

华林证券聚金宝 5 号

集合资产管理计划 2025 年年度报告



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 1 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1月1日至2025年12月31日。

一、集合计划简介

（一）集合计划基本资料

名称：华林证券聚金宝 5 号集合资产管理计划

简称：“聚金宝 5 号”

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：2023 年 9 月 12 日

到期日：2033 年 9 月 12 日

成立规模：13,082,433.00 元

（二）集合计划相关方简介

1、管理人简介

名称：华林证券股份有限公司

注册地址：拉萨市柳梧新区国际总部城 3 幢 1 单元 5-5

法定代表人：林立

邮政编码：518048

电 话：0755-82707888

传 真：0755-82707865-1090

2、托管人简介

名称：宁波银行股份有限公司

注册地址：浙江省宁波市鄞州区宁东路 345 号

法定代表人：陆华裕

邮政编码：315000

3、会计审计机构

全称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：浙江省杭州市钱江路 1366 号

二、主要财务指标

（一）主要财务指标

单位：人民币元

项目	主要财务指标	2025年1月1日至2025年12月31日
1	集合计划本期利润	1,486,813.75
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,486,813.75
3	期末集合计划资产净值	989,105.77
4	期末单位集合计划累计资产净值	1.0000
5	期末每万份基金收益	-0.5281
6	期末从成立以来累计万份收益	451.7801

三、集合计划管理人报告

（一）业绩表现

截止到2025年12月31日，本计划期末资产净值989,105.77元。期末每万份基金收益-0.5281，成立以来累计万份收益451.7801。

（二）投资经理简介

孙军先生，南开大学经济学院经济学硕士，具备16年金融从业经验。2022年入职华林证券任资产管理部固收投资总监。曾任华创证券资产管理部固收业务总监、投顾业务主管，赣州银行资产管理部投资主管，包头农商银行金融市场部总经理助理，包商银行个人金融产品经理等多个资管投资、产品相关岗位。从业经验丰富，投资风格稳健，投资策略灵活。

（三）投资经理工作报告

1、2025年投资策略回顾

经济基本面：2025年度宏观经济增速“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：全年国内生产总值 140.19 万亿元，比上年增长 5.0%，分季度来看，经济增速逐季有所下滑：一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度回落至 5.2%，三季度进一步放缓至 4.8%，四季度继续放缓至 4.5%。一季度经济开局表现良好，工业生产、消费、投资均不同程度改善，基建、设备更新、消费品以旧换新等前期政策效果提速显现，对经济形成支撑；进入二季度后增速逐季回落，经济复苏动能有所减弱，外需不确定性上升，出口订单下滑带动相关行业生产放缓，房地产市场拖累效应加剧，房地产投资增速维持偏弱表现，基建和制造业投资增速边际有所回落，经济增速进入逐季回落通道。

货币政策方面：2025 年在适度宽松的主基调下，资金面整体延续平稳，节奏上呈现“先紧后松”的特征。年末广义货币供应量（M2）余额 340.3 万亿元，比上年末增长 8.5%；2025 年初央行暂停国债买卖操作，投放态度偏谨慎，资金面整体维持紧平衡状态，一季度末资金面转松；二季度央行降息降准，推动资金中枢下移，资金供给维持充裕；三季度、四季度资金利率回归低位运行状态，绝对水平逐步向政策利率（OMO）附近收敛，利率波幅也逐步收窄。

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板效应”三大变量驱动，整体呈现低位偏弱震荡格局。年初在 2024 年末的快牛余温带动下，2025 开年十年国债利率突破 1.6%，但随后央行暂停国债买卖并收紧资金，叠加权益风险偏好压制，共同推动收益率回调至年内高点 1.90%；二季度，受关税扰动避险情绪升

温的影响，宽货币预期再起，资金面逐步转松，基本面预期走弱，权益市场降温，十年国债收益率震荡下行；三季度，风险偏好上升压制债市持续走弱，利率上行幅度较大，带动信用跟随调整，同时基金销售新规消息导致债基赎回担忧加剧，债市收益率呈现震荡上行态势；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。

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，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。后续继续关注外部因素的扰动，权益市场的波动、超预期政策的出台、基本面及资金面变化等因素对债市收益率曲线的冲击。

2、2026 年投资管理展望

预计 2026 年宏观经济基本面继续企稳，新旧动能持续转换，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，经济弱复苏与资产荒背景下，货币宽松确定性大、财政政策更加积极，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，利多因素则看央行宽松力度，若社融下滑延续则利多债市，政策引导资金流向股市则利空债市，同时宽货币预期或再度升温，并对债市形成较强支撑，而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 年投资组合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利率中枢是否会有所抬升，债市供给及机构行为、风险偏好的新变化。

2026 年，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，后续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。

（四）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。

四、经审计的集合计划财务报告

(一) 资产负债表

华林证券聚金宝 5 号集合资产管理计划

资产负债表

2025 年 12 月 31 日

会资管 01 表

单位:人民币

元

编制单位: 华林证券股份有限公司

项 目	注 释 号	期 末 数	上 年 年 末 数	项 目	注 释 号	期 末 数	上 年 年 末 数
资产:				负债:			
货币资金	1	1,004,568.0	3,339,824.46	短期借款			
结算备付金	2		1,015.70	交易性金融负债			
存出保证金				衍生金融负债			
衍生金融资产				卖出回购金融资 产款			
应收清算款				应付管理人报酬	4	999.76	117,242.48
应收利息				应付托管费	5	14.72	1,758.64
应收股利				应付销售服务费			
应收申购款				应付投资顾问费			
买入返售金融 资产	3		135,663,225. 75	应交税费			
发放贷款和垫 款				应付清算款			
交易性金融资 产				应付赎回款			
债权投资				应付利息			
其他债权投资				应付利润	6	-52.23	12,614.78
其他权益工具 投资				其他负债	7	14,500.00	14,500.00
长期股权投资				负债合计		15,462.25	146,115.90

其他资产				净资产：			
				实收资金	8	989,105.77	138,857,950.01
				其他综合收益			
				未分配利润	9		
				净资产合计		989,105.77	138,857,950.01
资产总计		1,004,568.02	139,004,065.91	负债和净资产总计		1,004,568.02	139,004,065.91

截至 2025 年 12 月 31 日，集合计划份额净值 1.0000 元，集合计划份额总额 989,105.77 份。

(二) 利润表

华林证券聚金宝 5 号集合资产管理计划

利润表

2025 年度

会资管 02 表

编制单位：华林证券股份有限公司

单位：人民币元

项 目	注 释 号	本期数	上年同期数
一、营业总收入		1,729,899.46	1,262,614.65
利息收入	1	1,729,899.46	1,262,614.65
投资收益（损失以“-”填列）			
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
其他业务收入			
二、营业总支出		243,085.71	173,938.83
管理人报酬	2	211,415.18	140,800.60
其中：暂估管理人报酬			
托管费	3	3,170.53	2,138.23
销售服务费			
投资顾问费			
利息支出			
信用减值损失			
税金及附加			
其他费用	4	28,500.00	31,000.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		1,486,813.75	1,088,675.82
减：所得税费用			
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		1,486,813.75	1,088,675.82
五、其他综合收益的税后净额			
六、综合收益总额		1,486,813.75	1,088,675.82

(三) 净资产变动表

华林证券聚金宝5号集合资产管理计划

净资产变动表

2025 年度

会资管 03 表
单位：人民币元

编制单位：华林证券股份有限公司

项 目	本期数				上年同期数			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计	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	138,857,950.01			138,857,950.01	9,572,364.90			9,572,364.90
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								

二、本年初余额	138,857,950.01				138,857,950.01	9,572,364.90			9,572,364.90
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-137,868,844.24				-137,868,844.24	129,285,585.11			129,285,585.11
（一）综合收益总额				1,486,813.75	1,486,813.75			1,088,675.82	1,088,675.82
（二）产品持有人申购和赎回	-137,868,844.24				-137,868,844.24	129,285,585.11			129,285,585.11
其中：产品申购	295,999,480.76				295,999,480.76	186,870,184.76			186,870,184.76
产品赎回	-433,868,325.00				-433,868,325.00	-57,584,599.65			-57,584,599.65
（三）利润分配				-1,486,813.75	-1,486,813.75			-1,088,675.82	-1,088,675.82
（四）其他综合收益结转留存收益									
四、本期末余额	989,105.77				989,105.77	138,857,950.01			138,857,950.01

五、集合计划投资组合报告（2025年12月31日）

1、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	1,004,568.02	100.00%
合计	1,004,568.02	100.00%

2、报告期末按市值占净值比例大小排序的持仓债券明细

本报告期末暂无持仓债券。

3、集合计划份额变动

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
138,857,950.01	295,999,480.76	433,868,325.00	989,105.77

六、集合计划审计报告

天健审（2026）7-335 号
华林证券聚金宝 5 号集合资产管理计划

华林证券聚金宝 5 号集合资产管理计划全体份额持有人：

一、审计意见

我们审计了华林证券聚金宝 5 号集合资产管理计划（以下简称计划）财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的资产负债表，2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日的利润表、净资产变动表，以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了计划 2025 年 12 月 31 日的财务状况，以及 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日的经营成果和净资产变动情况。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于计划及其管理人华林证券股份有限公司（以下简称计划管理人），并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、管理层和治理层对财务报表的责任

计划管理人管理层（以下简称管理层）负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估计划的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

计划管理人治理层（以下简称治理层）负责监督计划的财务报告过程。

四、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

（一）识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

（二）了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。

（三）评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

（四）对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对计划持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致计划不能持续经营。

（五）评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇二六年三月三十一日

七、投资收益分配情况

本报告期内集合计划分红 1,486,813.75 元；本报告期内投资者退出份额 433,868,325.00 份，管理人根据资管合同约定，对退出份额核算收益。

八、投资经理变更事项

本报告期内投资经理未发生变更。

九、重大关联交易事项

本报告期内未发生重大关联交易。

十、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、本集合计划托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员未受到重大行政监管措施、行政处罚。

4、本集合计划的管理人在 2025 年 3 月收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《行政监管措施决定书》((2025)8 号)，中国证监会指出管理人投行业务存在以下问题：一是个别项目尽职调查不充分；二是质控、内核核查把关不严；三是立项程序不规范。中国证监会决定对管理人、时任分管投行业务高管、时任投资

银行部总经理采取监管谈话的行政监管措施。

（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；无涉及控股股东、实际控制人或其他关联方参与份额。

十一、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。

