

长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

2025 年第二季度资产管理报告

(2025 年 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日)

重要提示

本报告依据《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集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本报告未经审计。

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。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2025 年 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日。

一、集合计划简介

(一) 基本资料

名称：长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划

成立日：2019 年 4 月 17 日

成立规模：25,731,807.10 份

报告期末计划总份额：154,091,602.84 份

存续期：120 个月

管理人：长城国瑞证券有限公司

托管人：北京银行股份有限公司南京分行



(二) 管理人

管理人名称：长城国瑞证券有限公司

法定代表人：李鹏

通信地址：厦门市思明区台北路1号海西金谷广场T2办公楼13层

邮政编码：361000

联系电话：0592-5161816

公司网址：<http://www.gwgsc.com>

(三) 托管人

托管人名称：北京银行股份有限公司南京分行

法定代表人/负责人：付宁

通讯地址：南京市建邺区河西大街190号

邮政编码：210000

联系电话：025-82286713

公司网址：<http://www.bankofbeijing.com.cn/>

二、主要财务指标

(一) 主要财务指标

主要财务指标	2025年4月1日—2025年6月30日
集合计划本期利润总额（元）	3,378,203.32
期末集合计划资产净值（元）	231,403,629.67
期初单位集合计划资产净值（元）	1.4802
期末单位集合计划资产净值（元）	1.5017
期末单位集合计划累计资产净值（元）	50.1700
本期集合计划净值增长率	1.4525%
集合计划累计净值增长率	50.1700%

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日止，集合计划单位净值为 1.5017 元，本期净值增长率为 1.4525%。

（二）投资经理简介

郑成，华中科技大学工商管理硕士，8 年证券从业经验，具有证券从业资格、基金从业资格，历任财信证券固收配置部交易室负责人、投资经理等职务。现任长城国瑞证券资产管理事业部投资管理部投资经理。

牛海东，经济学硕士，7 年债券交易和投资、研究经验，曾任开源证券证券投资总部债券交易员、债券研究员，长城国瑞证券资产管理事业部投资经理助理等职务，现任长城国瑞证券资产管理事业部投资管理部投资经理。

（三）投资回顾及展望

2025 年 6 月官方制造业 PMI 录得 49.7，较前月上行 0.2 个百分点，但连续三个月处于荣枯线以下；二季度官方制造业 PMI 指数中枢相比于一季度继续下行。主要分项中，6 月生产指数较 2025 年 3 月下行 1.6 个百分点至 51；新订单指数较 2025 年 3 月回落 1.6 个百分点至 50.2，其中新出口订单指数较 2025 年 3 月下行 1.3 个百分点至 47.7。二季度以来，受关税冲突先升级后缓和，叠加地产在度过小阳春后再度走弱影响，供需两端景气度同步下行。最后，6 月采购量指数和原材料库存指数较 2025 年 3 月分别变动-1.6、+0.8 个百分点，产成品库存指数小幅上行 0.1 个百分点，企业转为被动小幅补库存。6 月官方非制造业 PMI 为 50.5，环比上行 0.2 个百分点；二季度非制造业 PMI 指数继续处于荣枯线以上（含），保持扩张趋势。

债券市场方面，从利率债收益率水平看，2025 年二季度整体呈先下后小幅回调再下行走势。截至 2025 年 6 月末，1 年国债、5 年国债、10 年国债收益率分别收于 1.3402、1.5129、1.6469，较一季度末分别变动-19.77bp、-13.94bp、-16.60bp，区间波动幅度分别为 20.52bp、17.74bp、18.63bp。从信用利差角度来看，截至 2025 年 6 月 30 日，1Y-5Y 中短票信用利差较上季度末普遍收窄。以 AAA 品种为例，1Y、2Y、3Y、4Y、5Y 品种的信用利差分别收窄 7.46bp、收窄 4.34bp、收窄 1.30bp、收窄 7.47bp、收窄 5.34bp。分位数水平方面，中长期品种利差

水平处于相对较高水平，其中 AA、AAA 等级中长期品种均在 2024 年初以来 40% 水平以上。

操作上，本计划在 2025 年第二季度以中短久期城投债为主要配置品种，并积极参与利率债波动交易，继续以净值曲线稳健上行为目标。组合久期先下降后小幅回升，整体久期保持较短水平。此外，综合对流动性和基本面、政策面的判断，二季度本计划的组合杠杆率呈先降后平稳再小幅上升的过程。

展望 2025 年三季度，2025 年二季度社融增速小幅回升，官方制造业 PMI 指数中枢小幅下行。根据政府工作报告，2025 年政府债券供给较去年增加约 2.9 万亿元；更加积极的财政政策基调下，今年二季度地方政府债券专项债和特别国债发行节奏加快，三季度政府债券发行量仍处于较高水平。货币政策方面，央行二季度货币政策例会提出要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。此外，二季度例会指出要着力推动已出台金融政策措施落地见效，加大存量商品房和存量土地盘活力度，持续巩固房地产市场稳定态势。2025 年二季度 GDP 同比 5.2%，上半年 GDP 增速为 5.3%，高于全年目标增速。结构上看，二季度基建投资增速平稳，制造业投资增速小幅回落，房地产投资跌幅走阔。海外主要经济体核心通胀水平走势有所分化；受关税冲突升级等因素影响，美联储继续暂停降息。2025 年三季度公开市场 MLF 到期规模不大，但政府债券供给规模仍处于较高水平；预计央行将综合运用存款准备金率、中期借贷便利、公开市场操作和买断式逆回购等多种货币政策工具，保持银行体系流动性充裕。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

资产	资产期末余额	资产年初余额	负债与持有人权益	负债期末余额	负债年初余额
资产：			负债：		
银行存款	430,022.96	950,857.38	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	232,849.38	171,574.35	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	1,645.15	1,710.21	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	309,475,069.84	341,858,158.27	卖出回购金融资产款	78,267,348.51	77,991,040.92
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00

基金投资	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
债券投资	309,475,069.84	341,858,158.27	应付管理人报酬	290,398.55	348,657.35
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付托管费	29,039.85	34,865.70
衍生金融资产	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付交易费用	11,001.11	9,719.46
应收证券清算款	0.00	0.00	应交税费	128,869.64	133,266.20
应收利息	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	其他负债	9,300.00	9,300.00
其他资产	0.00	0.00	负债合计	78,735,957.66	78,526,849.63
			所有者权益：		
			实收基金	154,091,602.84	179,323,643.06
			未分配利润	77,312,026.83	85,131,807.52
			所有者权益合计	231,403,629.67	264,455,450.58
资产合计	310,139,587.33	342,982,300.21	负债和所有者权益总计	310,139,587.33	342,982,300.21

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

序号	项目	本期数	上期金额
1	一、收入	3,978,622.05	1,738,712.77
2	1、利息收入	963.45	1,379.83
3	2、投资收益（损失以“-”填列）	2,530,772.27	3,318,290.56
4	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
5	3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,446,886.33	-1,580,957.62
6	4、汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
7	5、其他业务收入	0.00	0.00
8	二、费用	600,418.73	841,029.89
9	1、管理人报酬	290,398.55	303,529.84
10	2、托管费	29,039.85	30,353.01
11	3、销售服务费	0.00	0.00
12	4、投资顾问费	0.00	0.00
13	5、利息支出	243,620.03	472,904.04
14	其中：卖出回购金融资产支出	243,620.03	472,904.04
15	6、信用减值损失	0.00	0.00
16	7、税金及附加	15,511.53	8,010.79
17	8、其他费用	21,848.77	26,232.21

18	三、利润总额	3,378,203.32	897,682.88
19	减：所得税费用	—	—
20	四、净利润	3,378,203.32	897,682.88
21	五、其他综合收益		
22	六、综合收益总额	3,378,203.32	897,682.88

（二）集合计划投资组合报告

1、期末集合计划资产组合情况

金额单位：人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	662,872.34	0.2137%
存出保证金	1,645.15	0.0005%
债 券	309,475,069.84	99.7857%
基 金	0.00	0.0000%
资产支持证券	0.00	0.0000%
买入返售证券	0.00	0.0000%
其他资产	0.00	0.0000%
合 计	310,139,587.33	100.0000%

注 1：“其他资产”包括“应收股利”、“应收利息”、“应收申购款”、“应收证券清算款”等项目。注 2：因四舍五入原因，期末集合计划资产组合情况中期末市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、本计划持有债券、基金、资产支持证券、买入返售证券、金融衍生品按市值大小排名的前五名投资明细。

证券名称	证券代码	证券数量	证券市值
24 中国平煤 MTN004	102483589.IB	200,000.00	20,434,547.95
23 文登 01	252449.SH	100,000.00	11,048,821.92
23 遂宁柔刚 PPN001	032300549.IB	100,000.00	10,789,547.95
24 鲁公 V1	253854.SH	100,000.00	10,693,890.41
23 蓝创 04	252060.SH	100,000.00	10,692,000.00

（三）集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间退出份额	期末总份额
162,680,292.55	1,681,848.16	10,270,537.87	154,091,602.84

五、收益分配情况

报告期内收益分配情况

分配时间	单位分红	总分红金额
无	无	无

备注： 单位分红金额截位四位小数。

六、托管人履职情况

长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划托管人北京银行股份有限公司，在托管过程中，严格遵守本资产管理计划资产管理合同以及其他法律法规的规定，对本计划管理人长城国瑞证券有限公司 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日的关于长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划的投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，未从事任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为。

托管人暂未发现报告期内，本资产管理计划管理人通过长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划托管账户的投资运作、费用开支，存在损害计划份额持有人利益的行为。本计划的投资行为符合法律法规的规定和托管协议的约定。

七、重要事项提示

（一）因工作需要，根据公司安排，自 2023 年 2 月 7 日起，长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划增设郑成为投资经理，原投资经理葛正奇将继续担任本计划投资经理职务。因工作需要，根据公司安排，自 2025 年 3 月 24 日起，本计划增设牛海东为投资经理，原投资经理葛正奇将不再担任本计划投资经理职务。

（二）本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人财产、托管业务的诉讼事项。

（三）本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。

（四）本集合计划管理人办公地址由上海市浦东新区浦东南路金穗大厦 17 楼变更为金穗大厦 14 楼，托管人办公地址没有发生变更。

（五）本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。

（六）本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

（七）本期报告期内共无关联方参与长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划。截止到本期期末长城国瑞证券瑞益 3 号资产管理计划集合计划我司董事、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的份额占产品总份额的比例为 2.14%。

八、备查文件目录

（一）本集合计划备查文件目录

- 1、《长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划验资报告》
- 2、《长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《长城国瑞证券瑞益 3 号集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 4、管理人业务资格批件、营业执照

（二）存放地点及查阅方式

查阅地址：上海市浦东新区浦东南路金穗大厦 14 楼

公司网址：<http://www.gwgsc.com>

联系电话：021-50560771

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城国瑞证券有限公司。

长城国瑞证券有限公司

2025 年 7 月 14 日

