

银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划 2025 年度报告

资产管理计划管理人：银河金汇证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2025 年 01 月 01 日-2025 年 12 月 31 日

一、基本信息

资产管理计划名称:	银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2019-09-03
管理人:	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人:	兴业银行股份有限公司

二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	914,577,843.29
本期利润(元)	18,986,265.71
份额净值(元)	1.3055
份额累计净值(元)	1.3055

三、资产管理计划投资组合报告

(一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中: 股票	0.00	0.00
2	固定收益投资	772,798,203.33	74.06
3	基金	57,097,407.78	5.47
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	88,045,333.81	8.44
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	154,657.31	0.01
8	其他资产	125,370,987.39	12.01
9	资产合计	1,043,466,589.62	100.00

(二) 委托资产投资前十名股票 (按市值) 明细

无。

(三) 委托资产投资前五名债券 (按市值) 明细

代码	名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例 (%)
253959	24 延安 02	200,000	21,086,849.32	2.31
257211	25 宜投 V1	200,000	20,686,832.88	2.26
148521	23 天投 05	200,000	20,282,257.53	2.22
250208	25 国开 08	200,000	19,996,454.79	2.19
250215	25 国开 15	200,000	19,668,109.59	2.15

(四) 委托资产投资前五名基金 (按市值) 明细

代码	名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例 (%)
----	----	---------	-------	-----------------

014088	永赢稳健增强债券 A	9,236,159.60	10,999,342.47	1.20
016367	嘉实多利收益债券 C	10,903,936.32	10,083,960.31	1.10
022226	鹏华双债加利债券 D	7,322,213.18	9,291,156.30	1.02
551030	鹏华上证 AAA 科创债 ETF	90,000.00	8,994,870.00	0.98
003504	景顺长城景颐丰利债券 A	4,112,565.98	6,209,974.63	0.68

(五) 委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

代码	名称	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
206014	14 天债券协议回购_206014	57,038,709.15	6.23
206007	7 天债券协议回购_206007	31,006,624.66	3.39

(六) 委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七) 委托资产投资前五名金融衍生品投资（按市值）明细

无。

(八) 资产管理计划运用杠杆情况

本产品的杠杆为 114.09%

(九) 资产管理计划参与国债期货、股指期货交易的有关情况

无。

四、管理人报告

(一) 投资主办人简介情况

虞婕女士，毕业于中国人民大学。2011 年加入中国五矿，2016 年加入银河金汇证券资产管理有限公司，主要从事固定收益类产品投资管理工作，债券账户管理经验丰富，取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

陈佳琳，女，硕士。曾就职中信证券股份有限公司资产管理部从事投资分析工作；2018 年加入银河金汇证券资产管理有限公司，期间担任投资助理、投资经理，从事固定收益投资管理工作，具有基金从业资格和投资主办人资格，最近

三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(二) 投资策略回顾与展望

2025 年国内 GDP 同比增长 5%，经济运营保持平稳。消费方面，政府补贴及消费券等促销政策，消费情况整体较好，全年社零总额突破 50 万亿，增长 3.7%，较上一年加快 0.2% 百分点。固定资产投资方面，整体同比下降 3.8%，扣除地产开发投资，仅下降 0.5%。具体投资分布来看，对信息服务投资增长 28.4%，航空航天器及设备投资增长 16.9%。进出口方面，面对复杂的外部环境，全年出口总值同比增长 5.5%，净出口对经济增长贡献率 32.7%。虽然对美国出口下滑较明显，整体外贸总额受关税波及较小。

国际方面，2025 年国际地缘政治博弈显著加剧，特朗普上台后发动全球关税战，成为年内最大的外部冲击，中美贸易从激烈交锋，到最后阶段性缓和。美国经济内生动力趋弱倒逼美联储于 9 月、10 月、11 月三次预防性降息，联邦基金利率区间累计下调 75 个基点至 3.5-3.75%。美元兑人民币从 7.29 下至 6.99。整体看来，2025 年虽有关税外部冲击，美国政府不稳定举措及降息等因素削弱美元，人民币汇率企稳，更有利于国内货币政策的实施。

政策方面，2025 年国家实施了更加积极的财政政策和货币政策协同。财政政策方面，2025 年赤字率 4% 左右，较上一年提高了 1 个百分点。新增政府债务规模 11.86 万亿，比上年增加 2.9 万亿。化债工作坚持“在发展中化债、在化债中发展”，继续安排 2 万亿元置换存量隐性债务额度，安排 8,000 亿元新增专项债券补充地方政府性基金财力支持化债，各地置换后债务平均利息成本降低超 2.5 个百分点，地方政府债务风险逐步收敛。货币政策方面，央行坚持“实施适度宽松的货币政策”，上半年降息降准先行发力，下半年央行 10 月恢复公开市场国债买卖操作，通过公开市场操作支持政府债发行，形成“再贷款+财政贴息”的协同模式。资金利率方面，全年银行间隔夜资金利率均值在 1.58%，7 天资金利率均值在 1.7% 左右。

债券市场方面，2025 年债市告别了 2024 年单边下行的牛市，转而进入震荡市，整体呈现“上有顶，下有底”的区间震荡格局。10 年国债在 1.6-1.9% 区间反复波动，未形成趋势性方向。市场核心逻辑从对经济基本面的线性定价，切换为对货币政策及市场情绪行为的反复博弈，全年行情受到“股债跷跷板”、关税

扰动、“反内卷”和基金销售费用新规等因素影响，波动特征明显。

年初至3月，市场是宽松预期修正下的深度调整。市场对债市延续2024年向下预期，10年国债收益率一度下至1.6历史地位，央行对资金面超预期收敛，并暂停公开市场买入国债操作，同时民企座谈会进一步强调稳汇率，防空转等信号。债市加速调整，10年国债收益率在2个月内上行约30BP至1.9点位，信用债跟随利率市场出现较大的调整；3月末至7月上旬，是贸易摩擦与政策对冲下的债券深V修复。3月资金转松，4月美国关税政策超预期，避险情绪再度利好债市行情，4月10年国债下行约20BP；5月央行退出一揽子货币政策应对冲击，“降准降息”落地后市场又演绎利多出尽，叠加日内瓦会谈中美关税缓和，债市在1.6-1.7之间反复震荡。7月下旬至年末，债市运行逻辑切换至“反内卷”为核心的主线，政策导向从需求刺激转向供给出清，权益市场出现走强，债市获利效应持续下降。9月证监会发布的公开募集证券投资基金销售费用管理规定，引发公募债基预防性赎回担忧，债市情绪遭受直接冲击。10月央行重启国债买卖操作，但买债规模持续低于预期，年末赎回扰动反复出现，市场对超长债供给及银行承接力担忧，10年国债呈现震荡上行态势，最终收于1.85%附近，为年内高点，但期间信用债整体表现优于利率品种，各期限信用债收益率下行，普通信用债较银行二永债下行幅度更大。

全年来看，产品在市场变化中，基于票息底仓，同时对交易品种进行波段操作，年初对市场调整幅度上限警惕不够，产品净值出现较大波动，在超跌冲击后，产品通过对交易仓位的积极调整，赚取利差收益，净值回稳，同时配合积极的流动性管理。

展望，2026年是“十五五”规划开局之年，全球经济预计处于韧性复苏阶段，但复杂国际政治局势以及地缘政治冲突或将延续，抬升市场不确定性。中国经济政策始终聚焦更为长期的发展布局，宏观政策预计将更为精准有效，更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策同向发力，为推动经济高质量发展夯实基础。2026年经济增速预计维持稳健，供需分化格局有望加速磨合。内需或进一步修复，主要以旧换新政策实施。投资结构性优化持续，传统基建维持托底的同时，高技术制造业投资增速持续提升。进出口方面，伴随美国关税对全球贸易和我国出口影响，外需拉动或相对减弱，近期美伊冲突持续发酵，其持续时间和影

响力无从判断，或对后续的出口带来一定影响。

债券市场预计将继续延续分化或震荡格局。根据中央经济工作会议，货币政策继续维持“适度宽松”，资金面预计保持平稳的背景下，高等级信用债能提供较稳定的票息收益，也是构建组合的压舱石。同时，市场对2026年降准降息仍有预期，在机构行为导致市场波动加剧时，这类资产也具有较好的流动性。长端利率债方面，在经历深度调整后虽有一定吸引力，但波动加剧也可能成为常态。海外地缘冲突带来的原油价格扰动，对长端或存在制约。10年国债收益率预计在1.7-2.0区间。机构行为方面，当前保险、银行等传统配置力量或将面临结构性变化，前期超长债价格上涨行情可能难以重现。策略上，后续产品优先考虑流动性较好，中短久期，票息较优资产，择机在深度调整后对长端利率品种及银行二永债进行波段交易，寻找配置机会增厚收益。

(三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

(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》、《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》等其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划。

报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行银河金汇证券资产管理有限公司内部控制和 risk 管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本计划合同规定。

在报告期内，投资主办人按照合同规定的投资范围进行投资，投资范围和投资比例符合产品说明书规定，无越权交易行为发生。

(五) 报告期内资管计划投资收益分配情况

无。

五、托管人履职报告

本托管人在履行财产托管职责过程中，严格遵守国家法律、法规及其他相关规定，诚实信用、勤勉尽责地履行了托管人职责，不存在任何违反法律法规、托

管协议及损害委托人利益的行为。

本报告期内，托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理合同和托管协议的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对本报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

六、资产管理计划财务会计报告

(一) 资产负债表

资产	本报告期末	上年度末
	-	-
银行存款	154,657.31	942,761.89
结算备付金	5,946,576.49	6,901,534.52
存出保证金	26,615.25	12,005.13
衍生金融资产	0.00	0.00
交易性金融资产	829,895,611.11	1,106,744,826.59
买入返售金融资产	88,045,333.81	0.00
发放贷款和垫款	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00
应收清算款	118,000,000.00	998,349.60
应收利息	0.00	0.00
应收股利	4,583.37	0.00
应收申购款	0.00	2,000,000.00
其他资产	1,393,212.28	1,381,545.64
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
	0.00	0.00
资产总计:	1,043,466,589.62	1,118,981,023.37
负债和净资产	本报告期末	上年度末
	-	-
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00

衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	119,999,416.24	133,005,819.49
应付清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	8,544,609.60	8,569,721.28
应付托管费	15,598.56	16,854.15
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	68,777.34	249,688.12
应付投资顾问费	0.00	0.00
应交税费	166,244.59	459,954.28
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	94,100.00	94,300.00
负债合计	128,888,746.33	142,396,337.32
实收基金	700,577,431.19	766,093,132.90
其他综合收益	0.00	0.00
未分配利润	214,000,412.10	210,491,553.15
所有者权益合计	914,577,843.29	976,584,686.05
负债与持有人权益总计:	1,043,466,589.62	1,118,981,023.37

(二) 利润表

项目	本期
	-
一、营业总收入	25,997,979.57
利息收入	183,990.37
投资收益（损失以“-”填列）	33,239,306.51
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
公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-7,425,317.31
汇兑收益（损失以“-”填列）	0.00
其他业务收入	0.00
二、营业总支出	7,011,713.86
管理人报酬	5,238,306.64
托管费	180,296.81
销售服务费	0.00
投资顾问费	0.00
利息支出	1,376,804.91
其中：卖出回购金融资产利息支出	1,376,804.91
信用减值损失	0.00
税金及附加	71,810.00
其他费用	144,495.50
三、利润总额	18,986,265.71

四、净利润（净亏损以“-”号填列）	18,986,265.71
五、其他综合收益的税后净额	0.00
六、综合收益总额	18,986,265.71

七、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

（一）管理费

计提基准	本集合计划的年固定管理费率为 0.4%。
计提方式	资产管理费每日计提
支付方式	按月支付

（二）托管费

计提基准	本集合计划的年托管费率为【0.02】%。
计提方式	资产托管费每日计提
支付方式	按月支付

（三）业绩报酬

计提基准	<p>本集合计划业绩报酬计提基准以管理人每个开放期公告为准。委托人退出时按照“时间加权法”，分别计算每一笔参与份额的业绩报酬计提基准。</p> <p>时间加权法计算业绩报酬计提基准 S 的方法举例如下：若委托人在本集合计划第一次开放期参与，业绩报酬计提基准为 S1，期限为 d1，在第二次开放期委托人申请继续参与，第二次开放期后业绩报酬计提基准变更为 S2，期限为 d2。委托人在第三次开放期末申请继续参与，则该期间委托人适用的业绩报酬计提基准 $S = (S1 * d1 + S2 * d2) / (d1 + d2)$。其他情况依次类推。</p>
计提方式	<p>业绩报酬的计提，以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（以下简称“上一个业绩报酬计提日”，如委托人该笔份额未发生业绩报酬计提，募集期认购的，以本计划成立日为上一个业绩报酬计提日，存续期内参与的，以参与时份额确认日为上一个业绩报酬计提日）至本次业绩报酬计提日的期间年化收益率（R）作为计提业绩报酬的依据。对该周期内本金年化收益率（R）超过业绩报酬计提标准 S 的部分提取 60% 作为管理人的业绩报酬。</p>
支付方式	<p>计提业绩报酬时，由管理人向托管人发送业绩报酬划款指令，托管人收到指令后从本集合计划资产中将计提的业绩报酬一次性支付给管理人。</p>

八、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

(一) 投资经理变更

无。

(二) 重大关联交易情况

无。

(三) 报告期内其他事项说明

无。

九、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

银河金汇证券资产管理有限公司

2026年04月30日