

川财证券睿选月享1号集合资产管理计划 季度管理报告 (2025年7月1日-2025年9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》（以下简称《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》（以下简称《运作规定》）等有关法律法规制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

本计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划资产管理合同、说明书及风险揭示书，并自行承担投资风险。

托管人已于2025年10月22日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告。本报告未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2025年7月1日-2025年9月30日



一、本计划简介

（一）基本资料

名称：川财证券睿选月享1号集合资产管理计划（下称“本计划”）

类型：集合资产管理计划

成立日：2023年7月24日

成立规模：11,400,433.62份

报告期末计划总份额：19,400,898.94份

存续期：本计划设固定存续期为10年，期满可展期；出现本计划资产管理合同约定的终止情形时，终止清算。

管理人：川财证券有限责任公司

托管人：广发银行股份有限公司

（二）管理人

名称：川财证券有限责任公司

注册地址：中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼

办公地址：北京市丰台区金唐西联大厦D座11层

法定代表人：崔秀红

电话：010-66495646

传真：010-66495933

公司网址：<https://www.cczq.com/>

信息查询热线电话：028-86585518

（三）托管人

名称：广发银行股份有限公司

通讯地址：北京市西城区金融大街15号鑫茂大厦北楼4楼

联系人：卢晓晨

电话：010-65169644

二、主要财务指标

（一）主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	本期数
本计划本期利润（元）	120,306.28
本计划本期已实现利润（元）	217,220.30
期末本计划资产净值（元）	20,637,298.05
期末单位本计划资产净值（元）	1.0637
期末单位本计划累计资产净值（元）	1.1500
本期本计划单位净值增长率	0.5103%

（二）财务指标计算公式

1、期末单位本计划资产净值=期末本计划资产净值÷本计划期末份额

2、期末单位本计划累计资产净值=期末单位本计划资产净值+单位本计划累计分红值

3、本期单位基金净值增长率=（本期第一次分红或扩募前单位基金资产净值÷期初单位基金资产净值）×（本期第二次分红或扩募前单位基金资产净值÷本期第一次分红或扩募后单位基金资产净值）×.....×（期末单位基金资产净值÷本期最后一次分红或扩募后单位基金资产净值）-1

三、本计划管理人报告

（一）业绩表现

本计划在2023年7月24日成立，截至本报告期末，本计划单位净值1.0637元，累计单位净值为1.1500元，报告期内本计划单位净值增长率为0.5103%。

	本期
产品净值增长率	0.5103%

（二）投资经理简介

张旭，硕士研究生学历，多年固定收益从业经验，擅长宏观判断与个券的研究分析，尤其对城投与产业发展有深刻见解。历任东北证券股份有限公司、青岛银行股份有限公司和申港证券股份有限公司投资经理，2024年4月起任职川财证券有限责任公司资产管理部副总经理（主持工作）。

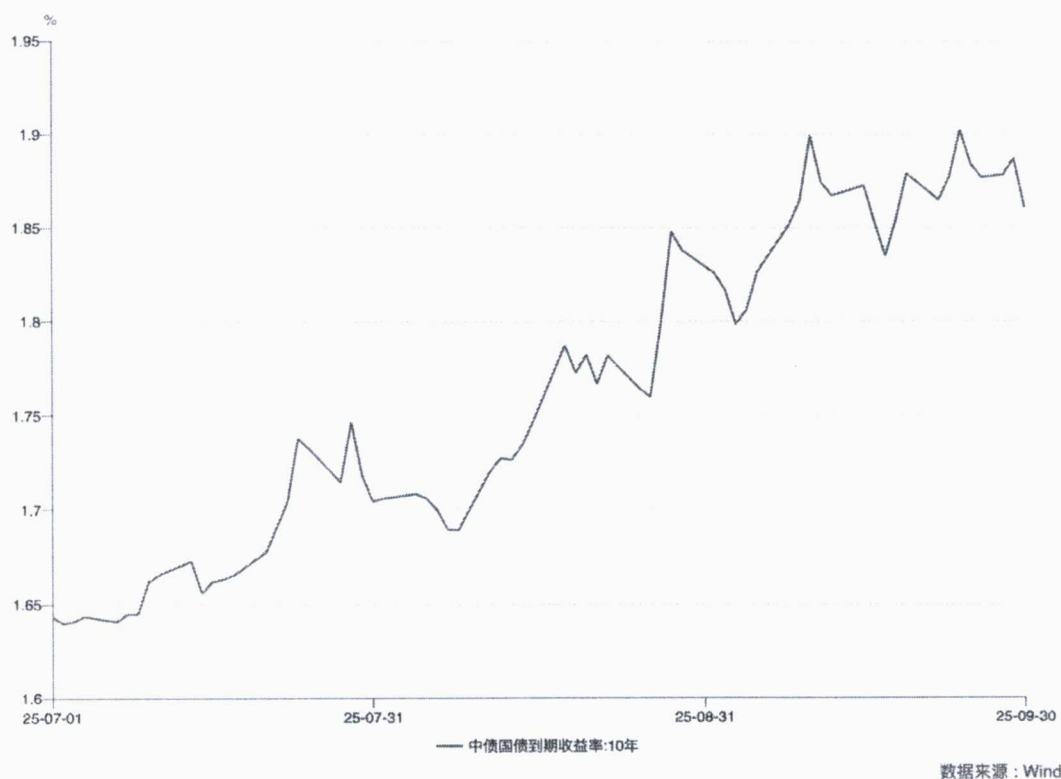
高翔，北京理工大学工学硕士。10余年证券行业从业经验，长期从事证券研究与投资工作，奉行长期主义，秉持价值理念。历任西南证券行业首席分析师；万联证券资产管理投资部投资总监，川财证券行业首席分析师，现任投资经理。

（三）投资经理工作报告

1、债券市场回顾与展望

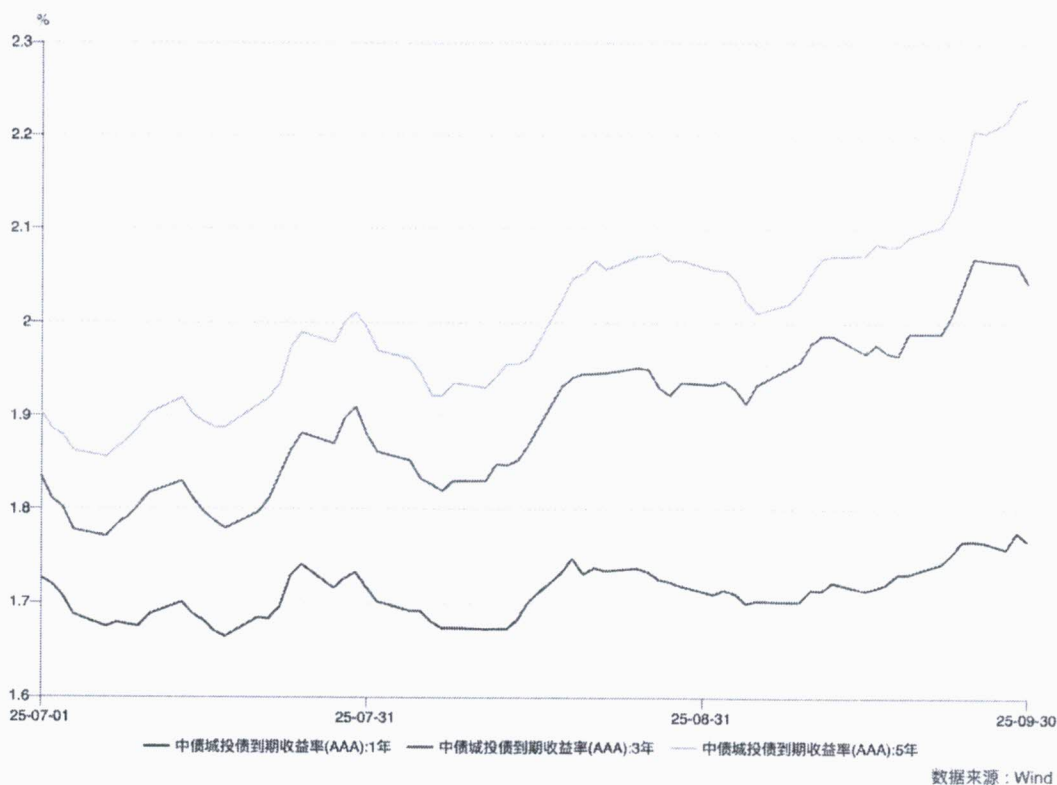
2025年三季度以来，债市经历了“反内卷交易——看股做债+部分债券恢复征收增值税——基金费率新规+宽货

币预期”三重逻辑冲击下的持续调整，期间10年国债活跃券收益率从1.64%附近上行至1.82%附近，超17BP。三季度债市交易总体可分为三阶段：（1）第一阶段为7月1日至8月8日，债市围绕“反内卷交易”，权益及商品市场大涨，对债市形成持续性压制；（2）第二阶段为8月11日至9月3日，债市围绕“看股做债”主线，股债跷跷板为主要逻辑，但权益市场盘整突破阶段股债跷跷板也阶段性脱敏；（3）第三阶段为9月4日至9月24日，债市主要交易脉络围绕“公募基金费率新规”，导致债市新一轮调整，但同时基于美联储降息25BP，国内宽货币预期再次被强化，多空交织下债市利率总体震荡上行，调整幅度较前两阶段更小。



信用债，2025年7月以来债市持续走弱，信用债收益率全线震荡上行，信用债短端中低等级品种更抗跌。调整呈

现出长端调整多、短端调整少，信用低等级调整少、高等级调整略多，二永债调整多、普信债调整较少的特点。从投资回报来看，2年及以下短信用表现不错，整体取得了较好的正收益。而3年及以上债券整体投资回报表现较为一般，期限越长投资回报表现越差。



债市在经历了7-9月的权益市场走强、资金利率中枢波动、财政供给预期升温和政策性利空等多重“压力测试”后，国债收益率整体呈上行趋势，当前点位已上行幅度较深。从9月情况来看，股市对债市的压制性已有所改善，后续关注点将在十五五规划以及中美会谈。展望四季度，随着债券市场对权益市场走强的适应性提升和前期过度交易长久期债券的风气退潮，更为理性的定价逻辑或将重新主

导市场，稳固的配置需求将成为利率下行的“压舱石”。在机构的客观需求和央行偏谨慎的引导下，即使债券市场在四季度可能迎来下行空间的打开，但考虑到交易盘可能将对超长债的交易行为趋于谨慎，债市低位反弹可能性高于反转。因此我们采取谨慎策略，控制产品杠杆，在反弹时期卖出长久期债券，新增配置以短久期为主，等待更好的时机进行配置。

2、权益市场回顾与展望

9月以来，A股市场延续上涨趋势，9月市场成交额和换手率均先升后降。从“赚钱效应”来看，9月高涨幅个股占比震荡回落，市场整体“赚钱效应”有所减弱。9月申万一级行业走势分化，电力设备、有色金属、电子等行业涨幅居前，国防军工、银行、非银金融跌幅居前。全月，上证指数涨0.64%，沪深300涨3.20%，创业板指涨12.04%。

9月PMI数据出炉，整体制造业PMI为49.8%，比上月上升0.4个百分点，仍在荣枯线以下，这一表现符合市场预期：今年5月之后，关税对外需产生负面影响，而内需不足以充分对冲，因此PMI至今都在荣枯线以下波动，当前水平正在逐渐接近50%，关税对PMI的影响正在逐步减弱，新订单好于在手订单、“反内卷”提振价格，景气度指标有望重回内需主导。

展望后市，市场经历9月以来一段时间的震荡、消化后，三季度交易再次为景气主线凝聚共识、10月密集重磅会议

提振预期，新一轮上行动能正在蓄势，市场中枢有望再上台阶。9月以来盈利预期上修较多的行业主要集中在：科技、先进制造；对于科技、制造为代表的强势板块，在三季度产业趋势密集催化后，三季报仍是验证新动能景气优势的重要窗口；三季度同样迎来“反内卷”等重要政策催化，部分板块景气预期也迎来上修，三季报有望迎来景气验证。

操作上，我们适当控制了仓位，将持仓向有显著业绩改善的标的集中。结构上，市场或将从“弱现实、强情绪”逐步过渡到“强现实、强情绪”上。我们继续坚守立足绝对收益，左侧布局的投资思路，行业上持续关注周期品、电力设备、通信、电子、机械设备等等领域的投资机会。

（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》、《管理办法》、《运作规定》、其他法律法规以及本计划说明书和资产管理合同的规定，以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产。

在报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，严格遵守管理人内部控制和风险管理制度，加强业务合规与风险的监控与检查，落实各项法律法规和管理制度保护投资者利益。

在本报告期内，本计划管理人在严格控制风险的基础上尽量为计划份额持有人谋求最大的利益，未出现重大风险事故或其他损害计划份额持有人利益的情形。

（五）主要投资账户信息

户名：川财证券睿选月享1号集合资产管理计划

账号：9550880233127900439

开户银行：广发银行北京中关村支行

四、本计划投资组合报告

（一）期末资产组合情况

	期末市值	市值占净值比
货币资金	36,955.87	0.1791%
结算备付金	0.00	0.0000%
存出保证金	0.00	0.0000%
衍生金融资产	0.00	0.0000%
应收清算款	0.00	0.0000%
应收利息	0.00	0.0000%
应收股利	0.00	0.0000%
应收申购款	0.00	0.0000%
买入返售金融资产	0.00	0.0000%
发放贷款和垫款	0.00	0.0000%
交易性金融资产	27,712,211.95	134.2822%
债权投资	0.00	0.0000%
其他债权投资	0.00	0.0000%
其他权益工具投资	0.00	0.0000%
合计	27,749,167.82	134.4612%

注：在以上表格中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。

（二）报告期末本计划运用杠杆情况

截至本报告期末，本计划总资产/净资产为134.4612%。

报告期内，本计划严格按照产品合同要求开展投资，未出现违反合同要求的情况。

五、本计划财务报告

(一) 本计划会计报告书

1、本计划资产负债表

单位：人民币元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和净资产	期末余额	上年年末余额
资产：			负债：		
货币资金	36,955.87	78,471.97	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	0.00	10,552.09	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	7,050,404.95	18,409,880.57
应收清算款	0.00	0.00	应付管理人报酬	44,020.39	210,288.59
应收利息	0.00	0.00	应付托管费	550.26	2,628.61
应收股利	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	16,379.93	52,883.72
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付清算款	0.00	0.00
交易性金融资产	27,712,211.95	76,013,235.84	应付赎回款	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	0.00	其他负债	514.24	21,803.12
长期股权投资	0.00	0.00			
其他资产	0.00	0.00			
			负债合计	7,111,869.77	18,697,484.61
			净资产：		

			实收资金	19,400,898.94	55,369,683.18
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	1,236,399.11	2,035,092.11
			净资产合计	20,637,298.05	57,404,775.29
资产总计	27,749,167.82	76,102,259.90	负债和净资产合计	27,749,167.82	76,102,259.90

2、本计划经营利润表

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	197,972.42	482,199.50
利息收入	157.32	2,580.46
投资收益（损失以“-”填列）	294,939.60	169,028.44
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
公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-97,124.50	310,590.60
汇兑收益（损失以“-”填列）	0.00	0.00
其他业务收入	0.00	0.00
二、营业总支出	77,666.14	91,484.88
管理人报酬	44,020.39	64,741.28
其中：暂估管理人报酬		
托管费	550.26	809.25
销售服务费	0.00	0.00
投资顾问费	0.00	0.00
利息支出	32,007.00	17,781.86
信用减值损失	0.00	0.00
税金及附加	1,088.49	1,352.49
其他费用	0.00	6,800.00
三、利润总额	120,306.28	390,714.62
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	120,306.28	390,714.62
五、其他综合收益的税后净额	0.00	0.00
六、综合收益总额	120,306.28	390,714.62

（二）本计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	23,977,661.34
报告期间总参与份额	282,087.45
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	4,858,849.85
报告期末份额总额	19,400,898.94

六、托管人履职报告

详见本计划托管报告。

七、本计划相关费用

（一）管理费

计提基准	本计划的管理费按前一日本计划资产净值的0.80%/年费率计提，计算方法如下： $H = E \times \text{年管理费率} \div 365$ H为每日应计提的管理费 E为前一日本计划资产净值
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付
本期计提管理费金额	44,020.39元

（二）托管费

计提基准	托管费按前一日本计划资产净值的0.01%/年费率计提；计算方法如下： $T = E \times \text{年托管费率} \div 365$ T为每日应计提的托管费
------	---

	E为前一日本计划资产净值
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付
本期计提托管费金额	550.26元

八、本计划投资收益分配情况

无。

九、重要事项提示

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

（二）本计划管理人办公地址没有发生变更，托管人办公地址没有发生变更。

（三）本报告期内本计划的投资组合策略没有重大改变。

（四）在本报告期内本计划没有投资于管理人、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或其他关联方发行的证券或承销期内承销的证券等，未发生相关关联交易。

（五）本报告期内，因业务需要，经我司研究决定，匡荣彪先生不再担任本计划投资经理，新增张旭先生担任本计划投资经理。

（六）其他涉及投资者权益的重大事项无。

十、备查文件目录



(一) 本计划备查文件目录

- 1、《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划说明书》
- 2、《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3、《川财证券睿选月享1号集合资产管理计划风险揭示书》

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼

网址：<https://www.cczq.com/>

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人川财证券有限责任公司。

热线电话：028-86585518

