

安信证券债券增利1号集合资产管理计划 2025年年度报告

资产管理人:国投证券资产管理有限公司

资产托管人:上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行

报告期:2025年01月01日-2025年12月31日

重要提示

本报告由集合计划管理人编制。托管人上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行根据本集合资产管理计划合同规定，已复核了本报告中的主要财务指标、报告期内资产管理计划投资收益分配情况、投资组合报告（不包含业绩报酬）、集合计划份额变动情况的财务数据的内容。

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合同及风险揭示书。

本报告期自2025年01月01日起至2025年12月31日止。

一、资产管理计划产品概况

资产管理计划全称	安信证券债券增利1号集合资产管理计划
资产管理计划简称	安信证券债券增利1号
资产管理计划编码	SEY692
资产管理计划成立日	2019年01月28日
资产管理人	国投证券资产管理有限公司
资产托管人	上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行
报告期末资产管理计划份额总额	9,377,790.60份

二、主要财务指标、资产管理计划净值表现、利润分配情况以及业绩表现

（一）主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

期间数据和指标	报告期(2025年01月01日 - 2025年12月31日)
本期已实现收益	-23,146.16
本期利润	2,571.25
本期资产管理计划份额净值增长率	0.74%

期末数据和指标	
期末可供分配利润	307,944.71
期末可供分配资产管理计划份额利润	0.0328
期末资产管理计划资产净值	10,373,638.84
期末资产管理计划份额净值	1.1062
累计期末指标	
资产管理计划份额累计净值增长率	26.32%

(二) 集合计划成立以来净值变动情况

安信证券债券增利1号集合资产管理计划成立以来净值变动情况
(2019年01月28日-2025年12月31日)



(三) 收益分配情况

注：本报告期内未进行收益分配。

三、管理人报告

(一) 报告期内资产管理计划的投资表现

截至期末，安信证券债券增利1号集合资产管理计划单位净值为1.1062元，累计单位净值1.2485元，本集合计划净值年度增长率0.74%。

(二) 投资经理（或投资经理小组）简介

冯思源，男，中山大学数学与应用数学学士，哥伦比亚大学统计学硕士，特许金融分析师，拥有多年投研工作经验。2017年加入国投证券股份有限公司资产管理部，现任国投证券资产管理有限公司固定收益部投资经理。

(三) 投资经理工作报告

一、报告期的回顾

2025年，国内经济总体增长平稳，全年GDP增长5%。具体来看，出口展现韧性，尽管二季度受贸易摩擦阶段性冲击，出口全年依然录得6.1%的较高增速。固定资产投资增速有所下滑，房地产业仍在筑底阶段，销售、投资均无明显改善。物价方面，PPI跌幅上半年扩大，下半年有所收窄，CPI相对平稳。居民消费总体平淡，有少数结构性的亮点。

2025年债市总体呈现宽幅震荡、波动加剧，总体来看短端表现强于长端，信用表现强于利率，超长端利率上行幅度较大，波动最为剧烈。年初债市收益率快速下行后，央行阶段性收紧流动性，防范空转套利，市场对货币政策宽松预期有所转向，债市呈现持续回调；二季度初，中美贸易摩擦升级，债市呈现快速下行；央行取向亦转向宽松，于2025年5月15日下调了存款准备金率0.5个百分点。三季度，利率债供给加速，权益市场持续走强，同时产业政策持续引导供给侧优化，通胀预期有所回升，长端债券调整加剧，短端总体则表现相对平稳。四季度债市呈现震荡格局，短端依旧强于长端，信用利差亦进一步压缩。具体来看，1年、10年国债收益率分别上升25bp、17bp至1.34%、1.85%，1年、5年AAA中短期票据收益率上行2bp、11bp至1.73%、2.01%。

2025年权益资产总体呈现上涨趋势，科技与资源品两大主线贯穿全年。一季度，AI、机器人等行业加速，小盘成长风格占优。二季度，中美贸易关税争端冲击，股票市场一度大幅回撤，但伴随后续争端趋缓，股票市场总体企稳回升。三季度，科技行业加速上涨，TMT和电力设备新能源行业轮动上涨，有色金属代表的资源品也加速走强。四季度股票市场总体呈现宽幅震荡。具体来看，沪深300指数上涨17.66%，中证1000上涨27.49%；通信、有色金属涨幅居前，电子、电力设备和机械设备亦涨幅较大。转债资产走势与权益市场基本同步，三季度起估值水平持续攀升。伴随风险偏好的抬升和“固收+”资金的配置需求，转债的估值水平持续攀升。具体来看，全年中证转债指数上涨

18.66%，突破2021年指数高点。

报告期内，组合维持中性偏低等杠杆水平运作，持仓总体以中高等级信用债和利率债为主。三季度，伴随权益市场上行趋势的确立，组合增持了可转债资产，主要增持方向为科技行业，取得了较好的收益。

二、下一阶段的展望

2026年是“十五五”开局之年。根据最新的政府工作报告，2026年全年实际GDP增速目标预计维持在4.5%-5%的合理区间，战略重心依然聚焦经济发展的质量。财政方面，赤字率拟按4%左右安排，赤字规模拟安排5.89万亿，广义赤字率预计略有下降。货币政策定调延续“适度宽松”，同时继续强调“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”以及政策间的协同发力。综合来看，尽管实际GDP增速目标较为克制、温和，但预计2026年物价水平有望企稳回升，反内卷政策将进一步推进，PPI预计有所修复。

2026年，中长端利率债收益率预计保持震荡格局。一方面，货币政策保持“适度宽松”、“维持融资成本低位运行”的取向，利率不存在大幅上行的基础；但另一方面，通胀中枢温和抬升的趋势明确，PPI有望逐渐转正，地产对经济拖累逐步减弱，总体宏观经济具备一定韧性，无风险利率下行的空间也较为有限。总体来看，利率中枢大概率继续保持震荡。权益资产方面，2026年开年以来，股票市场风险偏好快速提升，沪指连续突破关键关口。展望后市，科技产业发展的投资逻辑市场演绎已久，下一阶段市场关注点，将从估值驱动转向盈利驱动，真正具备竞争力的企业有望获得超额收益，而估值透支未来的资产性价比显著下降。转债资产近期表现强势，但目前估值水平处于历史极高位，配置价值明显下降。

投资策略方面，组合计划保持中性杠杆，控制风险的同时积极捕捉交易性的机会。纯债方面仍然以中短期优质信用主体的票息策略为主。权益资产方面，我们需重点跟踪企业盈利兑现情况与行业竞争格局变化，防范估值与业绩不匹配引发的资产波动，对估值较高的行业保持一定的审慎态度，同时增配充分调整后的价值型标的。2026年，我们将一方面优化存量转债持仓，把握结构性机会；一方面把控转债仓位，控制系统性风险。

（四）风险控制报告

1. 集合计划合规性声明

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》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其他相关法律法规的规定，严格执行内部各项管理制度，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。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理计划合同与说明书、公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

2. 风险控制报告

本报告期内，管理人针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，评估集合计划运作过程中面临的市场风险、信用风险和流动性风险，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

四、年度财务报表

(一) 资产负债表

报告截止日：2025年12月31日

单位：人民币元

资产	期末余额	上年年末余额
资 产：		
货币资金	87,453.10	814,310.57
结算备付金	268,285.06	152,053.59
存出保证金	9,977.93	5,298.68
衍生金融资产	-	-
应收清算款	158,596.34	24,844.26
应收利息	-	-
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	-	-
发放贷款和垫款	-	-
交易性金融资产	11,643,392.71	28,681,645.99
债权投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
长期股权投资	-	-

其他资产	-	-
资产合计	12,167,705.14	29,678,153.09
负债和净资产	期末余额	上年年末余额
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	1,699,604.42	5,001,593.86
应付管理人报酬	4,394.00	10,085.03
应付托管费	263.62	605.12
应付销售服务费	-	-
应付投资顾问费	-	-
应交税费	59.88	7,564.64
应付清算款	81,535.31	712,923.19
应付赎回款	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	8,209.07	40,477.29
负债合计	1,794,066.30	5,773,249.13
净资产:		
实收资金	9,377,790.60	21,769,105.75
其他综合收益	-	-
未分配利润	995,848.24	2,135,798.21
净资产合计	10,373,638.84	23,904,903.96
负债和净资产总计	12,167,705.14	29,678,153.09

注:

- 1、截止本报告期末，本计划份额净值(暂估业绩报酬前)1.1062元，基金份额总额9,377,790.60份。
- 2、本计划资产净值(暂估业绩报酬前)10,373,638.84元，暂估业绩报酬0.00元，基金资产净值(暂估业绩报酬后)10,373,638.84元；暂估业绩报酬为假设本计划于本报告期末按照当日的基金份额净值(计提业绩报酬前)清算，根据基金投资者持有的基金份额(包括未到期份额)至该日止持有期间的收益情况估算的业绩报酬。该金额是各基金投资者

的暂估业绩报酬的合计，各基金投资者实际应承担的业绩报酬金额根据其持有期间的实际收益情况计算确认。

(二) 利润表

本报告期：2025年01月01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	173,009.06	-147,614.60
利息收入	7,997.29	16,673.05
投资收益（损失以“-”填列）	139,294.36	-176,583.84
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	-	-
公允价值变动损益（损失以“-”号填列）	25,717.41	12,296.19
汇兑损益（损失以“-”号填列）	-	-
其他业务收入	-	-
二、营业总支出	170,437.81	292,149.75
管理人报酬	79,903.65	131,317.92
托管费	4,794.22	7,877.65
销售服务费	-	-
投资顾问费	-	-
利息支出	63,676.54	108,356.18
信用减值损失	-	-
税金及附加	1,444.14	2,991.82
其他费用	20,619.26	41,606.18
三、利润总额	2,571.25	-439,764.35
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,571.25	-439,764.35
五、其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	2,571.25	-439,764.35

(三) 净资产变动表

本报告期：2025年01月01日至2025年12月31日

单位：人民币元

项目	本金额			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额	21,769,105.75	-	2,135,798.21	23,904,903.96
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本年初余额	21,769,105.75	-	2,135,798.21	23,904,903.96
三、本年增减变动额（减少以“-”号填列）	-12,391,315.15	-	-1,139,949.97	-13,531,265.12
（一）综合收益总额	-	-	2,571.25	2,571.25
（二）产品持有人申购和赎回	-12,391,315.15	-	-1,142,521.22	-13,533,836.37
其中：产品申购	453,926.46	-	46,073.54	500,000.00
产品赎回	-12,845,241.61	-	-1,188,594.76	-14,033,836.37
（三）利润分配	-	-	-	-
（四）其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本年年末余额	9,377,790.60	-	995,848.24	10,373,638.84
项目	上年金额			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额	37,946,422.32	-	3,778,276.37	41,724,698.69
加：会计政策变更	-	-	-	-

前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本年年初余额	37,946,422.32	-	3,778,276.37	41,724,698.69
三、本年增减变动额（减少以“-”号填列）	-16,177,316.57	-	-1,642,478.16	-17,819,794.73
（一）综合收益总额	-	-	-439,764.35	-439,764.35
（二）产品持有人申购和赎回	-16,177,316.57	-	-1,202,713.81	-17,380,030.38
其中：产品申购	19,179,427.94	-	2,109,572.06	21,289,000.00
产品赎回	-35,356,744.51	-	-3,312,285.87	-38,669,030.38
（三）利润分配	-	-	-	-
（四）其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本年年末余额	21,769,105.75	-	2,135,798.21	23,904,903.96

五、投资组合报告

（一）期末资产管理计划资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	5,770,895.90	47.43
3	固定收益投资	5,872,496.81	48.26
	其中：债券	5,872,496.81	48.26
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返	-	-

	售金融资产		
7	银行存款和结算备付金合计	355,738.16	2.92
8	其他各项资产	168,574.27	1.39
9	合计	12,167,705.14	100.00

(二) 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	9,977.93
2	应收证券清算款	158,596.34
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	168,574.27

(三) 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	4,412,927.40	42.54
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	1,459,569.41	14.07
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	5,872,496.81	56.61
----	----	--------------	-------

(四) 期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	019779	25 国债 10	13,000	1,316,185.00	12.69
2	019755	24 国债 19	13,000	1,305,011.05	12.58
3	019757	24 国债 20	7,000	709,210.85	6.84
4	019769	25 国债 04	6,000	591,732.74	5.70
5	110067	华安转债	2,070	257,730.40	2.48

(五) 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名公募基金投资明细

序号	名称	基金代码	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	5年地债	159972	债券型	契约型开放式	鹏华基金管理有限公司	1,463,750.00	14.11
2	海富通中证短融ETF	511360	指数型	契约型开放式	海富通基金管理有限公司	1,354,020.00	13.05
3	博时中债0-3年国开行ETF	159650	指数型	契约型开放式	博时基金管理有限公司	1,170,267.60	11.28
4	平安中高等级	511030	指数型	契约型开放式	平安基金管理有限公司	630,438.60	6.08

	公司 债利 差因 子ET F				公司		
5	平安 中债 -0-3 年国 开行 债券 ETF	15965 1	指数 型	契约 型开放 式	平安 基金管 理有限 公司	577,049.40	5.56
6	十年 国债	51126 0	指数 型	契约 型开放 式	国泰 基金管 理有限 公司	441,632.40	4.26
7	海富 通上 证城 投债 ETF	51122 0	指数 型	契约 型开放 式	海富 通基金 管理有 限公司	133,737.90	1.29

(六) 资产管理计划运用杠杆情况

产品杠杆：本产品为非结构化产品，无产品杠杆。

投资杠杆：截至报告期末，本产品投资杠杆约为 117.29%。

(七) 两费及业绩报酬说明

项目	计提方式
管理费	0.50%/年，每日计提，按月支付
托管费	0.03%/年，每日计提，按月支付
业绩报酬	当集合计划份额退出、终止或分红时，管理人将提取退出份额（集合计划终止视同于退出情形）或分红份额当期实际年化收益率（R）超过5%（不含）以上部分的20%作为业绩报酬。若委托人当期的实际

	年化收益率小于等于5%，则管理人不计提业绩报酬。其中，分红提取业绩报酬的频率不得超过每6个月一次。
--	---------------------------------------------------

(八) 集合计划份额变动情况

单位：份

资产管理计划合同生效日2019年01月28日资产管理计划份额总额	155,379,207.78
本报告期期初资产管理计划份额总额	21,769,105.75
本报告期资产管理计划总参与份额	453,926.46
减：本报告期资产管理计划总退出份额	12,845,241.61
本报告期资产管理计划拆分变动份额	-
本报告期期末资产管理计划份额总额	9,377,790.60

(九) 关联方持有本集合计划份额变动情况

单位：份

期初份额	0
报告期间参与份额	0
红利再投资份额	-
报告期间退出份额	0
报告期末份额	-
期末份额占集合计划总份额的比例	-

注：关联方指本公司董事、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。

六、其他重大事项

本报告期内，本集合资产管理计划发生投资经理变更，详见公告。

七、查阅方式

投资者可或登录集合计划管理人网站 www.sdiczg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话 95517 查询相关信息。

国投证券资产管理有限公司

2026年04月30日