

安信证券债券增利1号集合资产管理计划 2025年第3季度报告

资产管理人：国投证券资产管理有限公司

资产托管人：上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§1 重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

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合同及风险揭示书。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信证券债券增利1号集合资产管理计划
资产管理计划成立日	2019年01月28日
报告期末资产管理计划份额总额	10,472,082.63份
资产管理人	国投证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现及业绩表现

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07月01日-2025年09月30日)
本期已实现收益	199,278.27
本期利润	136,012.71
期末资产管理计划资产净值	11,521,192.21
期末资产管理计划份额净值	1.1002

3.2 集合计划成立以来净值变动情况



3.3 业绩表现

截至期末，安信证券债券增利 1 号集合资产管理计划单位净值为 1.1002 元，累计单位净值 1.2425 元，集合计划本期单位净值增长率 1.14%。

§4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

赵雪飞，女，厦门大学财务学硕士，多年债券研究及投资交易经验。曾任中集集团财务公司金融市场部投资经理助理，2016 年加入国投证券资产管理部，历任国投证券资产管理部债券交易员、信用研究员。现任国投证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

陈翔，男，CFA，FRM，上海交通大学理学硕士，多年证券投资研究从业经验。历任鹏华基金金融工程师，广发证券资产管理（广东）有限公司投资助理、投资经理等。2022 年加入国投证券资产管理有限公司，现任国投证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《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》及其他相关法律法规的规定，严格执行管理人内部各项管理制度，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书、公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

4.3 报告期内资产管理计划的投资策略和运作分析

一、回顾、操作

在 2025 年三季度，国内经济运行总体平缓。贸易争端的不确定性在三季度相对消退，“反内卷”相关政策及推进关注度较高。具体来看，7-9 月制造 PMI 分别为 49.3、49.4 和 49.8，虽然在荣枯线下运行，但呈现逐月回升。三季度贸易争端预期改善，PMI 新出口订单分项虽然未站上荣枯线，但总体保持平稳；7-9 月出口同比增速分别为 7.1%、4.4%和 8.3%，外需总体韧性较强。三季度物价水平总体依然偏低，CPI 7-9 月同比增速分别为 0%、-0.4%和-0.3%，居民部门消费较为疲软，社零增速进一步下行，物价也维持偏弱区间运行；PPI 同比增速为-3.6%、-2.9%和-2.3%，反内卷式竞争治理初现成效。对应的，固定资产投资增速三季度延续下行趋势，1-8 月全国固定资产投资增速下滑至 0.5%，制造业、基建投资增速下滑至 5.1%和 2%，“反内卷”对产能扩张的限制在三季度也有所显现。地产方面持续供需双弱，居民购房需求依然未见明显提振。

金融市场表现来看，三季度以来，反内卷政策推升通胀预期，权益市场走强，对应债市情绪偏弱，收益率曲线陡峭上行；在基金费率新规或将实施的影响下，9 月份长端、超长端利率上行较为明显，相对来说资金面较为宽松，短端收益率相对平稳。具体来看，具体来看，1 年、10 年期国债收益率分别上行 3、21bp 至 1.37%、1.86%，1 年、3 年 AAA 中短期票据收益率分别上行 7、18bp 至 1.77%、2.02%，1 年、3 年 AA+短期票据收益率分别上行 9、20bp 至 1.86%、2.11%。权益方面，沪深 300 三季度上涨 17.9%，创业板指上涨 50.4%，中证转债指数上涨 9.43%。总体来看，三季度 TMT 和电力设备代表的科技成长和有色金属行业表现最强，风格上大盘成长表现占优。转债方面，三季度总体先涨后跌，汽车零部件、通信和电力设备等成长相关标的表现较强，而同时红利资产和消费板块则相对跑输。转债资产在 7-8 月赚钱效应较强，正股上涨叠加转债估值抬升，市场情绪亢奋；在三季度后半季度情绪则有所降温，波动有所加大。

三季度，账户总体维持中等偏低杠杆运作，纯债端以高等级信用债和国债为主。转债端账户阶段性配置了科技成长标的，如机器人、AI 算力等方向，以波段操作思路为主，三季度末则加大了红利类转债尤其是银行转债的配置。

二、展望

站在四季度初的时间节点，预计国内宏观经济继续平稳运行，内需结构性分化，固定资产投资增速预计进一步减缓，地产销售和消费则取决于四季度政策的支持力度。外需方面，中美贸易摩擦虽然再度升级迹象，但预计四季度外需依然能保持韧性。通胀方面，PPI 受“反内卷”政策影响跌幅收窄，但即便过剩产能有所清退，通胀真实的改善，依然还要等到总需求真正走强。权益方面，AI 算力、自主可控半导体和机器人三大赛道的估值均已明显抬升，四季度需要关注产业趋势的验证；对于部分子行业而言，甚至需要关注盈利的增长能否继续保持。转债市场目前估值水平偏高，择券难度相对提升；当下宏观环境下，企业盈利大概率是结构性改善，需精选景气度边际有所提升的行业进行配置。

总体而言，在金融市场经历了一个季度的股强债弱走势后，我们对组合进行适度的再平衡是有必要的。近期利率曲线陡峭化明显，期限利差回升较多，这使得中长端利率债具备一定交易价值；但考虑基金费率新规的影响，现阶段更需要精选期限和品类，方可实现波段交易的盈利。因此，纯债端在保持组合流动性基础上，在控制风险的同时，适度、适时配置中长端利率债。转债方面，当下建议一方面关注红利类资产的配置机会，另一方面，对于科技成长行业，可优选景气度边际提升、业绩改善确定性较高的公司。

4.4 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

4.5 报告期内资产管理计划关联交易情况

4.5.1 报告期内资产管理计划一般关联交易情况

无

4.5.2 报告期内资产管理计划重大关联交易情况

无

§5 投资组合报告

5.1 期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	6,483,556.00	48.62
3	固定收益投资	6,357,307.84	47.68
	其中：债券	6,357,307.84	47.68
	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	366,651.29	2.75
8	其他各项资产	126,817.12	0.95
9	合计	13,334,332.25	100.00

5.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	27,561.16
2	应收证券清算款	99,255.96
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	126,817.12

5.3 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	4,406,457.96	38.25
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,950,849.88	16.93
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,357,307.84	55.18

5.4 期末按公允价值占资产管理计划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	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	019779	25 国债 10	13,000	1,307,670.00	11.35
2	019755	24 国债 19	13,000	1,299,547.49	11.28
3	019757	24 国债 20	7,000	716,570.82	6.22
4	019769	25 国债 04	6,000	590,137.89	5.12

5	019774	25 注特 01	2,000	199,823.29	1.73
---	--------	----------	-------	------------	------

5.5 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名公募基金投资明细

序号	名称	基金代码	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例 (%)
1	海富通中证短融ETF	511360	指数型	契约型开放式	海富通基金管理有限公司	2,248,520.00	19.52
2	5年地债	159972	债券型	契约型开放式	鹏华基金管理有限公司	1,453,037.50	12.61
3	博时中债0-3年国开行ETF	159650	指数型	契约型开放式	博时基金管理有限公司	1,166,136.50	10.12
4	平安中高等级公司债利差因子ETF	511030	指数型	契约型开放式	平安基金管理有限公司	626,532.80	5.44
5	平安中债-0-3年国开行债券ETF	159651	指数型	契约型开放式	平安基金管理有限公司	574,797.60	4.99
6	十年国债	511260	指数型	契约型封闭式		281,933.40	2.45

7	海富通 上证城 投债ET F	51122 0	指数 型	契 约型 开放 式	海富 通基金 管理有 限公司	132,598.20	1.15
---	-------------------------	------------	---------	--------------------	-------------------------	------------	------

5.6 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 115.74%。

5.7 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	0.50%/年，每日计提，按月支付
托管费	0.03%/年，每日计提，按月支付
业绩报酬	当集合计划份额退出、终止或分红时，管理人将提取退出份额（集合计划终止视同于退出情形）或分红份额当期实际年化收益率（R）超过5%（不含）以上部分的20%作为业绩报酬。若委托人当期的实际年化收益率小于等于5%，则管理人不计提业绩报酬。其中，分红提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次。

§6 资产管理计划份额变动

6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

资产管理计划合同生效日2019年01月28日 资产管理计划份额总额	155,379,207.78
本报告期期初资产管理计划份额总额	14,578,652.13
本报告期资产管理计划总参与份额	-
减：本报告期资产管理计划总退出份额	4,106,569.50
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	10,472,082.63

6.2 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	—
报告期间参与份额	—
红利再投资份额	—
报告期间退出份额	—
报告期末份额	—
期末份额占集合计划总份额的比例	—

注：关联方指本公司董事、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。

§7 其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划没有其他需要披露的重大事项。

§8 查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 www.axzqzg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

国投证券资产管理有限公司

2025年10月31日