

中海增强收益债券型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、董事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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 23 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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。
本报告期自 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中海增强收益债券
基金主代码	395011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 23 日
报告期末基金份额总额	81, 201, 309. 38 份
投资目标	在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金份额持有人创造稳定收益。
投资策略	1、一级资产配置 本基金采取自上而下的分析方法，比较不同市场和金融工具的收益及风险特征，动态确定基金资产在固定收益类资产和权益类资产的配置比例。 2、纯债投资策略 （1）久期配置：基于宏观经济周期的变化趋势，预测利率变动的方向。根据不同大类资产在宏观经济周期的属性，确定债券资产配置的基本方向和特征。结合货币政策、财政政策以及债券市场资金供求分析，确定投资组合的久期配置。 （2）期限结构配置：采用收益率曲线分析模型对各期限段的风险收益情况进行评估，在子弹组合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方案。 （3）债券类别配置/个券选择：个券选择遵循的原则包括：相对价值原则即同等风险中收益率较高的品种，同等收益率风险较低的品种。流动性原则：其它条件类似，选择流动性较好的品种。

	(4)其它交易策略: 包括短期资金运用和跨市场套利等。 3、可转换债券投资策略 在进行可转换债券筛选时, 本基金将首先对可转换债券自身的内在债券价值等方面进行研究; 然后对可转换债券的基础股票的基本面进行分析, 形成对基础股票的价值评估; 最后确定可投资的品种。 4、股票投资策略 本基金股票二级市场投资采用红利精选投资策略, 通过运用分红模型和分红潜力模型, 精选出现股息率高、分红潜力强并具有成长性的优质上市公司, 结合投研团队的综合判断, 构造股票投资组合。 5、权证投资策略 本基金在证监会允许的范围内适度投资权证, 在投资权证时还需要重点考察权证的流动性风险, 寻找流动性与基金投资规模相匹配的的权证进行适量配置。	
业绩比较基准	中国债券总指数收益率×90%+上证红利指数收益率×10%	
风险收益特征	本基金属债券型证券投资基金, 为证券投资基金中的较低风险品种。 本基金长期平均的风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金, 高于货币市场基金。	
基金管理人	中海基金管理有限公司	
基金托管人	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中海增强收益债券 A	中海增强收益债券 C
下属分级基金的交易代码	395011	395012
报告期末下属分级基金的份额总额	3, 454, 212. 40 份	77, 747, 096. 98 份

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位: 人民币元

主要财务指标	报告期 (2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)	
	中海增强收益债券 A	中海增强收益债券 C
1. 本期已实现收益	123, 693. 05	2, 737, 489. 21
2. 本期利润	68, 613. 19	1, 502, 528. 67
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0227	0. 0213
4. 期末基金资产净值	4, 265, 920. 62	91, 859, 833. 17
5. 期末基金份额净值	1. 235	1. 182

注: 1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用 (例如, 申购、赎回费等), 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入 (不含公允价值变动收益) 扣除相关费用后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

中海增强收益债券 A

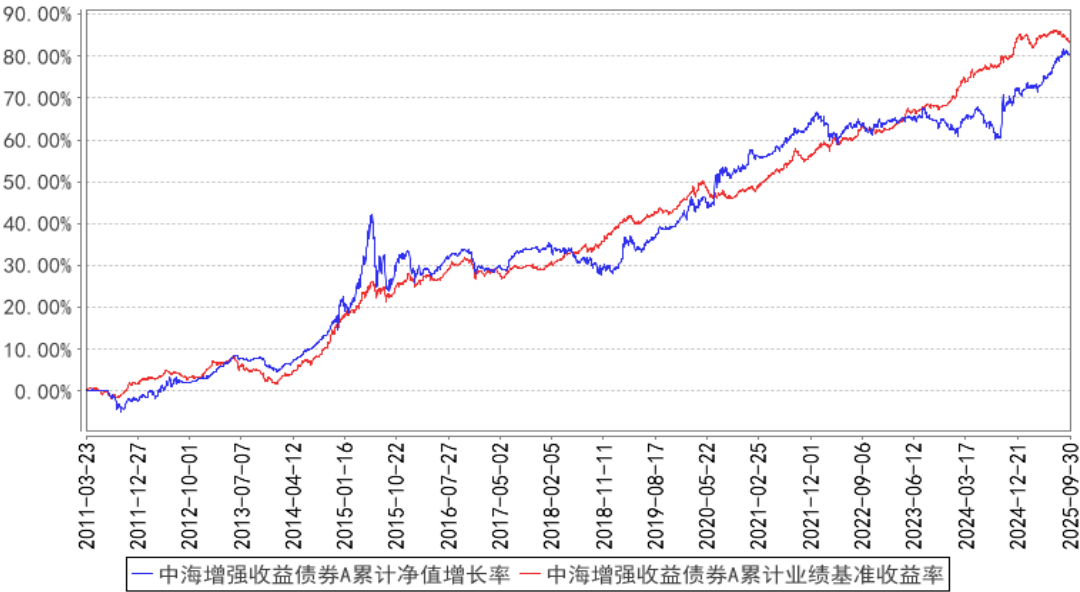
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	1.98%	0.14%	-1.21%	0.10%	3.19%	0.04%
过去六个月	4.75%	0.17%	0.18%	0.10%	4.57%	0.07%
过去一年	7.30%	0.25%	1.86%	0.13%	5.44%	0.12%
过去三年	11.53%	0.22%	13.05%	0.12%	-1.52%	0.10%
过去五年	19.36%	0.21%	25.40%	0.13%	-6.04%	0.08%
自基金合同生效起至今	80.71%	0.29%	83.25%	0.15%	-2.54%	0.14%

中海增强收益债券 C

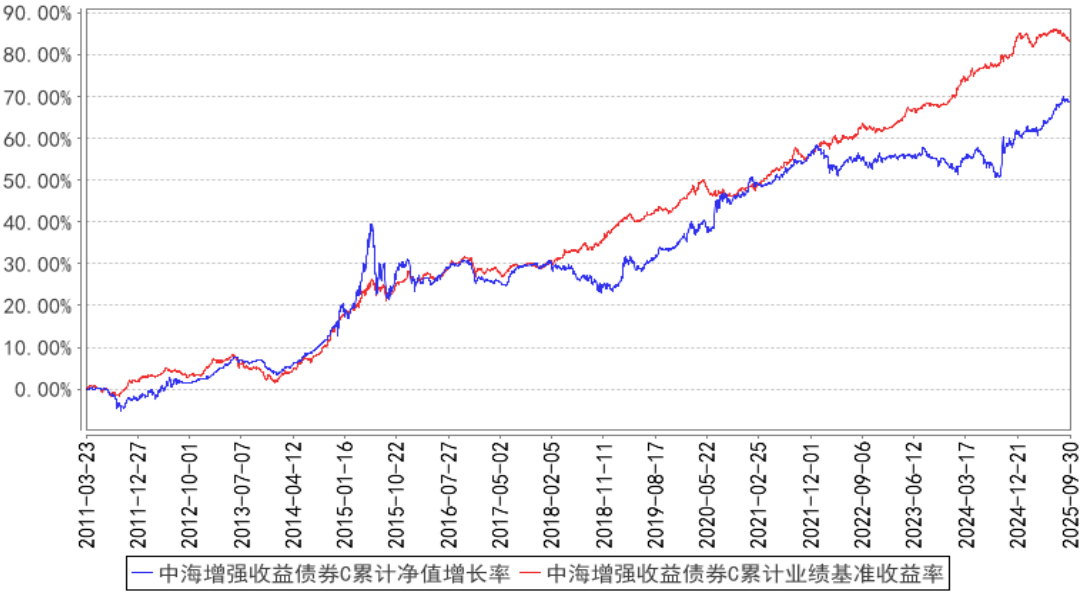
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	1.98%	0.14%	-1.21%	0.10%	3.19%	0.04%
过去六个月	4.60%	0.16%	0.18%	0.10%	4.42%	0.06%
过去一年	6.87%	0.25%	1.86%	0.13%	5.01%	0.12%
过去三年	10.19%	0.22%	13.05%	0.12%	-2.86%	0.10%
过去五年	16.86%	0.21%	25.40%	0.13%	-8.54%	0.08%
自基金合同生效起至今	69.16%	0.29%	83.25%	0.15%	-14.09%	0.14%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中海增强收益债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



中海增强收益债券C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
殷婧	本基金基金经理、中海海颐混合型证券投资基金基金经理	2021年11月5日	—	13年	殷婧女士，厦门大学应用经济学（保险学）专业硕士，中级经济师。历任华宝证券股份有限公司资产管理部投资助理、交易主管、固定收益投资经理。2021年9月进入本公司工作，现任基金经理。2021年11月至今任中海增强收益债券型证券投资

理、中海 纯债债券 型证券投 资基金基 金经理、 中海丰泽 利率债债 券型证券 投资基金 基金经 理、中海 货币市场 证券投资 基金基金 经理、中 海稳健收 益债券型 证券投资 基金基金 经理				资基金基金经理，2024 年 7 月至今任中 海海颐混合型证券投资基金基金经理， 2024 年 9 月至今任中海纯债债券型证券 投资基金基金经理，2024 年 11 月至今任 中海丰泽利率债债券型证券投资基金基 金经理，2025 年 8 月至今任中海货币市 场证券投资基金基金经理，2025 年 8 月 至今任中海稳健收益债券型证券投资基 金基金经理。
---	--	--	--	--

注：

1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

2：证券从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的

债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额对组合收益率的贡献进行了重要性分析，并针对交易占优次数进行了时间序列分析。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量不存在超过该证券当日成交量的 5%的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，公司均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

海外宏观方面，三季度，美国经济有一定韧性，美国与其他国家陆续达成的贸易协议对美国经济相对有利，美元先走升，但美国就业超预期放缓，美联储 9 月再次推进降息，美元随之有所走贬。欧元区经济内需改善，外需有所承压，欧央行三季度按兵不动，欧元兑美元先走贬后走升。日本内外需均有所放缓，日本首相石破茂辞职导致政策不确定性加剧，日央行三季度未推进加息，日元兑美元有所走贬。

国内宏观方面，三季度以来经济呈现供需两端收缩的局面。需求端出口保持较强韧性，内需中的投资和消费增速持续下行，供给端在反内卷政策陆续实施后也有所收缩。向后看，四季度若没有新增政策出台，预计内需继续回落，外需随着抢出口效应退坡也大概率下行，四季度国内经济下行压力或进一步增大。

国内政策方面，三季度央行连续放量续作买断式逆回购，资金面稳中偏宽，同业存单利率低位震荡，季末月 9 月存单利率有所上行，存款搬家使得银行负债端压力仍存。四季度中长期资金到期量加大，关注央行政策操作。

债券市场方面，三季度“反内卷”政策推升通胀预期，权益走强压制债市，叠加基金费率新规与债基赎回，债市收益率整体上行；但在央行呵护资金面背景下，短端收益率较为平稳，债市呈现“熊陡”格局。信用债表现也较为疲软，信用利差略有走阔。

权益市场方面，三季度保持结构性牛市行情，市场交投火热，成交额持续保持在两万亿以上；

产业方面，科技催化多，人工智能、机器人、核聚变、固态电池等国内国外都有进展与突破，科技板块亮眼；政策方面，反内卷政策不断落地，大宗商品也有不错表现。截止 2025 年 9 月 30 日，上证指数年内上涨 15.84%，创业板指上涨 51.20%，成长板块好于红利价值板块。

可转债市场方面，7-8 月可转债跟随权益市场大幅上行，8 月下旬可转债市场压缩估值，9 月可转债市场高位震荡。行业层面，周期与成长类转债表现较好，有色金属、电子、轻工制造等行业转债涨幅靠前；医药、建筑、银行行业转债表现较弱。截止 2025 年 9 月 30 日中证转债指数年内上涨 17.11%。

报告期内，本基金规模小幅增加，基金经理基于对经济基本面走势的判断，以及细分资产的相对估值水平，积极应对并调整资产配置。操作方面，三季度组合小幅降低了长久期利率债的配置比例，增加了信用债的配置比例，小幅保持了组合的杠杆水平，积极去做好组合债底的静态收益。股票方面，组合维持权益风险敞口，继续坚持自下而上精选个股，维持景气、大盘、红利属性的风格持仓。可转债方面，组合维持低价和双低转债策略，报告期内可转债估值和绝对价格都处于历史较高水平，可转债资产的赔率和胜率都有所降低，为控制组合整体波动性、提升组合的性价比，组合对转债进行了减仓操作，可转债仓位有所下降。本基金将坚持稳健投资的原则，力争以优异的业绩回报基金持有人。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 9 月 30 日，本基金 A 类份额净值 1.235 元(累计净值 1.687 元)，报告期内本基金 A 类净值增长率为 1.98%，高于业绩比较基准 3.19 个百分点；本基金 C 类份额净值 1.182 元（累计净值 1.598 元），报告期内本基金 C 类净值增长率为 1.98%，高于业绩比较基准 3.19 个百分点。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	12,191,555.00	11.13
	其中：股票	12,191,555.00	11.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	85,485,842.10	78.06
	其中：债券	85,485,842.10	78.06
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-

5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	11,805,139.08	10.78
8	其他资产	23,871.80	0.02
9	合计	109,506,407.98	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	731,500.00	0.76
C	制造业	6,379,515.00	6.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,442,950.00	1.50
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	718,000.00	0.75
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	222,360.00	0.23
J	金融业	1,219,500.00	1.27
K	房地产业	1,056,400.00	1.10
L	租赁和商务服务业	193,440.00	0.20
M	科学研究和技术服务业	227,890.00	0.24
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	12,191,555.00	12.68

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	000895	双汇发展	33,000	816,420.00	0.85

2	600027	华电国际	155,000	788,950.00	0.82
3	300760	迈瑞医疗	3,000	737,070.00	0.77
4	601088	中国神华	19,000	731,500.00	0.76
5	600519	贵州茅台	500	721,995.00	0.75
6	601607	上海医药	40,000	718,000.00	0.75
7	001979	招商蛇口	70,000	711,900.00	0.74
8	000776	广发证券	30,000	668,400.00	0.70
9	600900	长江电力	24,000	654,000.00	0.68
10	600019	宝钢股份	90,000	636,300.00	0.66

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	11,455,589.19	11.92
2	央行票据	—	—
3	金融债券	10,663,665.75	11.09
	其中：政策性金融债	10,663,665.75	11.09
4	企业债券	12,177,046.20	12.67
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	42,861,431.67	44.59
7	可转债（可交换债）	8,328,109.29	8.66
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	85,485,842.10	88.93

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	240205	24 国开 05	100,000	10,663,665.75	11.09
2	102484747	24 商丘发展 MTN002	50,000	5,167,395.89	5.38
3	102101708	21 宿迁高新 MTN001	50,000	5,131,376.71	5.34
4	102581836	25 凤城河 MTN004	50,000	5,047,452.05	5.25
5	242869	25 东吴 01	50,000	5,035,542.47	5.24

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

注：本基金在本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金在本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金在本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局、国家金融监督管理总局北京金融监管局的处罚。海通证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行上海市分行的处罚。

本基金投资上述发行主体的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。本基金管理人的投研团队对上述发行主体受处罚事件进行了及时分析和跟踪研究，认为该事件对相关标的投资价值未产生实质性影响。

除上述发行主体外，基金管理人未发现报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	10,327.06
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	13,544.74

6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	23,871.80

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	110064	建工转债	685,432.60	0.71
2	123179	立高转债	661,235.92	0.69
3	113052	兴业转债	604,319.86	0.63
4	128129	青农转债	496,989.86	0.52
5	128116	瑞达转债	401,406.16	0.42
6	113043	财通转债	397,959.45	0.41
7	123250	嘉益转债	372,011.34	0.39
8	127027	能化转债	351,911.51	0.37
9	127056	中特转债	338,673.45	0.35
10	113682	益丰转债	331,276.82	0.34
11	110075	南航转债	317,484.93	0.33
12	118003	华兴转债	285,352.05	0.30
13	127086	恒邦转债	285,011.95	0.30
14	127082	亚科转债	278,163.01	0.29
15	113045	环旭转债	274,264.88	0.29
16	118038	金宏转债	265,653.15	0.28
17	113666	爱玛转债	257,024.38	0.27
18	110084	贵燃转债	255,971.14	0.27
19	110098	南药转债	247,337.77	0.26
20	113659	莱克转债	244,843.01	0.25
21	111014	李子转债	243,891.51	0.25
22	123172	漱玉转债	240,831.23	0.25
23	113670	金 23 转债	237,472.05	0.25
24	113053	隆 22 转债	130,167.51	0.14
25	110076	华海转债	123,423.75	0.13

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金在本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中海增强收益债券 A	中海增强收益债券 C
报告期期初基金份额总额	2,779,972.77	67,756,920.92
报告期期间基金总申购份额	1,017,392.23	20,203,148.48
减:报告期期间基金总赎回份额	343,152.60	10,212,972.42
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	3,454,212.40	77,747,096.98

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本报告期内，基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比（%）
机构	1	2025-07-01 至 2025-09-30	65,271,430.01	0.00	0.00	65,271,430.01	80.38
产品特有风险							
1、持有人大会投票权集中的风险 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。							
2、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额。							
3、基金规模较小导致的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。							
4、基金净值大幅波动的风险 持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。							
5、提前终止基金合同的风险							

持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止、转换运作方式或与其他基金合并。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海增强收益债券型证券投资基金的文件
- 2、中海增强收益债券型证券投资基金基金合同
- 3、中海增强收益债券型证券投资基金托管协议
- 4、中海增强收益债券型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021) 38789788 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日