

华林证券季季安鑫集合资产管理计划

2025 年第四季度报告

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 10 月 1 日至 2025 年 12 月 31 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10月1日至2025年12月31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

夏炎先生，北京科技大学数学系本硕，14年投资研究经验，专注于股票、债券等大类资产及相关衍生品领域。2011年起，先后任职于国盛证券研究所（研究岗）、赣州银行金融市场部（分析师、债券交易员）、深圳鼎诚汇富股权资产管理有限公司（固收投资负责人）、厦门复兴东方私募基金管理有限公司（投资经理）。2025年11月加入华林证券资产管理部任投资经理，将继续深耕权益、债券等大类资产以及相关衍生品的投资研究等相关工作，研究功底扎实、投资经验丰富。

(二) 投资经理工作报告

1、2025年四季度投资策略回顾

经济基本面：2025年经济增速“前高后低”特点明显，结构上呈现“生产强于需求、外需优于内需、消费好于投资”的分化特征。四季度以来，宏观经济运行延续总体平稳、稳中有进发展态势。12月份CPI同比上涨0.8%，涨幅提升，PPI降幅继续收窄。整体来看，国民经济运行平稳，有效需求仍然不足，房地产投资对固定资产投资增速拖累较大，经济运行面临不少挑战。

货币政策方面：2025年，国内货币政策延续适度宽松的主基调，资金面整体延续平稳，节奏上呈现“先紧后松”的特征。四季度，央行持续投放流动性并重启买债，资金面仍然宽松，资金利率中枢维持低位，临近跨年资金价格仅略有抬升，流动性仍然较为充裕。

债券市场：2025年债券市场主要受“央行政策、中美关税博弈以及股债跷跷板效应”三大变量驱动，整体呈现低位偏弱震荡格局。四季度，关税摩擦再度升级，央行官宣重启买债，债市重回震荡偏弱格局。收益率中枢整体震荡，10年期国债收益率从9月底的1.86%最低下行到10月底的1.79%，到12月底上行至1.85%。债市对贸易摩擦反应钝化，央行恢复国债买卖但量低于预期，基金销售新规征求意见并出台，年末机构止盈需求等因素对债市形成共振影响，一方面三季度以来风险偏好上升利率上行较多，债市对利空已经充分反映，上行压力降低；另一方面货币宽松预期不强，降准降息预期偏弱，利率没有明显的下行动力。

10月初中美贸易摩擦反复，债市利率先下后上。10月下旬，潘行长在金融街论坛上提出将恢复国债买卖，市场对货币宽松预期进一步升温，债市有所下行。进入11月，央行公告买债规模低于预期，叠加基金销售新规带来的担忧，利率小幅上行。11月中旬发布的10月经济数据偏弱，债市对基本面数据反应不大。11月末万科债务展期及基金销售新规的反复，公募基金赎回压力上升，债市情绪偏弱。12月上旬，央行公告买债规模不及预期，降息预期偏弱，潘行长发文提到“科学稳健的货币政策”，市场宽货币预期下调，利率大幅上行。临近中旬，重要会议先后落地，侧重存量政策显效，叠加前期债市调整后性价比凸显，债市短暂修复。12月16日，《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《扩大内需是战略之举》，引发市场对明年扩内需政策关注。12月22日，LPR维持不变，打消了此前市场的调降预期。临近年末，

资金面保持平稳，对于明年的宽货币预期有所反复，但在央行呵护流动性下，债市利率基本保持窄幅震荡。

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、资金面走向及市场变化，灵活应对，综合运用久期策略及杠杆策略，择机继续增配兼顾收益性、流动性的债券、回购等固收类资产，在严守信用风险边界的基础上强化精细化管理，挖掘高性价比债券资产，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偏弱状态，调整压力不小，继续采取了积极防守的投资节奏，维持中性仓位，根据资产负债动态变化择机布局中短久期有一定票息的资产，辅以交易策略增厚收益。

2、2026年一季度投资管理展望

预计宏观经济基本面继续企稳，新旧动能持续转换，但经济增长可能仍将面临较大的压力，需求仍然不足，消费及投资复苏的态势仍然偏缓，积极的财政政策仍将持续发力落地，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继续回暖，制造业投资将继续形成支撑，基建投资增长温和回暖，地产投资仍处于筑底阶段，低基数叠加“反内卷”政策将推动物价温和回升，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。债市方面，在经济弱复苏与资产荒背景下，货币宽松确定性较强、财政政策加力更加积极，2026年政策、市场等多重扰动因素整体趋于均衡，预计债市利率或低位区间震荡整理。核心风险为物价回升与股市资金分流以及财政积极发力叠加债券供给提升，支撑则看央行宽松力度，若社融下

滑延续则利多债市，而政策引导资金流向股市则利空债市。一方面，宽货币预期或再度升温，将对债市形成较强支撑；另一方面，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，CPI边际上涨，债市或再度呈现一定上行压力。随着基金费改影响逐步消化，对债市冲击将减弱。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。2026年一季度配置及交易重心仍为票息策略，重点关注：（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）地产的边际变化，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，债市供给及机构行为的新变化。

后续在基本面、政策面没有超预期变化的情况下适合继续采取积极防守型策略，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。目前债市绝对收益率仍处于历史低位，反弹压力较大且已在长端逐步显现，2026年一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

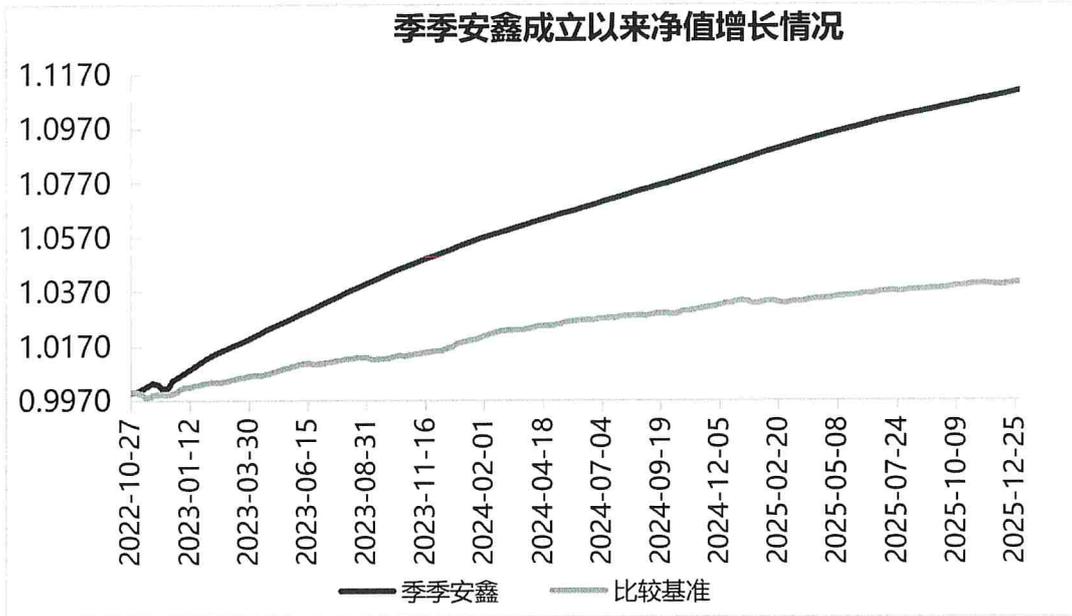
单位：人民币元

项目	主要财务指标	2025年10月1日至2025年12月31日
1	本期利润	105,510.96
2	本期已实现收益	105,510.96
3	期末资产净值	14,621,127.57
4	期末单位净值	1.1109
5	期末累计单位净值	1.1109
6	本期净值增长率	0.48%
7	累计净值增长率	11.09%

（二）业绩表现

截止到2025年12月31日，本集合计划单位净值为1.1109元，累计单位净值为1.1109元，集合计划累计净值增长率为11.09%。

(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
数据来源：wind、华林证券，截止时间：2025-12-31

四、集合资产管理计划投资组合报告（2025年12月31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	78,136.58	0.53%
买入返售金融资产	14,585,300.96	99.47%
合计	14,663,437.54	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
21,877,472.54	0	8,716,050.20	13,161,422.34

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12月31日）

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	78,136.58	1,841,301.19	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	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	22,965.47	29,320.81
应收利息	0.00	0.00	应付托管费	344.50	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	14,585,300.96	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	19,000.00	19,000.00
长期股权投资	0.00	0.00	负债合计	42,309.97	48,760.60
其他资产	0.00	0.00	净资产：		
			实收资金	13,161,422.34	26,974,331.18
			其他综合收益		
			未分配利润	1,459,705.23	2,308,041.65
			净资产合计	14,621,127.57	29,282,372.83
资产总计	14,663,437.54	29,331,133.43	负债和净资产总计	14,663,437.54	29,331,133.43



2、集合计划经营业绩表（2025年10月1日至2025年12月31日）

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	142,382.85	153,651.19
利息收入	142,382.85	153,651.19
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	36,871.89	81,386.10
管理人报酬	25,007.59	69,511.65
其中：暂估管理人报酬	0.00	0.00
托管费	344.50	353.65
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	11,519.80	11,520.80
三、利润总额	105,510.96	72,265.09
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	105,510.96	72,265.09
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	105,510.96	72,265.09

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 8,716,050.20 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于 2025 年 12 月 19 日发生变更，由孙军变更为夏炎。

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

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。



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。

