
长城富利 1 号集合资产管理计划
2025 年第 2 季度资产管理报告



管理人：长城证券资产管理有限公司

托管人：北京银行股份有限公司杭州分行

报告期：2025 年 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日

第一节 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。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本集合资产管理计划托管人北京银行股份有限公司杭州分行复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

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说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告中的内容由管理人负责解释。

第二节 集合资产管理计划概况

名称	长城富利 1 号集合资产管理计划
代码	C81305
类型(运作方式)	契约型开放式
投资目标	本集合计划的投资目标为：重点投资于标准化债权类资产，在严格控制风险、保障流动性、追求安全性的前提下，获得相对稳定的投资收益。
投资策略	债权类资产投资策略 (1) 平均久期配置 本集合计划通过对宏观经济变量和宏观经济政策进行分析，预测未来的利率趋势，判断债券市场对上述变量和政策的反应，并据此对债券组合的平均久期进行调整，

	提高债券组合的总投资收益。 (2) 期限结构配置 本集合计划对债券市场收益率期限结构进行分析, 运用统计和数量分析技术, 预测收益率期限结构的变化方式, 选择确定期限结构配置策略, 配置各期限债权类品种的比例, 以达到预期投资收益最大化的目的。 (3) 类属配置 本集合计划对不同类型债券类品种的信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素进行分析, 研究同期限的国债、金融债、企业债、交易所和银行间市场投资品种的利差和变化趋势, 制定债券类属配置策略, 以获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。 (4) 利率品种的投资策略 本集合计划对国债、央行票据等利率品种的投资, 是在对国内、国外经济趋势进行分析和预测基础上, 运用数量方法对利率期限结构变化趋势和债券市场供求关系变化进行分析和预测, 深入分析利率品种的收益和风险, 并据此调整债券组合的平均久期。在确定组合平均久期后, 本集合计划对债券的期限结构进行分析, 运用统计和数量分析技术, 选择合适的期限结构的配置策略, 在合理控制风险的前提下, 综合考虑组合的流动性, 决定投资品种。 (5) 信用品种的投资策略与信用风险管理 本集合计划对金融债、企业债、公司债、短期融资券等信用品种采取自上而下和自下而上相结合的投资策略。自上而下投资策略指本集合计划在平均久期配置策略与期限结构配置策略基础上, 运用数量化分析方法对信用产品的信用风险溢价、流动性风险溢价、税收溢价等因素进行分析, 对利差走势及其收益和风险进行判断。自
--	--

	下而上投资策略指本集合计划运用行业研究方法和公司财务分析方法对债券发行人信用风险进行分析和度量，选择风险与收益相匹配的更优品种进行配置。 现金类资产投资策略 本集合计划将在确定总体流动性要求的基础上，结合不同类型货币市场工具的流动性和预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定现金类资产的配置，并定期对现金类资产组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。
风险收益特征	本集合计划的收益和风险特征高于货币市场基金，管理人评定的本产品风险等级为 R2 中低风险，适合能够承受 R2 中低风险及以上风险等级的投资者。
成立日	2023 年 9 月 27 日
成立规模	10,000,055.55 份
报告期末份额总额	864,783,100.35 份
管理人	长城证券资产管理有限公司 地址: 深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 11 层 邮编: 518031 电话: 4006666888 传真: (0755) 83531612 网址: www.cgws.com/cczq/amc
托管人	北京银行股份有限公司杭州分行 地址: 杭州市上城区五星路 66 号北京银行 电话: 0571-81998295 网址: www.bankofbeijing.com.cn

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位净值	1.0354
期末单位净值	1.0416
期末累计单位净值	1.0416
本期已实现收益	3,350,466.10
期末资产净值	900,725,493.37
期末杠杆率	134.99%

二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，本集合计划单位净值为 1.0416 元。

二、投资经理简介

唐弋迅先生，中国人民大学经济学硕士，武汉大学数学与金融学双学士，12 年证券投资和研究经验，2021 年 2 月加入长城证券资产管理部，并于 2025 年 4 月因长城资管展业变更为长城资管投资经理。历任第一创业证券研究所宏观和债券研究员，固定收益部产品经理、交易员、投资经理助理；信达澳银基金货币、债券基金经理；建信理财投资经理。具备全面的宏观数据挖掘、分析及模型构建，政策解读及趋势判断能力。

三、投资策略回顾

二季度，宏观事件频出。4 月开始特朗普多点输出：包括引发全球“关税战”，与中国“战事升级再休战”，延长谈判时间等一系列戏剧性的操作；施压美联储降息；联合以色列轰炸伊朗核设施；强迫北约成员提高军费；推行稳定币法案；推动“大漂亮”法案等事件。从上述事件中，可以管窥到本届特朗普政府的政策路线：1、美国继续奉行“孤立主义”，强调短期的美国优先政策，通过关税和

其他军事相关的手段对别国进行施压；2、美国无意进行财政整肃，不愿接受短期经济下行压力，而是继续提高财政赤字，维持当下“脆弱”的繁荣，这对美元全球话体系和美债的国际信用形成透支；3、三季度开始，美国将进入降息周期，到明年下半年美联储主席更换之后，将迎来更加快速的加息。美国的“宽财政+宽货币”的政策组合，短期内将会对美股、黄金、数字货币等风险资产的价格形成支撑。与中国的关税缓和，二季度在抢出口将支撑外需，确保上半年5%的经济增长目标。而下半年关税战仍存在反复，如果外需疲软，预计将推出财政储备政策，货币政策将进一步宽松。

二季度，权益市场触底反弹，宽松局面滋养债市。4.7超预期下跌后，全球故事迎来修复，上证综指由最低点最高反弹12.6%，恒生指数反弹26.2%，可转债等权指数最多反弹11.4%，除微盘股和银行板块持续上涨以外，包括创新药、新消费、半导体等板块快速轮动。10年国债下行超过10bp，3年以来信用债下行超过20bp。二季度整体表现为股债双牛。

二季度，产品保持积极的债券仓位，在季存单收益率调整时，增加了配置规模，保证净值平稳向上。

四、投资展望

债券策略：债券收益率压缩更加极致，当下债券属于极低赔率状态，但依旧没有进入低胜率阶段，机构拉久期和加杠杆行为都进入过热的状态，在观察市场的同时，需要对财政增量政策的力度，央行对于债市的表态，权益市场是否出现加速上涨行情，美联储降息节奏进行观察，保持好组合流动性，应对 8-10 月份有可能出现的回撤。

五、集合计划运作合规性声明

报告期内，集合计划管理人严格遵守《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。

六、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控制部门，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合规、风险控制部门日常监控、重点检查的结果。

报告期内管理人设立内控部，通过系统监控和现场检查，对集合资产管理计划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中设置各类风控指标进行投资约束，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划投资交易行为的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风险控制部门及时进行风险提示，提出管理建议，并督促相关部门及时整改。

报告期内管理人内控部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

管理人在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

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、公司相关制度和本集合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；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

第五节 集合计划财务报告

一、集合计划资产负债表

编制单位：长城证券资产管理有限公司

2025 年 6 月 30 日

单位：元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
资 产：			负 债：		
银行存款	622,086.40	188,936.90	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	315,046,082.19	242,642,295.36
交易性金融资产	1,215,250,272.80	812,539,714.15	应付清算款	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付管理人报酬	47,424.27	33,744.59
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	6,774.86	4,820.63
其他债权投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	31,105.12	46,471.90
应收股利	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	15,479.39	22,980.40
			负债合计	315,146,865.83	242,750,312.88
			所有者权益		
			实收资金	864,783,100.35	551,595,032.96
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	35,942,393.02	18,383,305.21
			所有者权益合计	900,725,493.37	569,978,338.17
资产总计	1,215,872,359.20	812,728,651.05	负债和所有者权益总计	1,215,872,359.20	812,728,651.05

二、集合计划利润表

编制单位：长城证券资产管理有限公司

2025 年 4 月 - 2025 年 6 月

单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	4,571,600.10	2,446,797.82
1. 利息收入	175,045.95	6,360.89
2. 投资收益（损失以“-”填列）	3,698,180.36	3,598,276.74
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	0.00
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	698,373.79	-1,157,839.81
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5. 其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	525,679.36	1,305,139.64
1. 管理人报酬	121,879.14	98,939.54
2. 托管费	17,411.28	14,134.24
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 投资顾问费	0.00	0.00
5. 利息支出	373,962.42	1,187,282.65
其中：卖出回购金融资产利息支出	373,962.42	1,187,282.65
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	3,126.52	-4,516.79
8. 其他费用	9,300.00	9,300.00
三、利润总额	4,045,920.74	1,141,658.18
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润	4,045,920.74	1,141,658.18
五、其他综合收益	0.00	0.00
六、综合收益总额	4,045,920.74	1,141,658.18

三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值（元）	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	1,215,250,272.80	99.95%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金	0.00	0.00%
银行存款及结算备付金合计	622,086.40	0.05%
存出保证金	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
应收证券清算款	0.00	0.00%
应收利息	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
理财产品	0.00	0.00%
应收基金红利	0.00	0.00%
合计	1,215,872,359.20	100.00%

四、期末公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	代码	名称	公允价值（元）	占净值比例
1	112597994	25 广州农村商业银行 CD069	49,426,390.11	5.49%
2	112598001	25 杭州银行 CD105	49,426,149.45	5.49%
3	112598328	25 厦门国际银行 CD074	49,414,892.86	5.49%
4	112594602	25 青岛银行 CD026	49,366,041.92	5.48%
5	112596397	25 重庆银行 CD024	49,282,623.56	5.47%
6	112597690	25 徽商银行 CD096	49,230,531.51	5.47%
7	112597590	25 厦门银行 CD047	49,228,642.33	5.47%
8	112514102	25 江苏银行 CD102	49,228,254.93	5.47%
9	112597781	25 成都农商银行 CD040	49,226,060.27	5.47%
10	112515146	25 民生银行 CD146	49,214,595.48	5.46%

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	500,172,036.14
红利再投资份额	0.00
报告期间总参与份额	519,471,064.21
报告期间总退出份额	154,860,000.00
报告期末份额总额	864,783,100.35

第六节 重要事项揭示

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、本报告期内，本集合计划投资经理未发生变更。

3、本报告期内，本集合计划未发生关联方交易。

4、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

5、管理人 2025 年 4 月 18 日发布《关于长城证券股份有限公司的资产管理计划管理人主体变更的公告》，自 2025 年 4 月 18 日起，公司的证券资产管理业务转移至长城资管，相应的，公司管理的所有符合要求的存续私募资产管理计划、资产支持专项计划（以下简称“资产管理产品”）的管理人将由“长城证券股份有限公司”变更为“长城证券资产管理有限公司”，资产管理产品项下管理人的权利和义务将由长城资管承继并由其履行管理人的职责。

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

1、《长城富利 1 号集合资产管理计划资产管理合同》；

- 2、《长城富利 1 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《长城富利 1 号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、存放地点及查询方式

网址： <http://www.cgws.com/cczq/amc/>

客户服务电话：400-6666-888

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人长城证券资产管理有限公司。

长城证券资产管理有限公司

