

广发资管可转债量化投资集合资产管理计划

2025 年第四季度资产管理报告

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：招商证券股份有限公司

日期：2026 年 1 月



目录

重要提示	1
一、 资产管理计划简介	1
(一) 基本资料	1
(二) 管理人简介	1
(三) 托管人简介	2
二、 主要财务指标、收益分配和份额变动	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 财务指标计算公式	2
(三) 报告期内收益分配情况	3
(四) 报告期内资产份额变动情况	3
三、 管理人履职报告	4
(一) 投资经理简介	4
(二) 投资经理工作报告	4
(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明	5
(四) 托管人履职情况的说明	6
四、 资产管理计划的费用	6
(一) 管理人报酬	6
(二) 托管费	6
(三) 其他费用	7
五、 资产管理计划投资组合报告	7
(一) 资产组合情况	7
(二) 报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序的主要持仓标的 情况	8
(三) 报告期末本资产管理计划期货投资情况	9
六、 重要事项提示	9
七、 备查文件	10
(一) 资产管理计划备查文件目录	10
(二) 存放地点及查阅方式	10



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。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用资产管理计划资产，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。

托管人根据本资产管理计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标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。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。本报告相关数据，由于四舍五入可能造成部分合计数与各项目加总数据在尾数上略有差异。本报告所披露的报告期末主要持仓标的情况，如不足前十大或前五大的，则以按报告期末的全部数据列示。

本报告期起止时间：2025年10月1日—2025年12月31日。

一、 资产管理计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管可转债量化投资集合资产管理计划

成立规模（总份额）：65,571,422.40份

预计到期日：2028年03月12日

报告期末计划总份额：33,594,517.33份

（二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司

注册地址：珠海横琴新区荣珠道191号写字楼2005房



办公地址：广东省广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 31-32 楼

全国统一客服热线：95575

网址：www.gfam.com.cn

（三） 托管人简介

名称：招商证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

全国统一客服热线：95565

网址：www.cmschina.com

二、 主要财务指标、收益分配和份额变动

（一） 主要财务指标

序号	主要财务指标	2025 年 10 月 1 日—2025 年 12 月 31 日
1	本期已实现收益（元）	1,171,112.23
2	单位资产管理计划期末可供分配利润（元）	0.6984
3	期末资产管理计划资产净值（元）	57,285,162.71
4	期末单位资产管理计划资产净值（元）	1.7052
5	期末单位资产管理计划累计资产净值（元）	1.7652
6	本期单位资产管理计划净值增长率	0.72%
7	单位资产管理计划累计净值增长率	80.50%
8	期末资产管理计划的杠杆比例	100.82%

（二） 财务指标计算公式

1. 本期已实现收益=本期利润总额-本期公允价值变动损益
2. 单位资产管理计划期末可供分配利润=资产管理计划期末可供分配利润÷期末资产管理计划份额



3. 期末单位资产管理计划资产净值=期末资产管理计划资产净值÷期末资产管理计划份额
4. 期末单位资产管理计划累计资产净值=（期末单位资产管理计划资产净值+拆分后单位资产管理计划分红金额）×资产管理计划拆分比例+拆分前单位资产管理计划累计分红
5. 本期单位资产管理计划净值增长率=（本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值/本期期初单位资产管理计划资产净值）×【期末单位资产管理计划资产净值÷（本期资产管理计划分红日上一日单位资产管理计划资产净值-本期单位资产管理计划分红金额）】×资产管理计划拆分比例-1
6. 单位资产管理计划累计净值增长率=（本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值÷1.0000）×[本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划第一次分红前单位资产管理计划资产净值-第一次分红单位金额）]×[本资产管理计划第三次分红前单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划第二次分红前单位资产管理计划资产净值-第二次分红单位金额）]……×[期末单位资产管理计划资产净值÷（本资产管理计划最后一次分红前单位资产管理计划资产净值-最后一次分红单位金额）]×资产管理计划拆分比例-1
7. 期末资产管理计划的杠杆比例=报告期末本计划总资产/报告期末本计划净资产*100%。
8. 资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的，从其规定。

（三） 报告期内收益分配情况

本报告期末进行收益分配。

（四） 报告期内资产份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
36,674,824.10	3,398,504.06	6,478,810.83	33,594,517.33



注：“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额红利再投资、折算导致的份额变动。

三、 管理人履职报告

（一） 投资经理简介

金淑慧女士，硕士研究生，持有中国证券投资基金业从业证书。曾任广发证券资产管理（广东）有限公司国际业务部量化投资研究员、投资助理及投资经理，固收投资部投资经理。

（二） 投资经理工作报告

2025 年 4 季度以来，权益上行速率有所放缓，受外部因素影响，整体呈现震荡盘整趋势，万得全 A 指数 4 季度涨幅为 0.97%，同期中证转债指数涨幅为 1.32%。具体来看，10 月中美关税摩擦先升级后缓解，上证指数震荡上行，时隔 10 年月末突破 4000 点位，但中概股及港股则回调明显。进入 11 月后，市场波动率明显放大，随着经济动能放缓，各大指数在高位震动后集体回落。虽然权益市场流动性有所收敛，但投资者风险偏好回暖趋势不减，12 月中央经济会议多项举措提振市场，月内中旬过后指数呈现稳健上行态势，且一直保持至年末，为春季行情创造了良好的环境。

海外方面，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 25 个基点至 3.50%-3.75%，符合市场预期。这是美联储年内第三次降息，累计降息 75 个基点，也是自 2024 年 9 月启动本轮降息周期以来的第六次降息。后续会议纪要显示内部分歧依然明显，市场普遍预期 2026 年仍存在 2 次降息空间。11 月美国失业率则攀升至 4.56%，结构上有所改善，新增非农虽小幅超预期。CPI 亦超预期回落，核心 CPI 同比 2.6%，核心商品整体回落，服务项也全面降温，但市场普遍对数据真实度存疑，由于前期的政府停摆导致部分数据失真，或需要 12 月数据来进行验证。降息影响下，美元指数月内走弱，多数非美货币走强，人民币再结汇需求刺激下强势突破整 7 关口。

国内方面，“两重+两新”等政策措施的深入实施促进了市场需求释放。从



经济数据看，12月消费市场总体平稳，固定资产投资除房地产开发投资后增速回升，进出口增速回正。就业形势平稳，市场价格持续改善，CPI同比涨幅扩大，PPI降幅持续收窄。宏观调控政策预计仍将精准发力支持经济企稳回升。政治局会议强调，在明年实施更加积极有为的宏观政策，抓好“四稳”激活发展内生动力，做好明年经济工作的“八个坚持”，着力解决有效需求不足等突出问题，夯实经济高质量发展基础。预计政策仍将加力“四稳”工作，纵深推进全国统一大市场建设，积极畅通国内国际双循环。积极培育壮大新动能，加快发展新质生产力。

12月末转债全市场价格中位数回升至133元上方，加权平均溢价率小幅上升，估值整体均有明显修复，高评级转债修复程度不及低评级。隐含波动率震荡走强并维持高位，市价中位数亦同步震荡上行，仍处历史较高水平。由于市场向上突破，转债退出加速，同时含权资产优异表现吸引固收资产流入，供需矛盾进一步突出，推升转债估值。结构上，军工、有色及石化等周期制造类板块表现居前，成交主要集中于建材、电子及轻工制造板块，涨幅居前部分标的呈现高转股溢价率特征。

可转债市场生态随着投资者结构变化和相关政策的推出，呈现持续演化的态势。本产品坚持稳健均衡的配置思路，以正股基本面扎实、长期业绩预期良好的转债标的为主，兼顾估值与流动性水平，进行分散化组合投资。另外产品积极把握市场中交易性的套利机会，为净值提供确定性较强的收益来源。

(三) 管理人对报告期内本资产管理计划运作遵规守信情况的说明

报告期内，管理人严格遵守《证券法》《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》等有关法律法规及本资产管理计划合同等有关法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在控制风险的前提下，为资产管理计划持有人谋求最大利益。报告期，本资产管理计划运作合法合规，不存在损害计划持有人利益的行为。

管理人通过建立完善规范、合规的投资研究和决策流程、交易流程，以及强



化事后监控分析等手段，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。管理人制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，确保公平对待各投资组合。报告期，管理人公平交易制度总体执行情况良好，未发现本资产管理计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

（四） 托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见与本报告同日披露的托管人出具的本计划的托管报告。

报告期内，管理人对托管人的履职情况进行了监督，管理人认为托管人按照本资产管理计划的合同、说明书以及托管协议等约定履行了相应职责和义务。

四、 资产管理计划的费用

（一） 管理人报酬

1、固定管理费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	1.30%
2	计提方式	每日计提
3	支付方式	按月支付

2、业绩报酬

序号	项目	费用标准与原则
1	计算方式	委托人持有份额的年化收益率 $R > 8\%$ 时，对大于 8% 的部分计提 20% 作为业绩报酬。
2	计提方式	委托人退出或本计划终止时
3	支付方式	委托人退出或本计划终止时

（二） 托管费

序号	项目	费用标准与原则
1	年费率	0.10%
2	计提方式	每日计提



3	支付方式	按月支付
---	------	------

(三) 其他费用

本资产管理计划运作期间投资所发生的银行结算费、交易手续费、账户开户费、账户管理费、印花税等有关税费，作为交易成本按实际发生金额直接扣除，其费率由管理人根据有关政策法规确定。

本资产管理计划存续期间发生的登记结算费、信息披露费用、会计师费、审计费和律师费以及按照国家有关规定、相应的合同或协议的具体规定可以列入的其他费用等，由托管人根据有关法规及相应协议的规定，依管理人的指令按费用实际支出金额从资产管理计划资产中支付，列入资产管理计划费用。但管理人和托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或资产管理计划财产的损失，以及处理与资产管理计划财产运作无关事项或不合理事项所发生的费用等不得列入本资产管理计划的费用。

本报告中所披露的管理费、托管费均为本报告编制披露时已现行适用的费率标准，有关本资产管理计划费用的详细情况请参阅本计划的资产管理合同等法律文件。

五、 资产管理计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目	期末市值(元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	1,814,656.12	3.14%
股票	734,091.86	1.27%
债券	15,774,673.58	27.31%
基金	26,645,701.59	46.14%
资产支持证券	-	-
专项资产管理计划	-	-
银行理财产品	-	-
信托投资	-	-
衍生金融资产	-	-
应收清算款	268,405.52	0.46%
应收申购款	-	-



买入返售金融资产	12,497,213.17	21.64%
其它资产	19,252.68	0.03%
合计	57,753,994.52	100%

注：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目。

(二) 报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序的主要持仓标的情况

1、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	002714	牧原股份	5,100.00	257,958.00	0.45%
2	000528	柳工	10,400.00	123,448.00	0.22%
3	000333	美的集团	1,300.00	101,595.00	0.18%
4	601899	紫金矿业	2,800.00	96,516.00	0.17%
5	600029	南方航空	11,900.00	95,319.00	0.17%
6	688388	嘉元科技	747.00	30,612.06	0.05%
7	920121	江天科技	200.00	9,216.00	0.02%
8	920124	南特科技	500.00	9,105.00	0.02%
9	920035	精创电气	200.00	8,070.00	0.01%
10	601128	常熟银行	320.00	2,252.80	0.00%

注：对同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

2、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	113052	兴业转债	30,690.00	3,705,556.85	6.47%
2	113037	紫银转债	15,790.00	1,732,472.31	3.02%
3	127089	晶澳转债	13,250.00	1,681,749.90	2.94%
4	113042	上银转债	7,810.00	992,259.43	1.73%
5	128129	青农转债	7,860.00	847,361.84	1.48%

3、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名公募基金明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占资产净值比例(%)
1	620011	金元顺安金元宝	8038324.75	8,038,324.75	14.03%



		货币 B 类			
2	007696	嘉实融享货币	79594.78	8,031,256.57	14.02%
3	000789	易方达龙宝货币 A	3,017,633.80	3,017,633.80	5.27%
4	510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	523,600.00	2,488,670.80	4.34%
5	159915	创业板	689,100.00	2,195,472.60	3.83%

4、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名私募产品明细

本资产管理计划本报告期末未持有私募产品。

5、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名资产支持证券明细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

6、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名贵金属明细

本资产管理计划本报告期末未持有贵金属。

7、报告期末按公允价值占本资产管理计划资产净值比例大小排序前五名权证明细

本资产管理计划本报告期末未持有权证。

(三) 报告期末本资产管理计划期货投资情况

1、国债期货交易情况说明

- (1) 本资产管理计划本报告期末未持有国债期货。
- (2) 本资产管理计划本报告期内未进行国债期货交易。

2、股指期货交易情况说明

- (1) 本资产管理计划本报告期末未持有股指期货。
- (2) 本资产管理计划本报告期内未进行股指期货交易。

六、 重要事项提示

- (一) 本报告期内本资产管理计划管理人及托管人未发生涉及本资产管理



计划管理人、财产、托管业务的重大诉讼或仲裁事项。

(二) 本报告期内本资产管理计划的投资经理未发生变更。

(三) 本报告期内本资产管理计划的管理人、托管人托管业务机构未受到监管部门重大处罚。

(四) 本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易投资情况。

七、 备查文件

(一) 资产管理计划备查文件目录

1. 《广发资管可转债量化投资集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管可转债量化投资集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管可转债量化投资集合资产管理计划风险揭示书》
4. 管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦31-32楼

网址：www.gfam.com.cn

电话：（020）66338888

传真：（020）87553363

投资者可通过管理人网站获取本报告，也可以在营业时间在管理人文件存放地点免费查阅本报告，也可按报告工本费购买复印件。投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

广发证券资产管理（广东）有限公司（印章）

信息披露专用章

2026年1月

