

华安资管湘赢 36M032 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:苏州银行股份有限公司

§ 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36M032号
资产管理计划编码	BB2802
资产管理计划运作方式	开放式
资产管理计划合同生效日	2026年2月11日
报告期末资产管理计划份额总额	131,311,000.00
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	苏州银行股份有限公司

§ 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	1,053,080.95
本期利润	2,179,537.96
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0166
期末资产管理计划资产净值	133,656,606.28
期末资产管理计划份额净值	1.0179

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36M032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

(2026年02月11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 投资经理期限		证券从 业年限	说明
		任职日期	离任日期		
曲少伦	投资经理	2026-02-11	-	17年	硕士研究生，有基金，证券，保险的多年投研经验，擅长大类资产配置，固定收益配置。
樊艳	投资经理	2026-02-11	-	22年	1999年加入华安证券，曾任证券投资部研究员、投资经理，现任资产管理总部投资经理，目前担任华安证券汇赢增利一年持有期灵活配置混合型集合资产管理计划、华安证券聚赢一年持有期债券型集合资

					产管理计划、华安证券合赢六个月持有期债券型集合资产管理计划、华安证券合赢三个月持有期债券型集合资产管理计划、华安证券月月红现金管理型集合资产管理计划投资经理。
--	--	--	--	--	---

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1.66%。

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
苏州银行股份有限公司	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	3,435,372.52	2.57
	其中：股票	3,435,372.52	2.57
2	基金投资	31,897,721.49	23.84
3	固定收益投资	62,673,892.04	46.85
	其中：债券	57,586,571.49	43.05
	资产支持证券	5,087,320.55	3.80
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	35,745,561.78	26.72
8	其他资产	18,750.00	0.01
9	合计	133,771,297.83	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	2,770,058.98	2.07
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	665,313.54	0.50
J	金融业	-	-
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	3,435,372.52	2.57

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	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	公司债	57,586,571.49	43.09
10	地方政府债	-	-
11	定向工具	-	-
12	私募债	-	-
13	资产支持证券	5,087,320.55	3.81
14	其他	-	-
15	合计	62,673,892.04	46.89

§ 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	131,311,000.00
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	131,311,000.00

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	264,323.52	266,097.83
托管费	3,304.04	3,326.25
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【0.01%】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【0.01%】

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36M032号集合资产管理计划说明书
3. 华安资管湘赢36M032号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安资管湘赢36M032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>



华安证券资产管理有限公司

2026年7月31日

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。