

华安资管湘赢 36M023 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36M023号
资产管理计划编码	BB2793
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9月25日
报告期末资产管理计划份额总额	145,347,000.00
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	1,590,848.87
本期利润	6,845,877.00
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0471
期末资产管理计划资产净值	154,507,012.48
期末资产管理计划份额净值	1.0630

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36M023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09月25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		
张维维	投资经理	2025-09-25	—	22年	经济学学士，2001年毕业于安徽大学国际金融专业。先后就职于华安证券资产管理部、证券投资部、资产管理总部。拥有近二十年的证券市场投资经验、十二年固定收益类资产管理产品的投资运作经验。擅长短久期、高流动性固定收益产品管理。现任华安证券资产管理总部投资经理。

陈美君	投资经理	2025-09-25	-	11年	澳大利亚新南威尔士大学硕士，金融分析专业。2015年就职于华泰证券，2017年加入华安证券资管团队，历任产品经理、交易员、投资经理助理、投资经理，有较丰富的财富管理、项目投资、固收产品研究和交易经验，擅长大类资产配置和流动性管理，投资风格较稳健。已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。
-----	------	------------	---	-----	---

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

4.3.1 2026年2季度宏观经济与市场回顾

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；日韩受益于半导体景气，短期增长偏强，但供应链安全面临地缘冲突扰动；欧洲则因远离AI主链条并承受能源冲击，滞胀压力上升。

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。

4.3.2 下季度展望及投资方案

2026年下半年，全球AI资本开支扩张与地缘风险溢价的共振格局将延续，国内经济处于新旧动能切换关键期，K型分化年内大概率持续。宏观政策整体维持“总量审慎、结构优先”基调，不再盲目扩张总量，核心聚焦提升政策传导效率。仅若内需持续走弱、

经济总量目标承压，财政与货币政策才存在加码空间。风险端主要来自AI产业投资逻辑松动、美伊地缘冲突推升油价，或引发滞胀预期回归。

经济基本面呈现结构性分化：净出口仍对经济形成正向拉动，但贡献弱于2025年，货物出口韧性犹存，服务出口高增可对冲货物顺差波动。消费以温和修复为主，全年社零增速预计2.0%，下半年回升至2.2%，受就业、收入与市场信心约束，难以出现强势反弹，走势前低后高。地产是核心拖累项，投资修复显著滞后于销售，全年增速预计-14.7%，下半年难有改善。基建投资稳步回暖，下半年增速有望升至10%左右，全年增速超6.8%；制造业为结构性修复，新动能增量对冲传统产业减量，无全面复苏行情。

政策层面，财政重心从规模扩张转向修复传导，通过改善地方财力、企业现金流与居民收入预期，激活私人部门需求。货币政策维持适度宽松，政策利率大概率维稳1.4%，降准操作审慎，受银行息差、输入型通胀双重约束，核心目标为稳流动性、降实体负债成本、疏通信用传导。

债券市场方面，利率债无单边下行行情。当前10年期国债收益率处于央行合意区间下沿，内需偏弱支撑债市，但央行会通过窗口指导、资金投放调控利率，叠加股市回暖的股债跷跷板效应，震荡行情为主。配置盘可逢收益率上行分批布局，交易盘需降低操作频率，等待调整机会。

信用债呈现“低收益、弱波动、强分化”特征，信用利差处于历史低位，下行空间有限。市场供给整体收缩，城投净融资低迷、地产债发行持续疲软。配置核心为中短久期票息策略，以中短端高流动性品种为底仓，长久期品种仅适合阶段性调整后的交易性布局。城投债聚焦财力扎实、化债力度强的区域，优选3年期高评级品种，规避退名单、评级下调风险主体。金融债供需格局向好，重点配置AAA银行二永债、普通金融债，适度布局优质中小银行及券商债增厚收益。地产债以风控为先，仅配置一二线优质央企、地方国企房企标的。

可转债市场高估值、低性价比特征显著，全市场溢价率处于历史高位，估值上行空间受限。下半年供给缩量托底市场，但增量资金不足，结构性行情为主。操作上维持中性偏低仓位，规避高位追涨，以低价、合理溢价转债为底仓，小仓位布局科技成长赛道，依靠正股弹性弥补估值短板。

股票市场整体震荡上行，延续结构性K型行情。存量资金持续从传统行业向AI、硬科技切换，市场分化加剧。三季度成长风格主导，内部轮动加快，同时可关注被资金分流、业绩稳健的周期与出口龙头。基本面端，AI资本开支是核心增长引擎，企业盈利稳中放缓；流动性整体宽松，但缺乏增量资金，市场行情高度集中。后续重点跟踪上市公司中报、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4.64%。

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
华安证券股份有限公司	管理人股东

§ 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	8,181,418.55	5.29
	其中：股票	8,181,418.55	5.29
2	基金投资	38,299,397.61	24.75
3	固定收益投资	102,877,211.79	66.49
	其中：债券	102,877,211.79	66.49
	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	5,353,383.66	3.46
8	其他资产	20,000.00	0.01
9	合计	154,731,411.61	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比例（%）
A	农、林、牧、渔业	—	—
B	采矿业	—	—
C	制造业	6,211,711.54	4.02
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	—	—
E	建筑业	593,439.04	0.38
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	653,240.33	0.42
J	金融业	723,027.64	0.47
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	8,181,418.55	5.30

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	66,546,174.81	43.07
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	36,331,036.98	23.51
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	102,877,211.79	66.58

§ 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	145,347,000.00
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	145,347,000.00

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	225,974.92	226,081.71
托管费	3,766.24	3,768.01
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【0.60%】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【0.60%】

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36M023号集合资产管理计划说明书
3. 华安资管湘赢36M023号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安资管湘赢36M023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。