

华安资管湘赢 36M035 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36M035号
资产管理计划编码	BB2805
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3月30日
报告期末资产管理计划份额总额	187,924,000.00
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	359,179.93
本期利润	3,223,408.59
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0172
期末资产管理计划资产净值	191,144,746.48
期末资产管理计划份额净值	1.0171

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36M035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03月30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	2026-03-30	—	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。

樊艳	投资经理	2026-03-30	-	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

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1.71%。

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	753,976.67	0.39
	其中：股票	753,976.67	0.39
2	基金投资	86,277,001.37	45.10
3	固定收益投资	77,966,937.68	40.76
	其中：债券	67,554,413.02	35.31
	资产支持证券	10,412,524.66	5.44
4	贵金属投资	—	—
5	金融衍生品投资	—	—
6	买入返售金融资产	2,000,671.23	1.05
	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	24,209,527.46	12.66
8	其他资产	87,950.00	0.05
9	合计	191,296,064.41	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	753,976.67	0.39
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	-	-
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	753,976.67	0.39

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	6,686,174.80	3.50
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	60,868,238.22	31.84
10	地方政府债	-	-
11	定向工具	-	-
12	私募债	-	-
13	资产支持证券	10,412,524.66	5.45
14	其他	-	-
15	合计	77,966,937.68	40.79

§ 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	187,924,000.00
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	187,924,000.00

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	376,543.36	255,749.89
托管费	4,706.80	3,196.87
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36M035号集合资产管理计划说明书
3. 华安资管湘赢36M035号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安资管湘赢36M035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。