

长信可转债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：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 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 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长信可转债债券	
基金主代码	519977	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2012 年 3 月 30 日	
报告期末基金份额总额	388,243,729.77 份	
投资目标	本基金重点投资于可转换债券（含可分离交易可转债），主要运用可转债品种兼具债券和股票的特性，通过积极主动的可转债投资管理，力争在锁定投资组合下方风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金主要投资于可转债品种，一方面利用可转债的债券特性，强调投资组合的安全性和稳定性，另一方面利用可转债的股票特性，分享股市上涨产生的较高收益。	
业绩比较基准	中信标普可转债指数收益率×70%+中证综合债指数收益率×20%+沪深 300 指数收益率*10%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于较低风险的证券投资基金品种，其预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。本基金主要投资于可转换债券，在债券型基金中属于风险水平相对较高的投资产品。	
基金管理人	长信基金管理有限责任公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长信可转债债券 A	长信可转债债券 C
下属分级基金的场内简称	CX 转债 A	CX 转债 C
下属分级基金的交易代码	519977	519976
报告期末下属分级基金的份额总额	124,944,104.74 份	263,299,625.03 份

§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）	
	长信可转债债券 A	长信可转债债券 C
1. 本期已实现收益	11,700,153.59	22,410,027.88
2. 本期利润	-2,199,151.40	-10,370,931.74
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0161	-0.0384
4. 期末基金资产净值	246,566,379.77	498,971,190.99
5. 期末基金份额净值	1.9734	1.8951

注：1、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。

2、所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（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

长信可转债债券 A

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	-0.72%	0.90%	1.22%	0.47%	-1.94%	0.43%
过去六个月	15.91%	0.95%	9.50%	0.52%	6.41%	0.43%
过去一年	24.48%	0.96%	15.34%	0.50%	9.14%	0.46%
过去三年	20.18%	0.82%	23.55%	0.47%	-3.37%	0.35%
过去五年	15.32%	0.84%	29.37%	0.49%	-14.05%	0.35%
自基金合同生效起至今	281.90%	1.07%	99.29%	0.84%	182.61%	0.23%

长信可转债债券 C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	-0.73%	0.90%	1.22%	0.47%	-1.95%	0.43%
过去六个月	15.89%	0.95%	9.50%	0.52%	6.39%	0.43%
过去一年	24.43%	0.96%	15.34%	0.50%	9.09%	0.46%
过去三年	20.00%	0.82%	23.55%	0.47%	-3.55%	0.35%
过去五年	14.35%	0.84%	29.37%	0.49%	-15.02%	0.35%
自基金合同 生效起至今	255.37%	1.07%	99.29%	0.84%	156.08%	0.23%

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





注：1、图示日期为 2012 年 3 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日。

2、按基金合同规定，本基金自合同生效日起 6 个月内为建仓期；建仓期结束时，本基金各项投资比例已符合基金合同的约定。

§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		
李家春	长信利丰债券型证券投资基金、长信可转债债券型证券投资基金、长信稳健增长一年持有期混合型证券投资基金和长信稳健成长混合型证券投资基金的基金经理、固收投资管理中心联席总经理	2018 年 12 月 8 日	-	26 年	香港大学工商管理硕士，具有基金从业资格，中国国籍。曾任职于长江证券有限责任公司、汉唐证券有限责任公司、泰信基金管理有限公司、交银施罗德基金管理有限公司、富国基金管理有限公司和上海东方证券资产管理有限公司。2018 年 7 月加入长信基金管理有限责任公司，曾任总经理助理、固收投资管理中心总经理、长信中证可转债及可交换债券 50 指数证券投资基金、长信利尚一年定期开放混合型证券投资基金、长信利盈灵活配置混合型证券投资基金、长信利广灵活配置混合型证券投资基金、长信稳健精选混合型证券投资基金、长信稳健均衡 6 个月持有期混合型证券投资基金和长信利富债券型证券投资基金的基金经理，现任固收投资管理中心联席总经理、长信利丰债券型证券

					投资基金、长信可转债债券型证券投资基金、长信稳健增长一年持有期混合型证券投资基金和长信稳健成长混合型证券投资基金的基金经理。
肖文劲	长信可转债债券型证券投资基金、长信利富债券型证券投资基金和长信利丰债券型证券投资基金的基金经理、固收研究部总监	2023 年 3 月 3 日	-	9 年	澳大利亚墨尔本大学金融学硕士，具有基金从业资格，中国国籍。曾任建信期货有限责任公司研究员、天风证券股份有限公司研究所研究员，2021 年 7 月加入长信基金管理有限责任公司，曾任固收研究部研究员，现任固收研究部总监、长信可转债债券型证券投资基金、长信利富债券型证券投资基金和长信利丰债券型证券投资基金的基金经理。

注：1、首任基金经理任职日期以本基金成立之日为准；新增或变更基金经理的日期根据对外披露的公告日期填写；

2、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》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

本基金管理人在报告期内，严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司已实行公平交易制度，并建立公平交易制度体系，已建立投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司已通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，除完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合外，其余各投资组合未发生参与交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情形，未

发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾四季度，对于债券的两项传统叙事均有所弱化，通缩有所缓解，经济整体体现出较强的结构性变化，反内卷的催化、对外经济部门的繁荣、AI 的发展等因素交错，使得股债市场的分析更为复杂。经济政策保持了加快经济动能切换的长期立场，央行主动配合宏观政策取向，保持了资金市场日常的平稳运行以及关键时点的相对宽松，金融总量增速有序下行。

面对市场的分化和波动，我们通过资产结构调整，努力实现组合回报。具体操作上，转债部分，降低组合整体转股溢价率，寻找前期调整过程中具有上涨空间的相关标的。权益部分，在市场磨底过程中，寻找具有安全边际，同时具备上涨空间的板块机会。

展望 2026 年一季度，在潜在的政策提前发力背景下，经济有望得到支撑，结合反内卷相关政策因素，周期相关商品价格中枢则有望得到一定抬升，但或仍将被地产下行周期压制。整体来看，一季度名义经济增速很可能超过四季度，基本面因素对债市或仍有一定压制。财政方面，在过去几年化债压力和低利率环境的刺激下，国债和地方债久期有所拉长，银行对长久期债券的实际需求相对有限，而保险和基金作为主要的配置和交易力量，面临资产偏好切换的中长期压力，长债最终沉淀到何处是市场和政策都需要考虑的问题，在此之前长债持续面临压力。短端受益于央行适度宽松的政策立场，波动更多与财政支出的节奏、资金季节性波动的节奏相关。

权益配置方面，2025 年 12 月之后市场风险偏好重回高位，市场短期更加关注标的所处行业的长期空间与标的的核心竞争力，目前关注三类行业：第一，有自身产业趋势的高景气行业，包括但不限于算力链、传媒、军工、独立自主半导体、涨价链以及产业趋势仍在的机器人、AI 应用等；第二，潜在政策受益或位于产业周期底部有一定反转趋势的行业，包括部分化工细分领域、光伏、风电、等板块。第三，受益于海外出口并有自身品牌价值的部分龙头标的，比如小家电、新消费等。

转债方面，目前中位数与估值均处于历史较高位置。在估值较高位置下，转债整体风险收益不对称的属性有所弱化，但偏股性转债作为正股增强和仓位平衡的角色仍然存在。对转债资金面较为有利的方面包括但不限于权益市场预期较好等；不利的方面包括临近一季度末股市风格切换、转债高估值等。配置结构方面，部分成长、偏股型转债或具有更好的风险回报比。在上一轮新能源行情中，中小盘与核心成长股的涨幅可观，带动转债指数出现较大上涨。在新产业趋势中，新产业龙头强势的局面会提升产业链中小票挖掘性价比。操作核心还是围绕新产业趋势进行择券，比如短期中期业绩兑现度高的算力链，以及短期催化密集、长期空间大的机器人链等，适度参与可能占优的 AI 应用板块，相关领域部分转债可能具有比正股更好的风险回报比。此外，反内卷相

关转债若具有较好的赔率也值得关注。

总结来看，转债市场整体高估值决定了目前中等水平的仓位，行业趋势与股市的强势决定转债的择券结构更加偏重偏股性转债。风险方面，股市的高位震荡，若相关新产业趋势标的出现快速调整但行业趋势没有出现变化，此时可能是相关转债收集筹码的较好时期；此外，纯债如果出现快速赎回，或叠加股市短期弱势的情况，也会使得转债出现调整，我们将密切关注相关因素的变化，及时做好风险应对。

下一阶段我们将积极关注经济走势和政策动向，动态调整组合权益部分的行业分布和个股集中度、债券部分的久期和仓位，加强流动性管理，严格防范信用风险，进一步优化投资组合，力争为投资者获取较好的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日,长信可转债债券 A 基金份额净值为 1.9734 元,份额累计净值为 2.9334 元,本报告期内长信可转债债券 A 净值增长率为-0.72%;长信可转债债券 C 基金份额净值为 1.8951 元,份额累计净值为 2.8021 元,本报告期内长信可转债债券 C 净值增长率为-0.73%,同期业绩比较基准收益率为 1.22%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	134,816,303.99	16.92
	其中：股票	134,816,303.99	16.92
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	650,517,494.76	81.64
	其中：债券	650,517,494.76	81.64
	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	10,736,144.29	1.35
8	其他资产	741,147.65	0.09
9	合计	796,811,090.69	100.00

注：本基金本报告期末未通过港股通交易机制投资港股。本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

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	3,659,634.00	0.49
C	制造业	101,689,235.99	13.64
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	4,218,177.00	0.57
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,758,592.00	1.17
J	金融业	12,192,385.00	1.64
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	4,298,280.00	0.58
S	综合	—	—
	合计	134,816,303.99	18.08

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未通过港股通交易机制投资港股。

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	300054	鼎龙股份	223,700	8,411,120.00	1.13
2	300751	迈为股份	39,500	8,136,605.00	1.09
3	300750	宁德时代	20,100	7,381,926.00	0.99
4	601100	恒立液压	62,300	6,847,393.00	0.92
5	300679	电连技术	132,500	6,450,100.00	0.87

6	002475	立讯精密	103,900	5,892,169.00	0.79
7	002938	鹏鼎控股	113,900	5,761,062.00	0.77
8	002371	北方华创	11,205	5,143,991.40	0.69
9	601628	中国人寿	109,100	4,964,050.00	0.67
10	300454	深信服	42,100	4,848,236.00	0.65

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	46,279,383.75	6.21
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）	604,238,111.01	81.05
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	650,517,494.76	87.25

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	019773	25 国债 08	266,000	26,868,565.26	3.60
2	113052	兴业转债	193,150	23,320,004.94	3.13
3	123107	温氏转债	161,140	20,905,782.65	2.80
4	127066	科利转债	132,771	19,403,408.57	2.60
5	113677	华懋转债	86,490	19,030,299.92	2.55

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

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

本基金本报告期末未持有贵金属。

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

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

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

报告期内本基金投资的前十名证券中，发行主体兴业银行股份有限公司于 2025 年 12 月 5 日收到国家金融监督管理总局行政处罚信息公示列表，经查，兴业银行股份有限公司存在外包机构管理不到位、企业划型不准确等情况，因此，国家金融监督管理总局决定对兴业银行股份有限公司处以罚款 720 万元。

对如上证券投资决策程序的说明：公司研究部门按照内部研究工作规范对该证券进行分析后将其列入基金投资对象备选库。在此基础上本基金的基金经理根据具体市场情况独立作出投资决策。该事件发生后，本基金管理人对该证券的发行主体进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该证券投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该证券的投资决策过程符合制度规定的投资权限范围与投资决策程序。

报告期内本基金投资的前十名证券中其余的发行主体未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。

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

报告期内本基金投资的前十名股票中，不存在超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	167,426.09
2	应收证券清算款	499,500.19
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	74,221.37
6	其他应收款	—
7	其他	—

8	合计	741,147.65
---	----	------------

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	113052	兴业转债	23,320,004.94	3.13
2	123107	温氏转债	20,905,782.65	2.80
3	127066	科利转债	19,403,408.57	2.60
4	113677	华懋转债	19,030,299.92	2.55
5	127049	希望转 2	17,686,344.03	2.37
6	127084	柳工转 2	17,495,162.68	2.35
7	127090	兴瑞转债	17,480,943.80	2.34
8	110090	爱迪转债	16,628,619.52	2.23
9	127024	盈峰转债	15,785,485.69	2.12
10	123121	帝尔转债	15,675,201.90	2.10
11	110086	精工转债	15,603,250.73	2.09
12	118025	奕瑞转债	15,357,556.64	2.06
13	127038	国微转债	14,425,621.48	1.93
14	123210	信服转债	14,371,407.01	1.93
15	113062	常银转债	14,294,131.04	1.92
16	118024	冠宇转债	13,960,464.93	1.87
17	118015	芯海转债	13,957,317.28	1.87
18	111021	奥锐转债	13,863,922.42	1.86
19	111018	华康转债	13,801,207.16	1.85
20	113615	金诚转债	13,705,599.55	1.84
21	110073	国投转债	13,605,498.27	1.82
22	118053	正帆转债	11,213,950.74	1.50
23	127018	本钢转债	10,570,815.66	1.42
24	127050	麒麟转债	10,432,728.74	1.40
25	113639	华正转债	10,281,452.05	1.38
26	110085	通 22 转债	10,165,133.39	1.36
27	127089	晶澳转债	10,071,706.16	1.35
28	127037	银轮转债	9,796,917.96	1.31
29	118049	汇成转债	9,746,778.05	1.31
30	118034	晶能转债	9,624,135.77	1.29
31	111000	起帆转债	9,571,199.17	1.28
32	118013	道通转债	9,447,931.18	1.27
33	127092	运机转债	9,389,063.26	1.26
34	123182	广联转债	8,856,218.53	1.19
35	118040	宏微转债	8,497,066.08	1.14
36	118051	皓元转债	8,314,733.24	1.12
37	132026	G 三峡 EB2	7,942,391.73	1.07
38	118055	伟测转债	7,873,597.99	1.06

39	113691	和邦转债	7,791,537.33	1.05
40	113045	环旭转债	7,488,348.89	1.00
41	123188	水羊转债	7,376,968.42	0.99
42	113666	爱玛转债	6,676,470.21	0.90
43	113673	岱美转债	6,468,492.16	0.87
44	110097	天润转债	6,142,980.50	0.82
45	113678	中贝转债	5,876,558.58	0.79
46	110093	神马转债	5,792,290.08	0.78
47	113066	平煤转债	4,165,485.82	0.56
48	118043	福立转债	3,973,249.54	0.53
49	113652	伟 22 转债	3,755,596.43	0.50
50	118030	睿创转债	2,292,886.01	0.31
51	123085	万顺转 2	2,209,268.80	0.30
52	118038	金宏转债	1,488,540.97	0.20

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	长信可转债债券 A	长信可转债债券 C
报告期期初基金份额总额	138,196,028.24	313,204,795.71
报告期期间基金总申购份额	1,513,508.77	154,302,907.53
减:报告期期间基金总赎回份额	14,765,432.27	204,208,078.21
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	124,944,104.74	263,299,625.03

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

本基金本报告期内未有单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期未发生影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《长信可转债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信可转债债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信可转债债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
- 6、长信基金管理有限责任公司营业执照、公司章程及相关资格批复文件。

9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：<https://www.cxfund.com.cn>。

长信基金管理有限责任公司

2026 年 1 月 22 日