

银河水星双债集合资产管理计划 2025 年第 2 季度报告

资产管理计划管理人：银河金汇证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2025 年 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 日

一、基本信息

资产管理计划名称：	银河水星双债集合资产管理计划
资产管理计划成立时间：	2019-04-29
管理人：	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人：	兴业银行股份有限公司

二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	33,085,690.95
本期利润(元)	498,125.84
份额净值(元)	1.2260
份额累计净值(元)	1.2260

三、资产管理计划投资组合报告

(一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市 值 （元）	占总资产的比例（%）
1	权益投资	200,735.48	0.59
	其中：股票	200,735.48	0.59
2	固定收益投资	23,622,785.02	69.02
3	基金	8,651,065.67	25.28
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	1,439,534.48	4.21
8	其他资产	313,318.67	0.92
9	资产合计	34,227,439.32	100.00

(二) 委托资产投资前十名股票（按市值）明细

代码	名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
600926	杭州银行	5,991.00	100,768.62	0.30
601009	南京银行	8,603.00	99,966.86	0.30

(三) 委托资产投资前五名债券（按市值）明细

代码	名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
019779	25 国债 10	60,000	6,019,680.00	18.19
019744	24 特国 02	20,000	2,180,648.22	6.59
019776	25 特国 02	20,000	2,014,101.92	6.09
019752	24 特国 05	13,000	1,393,446.14	4.21
019768	25 国债 03	10,000	1,003,450.96	3.03

(四)委托资产投资前五名基金（按市值）明细

代码	名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
511190	海富通上证基准做市公司债 ETF	17,116.00	1,728,921.39	5.23
511070	南方上证基准做市公司债 ETF	14,800.00	1,494,267.20	4.52
159397	信用债	14,600.00	1,474,760.60	4.46
511200	华夏上证基准做市公司债 ETF	13,809.00	1,396,738.92	4.22
511110	易方达上证基准做市公司债 ETF	13,622.00	1,377,034.36	4.16

(五)委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

无。

(六)委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七)委托资产投资前五名金融衍生品投资（按市值）明细

无。

(八)资产管理计划运用杠杆情况

本产品的杠杆为 103.45%。

(九)资产管理计划参与国债期货、股指期货交易的有关情况

无。

四、管理人报告

(一)投资主办人简介情况

刘诗薇，中央财经大学会计学学士，比利时鲁汶大学工商管理硕士，十余年证券从业经验，已获得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。2006 年加入安永华明会计师事务所全球金融服务组，负责多家大型国有企业及 A+H 股上市公司 IPO 审计、年审。2008 年加入中信证券股份有限公司，负责销售、交易、自营账户管理工作。2015 年加入银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部，负责固定收益委托投资管理业务。

孙禹，约翰霍普金斯大学硕士学历，2017 年 1 月加入银河金汇证券资产管理有限公司。已获得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。

(二)投资策略回顾与展望

2025 年 1-5 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%，5 月环比增长

0.61%。1-5 月份，社会消费品零售总额 203171 亿元，同比增长 5.0%。1-5 月份，全国房地产开发投资 36234 亿元，同比下降 10.7%。5 月末社会融资规模存量 426.16 万亿元，同比增长 8.7%，5 月金融数据表现总体偏弱，尤其是私人信贷投放不足，政府债券融资对社融贡献增长减弱；1-5 月，社会融资规模增量累计为 18.63 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元。5 月末，M2 余额 325.78 万亿元，同比增长 7.9%。中国人民银行自 2025 年 1 月份起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径，5 月末 M1 余额 108.91 万亿元，同比增长 2.3%。进出口方面，5 月出口弱于市场预期，前期高关税的影响或仍延续，5 月出口增速放缓，进口需求不足；5 月出口同比增长 4.8%，前值增长 8.1%；进口下降 3.4%，前值降 0.2%；贸易顺差 1032.2 亿美元，前值 961.8 亿美元。

通胀方面，6 月 CPI 数据略超预期，核心 CPI 延续上涨，食品价格仍有拖累，但 PPI 弱于预期。国内“反内卷”推进叠加基数影响，预计价格有望完成筑底过程。6 月 CPI 同比 0.1%，环比-0.1%，核心 CPI 同比上涨 0.7%。受能源、黑色与建材拖累，PPI 同比降幅扩大凸显工业品需求疲弱，6 月 PPI 同比-3.6%，环比-0.4%。海外方面，美国 5 月通胀数据全线低于预期，CPI 连续四个月低于预期，降息预期快速升温。5 月美国 CPI 同比增 2.4%，预期 2.4%，前值 2.3%。核心 CPI 同比增 2.8%，低于预期，能源主导整体 CPI 放缓，汽车、服装价格均出现下滑，受关税影响更直接的品类价格上涨。PPI 环比 0.1%，核心 PPI 同比 3.0%，为去年 8 月以来最低水平。

回顾一季度，债券市场呈现“先下行后震荡”的走势，核心驱动因素为中美关税博弈、货币政策宽松加码及“资产荒”深化。二季度以来，央行积极呵护市场流动性，货币政策方面通过降准降息、连续超额续作 MLF 及买断式逆回购等提供长期限资金，资金利率中枢下移，DR001 一度触及 1.4%政策利率下方。同时，央行不断优化公开市场操作公布方式，稳定市场预期。具体来看，4 月美国超预期关税政策落地，中美关税博弈升级，在对基本面预期走弱和避险情绪快速升温带动下，债市进一步走牛，长端收益率下行幅度大于短端，曲线牛平；5 月央行降准降息落地，降低存款准备金率 0.5 个百分点，下调政策利率 0.1 个百分点，1 年期和 5 年期 LPR 分别下调 0.1 个百分点，资金利率中枢下移，短端利率受益于流动性宽松下行更显著，收益率曲线陡峭化；6 月中美贸易谈判达成框架协议，

但基本面数据偏弱叠加买断式逆回购操作提前公告，市场维持低位震荡。截止 6 月 30 日，1Y 期国债收益率为 1.34%，较 3 月末下行 20bp；10Y 期国债收益率为 1.649%，较 3 月末下行 16bp；30Y 期国债收益率为 1.86%，较 3 月末下行 16bp。二季度转债市场在正股驱动下走强，具体看 4 月，幅度超预期的对等关税落地，转债随权益市场遭遇冲击，随后正股迅速回暖，带动转债走强；5 月中美贸易摩擦有所缓和，在双降背景下，资金流入转债市场支撑行情；6 月权益市场震荡走强，转债继续跟随上涨。当前转债市场供给继续收缩，但需求仍旺盛，对估值上涨有所推动。

展望后市，当前债市利多条件仍多，三季度利率有望突破前低。随着广谱利率不断下行，10 年期国债利率已经下行至较低位置，利差不断压缩，后续单边大幅下行难度增加，震荡格局或将常态化。当前内需弱复苏，消费政策效应逐步递减，地产投资仍在磨底阶段，尚需观察经济复苏的力度和速度；外部扰动因素仍然较多，中美关税政策尚未正式落地，当前抢出口效应逐步弱化，后续关税博弈反复或再次冲击市场风险偏好。经济弱复苏局面及边际转松的资金面对债券市场仍有支撑，货币政策宽松延续或支撑利率债窄幅震荡，信用债将继续收益于“资产荒”及债券 ETF 扩容对估值下行的推动。可转债方面，当前转股溢价率虽有所上行，但尚未到达最高点，考虑到当前经济仍处在弱修复阶段，如果风险偏好抬升，权益市场有望向上突破并带动转债继续走强。在供需不平衡及估值修复背景下，后续大幅调整风险预计可控。

(三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

(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》、《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》等其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划。

报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行银河金汇证券资产管理有限公司内部控制和风险管理制度，加强业务合规性

的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本计划合同规定。

在报告期内，投资主办人按照合同规定的投资范围进行投资，投资范围和投资比例符合产品说明书规定，无越权交易行为发生。

(五)报告期内资管计划投资收益分配情况

无。

五、托管人履职报告

本托管人依据银河水星双债集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“银河水星双债集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，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，未发现其存在任何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《银河水星双债集合资产管理计划资产管理报告》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。

六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

(一)管理费

计提基准	本集合计划的固定管理费按前一日集合计划的资产净值计提，固定管理费的年费率为 0.5%。
计提方式	资产管理费每日计提
支付方式	按季支付

(二)托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.02% 年费率计提。
计提方式	资产托管费每日计提

支付方式	按季支付
------	------

(三) 业绩报酬

计提基准	本计划业绩报酬计提基准为 6.0%/年，管理人对超过业绩报酬计提基准 6.0% 的超额部分提取 20%作为管理人业绩报酬。
计提方式	管理人按投资者每笔认购/参与份额分别计算年化收益率并按照业绩报酬计提办法计提业绩报酬。 具体计算方法如下： R 为该笔份额持有期间的年化收益率； A 为该笔份额业绩报酬计提日集合计划的单位累计净值； C 为该笔份额上一业绩报酬计提日（若该笔份额无上一业绩报酬计提日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额参与日）集合计划的单位累计净值； C' 为该笔份额上一业绩报酬计提日（若该笔份额无上一业绩报酬计提日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额参与日）集合计划的单位净值； D 为该笔份额上一业绩报酬计提日（若该笔份额无上一业绩报酬计提日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额参与确认日（含）至本笔份额退出确认日（不含）之间的天数； E=该笔份额业绩报酬； K=业绩报酬计提日该笔份额数； 年化收益率 $R = (A - C) / C' \times 365 / D \times 100\%$； 业绩报酬计提标准为： 年化收益率 提取比例 业绩报酬公式 $R \leq 6.0\% \quad 0 \quad 0$ $R > 6.0\% \quad 20\% \quad E = (R - 6.0\%) \times 20\% \times C' \times K \times (D \div 365)$
支付方式	业绩报酬的支付，由托管人根据管理人发送的业绩报酬划付指令于 5 个交易日内从集合计划资产中一次性支付给管理人，业绩报酬收款账户同管理费收款账户，若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。（由于涉及份额注册登记，业绩报酬的计算和复核由管理人完成，托管人仅根据管理人指令进行划款）。

七、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

(一) 投资经理变更

无。

(二) 重大关联交易情况

无。

(三) 报告期内其他事项说明

无。

八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

银河金汇证券资产管理有限公司

2025 年 07 月 31 日