窄。银行负债端成本压力缓解，1年期AAA评级同业存单收益率，二季度末收于1.6%，较一季度大幅下行。

2、市场展望

二季度经济数据表现比预期偏强，但7月以来地产销售数据明显下滑，信贷增速低，价格数据持续低位运行，内需弱势未改，外需自4月集中“抢出口”后呈边际放缓。供给层面，尽管人民日报、财经委会议先后提及“反内卷”、“推动落后产能有序退出”，但本轮反内卷行业更多指的是新能源、光伏等行业，供给出清难度大。供需矛盾仍存，通胀将保持低位甚至再度下行，债市有基本面支撑。货币政策基调保持宽松，但在“反应型”政策模式下，或需等到数据走弱，货币政策才能进一步宽松，资金价格或保持在政策利率附近偏上位置运作。预计三季度资金面宽松、信用债供给平稳、投资需求持续增长，信用利差将持续压缩，对债市保持乐观。

3、投资计划

海融6号产品将延续前期的策略：底仓以信用债为主，组合低杠杆中长久期，配置部分可转债对冲久期风险，加强交易，根据宏观经济、政策基调、资金面状况，调整组合久期。加强对信用风险的甄别和管理，挑选信用资质稳健的发行人。

东海证券海融 6 号集合资产管理计划托管报告

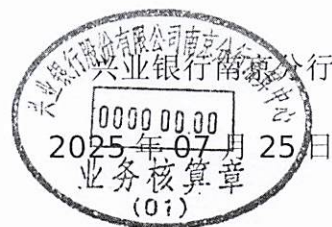
(报告期：2025 年第二季度季报)

本托管人依据东海证券海融 6 号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议（如有），自 2023 年 01 月 17 日起托管“东海证券海融 6 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。



第五节 资产管理计划投资表现

一、集合资产管理计划份额变动（单位：份）

期初份额总额	69,691,806.98
红利再投资份额	0.00
报告期内净申购份额	490,819.41
报告期末份额总额	70,182,626.39

二、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	948,218.77
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	523,385.44
期末资产净值	79,439,207.05
期末每份额净值	1.1319
期末每份额累计净值	1.1319

三、业绩表现

截止到 2025 年 6 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.1319 元，累计净值 1.1319 元，产品的本期净值增长率为 1.21%。

第六节 资产管理计划投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
固定收益类金融产品	42,562,409.31	53.50%
基金投资	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	5,285,540.53	6.64%
其他资产	31,713,821.79	39.86%
总资产合计	79,561,771.63	100.00%

注：本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

第七节 资产管理计划运用杠杆情况

本报告期末，本集合计划资产总值与资产净值的比例为 100.1543%，其中正回购资金余额为 0.00 元。

第八节 资产管理计划相关费用情况

一、管理费

1、计提基准

集合计划管理人的管理费按前一日集合计划资产净值的0.2%年费率计提。计算方法如下：

$$H=E \times 0.2\% \div 365$$

H为每日应计提的管理费

E为前一日的集合计划资产净值（产品成立首日按推广期参与资金及其推广期内产生的利息的总额计算）。

2、计提方式

管理费每日计提，按季支付。

3、支付方式

由托管人根据与管理人核对一致的估值数据以及按照上述公式进行计算的结果，自动在每个自然季初的前5个工作日内按照管理人指定的管理费账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。若遇不可抗力或计划资产无法变现致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

二、托管费

1、计提基准

集合计划的托管费按前一日集合计划资产净值的0.015%年费率计提，托管费的计算方法如下：

$$H=E \times 0.015\% \div 365$$

H为每日应计提的托管费

E为前一日的集合计划资产净值（产品成立首日按推广期参与资金及其推广期内产生的利息的总额计算）。

2、计提方式

托管费每日计提，按季支付。

3、支付方式

由托管人根据与管理人核对一致的估值数据以及按照上述公式进行计算的结果，自动在每个自然季初的前 5 个工作日内按照托管人指定的托管费账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。若遇不可抗力或计划资产无法变现致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

三、业绩报酬

1、计提方式

以上一业绩报酬计提日（如上一业绩报酬计提日不存在，则初始募集期参与的为资产管理计划成立日，存续期参与的为参与日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。其中业绩报酬计提日即为资产管理计划投资者退出日和资产管理计划终止日。

2、支付方式

因涉及注册登记数据，业绩报酬由管理人依据本合同计算并复核，托管人根据管理人发送的指令执行划款操作。业绩报酬在业绩报酬计提日提取，管理人在提取业绩报酬当日向托管人发送业绩报酬提取金额。托管人据此入账，并于 5 个工作日内依据管理人出具的业绩报酬划款指令从资产管理计划资产中将业绩报酬一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。

第九节 集合资产管理计划投资收益分配情况

本集合计划存续期间不进行收益分配。

第十节 重大事件揭示

一、关联交易情况

1、本报告期内，本集合计划投资于管理人及管理人关联方设立的资产管理产品的情况：无。

2、本报告期内，本集合计划投资于本机构、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券或者承销期内承销的证券的情况：无。

二、本报告期末，本集合计划发生管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本集合计划的份额：无。

三、自有资金参与情况：本报告期末，自有资金参与本集合计划合计 4,571,219.60 份，占集合计划总份额比例 6.51%。

四、其他重要公告：

序号	公告事项	披露日期	披露方式
1	关于东海证券股份有限公司资产管理部分管领导变动的公告	2025年4月18日	管理人网站
2	关于一般关联交易、重大关联交易的区分标准调整的公告	2025年4月22日	管理人网站
3	关于东海证券股份有限公司高级管理人员变动的公告	2025年5月1日	管理人网站

第十一节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《东海证券海融6号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《东海证券海融6号集合资产管理计划说明书》；
- 3、报告期内东海证券海融6号集合资产管理计划在管理人网站披露的各项公告；
- 4、中国证监会要求的其他文件。

二、查询方式

网址：<http://www.longone.com.cn>

客户服务电话：95531

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东海证券股份有限公司。

