

华安证券湘赢 1M002 号集合资产管理计划 2025 年年度报告

资产管理人:华安证券资产管理有限公司

资产托管人:兴业银行股份有限公司

§1 重要提示

本报告依据《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》及其他有关规定制作。本报告由管理人华安证券资产管理有限公司编制，报告书的内容由管理人华安证券资产管理有限公司负责解释。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利，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。本报告书的内容由管理人负责解释。

本报告期自2025年01月01日起至2025年12月31日止。

§2 资产管理计划产品概况

资产管理计划名称	华安证券湘赢1M002号集合资产管理计划
资产管理计划简称	华安证券湘赢1M002号
资产管理计划编码	BB2712
资产管理计划运作方式	契约型开放式
资产管理计划合同生效日	2023年4月10日
资产管理人	华安证券资产管理有限公司
资产托管人	兴业银行股份有限公司
报告期末资产管理计划份额总额	38,928,176.60份
资产管理计划合同存续期	10年

§3 主要财务指标、资产管理计划净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位：人民币元

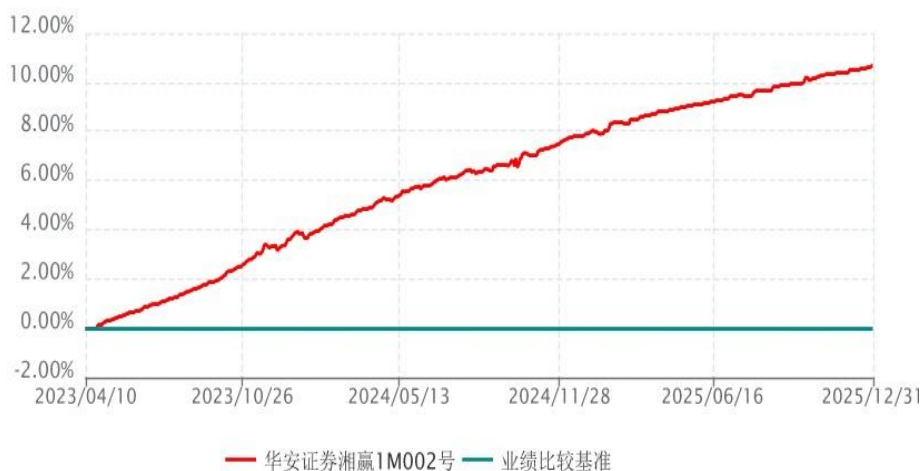
期间数据和指标	2025年	2024年1月1日-2024年12月31日
本期已实现收益	1,087,416.27	2,301,636.63

本期利润	1,117,359.51	1,637,511.84
本期资产管理计划份额净值增长率	2.54%	3.79%
期末数据和指标	2025年末	2024年末
期末可供分配利润	4,136,911.47	4,298,177.13
期末可供分配资产管理计划份额利润	0.1063	0.0789
期末资产管理计划资产净值	43,065,088.07	58,808,339.39
期末资产管理计划份额净值	1.1063	1.0789
累计期末指标	2025年末	2024年末
资产管理计划份额累计净值增长率	10.63%	7.89%

3.2 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划累计净值增长率变动

华安证券湘赢1M002号累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2023年04月10日-2025年12月31日)



54 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

4.1.1 投资经理（或投资经理小组）及投资经理助理简介

姓名	职务	任本资产管理计划的 投资经理期限		证券从 业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙文青	投资经理	2023-04- 10	-	7年	理学硕士，中国注册会计师，证券从业经验6年，历任普华永道中天会计师事务所审计师、华安证券资产管理总部交易员、投资经理助理、投资经理。具备较丰富的大类资产配置经验，擅长量化控风险、控波动，投资风格稳健。
于玲玲	投资经理	2023-04- 10	-	15年	金融学硕士，证券从业13年，从业以来一直任职于华安证券资产管理总部，先后承担交易员、投资助理等工作，具备较好的投资交易能力和风险控制意识，参与了部门内多支产品资产组合配置工作，偏重于固定收益类品种的投资交易，具备着丰富的债券投资交易经验，在历次债券市场牛熊转换中能够敏锐捕捉到银行间市场资金价格变化趋势，所管产品收益稳定，回

					撤控制好。
--	--	--	--	--	-------

4.2 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

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。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

管理人一贯公平对待旗下管理的所有资产管理计划和投资组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华安证券资产管理有限公司资产管理业务公平交易实施细则》的规定。

4.4 报告期内资产管理计划的投资报告

4.4.1 报告期内资产管理计划的投资报告

利率债方面，中短端利率更多受到流动性维持充裕影响，波幅有限；长端利率受货币政策进一步大幅宽松预期的下降和基本面边际好转的综合影响，预计振荡上行。总体上，利率曲线或呈走陡趋势，期限利差走阔。因此，久期策略并不占优，尤其是在2026年上半年权益市场或偏强势的环境中，利率上行概率较高，保持中短久期的防守策略或更佳。此外，在区间运行的震荡走势中，抓住中长债的交易性机会，也不失为一种收益增强的选择。

城投债板块：在化债政策持续深化、融资端维持紧平衡的背景下，城投债整体仍处于低收益率、低利差的环境中，信用下沉带来的收益补偿较低。在投资操作中，可重点关注地方财力较强、产业基础扎实、地方政府与金融机构协同化债力度较强的区域，如

山东、川渝、湖南、河南及安徽等地，3年期省会城市及核心地市、区县级平台的中高评级城投债品种是较好选择。

金融债方面，在利率中枢维持低位震荡、监管政策不确定性上升的环境下，金融债板块整体供需均呈现边际趋弱特征，但估值与信用利差阶段性抬升为结构性配置与交易提供了窗口。2026年商业银行普通债在中短端仍具备一定票息防御价值，银行二永债由于具备明显的利率放大器属性，在市场波动放大阶段调整幅度或相对更大，需更加注重节奏把握。从配置角度看，在控制组合波动的前提下，可适当关注3年期以内财政实力较强地区的优质城商行和农商行金融债，长久期品种可作为交易性工具把握阶段性机会。

地产债方面，虽然近年来中央层面支持房地产行业平稳发展的政策导向较为明确，行业违约风险已较前期集中出清阶段明显缓释，但从企业信用扩张与基本面修复情况来看，房地产行业整体仍处于信用收缩阶段，销售、新开工及居民预期尚未形成趋势性改善。2026年地产债投资应坚持以防风险为主的思路，在具体配置上，可重点关注一二线城市中经营稳健、融资渠道相对通畅、土地资源质量较高的央企及地方国企地产主体，其信用风险相对可控，具备一定的配置价值；对于民营地产主体，应保持高度审慎，仅限于资产负债结构清晰、现金流覆盖能力较强、再融资压力可控的企业，并以强担保高债项评级品种为主。

可转债市场，2026年转债市场规模延续收缩趋势。当前发行端预案储备虽略有增加，但供给明显放量的概率低，而全年到期转债的规模和数量均较高，预计全年市场继续缩量1500-2000亿元。其带来的不利影响来自于两方面，一是大规模、高评级、高流动性的低波红利品种规模大幅萎缩，传统底仓品种进一步稀缺；另一方面转债市场供需矛盾再度被激化，高估值的状况短期难以明显改善。2026年转债市场的支撑主要来自于对权益市场的偏乐观预期，在全球流动性宽松、政策红利释放、中长期资金入市的背景下，权益资产收益率上行趋势明确，因此转债市场并不缺乏弹性。但对于“固收+”类对低波动率要求高的产品来说，当前可转债资产由于债性属性偏弱，缺乏确定性，性价比仍然较低。操作上，维持当前中性仓位水平，重视低价品种和红利品种的稀缺性，择时参与高价转债的交易性机会。

4.4.2 报告期内资产管理计划的投资表现

报告期间，本资产管理计划净值年度增长率为2.54%。

4.5 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本资产管理计划本报告期内未有利润分配。

4.6 产品运用杠杆情况

本资产管理计划本报告期末，因从事证券交易所、银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额为0.00元。

4.7 报告期内本资产管理计划管理人履职报告

本次履职报告综合了管理人全面自查和风控合规部日常监控、重点检查的结果。风控合规部作为公司层面的风险管理和合规管理部门，严格按照中国证监会资产管理业务风险监管标准，监管法律法规以及公司相关制度规定和合同约定，开展公司风险管理及合规管理工作，采用流程审核、指标监控、风险查询、业务检查等多种方式对资产管理计划的管理运作进行风险控制，定期或不定期对业务授权、投资交易及合规性进行全面审查。

在本报告期内，管理人对本计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度的要求进行。本计划的投资决策、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。本报告中的内容由管理人负责解释。

§5 托管人履职报告

详见附件。

§6 年度财务报表

6.1 资产负债表

会计主体：华安证券湘赢 1M002 号集合资产管理计划
报告截止日：2025 年 12 月 31 日

单位：人民币元

资产	本期末 2025 年 12 月 31 日	上年度末 2024 年 12 月 31 日

资产：		
货币资金	430,350.56	912,351.34
结算备付金	-	27,632.69
存出保证金	1,178.74	2,326.91
交易性金融资产	43,433,170.96	48,623,434.38
其中：股票投资	-	-
基金投资	7,500,000.00	8,000,000.00
债券投资	31,157,636.58	40,623,434.38
资产支持证券投资	4,775,534.38	-
贵金属投资	-	-
其他投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	10,006,127.20
债权投资	-	-
其中：债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
其他投资	-	-
其他债权投资	-	-
其他权益工具投资	-	-
应收清算款	-	-
应收股利	65,453.03	10,272.23
应收申购款	-	-
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	43,930,153.29	59,582,144.75
负债和净资产	本期末	上年度末
	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
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	-	-
应付清算款	-	-
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	839,685.25	751,597.34
应付托管费	1,107.18	1,306.83
应付销售服务费	-	-
应付投资顾问费	-	-
应交税费	4,154.50	8,393.20
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	20,118.29	12,507.99
负债合计	865,065.22	773,805.36
净资产：		
实收资产	38,928,176.60	54,510,162.26
其他综合收益	-	-
未分配利润	4,136,911.47	4,298,177.13
净资产合计	43,065,088.07	58,808,339.39
负债和净资产总计	43,930,153.29	59,582,144.75

注：报告截止日 2025 年 12 月 31 日，资产管理计划份额净值 1.1063 元，资产管理计划份额总额 38,928,176.60 份。

6.2 利润表

会计主体：华安证券湘赢 1M002 号集合资产管理计划

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 2025年01月01日至2025 年12月31日	上年度可比期间 2024年01月01日至20 24年12月31日
一、营业总收入	1,528,341.00	2,691,033.76
1.利息收入	106,821.55	154,771.90

其中：存款利息收入	4,696.92	9,963.92
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	102,124.63	144,807.98
其他利息收入	-	-
2.投资收益（损失以“-”填列）	1,391,899.06	3,202,786.13
其中：股票投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
债券投资收益	1,285,876.54	3,004,280.18
资产支持证券投资收益	10,542.95	745.04
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	95,639.57	197,760.91
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	-	-
其他投资收益	-160.00	-
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	29,620.39	-666,524.27
4.汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
5.其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
减：二、营业总支出	410,981.49	1,053,521.92
1. 管理人报酬	332,070.21	938,568.64
2. 托管费	14,439.30	19,877.49
3. 销售服务费	-	-
4. 投资顾问费	-	-
5. 利息支出	-	40,785.73
其中：卖出回购金融资产支出	-	40,785.73
6. 信用减值损失	-	-
7. 税金及附加	6,375.12	8,612.82
8. 其他费用	58,096.86	45,677.24
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,117,359.51	1,637,511.84

减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,117,359.51	1,637,511.84
五、其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	1,117,359.51	1,637,511.84

6.3 净资产变动表

会计主体：华安证券湘赢 1M002 号集合资产管理计划

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 2025 年 01 月 01 日至 2025 年 12 月 31 日			
	实收资产	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	54,510,162.26	-	4,298,177.13	58,808,339.39
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	54,510,162.26	-	4,298,177.13	58,808,339.39
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-15,581,985.66	-	-161,265.66	-15,743,251.32
（一）、综合收益总额	-	-	1,117,359.51	1,117,359.51
（二）、本期资产管理计划份额交易产生的净资产变动数（净资产减少以“-”号填列）	-15,581,985.66	-	-1,278,625.17	-16,860,610.83
其中：1. 资产管理计划参与款	21,040,896.37	-	1,877,103.63	22,918,000.00
2. 资产管理计划	-36,622,882.	-	-3,155,728.8	-39,778,610.8

退出款	03		0	3
(三)、本期向资产管理计划份额持有人分配利润产生的净资产变动(净资产减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	38,928,176.60	-	4,136,911.47	43,065,088.07
项目	上年度可比期间			
	2024年01月01日至2024年12月31日			
	实收资产	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产	108,550,656.50	-	4,284,674.58	112,835,331.08
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产	108,550,656.50	-	4,284,674.58	112,835,331.08
三、本期增减变动额(减少以“-”号填列)	-54,040,494.24	-	13,502.55	-54,026,991.69
(一)、综合收益总额	-	-	1,637,511.84	1,637,511.84
(二)、本期资产管理计划份额交易产生的净资产变动数(净资产减少以“-”号填列)	-54,040,494.24	-	-1,624,009.29	-55,664,503.53
其中：1. 资产管理计划参与款	185,586,971.06	-	10,428,028.94	196,015,000.00
2. 资产管理计划退出款	-239,627,465.30	-	-12,052,038.23	-251,679,503.53

(三)、本期向资产管理计划份额持有人分配利润产生的净资产变动(净资产减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	54,510,162.26	-	4,298,177.13	58,808,339.39

§7 投资组合报告

7.1 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	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	7,500,000.00	17.07
3	固定收益投资	35,933,170.96	81.80
	其中：债券	31,157,636.58	70.93
	资产支持证券	4,775,534.38	10.87
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	430,350.56	0.98
8	其他各项资产	66,631.77	0.15

9	合计	43,930,153.29	100.00
---	----	---------------	--------

7.2 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,076,280.00	9.47
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	5,084,184.93	11.81
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	公司债	21,997,171.65	51.08
10	地方政府债	-	-
11	定向工具	-	-
12	私募债	-	-
13	资产支持证券	4,775,534.38	11.09
14	其他	-	-
15	合计	35,933,170.96	83.44

7.3 业绩报酬及费用的计提和支付

项目	报告期间计提金额（元）	报告期间支付金额（元）
管理费	240,655.13	243,982.30

托管费	14,439.30	14,638.95
业绩报酬	91,415.08	-

7.4 两费及业绩报酬说明

1、管理费

资产管理计划管理费按前一日资产管理计划资产净值的【0.50%】年费率计提。计算方法如下：

$H = E \times \text{年管理费率} \div \text{当年天数}$ ，本资产管理计划年管理费率为【0.50%】

H为每日应计提的资产管理计划管理费

E为前一日资产管理计划资产净值

2、托管费

资产管理计划托管费按前一日资产管理计划资产净值的【0.03%】年费率计提。计算方法如下：

$H = E \times \text{年托管费率} \div \text{当年天数}$ ，本资产管理计划年托管费率为【0.03%】

H为每日应计提的资产管理计划托管费

E为前一日资产管理计划资产净值

§8 资产管理计划份额变动

单位：份

资产管理计划合同生效日(2023年4月10日)资产管理计划份额总额	33,500,000.00
本报告期期初资产管理计划份额总额	54,510,162.26
本报告期资产管理计划总参与份额	21,040,896.37
减：本报告期资产管理计划总退出份额	36,622,882.03
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	38,928,176.60

§9 基金管理人持有本基金份额变动情况

报告期期初管理人持有的本基金份额	—
报告期期间买入/申购总份额	—
报告期期间卖出/赎回总份额	—
报告期期末管理人持有的本基金份额	—
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	—

§10 重大事项揭示

10.1 资产管理计划管理人、资产管理计划托管人的专门资产管理计划托管部门的重大人事变动

本报告期内，资产管理计划管理人无重大人事变动。

本报告期内，资产管理计划托管人的专门资产管理计划托管部门无重大人事变动。

10.2 涉及资产管理计划管理人、资产管理计划财产、资产管理计划托管业务的诉讼

本报告期内，无涉及资产管理计划管理人、资产管理计划财产、资产管理计划托管业务的诉讼。

10.3 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本报告期内，管理人、托管人及其高级管理人员未收到稽查或处罚。

10.4 其他重大事项

无。

10.5 证券期货经营机构董事、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证券期货经营机构设立的资产管理计划

本资产管理计划未有本公司董事、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参与份额。

10.6 投资经理变更情况

本报告期内，本资产管理计划未有投资经理变更。

10.7 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
兴业银行股份有限公司	资产管理计划托管人
华安证券股份有限公司	原管理人、管理人股东
华安证券资产管理有限公司	资产管理计划管理人

10.8 关联交易情况

本报告期内，本资产管理计划未有重大关联交易。

§11 备查文件目录

11.1 备查文件目录

1. 管理人业务资格批复、营业执照
2. 华安证券湘赢1M002号集合资产管理计划说明书
3. 华安证券湘赢1M002号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安证券湘赢1M002号集合资产管理计划资产管理合同
5. 华安证券湘赢1M002号集合资产管理计划资产管理合同补充协议

11.2 存放地点

安徽省合肥市政务区天鹅湖路198号。

11.3 查阅方式

投资者可到管理人、托管人的办公场所或管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：95318

公司网址：<http://www.hazq.com/>



免责声明

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供特定客户资产管理业务客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

投资有风险，请理性选择。资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，但不保证委托资产一定盈利，也不保证最低收益。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。本特定客户资产管理业务的具体情况以该产品法律文件为准，请仔细阅读。