

华安资管湘赢 36M017 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36M017号
资产管理计划编码	BB2787
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	2025年3月26日
报告期末资产管理计划份额总额	37,030,000.00
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	228,483.75
本期利润	930,541.39
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0251
期末资产管理计划资产净值	38,820,941.53
期末资产管理计划份额净值	1.0484

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36M017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

(2025年03月26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		
张涛	投资经理	2025-03-26	2026-06-10	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	2025-03-26	2026-06-10	11年	金融学硕士，研究投资工作经历12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。
于玲玲	投资经理	2026-06-10	-	15年	金融学硕士，证券从业13年，从业以来一直任职于华安证券资产管理总部，先后承担交易员、投资助理等工作，具备较好的投资交易能力和风险控制意识，参与了部门内多支产品资产组合配置工作，偏重于固定收益类品种的投资交易，具备着丰富的债券投资交易经验，在历次债券市场牛熊转换中能够敏锐捕捉到银行间市场资金价格变化趋势，所管产品收益稳定，回撤控制好。
崔鹏	投资经理	2026-06-10	-	22年	财务管理专业，从事证券行业20年，具有9年债券交易相关从业经历，曾任交易员、投资主办等，擅长大类资产配置，具有丰富的交易资源，2010年进入华安证券资产管理总部，历任交易员、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

市场回顾：

二季度以来，AI资本开支与地缘冲突重塑海外宏观格局，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；日韩受益于半导体景气，短期增长偏强，但供应链安全受地缘扰动；欧洲因远离AI主链条并承受能源冲击，滞胀压力上升。

中国经济处于总量增速企稳、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支撑出口；投资止跌回稳，基建与制造业投资受出口景气和“开局之年”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。经济增长范式正从地产、信用和土地财政主导，加速转向AI、能源和高端制造驱动，映射在金融数据上呈现“信贷偏弱、货币偏强、融资结构切换”特征。

二季度股票市场震荡上行，结构分化。科创50、创业板指涨幅较大，上证50微跌。行业方面，通信、电子走势更强，食品、石化疲软。资金面，股市成交额多维持3万亿，融资余额稳定在2万亿，流动性充裕。风格上成长显著占优，价值承压，大小盘差距不大。

利率债市场，央行维持政策利率和LPR不变，陆家嘴论坛提出完善短端利率调控机制。经济数据低于预期，债券收益率小幅下行，10Y国债在1.69%-1.82%区间稳健运行，30Y国债小幅震荡下行至2.22%。6月美联储维持联邦基金利率3.50%-3.75%不变。

信用债方面，收益率整体跟随利率债小幅下行，信用利差维持低位窄幅波动。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；提前兑付规模维持低位，化债资金多用于借新还旧及非标置换。地产债风险偏好边际回暖，国央企利差收窄，弱资质民企仍面临估值压力。

转债市场，中证转债指数上涨3.94%，跑赢全A但跑输中证1000，呈现抗跌但弹性偏弱特征。全市场转股溢价率处于历史高分位，估值中枢系统性抬升，债底保护弱化。分类别看，低价转债平均下跌3.22%（受评级下调影响），中价上涨1.51%，高价上涨17.

08%。行情高度绑定A股结构性机会，集中于成长赛道波段交易，但高估值抑制弹性。市场容量方面，新发8支、退市47支，规模压缩390亿元至4650亿元。

市场展望：

2026年下半年，全球AI资本开支扩张与地缘风险溢价共振格局延续，国内经济处于新旧动能切换关键期，K型分化大概率持续。宏观政策维持“总量审慎、结构优先”基调，核心聚焦提升政策传导效率，仅若内需持续走弱才存在加码空间。风险端主要来自AI产业投资逻辑松动、美伊冲突推升油价引发滞胀预期。

经济基本面结构性分化：净出口仍正向拉动但弱于2025年；消费温和修复，全年社零预计2.0%，下半年回升至2.2%，受就业与信心约束难现强势反弹；地产为核心拖累，全年投资预计-14.7%，下半年难改善；基建稳步回暖，下半年增速有望升至10%，全年超6.8%；制造业结构性修复，新动能对冲传统产业减量。

政策层面，财政重心从规模扩张转向修复传导，激活私人部门需求。货币政策适度宽松，政策利率大概率维稳1.4%，降准审慎，受银行息差与输入型通胀双重约束。

债券市场：利率债无单边下行行情，10Y国债处于央行合意区间下沿，内需偏弱支撑债市，但央行窗口指导与股债跷跷板效应下震荡为主，配置盘逢收益率上行分批布局。信用债“低收益、弱波动、强分化”，利差处于历史低位，供给整体收缩。配置以中短久期票息策略为核心，城投债聚焦财力扎实区域、优选3Y高评级品种，金融债重点配置AA银行二永债，地产债仅配一二线优质央国企标的。

可转债高估值、低性价比，溢价率处于历史高位，上行空间受限。下半年供给缩量托底但增量资金不足，维持中性偏低仓位，以低价合理溢价转债为底仓，小仓位布局科技成长。

股票市场整体震荡上行，延续结构性K型行情。存量资金从传统行业向AI、硬科技切换，三季度成长风格主导，内部轮动加快，同时关注被资金分流、业绩稳健的周期与出口龙头。AI资本开支为核心增长引擎，企业盈利稳中放缓，流动性宽松但缺乏增量资金，行情高度集中。后续跟踪中报、7月底政治局会议及核心产业标的上市进度，把握科技主线与风格轮动机会。

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2.46%。

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1,875,517.54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	2,262,266.56	5.45

	其中：股票	2,262,266.56	5.45
2	基金投资	4,494,534.22	10.83
3	固定收益投资	33,855,103.15	81.58
	其中：债券	33,855,103.15	81.58
	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	887,222.88	2.14
8	其他资产	210.56	0.00
9	合计	41,499,337.37	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	1,668,633.35	4.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	229,438.18	0.59
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	364,195.03	0.94

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	2,262,266.56	5.83

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	10,761,866.44	27.72
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	23,093,236.71	59.49
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	33,855,103.15	87.21

§ 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	37,030,000.00
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	37,030,000.00

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	67,159.28	68,226.95
托管费	2,878.29	2,924.01

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【0.70%】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【0.70%】

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36M017号集合资产管理计划说明书
3. 华安资管湘赢36M017号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安资管湘赢36M017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。