

# 西南证券日新泽达 1 号集合资产管理计划 2025 年第三季度报告

管理人：西南证券股份有限公司

托管人：招商银行股份有限公司重庆分行

报告期：2025年07月01日至2025年09月30日

## 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》及其他有关规定编制。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、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。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，请投资者在做出投资决策前，仔细阅读本计划说明书及合同。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告未经审计。

本报告期起止时间：2025年07月01日至2025年09月30日。

## 目 录

一、集合计划概要 .....	1
二、主要财务指标、收益分配和份额变动 .....	2
(一) 主要财务指标 .....	2
(二) 收益分配情况 .....	2
(三) 份额变动表 .....	2
三、管理人报告 .....	3
(一) 业绩表现 .....	3
(二) 投资经理简介 .....	3
(三) 投资经理工作报告 .....	3
(四) 风险控制报告 .....	6
(四) 托管人履职情况的说明 .....	7
四、资产管理计划的费用 .....	8
(一) 管理费 .....	8
(二) 托管费 .....	8
(三) 业绩报酬 .....	8
五、投资组合报告 .....	10
(一) 报告期末资产组合情况 .....	10
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细 .....	10
(三) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细 .....	10
(四) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细 .....	10
六、重大事项报告 .....	11
七、廉洁从业与反商业贿赂条款声明 .....	12
八、信息披露的查阅方式 .....	13

## 一、集合计划概要

名称	西南证券日新泽达1号集合资产管理计划
成立日期	2022年03月04日
成立总份额	12,300,420.00份
报告期末总份额	13,095,433.96份
存续期	108个月
投资目标	在严格控制风险的前提下，以成长投资策略为基本出发点，兼顾公司价值，通过发掘全市场具有独特竞争力成长型上市公司进行投资，选择具备高性价比投资标的构建组合，力争实现资产的长期稳健增值。
管理人	西南证券股份有限公司
托管人	招商银行股份有限公司重庆分行

## 二、主要财务指标、收益分配和份额变动

### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	本期数
1	集合计划本期利润	3,324,331.76
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,376,654.87
3	期末集合计划资产净值	19,355,265.58
4	期末单位集合计划资产净值	1.4780
5	期末单位集合计划累计资产净值	1.4780
6	本期单位集合计划净值增长率	22.08%
7	单位集合计划累计净值增长率	47.80%
8	期末集合计划的杠杆比例	100.73%

注：主要财务指标中部分指标计算公式：

本期单位集合计划净值增长率=（报告期末单位集合计划累计资产净值-报告期初单位集合计划累计资产净值）/报告期初单位集合计划资产净值

单位集合计划累计净值增长率=（报告期末单位集合计划累计净值-1）/1

### (二) 收益分配情况

本集合计划在本报告期末进行收益分配。

### (三) 份额变动表

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
12,415,346.91	680,087.05	--	13,095,433.96

## 三、管理人报告

### （一）业绩表现

截至 2025 年 09 月 30 日，本集合计划单位净值 1.4780 元，累计单位净值 1.4780 元，本报告期集合计划单位净值增长 22.08%。

### （二）投资经理简介

曾勇，硕士研究生，FRM。2012 年 11 月加入西南证券股份有限公司，先后担任重庆大石坝营业部投资顾问，重庆北碚营业部投资顾问，风险控制部项目评估。2021 年 10 月加入西南证券资产管理事业部，任投资经理。

### （三）投资经理工作报告

#### 1、2025年第三季度宏观与市场观点

##### （1）2025年第三季度宏观分析

2025年第三季度，我国宏观经济在复杂内外环境中呈现“稳中有进、结构优化”的运行态势。生产端制造业高景气与新兴产业增长形成支撑，需求端消费回暖与出口韧性凸显活力，宏观政策精准发力下，经济内生增长动力持续增强，但内需恢复不均衡与物价波动仍需关注。

尽管官方GDP增速数据尚未发布，但从高频指标看，经济增长呈现温和回升态势。机构预测三季度GDP同比增速约4.8%，较二季度基本持平，显示经济运行总体平稳。增长动能呈现“工业引领、创新驱动”特征：规模以上工业增加值同比增长6.8%，环比提升1.0个百分点，其中制造业增加值增速达8.0%，高技术产业和战略性新兴产业增加值分别增长10.2%和8.5%，集成电路封装测试、船舶制造等高端制造业价格同比回升，印证产业升级步伐加快。

制造业PMI录得49.7%，虽仍处于收缩区间，但环比提升0.2个百分点，供需两端均有改善。从细分领域看，政策引导下能源和原材料行业供需关系优化，煤炭加工价格由降转涨9.7%，黑色金属冶炼业价格环比上涨1.9%，结束连续8个月下行态势。新兴产业保持高增长，光伏设备、新能源车整车制造价格同比降幅收窄，智能无人飞行器制造价格由降转平，显示绿色转型与数字经济对工业增长的拉动作用持续增强。不过，规上工业增加值同比增速（5.7%）低于预期，反映部分传统行业仍处于调整期。

消费市场持续回暖但恢复节奏分化。社会消费品零售总额同比增长3.7%，低于预期但环比改善，核心CPI同比上涨0.9%，连续4个月扩大，显示消费内生动力逐步修复。服务消费成为重要增长点，家政服务、旅游价格同比分别上涨2.3%和0.7%，服务零售额前三季度增长18.9%，居民服务性消费占比提升2个百分点。不过，食品价格拖累明显，猪肉、鲜菜价格同比分别下降16.1%和15.2%，制约整体消费增速回升。

出口贸易展现较强韧性。前三季度货物贸易出口19.95万亿元，增长7.1%，其中三季度出口增速进一步加快。机电产品出口占比提升至60.5%，电子信息、高端装备出口分别增长8.1%和22.4%，“新三样”等绿色产品保持两位数增长。美联储9月降息释放的流动性宽松信号，叠加全球供应链重构机遇，为出口增长提供了外部支撑。

固定资产投资增速稳步回落但结构优化。三季度固定资产投资同比增长4.6%，制造业投资成为核心支撑，增速达9.3%，高于整体投资4.7个百分点；基础设施投资增长6.0%，延续稳增长作用。不过房地产开发投资仍同比下降9.8%，显示地产行业调整尚未结束，对投资增长形成拖累。

物价运行呈现“CPI温和调整、PPI积极改善”特征。8月CPI同比下降0.4%，主要受食品价格季节性走弱和上年基数影响，猪肉、鲜果等食品价格下拉CPI约0.47个百分点。但非食品价格上涨0.5%，金饰品、家用器具等工业消费品价格同比分别上涨36.7%和4.6%，反映消费升级需求持续释放。PPI同比下降2.9%，降幅收窄0.7个百分点，为今年3月以来首次收窄，能源和原材料行业价格回升是主要推动因素。

三季度财政政策围绕“扩内需、促创新”持续加力：个人消费贷款财政贴息政策预计拉动万亿级消费，育儿补贴制度减轻家庭养育成本；增值税留抵退税优化、地方减税降费超120亿元，助力市场主体纾困。货币政策与财政政策协同发力，新增社融1.16万亿元，同比多增3893亿元，M2数据持续改善，为实体经济提供流动性支持。

总体来看，2025年三季度我国宏观经济呈现“结构优化优于总量增速”的特征，制造业升级、消费回暖与出口韧性共同构筑了经济稳定运行的基础。下一步，需持续发力扩大内需，破解消费恢复不均衡问题，同时深化供给侧结构性改革，推动传统产业转型与新兴产业培育，促进经济实现质的有效提升和量的合理增长。

## (2) 2025年第三季度市场观点

2025年第三季度资本市场在内外多重因素影响下，呈现出指数普涨、结构分化的特征，科技主线成为驱动行情的核心引擎。指数走势：A股市场延续震荡上涨态势，上证指数上涨 12.73%，报收 3882.78 点；深证成指上涨 29.25%，报收 13526.51 点；创业板指表现更为突出，上涨 50.4%，报收 3238.16 点。科创指数领涨，科创 50 涨幅达 49.02%，科创 100 上涨 40.6%。成交金额：三季度 A 股总成交金额 139.24 万亿元，刷新 A 股季度成交额新纪录。资金面情况：宏观流动性方面，社融整体回升，M1 同比自 3 月起持续回升，M1-M2 剪刀差连续四个月收窄，资金面维持宽松。微观资金方面，南下资金逐步活跃，两融资金大幅回升，ETF 成交额创新高，北向资金冲高回落，8-9 月新发基金份额均回归至千亿以上。科技相关行业涨幅居前：中信一级 30 个行业中仅有综合金融、银行下跌，通信、电子、有色金属、电力设备及新能源、机械等行业涨幅居前。其中，通信行业上涨 50.20%，电子行业上涨 44.49%。传统行业表现低迷：银行、煤炭、食品饮料、石油石化等传统行业表现不佳，银行行业下跌 10.19%，煤炭行业涨幅也较为有限。科技主题概念板块爆发：光模块、光芯片、人形机器人、DeepSeek 等科技主题概念板块全面爆发，成为资金追捧的焦点。例如，人形机器人概念板块随着相关技术的突破和市场预期的提升，受到投资者广泛关注。传统概念板块表现平淡：与科技主题概念板块形成鲜明对比的是，传统的消费、金融等概念板块表现平淡，如食品饮料板块中的白酒等传统消费龙头企业，股价在三季度基本没有太大的波动。

海外市场方面。8 月起美联储降息预期逐步升温，鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的讲话被市场解读为“转鸽”，9 月 FOMC 美联储如期降息 25 个基点。美国通胀降温，经济仍具韧性，但随着 10 月政府停摆的最后期限来临，政治压力下美元信用风险或走阔，关税对经济基本面影响可能逐步显现。

### 2、投资策略执行情况

2023年第三、四季度，政治局会议提出“活跃资本市场”，并提出“金融强国”，权益市场得到了前所未有的重视。2024年以来，资本市场基本制度得到了很多的完善，投资者的合理诉求得到了监管层及时的回应，投资者整体情绪得到一定的修复，同时“国家队”资金陆续进入资本市场进行布局。2024年9月以来，央行证监会允许上市公司实控人，高管，大股东等通过专项贷款增持上市公司股

权；允许券商，保险，基金通过互换便利换取资金增持上市公司。这些举措无疑大大拓宽了市场资金来源，反应对资本市场支持的决心和意志。在这样的政策背景下，市场长期看好，但是由于操作上规避涨幅过大的概念板块，重视低估值中高速成长股的质优龙头股机会，仓位随市场点位保持灵活。

### 3、组合仓位

日新泽达1号产品整体高仓位运作，投资组合仓位主要布局在轮胎、机械、医药、化工、家电、半导体、通信、食品饮料。轮胎行业受益于欧洲能源价格高企，国内出口类化工具有显著成本优势的情况，且海运价格进入长周期下跌，后续欧洲反倾销将使得出海型轮胎企业竞争力凸显，具有长期的逻辑；机械行业则受益于国内产品强劲的竞争力与低廉的成本，相对竞争优势强大，估值较低；医药板块经过长期大幅下跌，具有远大前景的医药企业已经显示出很好的投资价值；家电行业则受益于国补，整体需求稳定向好，现金流较好，分红较高；半导体行业整体处在底部反转的前期，消费电子的景气度提升对半导体有明显的促进作用，有望走出量价齐升的趋势；通信行业则保持良好的收入增长和大比例的现金高分红；食品饮料则处于长期增长的轨道中，叠加良好的政策刺激预期，前景可期。

## （四）风险控制报告

### 1、集合计划运作合规性声明

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》及其他法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为。

### 2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人建立了完备的风险控制指标体系和科学合理、行之有效的风险控制系统，对集合理财业务进行事前审核、事中监控，对业务授权、投资交易的执行情况进行监控，对重大事项进行风险评估，控制业务运作过程中存在的风险。同时，本集合计划也接受管理人以外的合作机构、监管机构以及委托人的监管，确保集合计划资产实现较高的长期稳定增值的投资目标。

本报告期内，本集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司相关制度和集

合计划合同及说明书要求进行投资运作。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

#### （四）托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见托管报告。

## 四、资产管理计划的费用

### （一）管理费

本集合计划的管理费按前一自然日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为【1】%。计算方法如下：

$$H = E * 【1】\% / 365$$

H 为每日应计提的集合计划管理费

E 为前一自然日集合计划资产净值

集合计划管理费自计划成立日起于每个自然日计提，逐日累计至每季度末，按季支付。由管理人于本集合计划成立后的每自然季度的次季度首日起 5 个工作日内向托管人出具划款指令，托管人依据管理人划款指令从集合计划资产中扣划管理费一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

### （二）托管费

本集合计划托管人托管费按前一自然日集合计划资产净值的【0.03】%年费率（含税）计提，计算方法如下：

$$H = E * 【0.03】\% / 365$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一自然日集合计划资产净值。

集合计划托管费自计划成立日起于每个自然日计提，逐日累计至每季度末，按季支付。由管理人于本集合计划成立后的每自然季度的次季度首日起 5 个工作日内向托管人出具划款指令，托管人依据管理人划款指令从集合计划资产中扣划托管费一次性支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

### （三）业绩报酬

#### 1、管理人收取业绩报酬的原则

（1）同一投资者不同时间多次参与本集合计划份额的，对投资者每次参与的份额分别计算应当计提的业绩报酬。

（2）业绩报酬提取频率为一年一次。在分红权益登记日、投资者退出日或集合计划清算终止时，管理人对符合业绩报酬提取条件的份额提取业绩报酬。

（3）在分红权益登记日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红金额中扣除；在

投资者退出或集合计划清算终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除。

## 2、业绩报酬的计提方法

在分红权益登记日、投资者退出日或集合计划清算终止日，如集合计划年化收益率 R 超过【10】%/年的，管理人提取超额收益的 20%作为业绩报酬。

年化收益率 R 的计算公式为：

$$R=(A-B)/C/D\times 365\times 100\%$$

R 保留至小数点后四位，小数点后第五位四舍五入。

管理人计提的业绩报酬 H 的计算公式为：

$$H=\text{MAX}【R-【10】\%，0】\times C\times D/365\times M\times 20\%$$

其中：

A 为业绩报酬提取日的累计单位净值；

B 为上一业绩报酬提取日（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额申购日）的累计单位净值；

C 为上一业绩报酬提取日（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额申购日）的单位净值；

D 为投资者所持有的每笔份额上一业绩报酬提取日（不含）（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日（含）或投资者该笔份额申购日（不含））到本次业绩报酬提取日（含）的实际天数；

M 为计提业绩报酬的份额数。

管理人对于业绩报酬计算结果四舍五入保留至小数点后两位，因四舍五入产生的差额由集合计划承担。

## 3、业绩报酬的支付

在业绩报酬计提后，托管人根据管理人的指令完成业绩报酬的划拨支付。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。业绩报酬一经计提，不得转回。

业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。业绩报酬收取账户为本合同约定的资产管理人管理费收取账户。

4、业绩报酬计提基准不是管理人向全体投资者保证其资产本金不受损失或者保证其取得最低收益的承诺，集合计划份额也可能出现本金或收益的损失。

## 五、投资组合报告

### (一) 报告期末资产组合情况

项目	金额(人民币元)	占总资产的比例(%)
银行存款及结算备付金	36,089.27	0.19%
股票	18,707,754.00	95.95%
交易性债券	---	---
基金	753,360.00	3.86%
其他投资	---	---
金融衍生品投资	---	---
买入返售金融资产	---	---
其他资产	---	---
合计	19,497,203.27	100%

注：①“其他资产”包括证券清算款、存出保证金、应收利息和应收股利、债权投资、和其他资产等项目。

②部分项目可能存在小数点位差调整。

### (二) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	证券代码	证券名称	持仓量	证券市值(元)	市值占净值比
1	002353 SZ	杰瑞股份	50,000.00	2,785,000.00	14.39%
2	000963 SZ	华东医药	62,000.00	2,576,100.00	13.31%
3	601058 SH	赛轮轮胎	171,800.00	2,470,484.00	12.76%
4	002984 SZ	森麒麟	120,000.00	2,308,800.00	11.93%
5	688169 SH	石头科技	10,000.00	2,097,800.00	10.84%
6	600690 SH	海尔智家	60,000.00	1,519,800.00	7.85%
7	603259 SH	药明康德	10,000.00	1,120,300.00	5.79%
8	000811 SZ	冰轮环境	68,300.00	922,050.00	4.76%
9	601702 SH	华峰铝业	47,000.00	798,060.00	4.12%
10	601500 SH	通用股份	160,000.00	708,800.00	3.66%

### (三) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划期末未持有债券。

### (四) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

序号	基金代码	基金名称	持仓量	基金市值(元)	市值占净值比
1	513180 SH	华夏恒生科技ETF(QDII)	860,000.00	753,360.00	3.89%

本集合计划本期仅持有1只基金。

### (五) 报告期末股指期货、国债期货投资明细

本集合计划期末未持有期货。

### (六) 报告期末其他投资明细

本集合计划期末未持有其他投资。

## 六、重大事项报告

### （一）投资经理变更情况

本报告期内，本集合计划未发生投资经理变更。

### （二）关联交易情况

本报告期内，本集合计划不存在关联交易情况。

### （三）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情况

报告期末本集合计划不存在董事、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情况。

报告期内，本集合计划详细的董事、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情况详见管理人网站公告。

### （四）其他涉及投资者权益的重大事项

本报告期内，本集合计划其他涉及投资者权益情况的重大事项详见管理人网站公告。

## 七、廉洁从业与反商业贿赂条款声明

西南证券股份有限公司严格遵守中华人民共和国有关反商业贿赂的法律规定和廉洁从业的行业规范以及行业普遍遵守的职业道德和行为准则，坚决拒绝商业贿赂、行贿及其他不正当之商业行为及违反廉洁从业的行为，任何违反廉洁自律要求的行为都将受到惩处。

西南证券股份有限公司承诺在开展资产管理业务或者提供有关服务的过程中，不利用他人提供或者主动获取的内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息等从事或者明示、暗示他人从事相关交易活动；不侵占或者挪用受托资产；公平对待不同投资组合，同一受托产品的不同投资者，不在不同账户之间输送利益；不以明显偏离市场公允估值的价格进行交易；不编造、传播虚假、不实信息，或者利用信息优势、资金优势、持股持券优势，单独或者通过合谋，影响证券、期货及其他衍生品交易价格、交易量；不以获取佣金或者其他利益为目的，用客户资产进行不必要的证券交易；不让渡资产管理账户实际投资决策权限；代表投资组合对外行使投票表决权的过程中，按照客观独立的专业判断投票；不串通相关方进行明显偏离公允价值的估值核算；不从事其他输送或者谋取不正当利益的行为。

西南证券股份有限公司在此郑重提示：禁止本公司工作人员向公职人员、客户、正在洽谈的潜在客户或者其他利益关系人输送或谋取不正当利益，包括金钱利益和实物利益，也以及可以用金钱计算数额的财产性利益。

如您在业务办理过程中发现西南证券股份有限公司工作人员存在上述违法违规行爲，请您务必保存相关证据信息，并有权立即向西南证券股份有限公司进行举报投诉。对于您的举报投诉，西南证券股份有限公司将按照相关规定及时进行调查处理。

感谢您对西南证券股份有限公司的信任与支持，西南证券股份有限公司将始终秉持廉洁从业的原则，为您提供优质、专业、公正的服务。真诚期待与您携手共进、共同成长。

## 八、信息披露的查阅方式

投资者可通过管理人公司网站查阅

公司网站地址为：[www.swsc.com.cn](http://www.swsc.com.cn)

公司地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

客服热线：95355



关于《西南证券日新泽达1号集合资产管理计划2025年第三季度报告》托管人复核意见的回函

西南证券股份有限公司：

托管人声明：本报告期内，资产托管人严格遵守有关法律法规、托管协议、资产管理合同/基金合同关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责并安全保管托管资产。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、完整、有效、合法合规的前提下，在我行能够知悉和掌握的情况范围内，我行对《西南证券日新泽达1号集合资产管理计划2025年第三季度报告》报告中的截至报告期末财务数据进行了复核。

特此报告。

招商银行股份有限公司重庆分行

2025年10月21日



# 西南证券日新泽达 1 号集合资产管理计划托管人报告

(报告期间 2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)

## 一、托管人履职情况

### (一) 托管资产保管

托管资产独立于招商银行的自有资产及其托管的其他资产，不同投资账户之间的托管资产之间互相独立。我行按照监管相关规定，完整保存与托管资产有关的会计档案、与托管资产有关的投资记录、指令和合同等。

### (二) 会计核算和估值

我行按照与西南证券股份有限公司在资产管理合同中约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值。

### (三) 定期核对有关数据

我行根据资产管理合同约定与西南证券股份有限公司定期进行账务核对。

### (四) 投资监督

招商银行根据法规、资产管理合同以及双方约定的投资监督条款，对投资运作情况进行监督。

## 二、托管人声明

托管人声明：招商银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，我行在西南证券日新泽达 1 号集合资产管理计划托管的过程中，严格遵守有关法律法规、资产管理合同的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

## 三、托管人提示

根据相关法律法规要求，管理人应于每季度结束之日起一个月内披露季报，于每年度结束之日起四个月内披露年报，并在其中披露托管人履职报告/托管人报告。请管理人按照本报告列示“托管人报告/托管人履职情况”相关章节内容，并及时发送我行复核。

招商银行股份有限公司重庆分行

2025 年 10 月 1 日