

东海证券海融6号集合资产管理计划

2025年度资产管理报告

报告期：2025年1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4月14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已经审计。

本报告期由2025年1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 年度管理人报告。

2025 年度，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 年债市面临经济增速平稳、流动性充裕、城投债供给缩小、经济走出通缩预期的状态，中长端利率债收益率小幅上行，10 年期、30 年期国债收益率分别上行 17BP、35BP，5 年期中债隐含评级 AA 的中票收益率上行 5BP，信用利差整体收窄，信用债表现强于利率债、中短期限表现强于长期限、中低等级表现好于高等级。2025 年纯债债基指数(930609)上涨 0.66%，表现大幅弱于 2024 年 4.03%涨幅。

全年走势看，2025 年 1 月初，延续 2024 年末的抢跑行情，收益率下探至全年低点 1.59%；1 月中旬到 3 月底，央行暂停国债买卖，市场对央行“适度宽松”的理解生变，叠加科技股涨势强劲，债市大幅回调，10 年国债收益率一度上行至 1.9% 附近；4 月-6 月，美国“对等关税”超预期，避险情绪升温，央行随后降准降息，收益率再度下探至 1.61%；7 月-9 月，市场预期“反内卷”政策加码，强化市场对经济走出通缩的预期，叠加基金费率改革引发赎回担忧，债市持续调整；10 月-12 月，市场多空交织，央行重启国债买卖一度带来支撑，但年末降息预期收敛、供给扰动等因素下，长端利率最终震荡上行。由于流动性保持宽松，资金利率处于较低水平，理财配置需求较强，但城投债供给收缩，城投债表现强于利率债。

在权益市场上涨的带动下，中证转债指数在 2025 年全年上涨 18.66%，2024 年 12 月利率债、信用债收益率结束单边下行行情后，处于低位，配置资金大量流入可转债市场追求收益弹性，而强赎导致可转债存量规模缩小，供需错配下，可转债溢价率上行到高位。

2、市场展望

展望 2026 年度，市场对实际 GDP 增速预期为 5%；赤字率预期为 4%，持平 25 年，财政政策加码可能性较低；货币政策的预期是“适度宽松的货币政策”、“降准降息有空间”，流动性宽松，资金价格低位。2026 年实际 GDP 增速大幅超出的可能性较低，债市的主要变量在于通胀的变化，预计 2026 年全年 PPI、CPI 同比在 0% 附近，超预期的可能性在于地缘政治对经济的影响和“反内卷”政策对通胀的影响。2026 年，预计利率债区间震荡，看好中低等级城投债的票息价值，可转债在供需错配下转股溢价率可能处于较高位置、波动加剧，相对看好中低价转债、“反内卷”主题转债和科技主题转债。

2) 投资计划

产品将以中期限城投债、中低价可转债作为底仓，针对通胀对纯债的潜在不利影响，配置部分“反内卷”主题转债进行适当对冲。产品将根据宏观经济、政策、特别是通胀的变化，调整信用债、利率债、可转债的比例，加强利率债、可转债交易。

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	53,348,144.19
红利再投资份额	0.00
报告期内净申购份额	17,309,375.73
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	2,977,045.44
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,010,245.54
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 3.85%。

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：

序号	公告事项	披露日期	披露方式
1	关于东海证券股份有限公司资产管理部负责人变动的公告	2025年1月2日	管理人网站
2	关于东海证券股份有限公司资产管理部分管领导变动的公告	2025年4月18日	管理人网站
3	关于一般关联交易、重大关联交易的区分标准调整的公告	2025年4月22日	管理人网站
4	关于东海证券股份有限公司高级管理人员变动的公告	2025年5月1日	管理人网站

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。

