

**华安资管湘赢 36M011 号集合资产管理计划  
2026 年第 2 季度报告  
2026 年 6 月 30 日**

**资产管理人:**华安证券资产管理有限公司

**资产托管人:**招商银行股份有限公司

§ 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资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利，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2026年04月01日起至2026年06月30日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

|                |               |
|----------------|---------------|
| 资产管理计划简称       | 华安资管湘赢36M011号 |
| 资产管理计划编码       | BB2781        |
| 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    | 2024年12月9日    |
| 报告期末资产管理计划份额总额 | 35,638,000.00 |
| 资产管理计划合同存续期    | 10年           |
| 资产管理人          | 华安证券资产管理有限公司  |
| 资产托管人          | 招商银行股份有限公司    |

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

| 主要财务指标           | 报告期（2026年4月1日 - 2026年6月30日） |
|------------------|-----------------------------|
| 本期已实现收益          | -1,744.93                   |
| 本期利润             | 458,113.95                  |
| 加权平均资产管理计划份额本期利润 | 0.0129                      |
| 期末资产管理计划资产净值     | 36,833,022.53               |
| 期末资产管理计划份额净值     | 1.0335                      |

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

华安资管湘赢36M011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  
(2024年12月09日-2026年06月30日)



§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

| 姓名  | 职务   | 任本资产管理计划的<br>投资经理期限 |      | 证券从<br>业年限 | 说明                                                                                                |
|-----|------|---------------------|------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |      | 任职日期                | 离任日期 |            |                                                                                                   |
| 张涛  | 投资经理 | 2024-12-09          | -    | 4年         | 金融学硕士，曾任安粮期货研究所商品研究员、华安证券资产管理总部交易员，一直从事证券、期货业的投资、研究、交易类工作，并能将各大类资产合理融合，发掘投资机会。现任华安证券资产管理有限公司投资经理。 |
| 操晓清 | 投资经理 | 2024-12-09          | -    | 17年        | 金融学硕士，研究投资工作经历17年。历任华西证券股份有限公司资                                                                   |

|  |  |  |  |  |                                                                             |
|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  | 管部研究员、投资助理、交易员，华安证券股份有限公司资产管理总部投资经理。现任华安证券资产管理总部投资经理，投研经验丰富，具有较深的行业及公司研究功底。 |
|--|--|--|--|--|-----------------------------------------------------------------------------|

4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

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 报告期内资产管理计划的投资报告

二季度以来，AI资本开支与地缘冲突正在重塑海外宏观格局，全球经济呈现“失衡繁荣”。美国凭借AI产业链和能源供给优势，形成“AI主导、能源补充”的增长范式，但消费、就业和传统部门偏弱，K型分化加剧；

中国经济正处于总量增速企稳、增长范式转换的高质量发展阶段。结构上，AI投资周期与地缘安全需求持续对我国出口形成支撑；投资止跌回稳，基建与制造业投资受到出口景气与“开局之年”的双重支撑，房地产拖累减弱；消费温和修复，服务消费持续好于商品消费。经济增长范式正在从过去地产、信用和土地财政主导，加速转向AI、能源和高端制造驱动。经济结构转型，直接映射在金融数据上，呈现出“信贷偏弱、货币偏强、融资结构切换”的特征。

二季度，股票市场震荡上行，结构分化。各项主要指数涨跌不一、波动较大，其中科创50、创业板指涨幅较大，上证50微跌。分行业看，通信、电子行业走势更强，食品、石化等行业疲软。资金面看，股市成交额多维持在3万亿，融资余额稳定在2万亿，股票市场流动性充裕。风格上看，成长风格显著占优，价值风格承压，大盘股与小盘股之间差距不大。

利率债市场，央行二季度维持政策利率和LPR不变。陆家嘴论坛，央行行长提出完善短端利率调控机制，增强对利率市场的把控力度。二季度经济数据低于预期，债券收益率普遍小幅下行。10Y国债收益率处于1.69%-1.82%的较窄区间内稳健运行，30Y国债收益率小幅震荡下行至2.22%。6月美联储议息会议继续维持联邦基金利率区间3.50%-3.75%。

信用债市场方面，2026年二季度信用债收益率整体跟随利率债小幅下行，信用利差总体维持低位窄幅波动。从收益率来看，城投债收益率全线下行，中低评级3-5年期和高评级长久期表现占优。提前兑付方面，二季度城投债提前兑付规模维持低位，化债资金更多用于借新还旧及非标债务置换。二季度地产债市场风险偏好边际回暖，风险定价从恐慌转向理性。国央企地产主体债券信用利差收窄，而弱资质民企地产债仍面临较大的估值压力。

转债市场，二季度中证转债指数上涨3.94%，跑赢全A指数，跑输中证1000指数。转债市场跟随权益市场区间震荡，呈现出抗跌但弹性偏弱的局面。全市场转股溢价率持续处于历史高分位区间，估值中枢系统性抬升，债底保护持续弱化。分类别来看，低价转债平均下跌3.22%，中价转债上涨1.51%，高价转债上涨17.08%。转债市场行情高度绑定A股结构性机会，市场机会集中于成长赛道的波段交易，但高估值抑制上涨弹性。而低价转债受十余只转债主体评级下调影响，出现较大回撤。从市场容量上看，二季度新发转债8支，但退市转债数量多达47支，市场规模继续压缩390亿元至4650亿元。

展望下半年，全球AI资本开支与地缘溢价的共振大概率延续。中国经济正处于新旧动能切换的关键验证期。政策力度与节奏将取决于K型分化的收敛进度。基准情形下，K型裂口或在年内延续，宏观政策或延续当前“总量审慎、结构优先”的基调，重心放在提升既有政策工具的传导效率。若K型下支持持续探底，影响总量目标达成，财政与货币政策加力必要性将上升。

利率债市场，内需和实体融资需求持续走弱，降准降息可期，三季度债市利率是否能顺畅下行，核心因素在央行态度和资金面，目前10年国债收益率处于1.7%略上方，处于央行合意区间下沿。若突破央行利率走廊，不排除央行继续窗口指导或者控制投放，因此不建议盲目做多，仍需观察央行行为。同时股市企稳回升，也需关注股债跷跷板对债市的影响。

展望2026年三季度，在信用利差处于历史极低位的背景下，信用债整体将呈现“低收益、弱波动、结构分化”的运行特征。三季度面临多重因素交织：一是利率走势趋于震荡，货币政策将继续实施适度宽松取向，但降息紧迫性不高，短端利率在资金面合理充裕的支撑下有望维持低位。二是信用债供给维持在低位，城投债净融资预计继续维持低位，提前兑付规模可能随化债资金下达而有所增加；地产债供给仍将低迷，仅有少数优质央企和国企具备发行窗口。

综合来看，三季度信用债投资应以中短久期票息策略为核心，通过严格择券与结构优化应对波动环境。在信用利差整体低位、进一步压缩空间有限的环境下，应更加注重品种选择与节奏把握——中短端品种因票息保护与流动性优势仍是配置底仓的首选，长久期品种可在市场阶段性调整后作为交易性工具逢低介入。

三季度可转债市场整体预计继续呈现“指数震荡、结构突出”的特征。估值层面，当前全市场平均百元溢价率仍然高达36.7%，处于历史前5%分位，纯债溢价率10%，整体安全边际偏薄，意味着系统性拔估值的空间被严重压缩。结合供需与资金格局来看，下半年转债供给预计持续缩量，这对当前高估值形成托底，但险资等绝对收益资金受制于高价位难以大规模进场，市场支撑主要依赖公募等相对收益机构的结构性加仓。从后续运行结构判断，随着6月密集评级下调风险的逐步释放以及中报业绩预期的重新定价，三季度偏债型和均衡型转债有望迎来一定程度的修复，但需警惕四季度潜在的负债端回落压力。操作上，鉴于当前转债市场的高估值和低性价比，建议维持中性偏低的仓位，避免高位追涨，以125元以下、纯债溢价率合理的转债作为底仓，进攻端则保持小仓位，聚焦景气度较高的科技成长赛道，以正股弹性来弥补转债自身估值弹性的缺失。

#### 4.4 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季度增长率为1.25%。

#### 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 托管人履职报告

详见附件。

#### 4.8 资产管理计划投资经理变更情况

本报告期内本资产管理计划投资经理没有发生变更。

#### 4.9 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。

#### 4.10 资产管理计划关联方

| 关联方名称        | 与本基金的关系    |
|--------------|------------|
| 华安证券股份有限公司   | 管理人股东      |
| 华安证券资产管理有限公司 | 资产管理计划的管理人 |
| 招商银行股份有限公司   | 资产管理计划托管人  |

### § 5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末资产管理计划资产组合情况

| 序号 | 项目                | 金额（元）         | 占资产管理计划资产总值的比例（%） |
|----|-------------------|---------------|-------------------|
| 1  | 权益投资              | 928,614.82    | 2.50              |
|    | 其中：股票             | 928,614.82    | 2.50              |
| 2  | 基金投资              | 5,841,806.23  | 15.74             |
| 3  | 固定收益投资            | 22,154,893.37 | 59.69             |
|    | 其中：债券             | 22,154,893.37 | 59.69             |
|    | 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 | 8,038,336.46  | 21.66  |
| 8 | 其他资产         | 151,575.37    | 0.41   |
| 9 | 合计           | 37,115,226.25 | 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股票投资组合

| 序号 | 行业类别             | 公允价值(元)    | 占资产管理计划资产净值的比例(%) |
|----|------------------|------------|-------------------|
| A  | 农、林、牧、渔业         | -          | -                 |
| B  | 采矿业              | -          | -                 |
| C  | 制造业              | 647,026.66 | 1.76              |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -          | -                 |
| E  | 建筑业              | 115.20     | 0.00              |
| 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  | -          | -                 |
| J  | 金融业              | 281,472.96 | 0.76              |
| 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 | 928,614.82 | 2.52 |

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本资产管理计划本报告期末未持有港股通股票。

### 5.3 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      | 9,143,118.77  | 24.82            |
| 5  | 企业短期融资券   | -             | -                |
| 6  | 中期票据      | -             | -                |
| 7  | 可转债（可交换债） | 2,291,162.27  | 6.22             |
| 8  | 同业存单      | -             | -                |
| 9  | 公司债       | 10,720,612.33 | 29.11            |
| 10 | 地方政府债     | -             | -                |
| 11 | 定向工具      | -             | -                |
| 12 | 私募债       | -             | -                |
| 13 | 资产支持证券    | -             | -                |
| 14 | 其他        | -             | -                |
| 15 | 合计        | 22,154,893.37 | 60.15            |

## § 6 资产管理计划份额变动

单位：份

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| 报告期期初资产管理计划份额总额    | 35,638,000.00 |
| 报告期期间资产管理计划总申购份额   | -             |
| 减：报告期期间资产管理计划总赎回份额 | -             |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| 报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | -             |
| 报告期期末资产管理计划份额总额               | 35,638,000.00 |

注：截止报告期末，本公司董事、监事、从业人员及配偶购买持有本集合资产管理计划份额 0 份，控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划份额 0 份。

## § 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

注：基金管理人未有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

注：管理人未运用固有资金投资本资产管理计划。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

- 1、本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易。
- 2、本计划管理人在本报告期内没有发生与本计划相关的诉讼事项。
- 3、本计划管理人办公地址未发生变更。

## § 9 业绩报酬及费用的计提和支付

|      | 报告期间计提金额（元） | 报告期间支付金额（元） |
|------|-------------|-------------|
| 管理费  | 73,466.85   | 74,240.32   |
| 托管费  | 2,755.01    | 2,783.99    |
| 业绩报酬 | -           | -           |

### 9.1 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【0.80%】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【0.80%】

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

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

1. 管理人业务资格批复、营业执照
2. 华安资管湘赢 36M011 号集合资产管理计划说明书
3. 华安资管湘赢 36M011 号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安资管湘赢 36M011 号集合资产管理计划资产管理合同

### 10.2 存放地点

安徽省合肥市政务区天鹅湖路 198 号。

### 10.3 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：<https://www.hazq.com/zg/home/index.shtml>



## 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，请详细阅读。