

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10月1日-2025年12月31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2026年1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。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10月1日-2025年12月31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：16,872,872.44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）	160,792.18
本计划本期已实现利润（元）	116,540.94
期末本计划资产净值（元）	18,094,989.31
期末单位本计划资产净值（元）	1.0724
期末单位本计划累计资产净值（元）	1.1587
本期本计划单位净值增长率	0.8179%

（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

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1.0724元，累计单位净值为1.1587元，报告期内本计划单位净值增长率为0.8179%。

	本期
产品净值增长率	0.8179%

（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。

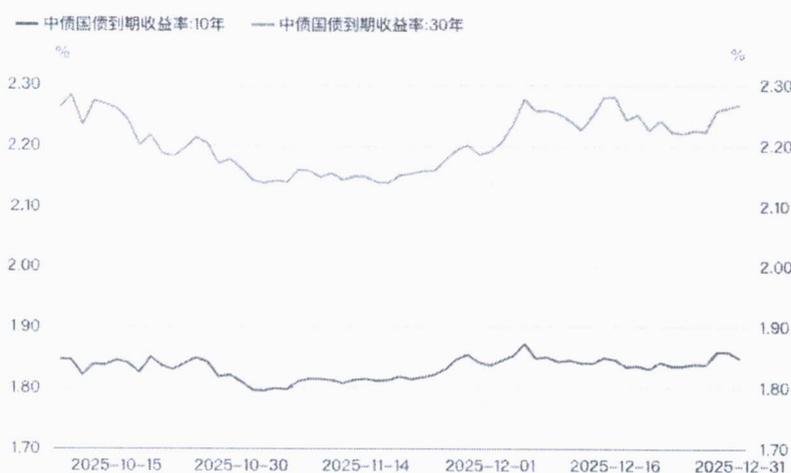
张业宁，硕士研究生学历，多年投研从业经验，坚持“风险收益比优先”原则，结合宏观经济周期与行业轮动态调整资产配置。历任川财证券研究所研究员，资产管理部信评、交易员、现任资产管理部总经理助理。

（三）投资经理工作报告

1、债券市场回顾与展望

2025年四季度以来，债市短暂修复后重新上行，整体债市波幅加大。期间10年国债活跃券收益率从1.8466%附近上行至1.8473%附近；30年国债活跃券收益率从2.2629%

附近上行至2.2674%附近。进入10月，地缘博弈再次出现变数，二十届四中全会落下帷幕，央行宣布重启购债，股市经过前期快速上涨后进入震荡盘整，收益率震荡下行。但央行买债规模不及预期，市场逐渐对明年债市走势形成了“震荡偏弱”的一致预期，制约短期做多情绪。11月，三季度货币政策执行报告重提“跨周期调节”，公募销售新规扰动不断，万科公告债务展期，债市情绪延续谨慎。进入12月，赎回扰动不断出现，市场对超长债供给和银行承接力出现一定担忧，利率小幅走高。其中超长债调整尤其明显，利差出现重估。十年国债利率也一度触及1.85%高点。回顾年底超长债的这轮大幅调整，与基本面、资金面相关性都不高。四季度经济、金融等数据均指向经济走弱。资金利率中枢也处于全年低位，隔夜利率甚至低于1.3%。本轮调整的核心还是在于机构行为。



数据来源：同花顺iFinD

信用债，10月假期多项数据不及预期，基本面弱现实支撑债市表现。10月27日央行宣布国债买卖重启，支撑资金宽松。此外，部分长期限摊余成本债基开始进入开放期，

并开始从原来的利率债投资部分转向信用债投资。信用表现优于利率，信用利差持续压缩。11月下旬，信用债情绪受公募基金费率新规预期和万科展期事件扰动，信用利差被动走阔。



2026年“宽财政”主线不变，财政赤字可能略低于25年，但特别国债规模难以大幅下降，超长段供给压力难以大幅下行。对于2026年的货币政策，市场普遍预期可能是当前“稳货币”状态的延续，央行利用结构性工具的可能性要大于降息等总量工具，正是在宽财政、稳货币的预期下，机构更多视债市好转为阶段性反弹，导致债市在2025年呈现熊长牛短的特征，在宽财政、稳货币预期不变情况下，市场行为难以发生较大的变化，债市预计依旧会处于弱情绪中，难有强势表现。2026年上半年，受益于美国经济引擎拉动，预计全球经济会有较好复苏；随着下半年中美关税重谈判、美国中期选举等影响较大事件陆续发生，或有一定黑天鹅事件发生。同时人民币汇率升值及升值节奏将进一步影响中国央行的政策空间，从人民币中间价来

看，在12月份以来逆周期影子持续在贬值侧显著，或反映政策平抑人民币过快升值的导向较为明确。由于12月份人民币升值有结汇、美联储降息预期等多方面因素，若之后人民币升值过快，可能一定程度打开货币政策空间。这种假设下，债市才有望从反弹思维进入反转思维。因此展望2026年，2026全年债市行情的关键，是等待货币政策的实质性变化，债市有望走出前高后低。

2、权益市场回顾与展望

截至2025年12月31日，全年上证综指、深证成指、创业板指数分别上涨18.41%、29.87%、49.57%。全年来看，涨幅居于前三位的行业是有色金属、通信、电子，分别上涨93.94%、87.39%和48.12%；而食品饮料和煤炭是唯二下跌的行业，分别下跌7.61%和4.57%。整体看，随着总量经济企稳修复、产业趋势亮点不断涌现，以TMT、新能源、机械为代表的新动能，和以有色、钢铁、化工为代表的全球定价资源品交替主导了全年市场主线。

经过年初的温和蓄力后，DeepSeek-R1大模型发布、中长期资金入市政策文件等点燃了春节后以AI为核心主线的中国权益资产价值重估。随着两会落地、财报季临近，3月下旬市场转入震荡休整阶段。4月初，美国超预期提高对外关税，引发全球资本市场大幅下跌。同时，汇金、央行、国资委等国家机构宣布维护资本市场平稳运行，A股股指企稳回升。4月中下旬到9月初，国内方面，金融政策出台稳市场预期、“反内卷”政策有序推进、国新办宣布9月将

举行阅兵仪式等积极因素累积；海外方面，中美关税问题有所缓和、鲍威尔鸽派讲话明确 9月降息信号，A股指数持续上涨，牛市行情确立。）9月，随着阅兵结束，叠加多项经济数据偏弱，指数转为震荡。10月-11月上旬，中美经贸冲突升温后再缓和，“十五五”公报聚焦科技发展和内需民生方向，市场震荡上涨，来到年内最高点。11月中旬，美国政府停摆给美联储降息预期带来不确定性、以及对于AI泡沫的担忧引发全球资本市场大幅调整。此后，随着前期压制市场的不确定性因素得到缓解，叠加中央经济工作会议定调积极，市场转而震荡向上。

展望 2026 年一季度，从当前的经济数据来看，整体表现较为平稳，呈现出结构性复苏的特征，其中货币数据及通胀数据有所好转，而实体经济相关数据则有所走弱。行业“反内卷”通过淘汰过剩产能、遏制低价无序竞争，有望在供给端推动相关企业盈利改善，进而带动经济好转。后续关注在需求侧是否会有政策的持续加码，若有供给和需求端的同时配合，经济复苏的弹性或许将更大。预计 2026 年市场在估值和业绩的驱动结构较 2025 年更为均衡，估值抬升的空间仍然存在，整体业绩也将驱动市场进一步上行。具体方向上，顺着“十五五规划”，我们重点关注三个配置主线：AI 机械人方向，“反内卷”政策下供给结构改善的新能源、化工以及红利扩散的周期消费龙头。

（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	1,257,851.41	6.9514%
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	25,755,364.21	142.3342%
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	27,013,215.62	149.2856%

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149.2856%。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。

（三）投资期货交易情况的说明

无。

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	1,257,851.41	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	8,855,771.51	18,409,880.57
应收清算款	0.00	0.00	应付管理人报酬	39,537.26	210,288.59
应收利息	0.00	0.00	应付托管费	494.28	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	22,423.26	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	25,755,364.21	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	0.00	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	8,918,226.31	18,697,484.61
			净资产：		
			实收资金	16,872,872.44	55,369,683.18
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	1,222,116.87	2,035,092.11
			净资产合计	18,094,989.31	57,404,775.29
资产总计	27,013,215.62	76,102,259.90	负债和净资产合计	27,013,215.62	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	238,891.67	197,972.42
利息收入	71.05	157.32
投资收益（损失以“-”填列）	194,275.72	294,939.60
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）	44,544.90	-97,124.50

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	78,099.49	77,666.14
管理人报酬	39,537.26	44,020.39
其中：暂估管理人报酬		
托管费	494.28	550.26
销售服务费	0.00	0.00
投资顾问费	0.00	0.00
利息支出	37,068.16	32,007.00
信用减值损失	0.00	0.00
税金及附加	999.79	1,088.49
其他费用	0.00	0.00
三、利润总额	160,792.18	120,306.28
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	160,792.18	120,306.28
五、其他综合收益的税后净额	0.00	0.00
六、综合收益总额	160,792.18	120,306.28

（二）本计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	19,400,898.94
报告期间总参与份额	840,153.11
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	3,368,179.61
报告期末份额总额	16,872,872.44

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	39,537.26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	494.28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，新增张业宁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

