

# 万联证券万融添利5号集合资产管理计划

## 2026年第一季度管理报告

### 目录

一、重要提示 .....	2
二、集合计划产品概况 .....	2
三、主要财务指标和集合计划净值表现 .....	3
(一) 主要财务指标 .....	3
(二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况 .....	3
四、收益分配、运用杠杆、费用及业绩报酬的情况 .....	3
(一) 收益分配情况 .....	3
(二) 运用杠杆情况 .....	4
(三) 费用及业绩报酬的情况 .....	4
五、集合计划管理人报告 .....	4
(一) 投资经理简介 .....	4
(二) 报告期内业绩表现 .....	5
(三) 投资经理工作报告 .....	5
(四) 管理人履职报告 .....	9
六、集合计划投资组合报告 .....	9
(一) 集合计划资产组合情况 .....	9
(二) 集合计划投资组合报告附注 .....	9
(三) 投资期货交易情况的说明 .....	10
(四) 投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明 .....	10
七、重大事项报告 .....	10
八、备查文件目录 .....	10
(一) 备查文件目录 .....	10
(二) 存放地点及查阅方式 .....	10

## 一、重要提示

集合计划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责任。

集合计划托管人复核了本报告中的主要财务指标和投资组合报告中的数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉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。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的资管合同、说明书及风险揭示书。

本报告期为 2026 年 01 月 01 日至 2026 年 03 月 31 日。

## 二、集合计划产品概况

- 1、名称：万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划
- 2、类型：集合资产管理计划
- 3、成立日期：2021 年 4 月 29 日
- 4、成立规模：70,239,000.00 元人民币(不含利息转份额)
- 5、存续期：9 年
- 6、集合计划管理人：万联证券资产管理（广东）有限公司
- 7、集合计划托管人：广发银行股份有限公司

### 三、主要财务指标和集合计划净值表现

#### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

集合计划本期利润	132,627.98
期末集合计划份额净值	1.0037
期末集合计划份额累计净值	1.2361
期末集合计划资产净值	30,062,275.66

#### (二) 自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

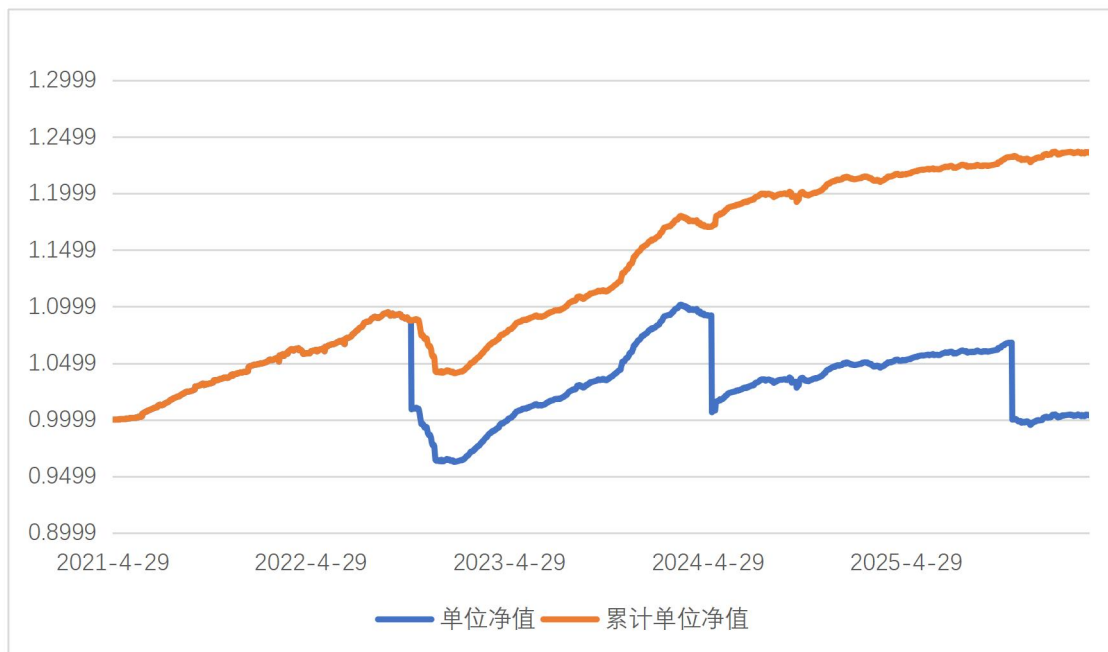


图 1：集合计划份额净值的变动情况

### 四、收益分配、运用杠杆、费用及业绩报酬的情况

#### (一) 收益分配情况

报告期内，集合计划未进行收益分配。报告期末，集合计划未分配利润为 111,715.86 元。

## （二）运用杠杆情况

截至报告期末，本集合计划杠杆倍数（总资产/净资产）为 132.94%。报告期，本集合计划严格按照产品合同要求开展投资，控制杠杆比率，未出现违反合同要求的情况。

## （三）费用及业绩报酬的情况

集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式具体如下：

1、本集合计划的管理费按前一日集合计划资产净值的 0.800%/年费率计提。管理费每日计算，并逐日累计至每季季末，按季支付。

2、托管费按前一日集合计划资产净值的 0.020%/年费率计提。托管费每日计算，并逐日累计至每季季末，按季支付。

3、管理人根据投资者每笔份额在对应业绩报酬核算期间计算的实际年化收益率情况，以及相应的业绩报酬计提基准、业绩报酬计提比例，进行业绩报酬的核算和计提。

期初	期末	业绩报酬计提基准
2025-11-12	2027-05-17	3.00%

## 五、集合计划管理人报告

### （一）投资经理简介

周敏先生：天津大学管理学博士，国际注册证券投资分析师，现任万联资管固定收益部总经理，具有 16 年债券从业经历，历任渤海证券固定收益总部研究员、产品开发部部门经理，国融证券资产管理事业部固定收益投资主办，方正证券资产管理分公司固定收益投资主办，万联证券资产管理投资部投资总监。

李曼女士，中国财政科学研究院财政学硕士，现任万联资管固定收益部投资

经理，具有 8 年证券从业经历，历任信达证券研发中心宏观固收研究员，万联证券资管投资部研究员。

## （二）报告期内业绩表现

截至 2026 年 03 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0037，累计单位净值 1.2361。本报告期内，净值季度增长率为 0.4403%。

## （三）投资经理工作报告

海外方面，一季度美国经济呈现出经济边际放缓，劳动力市场阶段性平稳，但通胀却因中东问题面临走高局面。美伊战争导致美国经济动能有所放缓。GDPNow 指示美国一季度 GDP 回落 0.3pp 至 2.0%。就业市场方面，据美国劳工统计局统计显示，美国 3 月非农就业人口增加 17.8 万人，远超彭博调查经济学家预期的 6.5 万人，为 2024 年底以来最大单月增幅，2 月就业下降 9.2 万人，3 月失业率降至 4.3%，低于预期的 4.4%，亦好于前值 4.4%。有分析指出，大超预期的就业数据强化了市场对美联储将更长时间维持利率不变而非降息的预期，交易员降低了对美联储 2026 年降息的押注。GDP 通胀受能源价格与住房支撑阶段性反弹，核心 PCE 仍高于 2% 目标。受能源价格走高推动，投入成本通胀升至今年以来最高水平。同时企业持续将成本上涨转嫁给客户，推动销售价格通胀升至八个月高点。由于能源成本上涨加剧了对通胀和消费支出的担忧，企业信心降至五个月低点。消费方面，3 月密歇根消费者信心回落超预期，终值降至 53.3，低于初值 55.5，为去年 12 月以来的最低水平。3 月 Redbook 美国零售指数同比下滑至 6.5%，个人消费季比折年增速下降至 1.9%。

国内方面，一季度中国经济实现良好开局，预计同比增长 5% 左右，贴近 4.5%-5% 全年经济增速目标区间的上沿运行。生产方面，1-2 月经济数据好于市场预期，工业增加值同比增长 6.3%，比 2025 年末提升。其中装备制造业增加值同比增长 9.3% 对整体工业增长贡献显著。信息传输、软件与信息技术服务业生产指数同比增长 10.1%，反映科技产业带动明显。产业结构持续优化、制造业高

质量发展动力增强。此外，官方制造业PMI在3月回升至50.4%，实现连续回升并重回扩张区间，输出和新订单指数改善明显。消费方面，一季度前两个月社会消费品零售总额达8.6万亿元人民币，同比增长2.8%，比去年12月加快1.9个百分点。消费结构中呈现重要亮点，城镇消费额7.44万亿元，同比增长2.7%，乡村消费约1.16万亿元，同比增长3.2%，餐饮收入同比增长4.8%，显示服务消费开始恢复。线上消费表现亮眼。网上商品和服务零售额达3.25万亿元，同比增长9.2%。其中商品类电商同比增长10.3%，占总零售比重近24%，数字经济对消费增长的拉动作用显著。投资方面，1-2月固定资产投资同比增长1.8%，实现由负转正。其中基础设施投资增长约11.4%，制造业投资增速约3.1%，房地产开发投资持续下行，同比下降约11.1%。高技术产业投资继续增长，部分行业研发与创新领域投资规模扩张明显，有望为长期增长提供新动能。出口方面，外贸数据延续强势。1-2月进出口总额达7.73万亿元人民币，同比增长18.3%，为自2024年以来首次重回两位数增长。与“一带一路”伙伴贸易增长约20.0%，对外经贸合作更趋多元化。这一表现显示中国出口在全球市场需求波动中依然具备竞争力，尤其在机电产品等高附加值领域增长显著。未来，财政政策预计将延续积极基调，更加注重精准性和有效性，货币政策预计将维持适度宽松总基调，综合运用各类工具，平衡稳增长与防风险、内部与外部均衡。

一季度，债券市场整体呈现震荡走弱格局，利率债在多重因素博弈下窄幅波动，多数期限国债收益率呈下行态势，超长端国债收益率有所上行；信用债收益率全面下行，行业利差涨跌互现，走阔多为被动走阔。

利率债方面，10年期国债收益率在短暂冲高后震荡下行，近一个月则出现回调。具体来看，1月初，元旦假期后权益市场大涨叠加债基赎回传言，债市情绪承压，10年期国债收益率一度上行至1.90%附近；1月上旬至春节假期前，权益降温措施出台叠加央行结构性降息落地，收益率下行至1.79%下方；春节假期后，资金利率边际抬升、股市走强，10年期国债重回1.80%上方；2月末至3月初，地缘冲突引发避险情绪，收益率下行至1.78%以下；3月初至3月末，冲突持续推升油价，输入性通胀预期下长端国债走弱，收益率回升至1.82%左右，资金面宽松带动短端震荡下行，收益率曲线呈陡峭化特征。

信用债方面，各等级信用利差整体呈收窄态势，期间受资金利率抬升、权益走强影响短暂反弹后继续波动收窄，其中中低等级信用利差收窄幅度整体高于高等级，短端收窄幅度少于长端。期限方面，尽管长端表现更优，但由于机构对久期的偏好相对谨慎，因此一季度市场主要交易的品种仍在于 5 年期以下票息偏高且具有一定安全边际的中短端，仅保险出于久期匹配的考虑对中长端维持稳定配置。品种方面，城投债在化债政策预期下表现仍有亮点；银行二永债因供需两端走弱以及基金赎回压力等因素，面临“胜率低、赔率低、波动大”的局面。市场策略整体以获取确定性票息为主，强调波段操作和审慎布局。

一季度，可转债市场在股债交织的复杂环境中呈现出先扬后抑、结构分化的特征。市场整体表现与权益市场密切相关。中证转债指数在一季度下跌 1.14%，万得全 A 指数同期下降 1.15%，整体略强于股指但波动加剧。从价格及属性两个维度观察，股性更强、高价转债整体弹性更为显著，而偏债型及中低价转债则走势相对平稳。从属性维度看，偏股型转债波动最大，其次为平衡型和偏债型，而偏债转债在正股回调阶段依托债底保护，体现出更强抗跌性。从价格维度看，高价转债同样具备更强弹性特征。整体而言，在当前市场环境下，高波转债相对更易跑赢正股，也更易受资金青睐。从规模维度看，中盘转债表现最优，小盘次之，大盘相对平稳。中盘转债在周度、月度及季度均具备较好表现，季度涨幅累计达 3.7%，显著领先小盘和大盘转债；同时，中盘转债的正股表现亦相对较强，其发行主体在权益市场主要为中盘股，该表现与 2026Q1 中证转债指数与中证 500 指数相关系数较高的结果较为吻合。而小盘转债虽然具备一定弹性，但较易受杀跌行情的流动性拖累，因此其月度回撤明显更大，但较正股更为抗跌；大盘转债则整体表现平稳，受 3 月份权益市场杀跌行情的影响最小。

市场供需持续演变，可转债一级市场整体仍维持净融资格局，但供给与净融资规模均出现明显回落。截至 3 月 31 日，年内转债发行规模为 92.16 亿元，对应偿还规模 57.97 亿元，实现净融资 34.18 亿元。从节奏上看，供给端呈现出较明显的边际收缩态势：环比 2025Q4，转债发行规模与净融资规模分别下降约 34.6%和 65.4%；同比 2025Q1，则分别下降约 21.8%和 66.7%。转债净供给边际收缩的核心驱动因素之一在于 2025 年下半年以来权益市场表现偏强，触发条款的转债阶段性加速退出，进而抬升偿还规模并压缩净供给水平，造成一级市场对存

量的补充减弱。需求端，主要持有者多数持有规模缩减，而理财、公募等机构资金保持稳定配置需求，为转债市场提供了较强支撑。春节前后科技主题炒作叠加春季躁动带动权益市场快速上行，转债市场平价均值最高抬升至 109.38 元，而后在风险扰动下回落至 99.22 元，整体较 2025 年底降低 2.24%，高平价区间分布小幅减少，截至 3 月 31 日，百元以上平价占比由 2025 年底的 53.02% 降低 5.45% 至 47.56%。

回顾 2026 年一季度，国内经济在“十五五”开局背景下稳步复苏，内外部环境改善，核心指标向好。市场方面，债券市场在政策宽松预期与现实扰动因素的博弈下，整体呈现震荡格局，十年期国债收益率围绕 1.85% 中枢波动，趋势性机会仍需等待。

展望 2026 年，作为“十五五”规划开局之年，中国经济政策将延续积极有为的基调，宏观政策预计实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，以加大逆周期和跨周期调节力度。财政政策将继续保持必要支出强度，赤字率预计维持在 4% 左右，专项债额度可能进一步提升，并靠前实施重大项目以发挥牵引作用；货币政策方面，为促进物价合理回升和支持内需恢复，预计将灵活运用降准降息等工具，保持流动性合理充裕；增长动能上，内需是核心，政策将重点从提升居民消费能力和意愿方面发力，服务消费有望成为亮点；出口则在市场多元化驱动下预计保持 4%-5% 的韧性增长。

债券市场或延续震荡格局，结构性机会仍是主线，建议在波动中把握布局节奏，当前市场主线仍受通胀情绪与货币政策定力的博弈影响。目前 10 年期国债收益率在 1.85% 附近震荡，30 年期国债收益率受供给压力和通胀情绪影响波动更大，长端利率尚未具备绝对配置价值，可适当把握短期波段交易机会。后续需重点关注通胀预期演化、资金利率中枢变化、二季度降准降息落地节奏，以及理财等配置力量带来的需求增量。

权益市场或将在震荡中继续演绎结构性行情，在地缘冲突持续、通胀预期强化、产业变革加速三大变量交织下寻找投资机会，科技创新与部分顺周期板块是重点关注领域。转债市场方面，近期转债估值有所回调，但因地缘冲突仍在持续，权益市场风偏扰动不断，预计转债仍将偏弱震荡运行，适当降低高波动品种仓位，

关注低价转债和低溢价率品种的结构性机会，待四月底估值消化后或迎来更好的布局窗口。

#### （四）管理人履职报告

报告期内管理人严格遵守中国证监会和《万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划资产管理合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划委托人谋求最大利益。本报告期内，集合计划运作整体合法合规，没有损害委托人的利益。集合计划的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及产品合同的规定。

## 六、集合计划投资组合报告

### （一）集合计划资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
银行存款	56,546.57	0.14%
清算备付金	1,646,776.23	4.12%
存出保证金	5,494.49	0.01%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	36,904,997.54	92.34%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
基金投资	1,351,100.00	3.38%
其他资产	0.00	0.00%
<b>合计</b>	<b>39,964,914.83</b>	<b>100.00%</b>

注：在以上表格中由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

### （二）集合计划投资组合报告附注

1、集合计划投资的证券，符合集合计划合同规定的投资范围。

2、集合计划的其他资产构成

单位：人民币元

应收股利	0.00
应收利息	0.00
应收申购款	0.00

其他应收款	0.00
待摊费用	0.00
证券清算款	0.00
合计	0.00

### （三）投资期货交易情况的说明

本报告期内，本集合计划无期货交易情况。

### （四）投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明

本报告期内，本集合计划无投资于关联方发行的或者承销期内承销的证券的情况。

## 七、重大事项报告

本报告期内，本集合计划无重大事项报告。

## 八、备查文件目录

### （一）备查文件目录

- 1、《万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、万联证券万融添利 5 号集合资产管理计划验资报告（如有）；
- 6、资产管理计划的其他法律文件。

### （二）存放地点及查阅方式

文件存放地点：广东广州市天河区珠江东路 11 号高德广场 F 座 8 楼

网址：[www.wlzqzg.com](http://www.wlzqzg.com)

信息披露电话：020-36653026

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人万联证券资产管理（广东）有限公司。

万联证券资产管理（广东）有限公司

2026 年 04 月 30 日

# 万联证券万融添利5号集合资产管理计划

## 2026年第1季度托管（履职）报告

(2026年01月01日-2026年03月31日)

### 一、报告期内托管人遵规守信情况声明

本报告期内，广发银行股份有限公司（以下称“本托管人”）在本计划的托管过程中，严格遵守有关法律法规及合同协议的规定，不存在损害本计划投资者利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

### 二、托管人对报告期内投资运作遵规守信、净值计算等情况的说明

本报告期内，本托管人根据有关法律法规及合同协议的规定，对本计划投资运作遵规守信、净值计算等进行了必要的监督，未发现本计划管理人有任何违反法律法规、合同协议及损害投资者利益的行为。

### 三、托管人对本季度报告中财务信息等内容发表意见

本托管人认真复核了本报告期报告中财务指标等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

广发银行股份有限公司资产托管部

2026年4月20日

