

长江聚利债券型证券投资基金

2025 年第四季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人:长江证券(上海)资产管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 01 月 22 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年01月16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10月01日起至2025年12月31日止。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 长江聚利债券型 |
| 基金主代码 | 890011 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2022 年 01 月 11 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 36,724,518.29 份 |
| 投资目标 | 本基金主要投资于债券，关注可转换债券的投资机会，同时适度参与权益类品种投资，在合理控制风险并保持资产流动性的基础上，力争为投资者创造资产的长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 本基金的主要投资策略包括： 1、资产配置策略； 2、债券投资策略； 3、股票投资策略； 4、国债期货投资策略； 5、资产支持证券投资策略。 |
| 业绩比较基准 | 中证综合债指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5% |
| 风险收益特征 | 本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 |
| 基金管理人 | 长江证券（上海）资产管理有限公司 |
| 基金托管人 | 交通银行股份有限公司 |

| | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| 下属分级基金的基金简称 | 长江聚利债券型 A | 长江聚利债券型 C |
| 下属分级基金的交易代码 | 890011 | 014720 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 23,677,754.85 份 | 13,046,763.44 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 10 月 01 日-2025 年 12 月 31 日） | |
|-----------------|--|---------------|
| | 长江聚利债券型 A | 长江聚利债券型 C |
| 1. 本期已实现收益 | 942,688.55 | 547,408.59 |
| 2. 本期利润 | 186,420.31 | 10,730.65 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0076 | 0.0008 |
| 4. 期末基金资产净值 | 28,223,401.80 | 18,024,674.23 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.1920 | 1.3815 |

注：（1）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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；（2）上述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

长江聚利债券型 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 | 0.65% | 0.26% | 0.47% | 0.10% | 0.18% | 0.16% |
| 过去六个月 | 6.36% | 0.25% | 1.37% | 0.09% | 4.99% | 0.16% |
| 过去一年 | 7.32% | 0.25% | 2.37% | 0.10% | 4.95% | 0.15% |
| 过去三年 | 12.88% | 0.23% | 14.20% | 0.11% | -1.32% | 0.12% |
| 自基金合同生效起至今 | 4.28% | 0.24% | 14.94% | 0.11% | -10.66% | 0.13% |

注：（1）本基金的业绩比较基准为中证综合债指数收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5%；（2）本基金 A 类份额“自基金合同生效起至今”的报告期为 2022 年 01 月 11 日至 2025 年 12 月 31 日。

长江聚利债券型 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 | 0.57% | 0.26% | 0.47% | 0.10% | 0.10% | 0.16% |
| 过去六个月 | 6.20% | 0.25% | 1.37% | 0.09% | 4.83% | 0.16% |
| 过去一年 | 6.99% | 0.25% | 2.37% | 0.10% | 4.62% | 0.15% |
| 过去三年 | 28.66% | 0.61% | 14.20% | 0.11% | 14.46% | 0.50% |
| 自基金合同生效起至今 | 22.12% | 0.55% | 15.00% | 0.11% | 7.12% | 0.44% |

注：(1)本基金的业绩比较基准为中证综合债指数收益率*85%+沪深300指数收益率*10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5%；(2)本基金C类份额“自基金合同生效起至今”的报告期为2022年02月15日至2025年12月31日。

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



注：本基金A类份额“自基金合同生效以来”的报告期为2022年01月11日至2025年12月31日。



注：本基金 C 类份额“自基金合同生效以来”的报告期为 2022 年 02 月 15 日至 2025 年 12 月 31 日。

§ 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 | | |
| 杨坤 | 基金经理 | 2024-02-23 | 2025-10-30 | 15 年 | 国籍：中国。硕士研究生，具备基金从业资格。曾任长江证券（上海）资产管理有限公司基金经理。 |
| 陆威 | 基金经理 | 2025-10-30 | - | 12 年 | 国籍：中国。本科，具备基金从业资格。曾任国联证券股份有限公司投资助理、东兴证券股份有限公司投资经理、长江证券（上海）资产管理有限公司基金经理助理。截至本报告期末任长江乐享货币市场基金、长江乐越定期开放债券型发起式证券投资基金、长江乐丰纯债定期开放债券型发起式证券投资基金、长江聚利债券型证券投资基金的基金经理。 |

注：（1）此处的任职日期、离职日期均指公司做出决定之日，若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日；（2）证券从业的含义遵从中国证监会《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

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。

本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

（1）本基金管理人管理的基金或组合间同向交易价差分析

根据证监会公平交易指导意见，我们计算了公司旗下基金、组合同日同向交易记录配对。通过对这些配对的交易价差分析，我们发现有效配对溢价率均值大部分在 1%数量级及以下，且大部分溢价率均值通过 95%置信度下等于 0 的 t 检验。

（2）扩展时间窗口下的价差分析

本基金管理人选取 T=3 和 T=5 作为扩展时间窗口，将基金或组合交易情况分别在这两个时间窗口内作平均，并以此为依据，进行基金或组合间在扩展时间窗口中的同向交易价差分析。对于有足够多观测样本的基金配对（样本数=30），溢价率均值大部分在 1%数量级及以下。

（3）基金或组合间模拟溢价金额分析

对于不能通过溢价率均值为零的 t 检验的基金组合配对、对于在时间窗口中溢价率均值过大的基金组合配对，已要求基金经理对价差作出了解释，根据基金经理解释公司旗下基金或组合间没有可能导致不公平交易和利益输送的行为。

本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在因不公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾四季度权益市场，在政策支持、资金涌入及产业升级等多重因素推动下，A 股延续了震荡上行的趋势，上证指数在 11 月份一度冲破 4 千点，创下近年来的历史新高，科技与资源板块是核心主线。但随后在外围不确定性及科技板块估值泡沫担忧等影响下，市场略有回调盘整，上证指数经历缩量调整后一度跌破 3900 点，但年末在政策利好与外资流入推动下股票市场逐渐企稳回升，短期内商业航天、有色、机器人等板块领涨，上证指数连续收阳并最终收于 3968 点。

自 10 月末接手本基金的投资管理以来，我们整体上延续了本基金的原有投资风格，没有在大类资产配置方面进行过大的调整。债券部分，继续以相对较低的仓位水平，通过配置部分利率债适当拉高组合久期与收益率，并增加了一些进行交易策略的可能；转债部分，在我们固有的框架内均衡配置不同类型的转债，但总体以低价思路为核心，注重溢价风险，所以继续适当降低了转债的仓位；股票部分，我们做出了一些调整，更加注重行业均衡，在风格上逐步以大盘红利替代一些小盘成长，基于未来产品可能定位于控制波动的投资目标下，我们适当控制了股票部分的仓位，将组合的防御性提高的同时，通过小仓位的良好择股维持一定的进攻性，组合的波动水平明显较前一阶段有所降低。

展望后续投资环境，我们认为相较于债券市场，权益市场的投资机会或相对较多一些，短期交易主线可能继续聚焦于高质量发展、国内科技自强等板块，但一些低位的内需、红利品种等滞涨品种也不能完全忽视，我们会继续坚持相对均衡的投资风格，寻找具备长期竞争力、盈利稳定增长的公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金 A 类基金份额净值为 1.1920 元，C 类基金份额净值为 1.3815 元。本报告期内，A 类基金份额净值增长率为 0.65%，同期业绩比较基准收益率为 0.47%；C 类基金份额净值增长率为 0.57%，同期业绩比较基准收益率为 0.47%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形；本报告期内，本基金于 2025 年 10 月 21 日至 2025 年 12 月 31 日存在连续二十个工

作日基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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 | 7,935,485.00 | 15.92 |
| | 其中：股票 | 7,935,485.00 | 15.92 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 40,714,731.80 | 81.67 |
| | 其中：债券 | 40,714,731.80 | 81.67 |
| | 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 | 955,071.02 | 1.92 |
| 8 | 其他资产 | 245,219.29 | 0.49 |
| 9 | 合计 | 49,850,507.11 | 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 | 534,230.00 | 1.16 |
| C | 制造业 | 5,518,774.00 | 11.93 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产 和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 238,600.00 | 0.52 |
| H | 住宿和餐饮业 | 273,610.00 | 0.59 |
| I | 信息传输、软件和信息技术 | 343,801.00 | 0.74 |

| | | | |
|---|---------------|--------------|-------|
| | 服务业 | | |
| J | 金融业 | 800,720.00 | 1.73 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 225,750.00 | 0.49 |
| 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 | 7,935,485.00 | 17.16 |

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 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 | 002240 | 盛新锂能 | 9,000 | 309,870.00 | 0.67 |
| 2 | 002315 | 焦点科技 | 5,500 | 251,680.00 | 0.54 |
| 3 | 000807 | 云铝股份 | 7,000 | 229,880.00 | 0.50 |
| 4 | 601857 | 中国石油 | 22,000 | 229,020.00 | 0.50 |
| 5 | 603099 | 长白山 | 5,000 | 225,750.00 | 0.49 |
| 6 | 002142 | 宁波银行 | 8,000 | 224,720.00 | 0.49 |
| 7 | 000933 | 神火股份 | 8,000 | 219,760.00 | 0.48 |
| 8 | 601318 | 中国平安 | 3,200 | 218,880.00 | 0.47 |
| 9 | 600546 | 山煤国际 | 20,000 | 201,800.00 | 0.44 |
| 10 | 603508 | 思维列控 | 7,000 | 194,740.00 | 0.42 |

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 | 20,028,807.87 | 43.31 |

| | | | |
|----|-----------|---------------|-------|
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | - | - |
| | 其中：政策性金融债 | - | - |
| 4 | 企业债券 | 6,216,620.51 | 13.44 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 10,194,466.95 | 22.04 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 4,274,836.47 | 9.24 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 40,714,731.80 | 88.04 |

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 | 230025 | 23 付息国债 25 | 50,000 | 5,061,887.67 | 10.95 |
| 2 | 019729 | 23 国债 26 | 43,000 | 4,590,708.27 | 9.93 |
| 3 | 019773 | 25 国债 08 | 30,000 | 3,030,289.32 | 6.55 |
| 4 | 152845 | 21 汉江 02 | 20,000 | 2,064,216.00 | 4.46 |
| 5 | 102101240 | 21 福州城乡 MTN001 | 20,000 | 2,057,389.04 | 4.45 |

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

本基金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

本基金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

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同约定，本基金不得参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据风险管理的原则、在风险可控的前提下，本基金以套期保值为目的，适度参与国债期货的投资。本基金将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2 本基金投资的前十名股票，没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 3,704.26 |
| 2 | 应收证券清算款 | 62,511.21 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 179,003.82 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |

| | | |
|---|----|------------|
| 8 | 合计 | 245,219.29 |
|---|----|------------|

5.11.4 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 | 113052 | 兴业转债 | 603,676.03 | 1.31 |
| 2 | 113042 | 上银转债 | 508,223.56 | 1.10 |
| 3 | 127083 | 山路转债 | 367,326.49 | 0.79 |
| 4 | 127056 | 中特转债 | 363,759.86 | 0.79 |
| 5 | 127016 | 鲁泰转债 | 333,031.23 | 0.72 |
| 6 | 110075 | 南航转债 | 275,083.84 | 0.59 |
| 7 | 127089 | 晶澳转债 | 253,839.23 | 0.55 |
| 8 | 127024 | 盈峰转债 | 245,688.49 | 0.53 |
| 9 | 110085 | 通 22 转债 | 239,404.93 | 0.52 |
| 10 | 127085 | 韵达转债 | 238,396.99 | 0.52 |
| 11 | 110089 | 兴发转债 | 218,088.08 | 0.47 |
| 12 | 127045 | 牧原转债 | 204,035.55 | 0.44 |
| 13 | 127039 | 北港转债 | 194,325.33 | 0.42 |
| 14 | 113049 | 长汽转债 | 149,089.16 | 0.32 |
| 15 | 113045 | 环旭转债 | 80,867.70 | 0.17 |

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|----------------|--------------|----------|
| 1 | 603508 | 思维列控 | 194,740.00 | 0.42 | 股票停牌 |

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，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

| | 长江聚利债券型 A | 长江聚利债券型 C |
|-------------------|---------------|---------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 24,879,555.28 | 16,575,219.10 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 242,586.18 | 5,221,254.95 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 1,444,386.61 | 8,749,710.61 |
| 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 | 23,677,754.85 | 13,046,763.44 |

注：总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

| | 长江聚利债券型 A | 长江聚利债券型 C |
|--------------------------|--------------|-----------|
| 报告期期初管理人持有的本基金份额 | 7,174,156.87 | - |
| 报告期期间买入/申购总份额 | - | - |
| 报告期期间卖出/赎回总份额 | - | - |
| 报告期期末管理人持有的本基金份额 | 7,174,156.87 | - |
| 报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%） | 30.30 | - |

注：报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例的计算中，对下属分类基金，比例的分母采用各自类别的份额总额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人不存在运用固有资金投资本基金的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会关于准予长江证券超越理财可转债集合资产管理计划变更注册的批复
- 2、长江聚利债券型证券投资基金基金合同
- 3、长江聚利债券型证券投资基金招募说明书
- 4、长江聚利债券型证券投资基金托管协议
- 5、法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 7、本报告期内按照规定披露的各项公告

8.2 存放地点

存放地点为基金管理人办公地址：上海市虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 19 层。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间至基金管理人办公地点免费查阅，亦可通过基金管理人网站查阅，网址为 www.cjzcgl.com。

长江证券（上海）资产管理有限公司
二〇二六年一月二十二日