

华林证券季季安鑫集合资产管理计划

2025 年第三季度报告

计划管理人：华林证券股份有限公司

计划托管人：宁波银行股份有限公司

报告期间：2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日

重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《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》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责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。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

托管人负责安全保管委托资产、办理资金收付等事项，并根据管理人的资金划拨指令，及时办理清算、交割等合同约定的相关事宜。托管人已履行了应尽的义务，承诺不存在损害资管份额持有人利益的行为。

托管人保证对本计划管理人的投资运作进行了必要的监督。对本计划资产净值的计算、份额申购赎回价格的计算以及费用、开支等方面进行了复核，未发现本计划管理人存在损害本计划份额持有人利益的行为。

托管人已复核了本报告。本报告未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2025年7月1日至2025年9月30日。

一、集合资产管理计划简介

名称：华林证券季季安鑫集合资产管理计划

简称：“季季安鑫”

类型：集合计划

管理人：华林证券股份有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

成立日：2022 年 10 月 26 日

到期日：2032 年 10 月 26 日

成立规模：30,341,056.00 元

二、集合资产管理计划管理人履职报告

(一) 投资经理简介

孙军先生，南开大学经济学院经济学硕士，具备 10 余年金融从业经验。2022 年入职华林证券任资产管理部固收投资总监。曾任华创证券资产管理部固收业务总监、投顾业务主管，赣州银行资产管理部投资主管，包头农商银行金融市场部总经理助理，包商银行个人金融部产品经理等多个资管投资、产品相关岗位。从业经验丰富，投资风格稳健，投资策略灵活。

(二) 投资经理工作报告

1、2025 年三季度投资策略回顾

经济基本面：三季度宏观经济运行节奏平稳，增速有所放缓，呈现供需两端收缩的局面。1-8 月份全国固定资产投资（不含农户）同比增长 0.5%，边际放缓；社会消费品零售总额同比增长 3.4%，增速下降，消费边际走弱；8 月份货物出口增速有所回落；8 月投资增速延续回落，续创年内新低，房地产投资增速维持偏弱表现，基建和制造业投资增速边际有所回落；8 月份 CPI 同比下降 0.4%，PPI 降幅收窄。

货币政策方面：国内货币政策延续适度宽松基调，资金面维持宽松，资金利率中枢较二季度有所回落，临近跨季资金价格略有抬升，但流动性仍然较为充裕。

债券市场：三季度债市持续走弱，各券种收益率中枢整体震荡上行，10 年期国债收益率从 7 月初的 1.64% 上升到 9 月底的 1.86%，上

行 22bp；7-8 月份权益市场、商品市场等风险资产表现强劲，风险偏好上升压制债市持续走弱，利率上行幅度较大、带动信用跟随调整。7 月末政治局会议公布增量政策有限，债市情绪短暂回暖；8 月政府债券供给高峰期叠加股债跷跷板效应，债市收益率再次震荡上行；9 月以来权益市场涨势有所放缓，债市情绪略有改善，上旬公募基金费率新规带来的债基负债端扰动加剧了债市波动，债市收益率呈现震荡上行态势。

本运作期内，投资组合仍然维持中短久期策略，密切跟踪宏观基本面、政策面走向及市场变化，灵活应对，综合运用久期策略及杠杆策略，择机增配兼顾收益性、流动性的债券、回购等固收类资产，在守住信用风险边界的基础上强化精细化管理，力争实现净值的稳健增长。目前债券市场收益率水平处于低位震荡状态，应继续采取积极防守的投资节奏，维持中性仓位，择机少量布局中短久期有一定票息的资产，辅以交易策略增厚收益。继续关注外部因素的扰动，权益市场的波动、超预期政策的出台、基本面加速修复或资金价格抬升等因素对债市收益率曲线的冲击。

2、2025 年四季度投资管理展望

预计宏观经济基本面继续企稳，积极的财政政策持续发力对冲下行压力，经济内生动能逐步增强但斜率仍然偏缓。出口韧性及消费动能持续回暖，制造业投资将继续形成支撑，基建投资增长温和回暖，地产投资逐步筑底，整体经济增速平稳，继续关注地产尾部风险及关税冲击外需带来的波动压力。在经济弱复苏与资产荒背景下，货币宽

松确定性大，财政政策更加积极，预计债市利率或低位区间震荡。债市面临的政策、市场等扰动因素仍旧偏多，需关注季节性扰动、股市及汇率变化的影响。一方面宽货币预期或有再度升温的可能，并对债市形成较强支撑；而后续伴随财政积极发力，债券供给的扰动以及财政发力强度超预期等可能带动稳增长预期升温，名义 GDP 增速有望温和修复，债市或再度面临一定上行压力，但空间有限：一是股债比价持续回落，债券的配置价值上升使得资金分流现象缓解；二是机构卖出行为放缓，基金费率改革的影响逐步消化，对债市冲击减弱。宽货币预期反复和政府债供给扰动可能阶段性出现，总体上债市维持区间震荡的概率偏大。四季度配置及交易重心仍为票息策略，交易重点关注在：(1)CPI、GDP、PMI 等宏观经济数据逐步修复进度的验证；(2)宏观政策、产业政策的边际变化，美联储降息进度，关税冲击；(3)地产能否有起色，消费、出口、投资能否改善；(4)伴随经济复苏进程货币资金中枢是否会有所抬升。

在基本面、政策面没有超预期变化的情况下适合继续采取防守型策略，维持中性仓位，择机而动，顺势而为，布局加仓中短久期有一定票息的资产，可择机灵活把握高流动性债券的波段交易机会并辅以骑乘策略及收益率曲线策略以增厚收益。目前仍处于牛市尾部，债市绝对收益率处于历史低位，反弹压力较大，四季度仍然将灵活运用久期策略及杠杆策略，保持组合收益率稳定性及策略弹性。择机增配有票息保护的合意资产并适当获利了结，若未出现收益率大幅向上的时机，则应适当放慢配置步伐，贯彻积极防守的投资节奏。若市场发生

超预期变化，应及时调整，灵活采取应对策略。

（三）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》《证券公司监督管理条例》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《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。本报告期内，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，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险管理部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部日常监控、重点检查的结果。

3、本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控管理、风险管理部的外部监控来进行。风险管理部全面负责风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。

4、在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要

求进行。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；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、集合资产管理计划投资表现

(一) 主要财务指标

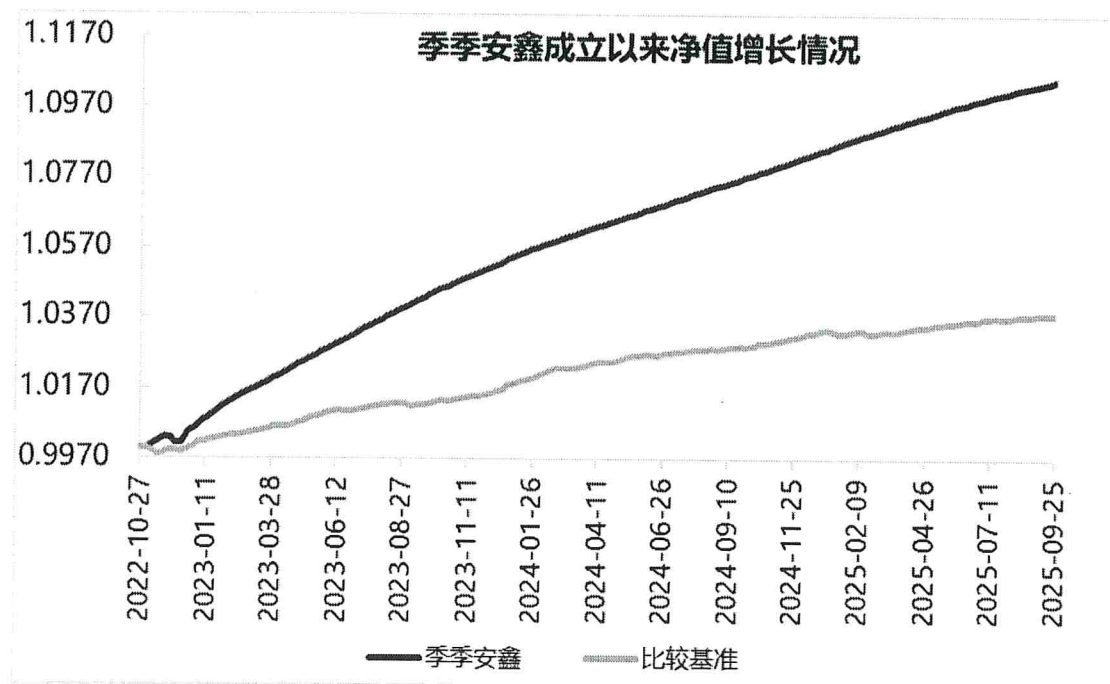
单位：人民币元

项目	主要财务指标	2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日
1	本期利润	72,265.09
2	本期已实现收益	72,265.09
3	期末资产净值	24,187,573.17
4	期末单位净值	1.1056
5	期末累计单位净值	1.1056
6	本期净值增长率	0.51%
7	累计净值增长率	10.56%

(二) 业绩表现

截止到 2025 年 9 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.1056 元，累计单位净值为 1.1056 元，集合计划累计净值增长率为 10.56%。

(三) 集合计划累计净值历史走势图



备注：比较基准为中债-综合全价（1 年以下）指数

四、集合资产管理计划投资组合报告（2025 年 9 月 30 日）

1、期末资产组合情况

单位：人民币元

项目	期末余额	占总资产比例
货币资金	704,657.02	2.91%
清算备付金	0.10	0.00%
买入返售金融资产	23,523,325.12	97.09%
合计	24,227,982.24	100.00%

2、报告期末按市值占集合计划净值比例大小排序的持仓债券明细

本报告期末无持仓债券。

3、集合资产管理计划份额变动

单位：人民币元

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
26,603,569.30	3,213,234.89	7,939,331.65	21,877,472.54

五、集合资产管理计划财务会计报告

(一) 集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表（2025 年 9 月 30 日）

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	704,657.02	1,841,301.19	短期借款		0.00	0.00
结算备付金	0.10	91.76	交易性金融负债		0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00	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		0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付管理人报酬	23,575.22		29,320.81
应收利息	0.00	0.00	应付托管费	353.65		439.79
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	23,523,325.12	27,489,740.48	应交税费	0.00		0.00
发放贷款和垫款			应付清算款	0.00		0.00
交易性金融资产	0.00	0.00	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			应付利润	0.00		0.00
其他权益工具投资			其他负债	16,480.20		19,000.00
长期股权投资	0.00	0.00	负债合计	40,409.07		48,760.60
其他资产	0.00	0.00	净资产：			
			实收资金	21,877,472.54		26,974,331.18
			其他综合收益			
			未分配利润	2,310,100.63		2,308,041.65
			净资产合计	24,187,573.17		29,282,372.83
资产总计	24,227,982.24	29,331,133.43	负债和净资产总计	24,227,982.24		29,331,133.43

单位：人民币元

单位：人民币元



2、集合计划经营业绩表（2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日）

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	153,651.19	238,798.00
利息收入	153,651.19	238,798.00
投资收益（损失以“-”填列）	0.00	0.00
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）	0.00	0.00
汇兑损益（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	81,386.10	45,315.77
管理人报酬	69,511.65	33,350.24
其中：暂估管理人报酬	0.00	0.00
托管费	353.65	472.13
销售服务费	0.00	0.00
投资顾问费	0.00	0.00
利息支出	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	0.00
税金及附加	0.00	0.00
其他费用	11,520.80	11,493.40
三、利润总额	72,265.09	193,482.23
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	72,265.09	193,482.23
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	72,265.09	193,482.23

六、集合资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内集合计划未进行分红；本报告期内投资者退出份额 7,939,331.65 份，管理人根据资管合同约定，对退出份额核算收益。

七、投资经理变更事项

本报告期内投资经理未发生变更。

八、重大关联交易事项

本报告期内未发生重大关联交易。

九、其他涉及投资者权益的重大事项

（一）本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- 3、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

（二）本集合计划相关事项

- 1、截止报告期末，本集合计划未有董事、监事、从业人员及其配偶参与份额，无涉及控股股东、实际控制人或其他关联方参与份额。
- 2、本报告期内，本集合计划调整业绩报酬计提基准，同时《华林证券季季安鑫集合资产管理计划资产管理合同》发生重大变更，具体内容详见公告。

十、信息披露的查阅方式

投资者可登录集合计划管理人网站(www.chinalin.com)查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本集合计划管理人,客户服务电话:400 188 3888。

