

摩根士丹利强收益债券型证券投资基金

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 19 日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，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|--|
| 基金简称 | 大摩强收益债券 |
| 基金主代码 | 233005 |
| 交易代码 | 233005 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2009 年 12 月 29 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 386,213,302.01 份 |
| 投资目标 | 本基金的投资目标是在严格控制风险的前提下审慎投资、主动管理，寻求最大化的总回报，包括当期收益和资本增值。 |
| 投资策略 | <p>本基金的资产配置以投资债券等固定收益类资产为主，并着重投资于信用类固定收益证券和适当投资低风险非固定收益证券，在综合考虑基金组合的流动性需求、本金安全和投资风险控制的基础上，根据市场中投资机会的相对价值和风险决定现金类资产、非现金类固定收益资产和低风险非固定收益类资产的具体比例。</p> <p>对于固定收益投资，本基金通过分析经济增长、通货膨胀、收益率曲线、信用利差、提前偿付率等指标来发现固定收益市场中存在的各种投资机会，并根据这些投资机会的相对投资价值构建投资组合。本基金着重投资于承载一定信用风险、收益率相对较高的投资级信用类固定收益证券，以增强基金的收益。此外，本基金还可以利用回购进行无风险套利和在严格控制风险的前提下适当使用杠杆以获取增强收益。</p> <p>对于非固定收益投资，本基金根据对股票市场趋势的判断，积极寻找和仔细评估可转换债券和一级市场股票的投资机会，在严格控制投资风险的基础上审慎投资，通过权益类投资获取额外的增强收益。</p> |
| 业绩比较基准 | 中债综合指数 |

| | |
|--------|---|
| 风险收益特征 | 本基金属债券型证券投资基金，其长期平均风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。 |
| 基金管理人 | 摩根士丹利基金管理（中国）有限公司 |
| 基金托管人 | 中国银行股份有限公司 |

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标 | 报告期（2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日） |
|-----------------|---------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 4,243,253.74 |
| 2. 本期利润 | 5,075,064.20 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0127 |
| 4. 期末基金资产净值 | 526,646,503.13 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.3636 |

注：1. 上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

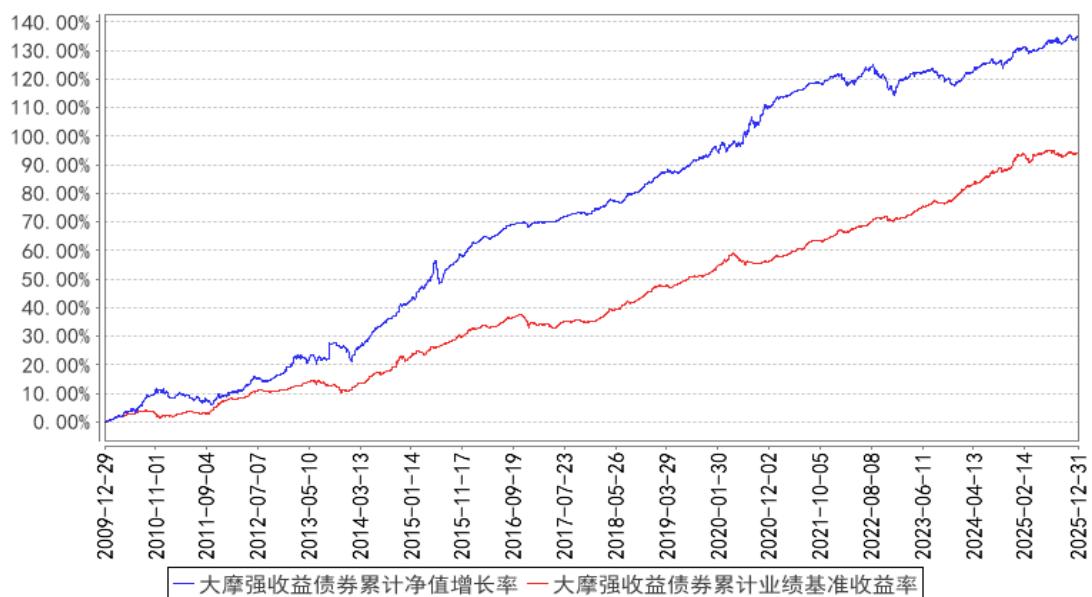
3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 阶段 | 净值增长率 ① | 净值增长率 标准差② | 业绩比较基 准收益率③ | 业绩比较基 准收益率标 准差④ | ①-③ | ②-④ |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月 | 0.94% | 0.09% | 0.54% | 0.05% | 0.40% | 0.04% |
| 过去六个月 | 1.15% | 0.11% | -0.40% | 0.07% | 1.55% | 0.04% |
| 过去一年 | 1.97% | 0.10% | 0.65% | 0.09% | 1.32% | 0.01% |
| 过去三年 | 9.12% | 0.10% | 13.48% | 0.07% | -4.36% | 0.03% |
| 过去五年 | 10.98% | 0.10% | 23.21% | 0.07% | -12.23% | 0.03% |
| 自基金合同 生效起至今 | 135.11% | 0.16% | 94.02% | 0.08% | 41.09% | 0.08% |

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益 率变动的比较

大摩强收益债券累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金合同于 2009 年 12 月 29 日正式生效。按照本基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

| 姓名 | 职务 | 任本基金的基金经理期限 | | 证券从业年限 | 说明 |
|-----|------------------------------|--------------------|------|--------|---|
| | | 任职日期 | 离任日期 | | |
| 施同亮 | 固定收益 投资部联 席总监、 基金经理 | 2021 年 9 月 28 日 | - | 15 年 | 清华大学数学硕士。历任中信建投证券股份有限公司债券分析师，中银国际证券有限公司首席债券分析师。2014 年 12 月加入本公司，历任固定收益投资部信用分析师、基金经理助理、总监助理、副总监（主持工作），现任固定收益投资部联席总监兼基金经理。2017 年 1 月起担任摩根士丹利优质信价纯债债券型证券投资基金基金经理，2020 年 11 月起担任摩根士丹利丰裕 63 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2021 年 4 月至 2021 年 8 月担任摩根士丹利华鑫中债 1-3 年农发行债券指数证券投资基金管理人基金经理，2021 年 9 月起担任摩根士丹利强收益债券型证券投资基金基金经理，2022 年 7 月起担任摩根士丹利安盈稳固六个月持有期债券型证券投资基金基金经理，2022 年 8 月起担任摩根士丹利纯债稳定增利 18 个 |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---|
| | | | | | 月定期开放债券型证券投资基金、摩根士丹利民丰盈和一年持有期混合型证券投资基金基金经理，2024 年 9 月起担任摩根士丹利灵动优选债券型证券投资基金基金经理。 |
|--|--|--|--|--|---|

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为公司公告的解聘日期；非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别为公司公告的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资组合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况有 1 次，为量化投资基金因执行投资策略与其他组合发生的反向交易。基金管理人未发现其他异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

经济基本面方面，四季度补贴退坡和双十一之后，耐用品消费绝对水平延续偏弱；11 月中美关税小幅调降关税后，出口出现一定幅度的向上脉冲，维持在年内偏高位；基建方面，今年四季

度初下达 5000 亿政策性金融工具，对应项目总投资约 7 万亿元，基建数据中目前尚没有看到影响特征，可能是因为开工淡季；地产投资仍然低迷，房价连续 34 周跌幅超过 1%；制造业增速回落，反映政策透支效应、反内卷政策约束及关税影响；电厂日耗、铁路货运等高频数据表现尚可，四季度整体 GDP 增速可能在 4.2%-4.4% 之间。

四季度债市走势震荡反复，10 月到 11 月中旬整体是修复行情，主要影响因素是中美关税冲击和股市高位下跌、央行重启国债买卖；11 月下旬开始继续下跌，当前 30 年收益率已经突破前高，10 年也接近前高，主要影响因素是央行买债规模不及预期、降息预期回撤、供给担忧和风偏压制、基金新规预期反复等。尽管四季度经济数据弱、资金面宽松，但债市整体表现仍是震荡偏弱。

虽然全年看 10 年期国债收益率在 1.6%-1.9% 的区间内波动看似平淡，但市场的内在动力是偏向空头的。如果剔除 4 月初因中美关税战引发的短暂避险行情，全年收益率走势呈现出“低点不断抬升，做多动力不足”的偏空局面。究其原因，年初悲观的贸易战最终被非美需求好抵消，经济在政策主导的科技和民生的 K 型分化下运行，债市受到科技带动的风偏打压，机构行为出现了明显变化；银行净息差压力和降息效果弱化下央行宽松力度低于预期。

2025 年上演了政策主导下的科技和民生的分化，2026 年来看，K 型经济复苏下，总量经济趋势不明确，在区间内运行，债市的定价主导因素可能还是机构行为和供需状态，或跟随供给和央行买债力度的合力波动，并受股市影响。利率 2025 年 7 月以后已经有比较明显的配置盘退缩了，风偏较高的环境下，绝对收益机构等待更好的位置入场，相对收益机构追逐排名的压力更大，2026 年长债和超长债波动可能更频繁。一二月份春季躁动和开门红政策前置的压力下，债市可能相对承压，但全年来看，低利率环境仍是民生的保障，因此在赔率提高时可以参与。

四季度本基金保持中低的久期和仓位，票息策略为主，并特别重视信用风险的防范。

权益部分，我们认为当前政策对股市的支持力度很大，也有我国在科技和军事上的突破，带来居民对未来的美好预期。此外高息存款到期转移也提供了流动性支持。尽管股票和转债的估值都在历史相对较高位置，但上半年仍是主要的上行窗口期。本基金将择机参与相对有价值品种。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2025 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.3636 元，份额累计净值为 2.2261 元，报告期内基金份额净值增长率为 0.94%，同期业绩比较基准收益率为 0.54%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净

值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目 | 金额(元) | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------------------|----------------|--------------|
| 1 | 权益投资 | 10,915,947.28 | 1.64 |
| | 其中：股票 | 10,915,947.28 | 1.64 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 647,037,874.44 | 97.30 |
| | 其中：债券 | 647,037,874.44 | 97.30 |
| | 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 | 6,424,218.76 | 0.97 |
| 8 | 其他资产 | 584,149.83 | 0.09 |
| 9 | 合计 | 664,962,190.31 | 100.00 |

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 代码 | 行业类别 | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|------------------|--------------|--------------|
| A | 农、林、牧、渔业 | - | - |
| B | 采矿业 | - | - |
| C | 制造业 | 4,495,097.75 | 0.85 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | - | - |
| E | 建筑业 | - | - |
| F | 批发和零售业 | - | - |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 2,279,193.12 | 0.43 |
| H | 住宿和餐饮业 | - | - |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | - | - |
| J | 金融业 | 4,141,656.41 | 0.79 |
| K | 房地产业 | - | - |
| L | 租赁和商务服务业 | - | - |
| M | 科学研究和技术服务业 | - | - |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | - | - |
| O | 居民服务、修理和其他服务业 | - | - |

| | | | | |
|---|-----------|---------------|------|---|
| P | 教育 | | - | - |
| Q | 卫生和社会工作 | | - | - |
| R | 文化、体育和娱乐业 | | - | - |
| S | 综合 | | - | - |
| | 合计 | 10,915,947.28 | 2.07 | |

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 数量(股) | 公允价值(元) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|--------|------|---------|--------------|--------------|
| 1 | 601665 | 齐鲁银行 | 394,400 | 2,263,856.00 | 0.43 |
| 2 | 000060 | 中金岭南 | 346,619 | 2,027,721.15 | 0.39 |
| 3 | 601009 | 南京银行 | 164,287 | 1,877,800.41 | 0.36 |
| 4 | 601006 | 大秦铁路 | 297,732 | 1,536,297.12 | 0.29 |
| 5 | 603867 | 新化股份 | 50,479 | 1,282,166.60 | 0.24 |
| 6 | 601231 | 环旭电子 | 39,507 | 1,185,210.00 | 0.23 |
| 7 | 001965 | 招商公路 | 73,700 | 742,896.00 | 0.14 |

5.4 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 | - | - |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 233,383,005.49 | 44.31 |
| | 其中：政策性金融债 | 80,233,249.32 | 15.23 |
| 4 | 企业债券 | 56,962,240.55 | 10.82 |
| 5 | 企业短期融资券 | 10,108,130.96 | 1.92 |
| 6 | 中期票据 | 256,052,500.54 | 48.62 |
| 7 | 可转债(可交换债) | 80,679,518.64 | 15.32 |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | 9,852,478.26 | 1.87 |
| 10 | 合计 | 647,037,874.44 | 122.86 |

5.5 报告期末按公允价值占基金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) | 占基金资产净值比例(%) |
|----|-----------|--------------|---------|---------------|--------------|
| 1 | 250208 | 25国开08 | 500,000 | 49,991,136.99 | 9.49 |
| 2 | 242480007 | 24工行永续债01 | 300,000 | 30,606,320.55 | 5.81 |
| 3 | 250421 | 25农发21 | 300,000 | 30,242,112.33 | 5.74 |
| 4 | 102583151 | 25肥西城乡MTN001 | 300,000 | 30,032,317.81 | 5.70 |
| 5 | 102480355 | 24福清国资MTN001 | 200,000 | 21,206,374.79 | 4.03 |

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局的处罚；中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局的处罚；中国农业发展银行、兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚；中国农业银行股份有限公司、中信银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、中国人民银行的处罚；广发银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局广东省分局的处罚；南京银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局江苏监管局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期被监管部门

立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额 (元) |
|----|---------|------------|
| 1 | 存出保证金 | 18,189.39 |
| 2 | 应收证券清算款 | 500,000.00 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | - |
| 5 | 应收申购款 | 65,960.44 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 其他 | - |
| 8 | 合计 | 584,149.83 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 公允价值 (元) | 占基金资产净值比例 (%) |
|----|--------|---------|---------------|---------------|
| 1 | 127049 | 希望转 2 | 12,329,490.56 | 2.34 |
| 2 | 127022 | 恒逸转债 | 8,094,717.60 | 1.54 |
| 3 | 113037 | 紫银转债 | 5,768,955.15 | 1.10 |
| 4 | 110085 | 通 22 转债 | 5,761,279.68 | 1.09 |
| 5 | 113052 | 兴业转债 | 5,749,410.48 | 1.09 |
| 6 | 110094 | 众和转债 | 5,608,611.58 | 1.06 |
| 7 | 127061 | 美锦转债 | 4,730,214.07 | 0.90 |
| 8 | 123187 | 超达转债 | 4,318,270.39 | 0.82 |
| 9 | 113653 | 永 22 转债 | 3,841,374.90 | 0.73 |
| 10 | 113616 | 韦尔转债 | 2,899,722.10 | 0.55 |
| 11 | 113647 | 禾丰转债 | 2,698,913.99 | 0.51 |
| 12 | 113042 | 上银转债 | 2,358,157.33 | 0.45 |
| 13 | 110095 | 双良转债 | 2,150,951.70 | 0.41 |
| 14 | 123117 | 健帆转债 | 1,679,003.33 | 0.32 |
| 15 | 127016 | 鲁泰转债 | 1,579,678.15 | 0.30 |
| 16 | 113666 | 爱玛转债 | 1,174,309.99 | 0.22 |
| 17 | 128134 | 鸿路转债 | 1,146,244.08 | 0.22 |
| 18 | 127041 | 弘亚转债 | 1,128,108.30 | 0.21 |
| 19 | 110090 | 爱迪转债 | 1,090,494.88 | 0.21 |
| 20 | 113584 | 家悦转债 | 904,527.30 | 0.17 |
| 21 | 113654 | 永 02 转债 | 854,237.10 | 0.16 |
| 22 | 127090 | 兴瑞转债 | 671,408.74 | 0.13 |
| 23 | 127040 | 国泰转债 | 600,010.82 | 0.11 |

| | | | | |
|----|--------|-------|------------|------|
| 24 | 113639 | 华正转债 | 593,404.79 | 0.11 |
| 25 | 127030 | 盛虹转债 | 561,627.33 | 0.11 |
| 26 | 123085 | 万顺转 2 | 551,981.45 | 0.10 |
| 27 | 113597 | 佳力转债 | 544,907.81 | 0.10 |
| 28 | 110073 | 国投转债 | 529,512.47 | 0.10 |
| 29 | 123247 | 万凯转债 | 463,053.33 | 0.09 |
| 30 | 118043 | 福立转债 | 296,939.24 | 0.06 |

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

| | |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 415,218,162.66 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 9,755,774.08 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 38,760,634.73 |
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | - |
| 报告期期末基金份额总额 | 386,213,302.01 |

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在规定媒介上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2026 年 1 月 21 日