

东海证券海融6号集合资产管理计划

2025年第四季度资产管理报告

报告期：2025年10月1日-2025年12月31日

管理人：东海证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司



第一节 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》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人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。

集合资产管理计划托管人兴业银行股份有限公司于2026年1月27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。

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说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期由2025年10月1日起，至2025年12月31日止。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合资产管理计划概况

名称:	东海证券海融6号集合资产管理计划
代码	A0D332
类型:	固定收益类集合资产管理计划
成立日:	2023年01月17日
成立规模:	84,000,000.00 份
报告期末份额总额:	70,657,519.92 份
管理人:	东海证券股份有限公司
托管人:	兴业银行股份有限公司

第三节 管理人履职报告

一、履职情况

东海证券股份有限公司（以下称“本管理人”）依据《东海证券海融 6 号集合资产管理计划资产管理合同》、《东海证券海融 6 号集合资产管理计划说明书》、《东海证券海融 6 号集合资产管理计划托管协议》，自 2023 年 01 月 17 日起管理东海证券海融 6 号集合资产管理计划（以下称“本集合计划”）资产。现根据《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》及其他有关法规的规定，出具 2025 年第四季度管理人报告。

2025 年第四季度，本管理人在管理本集合计划资产期间，严格按照合同约定进行投资运作，不存在损害本集合计划持有人利益的行为。

二、投资经理简介

蔡万科，上海财经大学金融学博士，具有多年固定收益从业经验。历任光大证券研究所固定收益分析师、太平洋资产固定收益部投资经理助理、徽银理财固定收益投资经理等，现任东海证券资产管理部投资经理。对利率、信用、转债有深入研究，分析上注重主观判断和客观量化相结合，擅长利率债、城投债投资，重视多策略追求利率、信用和流动性风险的平衡。

三、投资策略及展望

1) 市场回顾与展望

1、市场回顾

2025 年四季度债券收益率先下后上，期间波动大，整个季度视角，收益率小幅波动。国债收益率曲线走陡，1-10 年收益率普遍下行，1 年、3 年、7 年、10 年国债分别下行 3BP、14BP、4BP、1BP 至 1.337%、1.383%、1.736%、1.847%，30 年国债收益率上行 2BP 至 2.267%，表现分化。

10 月份，在地缘博弈扰动，二十届四中全会对明年经济表态略保守，月底重启国债买卖推动宽松预期等多项利好下，30 年国债震荡下行，从月初的 2.28%下行至

2.137%的阶段低点。11 月和 12 月，债市对弱基本面脱敏，利率反应的多是利空信息，如央行买债规模 200 亿不及预期及央行多项表态被市场解读为货币政策将有所转向、公募销售新规持续扰动、对明年超长债供给和承接力的担忧等，30 年国债从 2.137%的低点上行至 2.267%，创年内新高，回到 24 年 11 月水平。

与利率债不同，信用债收益率和信用利差收缩明显，不同等级城投债收益率下行 8-20BP 不等，长久期债券收益率下行更多，如 3 年、5 年 AA2 城投债收益率分别下行 17BP、11BP，3 年、5 年 AA-城投债分别下行 19BP、8BP。

四季度资金环境保持稳定宽松，资金价格向下突破，跨季后 DR007 稳定于 1.45% 附近，FR007(1 年)稳定于 1.55% 附近，1 年 AAA 存单收益率在 1.65% 上下震荡。

四季度转债表现略强于权益市场，中证转债指数四季度上涨 3.3%，上证指数上涨 2.22%。截止 25 年末，转债市场加权平均收盘价 134.8 元，同比上涨 16%；价格中位数 133.26 元，同比上涨 13.5%。

2、市场展望

展望 26 年一季度，债市面临权益的春季行情、经济开门红成色、供给压力、信贷开门红和存款到期等资金面扰动，多空交织，利率或偏震荡，信用债的票息价值优于去年，确定性更高。

2) 投资计划

产品将延续前期的策略：底仓以信用债为主，可转债为辅，加强利率债波段交易，根据宏观经济、政策基调、资金面状况，调整组合久期。加强对信用风险的甄别和管理，挑选信用资质稳健的发行人，保持适度的杠杆水平。

东海证券海融 6 号集合资产管理计划托管报告

(报告期：2025 年第四季度季报)

本托管人依据东海证券海融 6 号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议（如有），自 2023 年 01 月 17 日起托管“东海证券海融 6 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。



第五节 资产管理计划投资表现

一、集合资产管理计划份额变动（单位：份）

期初份额总额	76,788,241.12
红利再投资份额	0.00
报告期间净申购份额	-6,130,721.20
报告期末份额总额	70,657,519.92

二、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	889,679.36
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	848,825.44
期末资产净值	81,769,906.67
期末每份额净值	1.1573
期末每份额累计净值	1.1573

三、业绩表现

截止到 2025 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值为 1.1573 元，累计净值为 1.1573 元，产品的本期净值增长率为 1.04%。

第六节 资产管理计划投资组合报告

一、期末资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
固定收益类金融产品	75,761,103.49	89.84%
基金投资	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	221,721.81	0.26%
其他资产	8,347,289.95	9.90%
总资产合计	84,330,115.25	100.00%

注：本报告中因四舍五入原因，投资组合报告中市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

第七节 资产管理计划运用杠杆情况

本报告期末，本集合计划资产总值与资产净值的比例为 103.1310%，其中正回购资金余额为 2,494,366.00 元。

第八节 资产管理计划相关费用情况

一、管理费

1、计提基准

集合计划管理人的管理费按前一日集合计划资产净值的 0.2% 年费率计提。计算方法如下：

$$H = E \times 0.2\% \div 365$$

H 为每日应计提的管理费

E 为前一日的集合计划资产净值（产品成立首日按推广期参与资金及其推广期内产生的利息的总额计算）。

2、计提方式

合同生效后，集合计划管理费每日计提，按季支付。

3、支付方式

由托管人根据与管理人核对一致的估值数据以及按照上述公式进行计算的结果，自动在每个自然季初的前 5 个工作日内按照管理人指定的管理费账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。若遇不可抗力或计划资产无法变现致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

二、托管费

1、计提基准

集合计划的托管费按前一日集合计划资产净值的 0.015% 年费率计提，托管费的计算方法如下：

$$H = E \times 0.015\% \div 365$$

H 为每日应计提的托管费

E 为前一日的集合计划资产净值（产品成立首日按推广期参与资金及其推广期内产生的利息的总额计算）。

2、计提方式

合同生效后，托管费每日计提，按季支付。

3、支付方式

由托管人根据与管理人核对一致的估值数据以及按照上述公式进行计算的结果，自动在每个自然季初的前 5 个工作日内按照托管人指定的托管费账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。若遇不可抗力或计划资产无法变现致使无法按时支付的，顺延至最近可支付日支付。

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的，对投资者每笔参与份额分别计算年化收益率并计提业绩报酬；

②符合业绩报酬计提条件时，在资产管理计划投资者退出和资产管理计划终止时计提业绩报酬；

③在投资者退出或计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除；

④投资者退出或计划终止时，业绩报酬按投资者退出份额或资产管理计划终止时持有份额计算；

⑤投资者申请退出时，管理人按“先进先出”的原则，即按照投资者份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算、提取退出份额对应的业绩报酬；

⑥业绩报酬的提取频率不超过每 6 个月一次。因投资者退出本资产管理计划，管理人按照本合同的约定在投资者退出时提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

(2) 业绩报酬的计提方法：

以上一业绩报酬计提日（如上一业绩报酬计提日不存在，则初始募集期参与的为资产管理计划成立日，存续期参与的为参与日，下同）到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。其中业绩报酬计提日即为资产管理计划投资者退出日和资产管理计划终止日。年化收益率计算方法为：

$$R = \frac{S_T^* - S_0^*}{S_0} \times \frac{365}{T} \times 100\%$$

R: 指上一业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的年化收益率;

S*T: 指本次业绩报酬计提日的累计单位净值;

S*0: 指上一业绩报酬计提日的累计单位净值;

S0: 指上一业绩报酬计提日的单位净值(如上一业绩报酬计提日不存在, 则为投资者参与资产管理计划的参与价格);

T: 指资产管理计划上一业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的自然天数。

本集合计划业绩报酬计提基准 F 为 5.4%/年。管理人根据投资运作情况可调整业绩报酬计提基准, 届时以管理人公告为准, 管理人应至少提前 10 个工作日公告。若调低业绩报酬计提基准, 管理人将设置临时开放期, 有异议的投资者可在临时开放期退出本计划。

在业绩报酬计提日, 若投资者在该期间的实际年化收益率 R 小于或等于业绩报酬计提基准 F, 管理人不计提业绩报酬; 若在该期间的实际年化收益率 R 大于业绩报酬计提基准 F, 管理人将对超过部分收益的 40% 计提业绩报酬, 剩余部分归投资者所有。

管理人按如下标准和方法提取业绩报酬:

①当 $R \leq F$ 时, 管理人不收取业绩报酬;

②当 $R > F$ 时, 业绩报酬 = $M \times S0 \times (R - F) \times 40\% \times T / 365$

M: 应计提业绩报酬的集合计划份额。

(3) 业绩报酬的支付

因涉及注册登记数据, 业绩报酬由管理人依据本合同计算并复核, 托管人根据管理人发送的指令执行划款操作。业绩报酬在业绩报酬计提日提取, 管理人在提取业绩报酬当日向托管人发送业绩报酬提取金额。托管人据此入账, 并于 5 个工作日内依据管理人出具的业绩报酬划款指令从资产管理计划资产中将业绩报酬一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日, 支付日期顺延。

第九节 集合资产管理计划投资收益分配情况

本集合计划存续期间不进行收益分配。

第十节 重大事件揭示

一、关联交易情况

1、本报告期内，本集合计划投资于管理人及管理人关联方设立的资产管理产品的情况：无。

2、本报告期内，本集合计划投资于本机构、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券或者承销期内承销的证券的情况：无。

二、本报告期末，本集合计划发生管理人董事、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本集合计划的份额：无。

三、自有资金参与情况：本报告期末，自有资金参与本集合计划合计4,571,219.60份，占集合计划总份额比例6.47%。

四、其他重要公告：无。

第十一节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《东海证券海融6号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《东海证券海融6号集合资产管理计划说明书》；
- 3、报告期内东海证券海融6号集合资产管理计划在管理人网站披露的各项公告；
- 4、中国证监会要求的其他文件。

二、查询方式

网址：<http://www.longone.com.cn>

客户服务电话：95531

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东海证券股份有限公司。

