

# 中信证券招利信盈 1 号集合资产管理计划

## 2026 年第 1 季度报告

### § 1 管理人履职报告

报告期内，本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》、其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产。

报告期内，本计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行合同承诺或损害本计划投资者利益的情形。

本报告期自 2026 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

### § 2 托管人履职报告

#### 2.1 托管人履职情况

##### （一）托管资产保管

托管资产独立于招商银行的自有资产及其托管的其他资产，不同投资账户之间的托管资产之间互相独立。我行按照监管相关规定，完整保存与托管资产有关的会计档案、与托管资产有关的投资记录、指令和合同等。

##### （二）会计核算和估值

我行按照与中信证券资产管理有限公司在托管协议中约定的统一记账方法和会计处理原则，独立地设置、登录和保管本产品的全套账册，进行会计核算和资产估值。

##### （三）定期核对有关数据

我行根据托管协议约定与中信证券资产管理有限公司定期进行账务核对。

##### （四）投资监督

招商银行根据法规、托管协议以及双方约定的投资监督条款，对投资运作情况进行监督。

#### 2.2 托管人声明

招商银行具备完善的公司治理结构、内部稽核监控制度和风险控制制度，我行在中信证券招利信盈1号集合资产管理计划托管的过程中，严格遵守有关法律法规、托管协议的规定，尽职尽责地履行托管义务并安全保管托管资产。

### § 3 资产管理计划概况

名称:	中信证券招利信盈1号集合资产管理计划
产品类型:	固定收益类
成立日:	2023年3月17日
报告期末份额总额:	549,029,863.63
业绩比较基准:	无
管理人:	中信证券资产管理有限公司
托管人:	招商银行股份有限公司南京分行
注册登记机构:	中信证券资产管理有限公司

### § 4 资产管理计划投资表现

#### 4.1 主要财务指标

金额单位：人民币元

本期已实现收益	4,727,342.21
本期利润	7,404,651.78
期末资产净值	566,157,876.18
期末资产份额	549,029,863.63
期末每份额净值	1.0312
期末每份额累计净值	1.1563

注：1、所述业绩指标不包括持有人认购或交易本计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、本期已实现收益指本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益减本期暂估税金及附加。

3、特殊风险揭示：管理人管理的资产管理计划（以下简称“母层产品”），如投资于资产管

理产品（以下简称“底层产品”）的，底层产品可能收取业绩报酬/浮动投资顾问费/浮动管理费等（如有），并导致母层产品份额净值及累计份额净值在底层产品收取相关费用时出现下跌，且下跌幅度可能较大，因此母层产品的投资者实际得到的资金可能低于、甚至大幅低于其根据母层产品过往的份额净值估算所得的预期值。投资者确认充分知悉母层产品披露的份额净值可能尚未扣除底层产品的业绩报酬/浮动投资顾问费/浮动管理费等（如有）的相关风险。

## § 5 管理人报告

### 5.1 业绩表现

截至 2026 年 03 月 31 日，本计划单位净值 1.0312 元，累计单位净值 1.1563 元，本期本计划复权单位净值增长率为 1.16%。

### 5.2 投资经理简介

马鲁阳先生，伦敦大学卡斯商学院硕士研究生。曾任职于纽约 Fore Research & Management、海通证券、中信建投证券、华创证券。2019 年加入中信证券资产管理部，任固定收益投资经理。现任中信证券资产管理有限公司固定收益投资经理。

### 5.3 投资经理工作报告

#### 5.3.1 市场回顾和投资操作

##### 1) 宏观经济

2026 年 3 月制造业 PMI 为 50.4%，较上月回升 1.4%，制造业景气度环比显著回升，来到近一年来的高点，一方面有季节性影响，另一方面两会后经济延续回暖态势。3 月非制造业 PMI 指数为 50.1%，较上月回升 0.6%，总体表现显著弱于近年同期。

金融数据方面，2 月新增社融 2.38 万亿元，同比多增 1469 亿元；社融同比增速持平于 1 月的 8.2%；2 月新增人民币贷款 9,000 亿元，同比少增 1,100 亿元，企业贷款、非标资产是新增社融的主要支撑，而居民贷款、票据融资、非银贷款和政府债净融资对 2 月新增社融形成拖累。M1 同比增长 5.9%，M2 同比增长 9.0%，两者剪刀差连续两个月收窄。

价格指数方面，2 月 CPI 同比上涨 1.3%，PPI 同比为-0.9%。春节假期长导致消费需求集中释放，食品和服务价格上涨明显，推动 CPI 同比涨幅扩大。核心 CPI 同比涨幅扩大至 1.8%，主要受服务价格上涨支撑。PPI 方面，生产资料价格环比上涨 0.5%，生活资料价格环比回落，但整体仍呈上升趋势。国际有色金属和原油价格上涨，推动 PPI 环比上涨。

经济增长数据，1-2 月份规模以上工业增加值同比 6.3%，明显上行，关键因素是春节偏晚，超预期的出口与投资也有一定带动。1-2 月固定资产投资同比增长 1.8%，地产、基建、制造业投资均有明显回升。1-2 月份，全国房地产开发投资同比下降 11.1%，修复后仍在较深负增区间。1-2 月社会消费品零售总额同比增长 2.8%，较前值增加 1.9%，依旧偏低。1-2 月份全国城镇调查失业率平均值为 5.3%，与上年同期持平。

工业企业利润方面，1-2 月，规模以上工业企业利润同比增长 15.2%，较 2025 年 12 月增速回升 9.9 个百分点。采矿业和制造业利润增速回升，公用事业利润增速回落，利润总体向上游倾斜。

外贸数据方面，1-2 月货物贸易进出口总额同比增长 21%，出口同比增长 21.8%，进口同比增长 19.8%，均超出市场预期，贸易顺差为 2136.18 亿美元，较去年同期扩大 444.09 亿美元。主要因素包括低基数效应、全球需求回暖和高端制造产品的竞争力提升。

## 2) 债券市场

2026 年 1 季度，配置盘开门红成色较好、货币财政协调配合下，前期对于供需结构的担忧明显缓解，债市表现整体好于预期。短端方面，受流动性整体充裕、同业活期存款利率调降预期，以及外围冲突避险需求交易较为极致，存单利率创新低；长端方面，虽先后受到年初权益与商品市场走强以及长债供需担忧，2 月关税裁定相关事件及沪七条政策落地，3 月美伊局势引发通胀担忧和“固收+”基金赎回等阶段性扰动，但是整体保持韧性，收益率波动下行。相较于 2025 年末，1 年、5 年、10 年国债收益率分别下行 12BP、9BP 和 3BP，同期限国开债收益率分别下行 11BP、13BP 和 6BP。信用债方面，一季度发行规模环比下降，但净融资额增加，收益率普遍下行，信用利差分化明显。中债 3 年、5 年 AAA 中票到期收益率均下行 13BP。

## 3) 权益市场

2026 年一季度，A 股经历了“春季躁动”到“地缘冲击”的切换，节奏上先扬后抑。年初受政策落地、经济复苏及企业盈利修复预期等多重因素驱动，A 股迎来开门红，走出 17 连阳；2 月延续强势，呈现结构性行情；3 月在地缘政治和流动性等因素冲击下，市场快速回调，黑天鹅事件之下走出极端波动行情。在此背景下，全季度看，主要宽基指数一季度以下跌为主，上证指数、深证成指、创业板指涨跌幅为-1.94%、-0.35%、-0.57%。中小盘股表现优于大盘股，沪深 300 指数、中证 500、中证 1000 指数涨跌幅分别为-3.89%、2.03%、0.32%。价值风格优于成长风格。

板块表现上，呈现震荡分化、涨跌互现格局。整体看，资源周期板块领涨，金融、消费板块表现疲软，成长风格年初占优后受到一定压制。具体看，一季度中信一级行业中，共 10 个行业上涨、20 个行业收跌。其中，煤炭（17.56%）、石油石化（12.16%）、电力及公用事业（8.00%）涨幅位列前三；综合金融（-15.76%）、非银行金融（-14.82%）、消费者服务（-12.84%）跌幅较大。

### 5.3.2 市场展望和投资策略

#### 1) 宏观经济

基本面来看，2 月经济数据表现超预期，去年下半年供大于求的局面出现明显改善，在全球 AI 和半导体周期的带动下经济开门红成色不错，但居民和市场化部门融资需求的改善仍然有待观察。美伊冲突仍处于升级过程中，全球滞胀风险仍在上升过程中，对流动性重回宽松的交易目前仍然偏左侧，在传统行业经历产能出清后价格传导将更为顺畅，PPI 同比转正的时间或将提前至 4 月，即使后续油价回落，二季度 PPI 回升方向也较为明确。

资金面来看，税期走款、政府债缴款和央行买断式回购操作缩量对资金面影响有限，银行存款续作率较高，仍然不缺流动性，同业存款自律机制的优化使得银行负债端成本下行 1BP 左右，对资金面偏利好。输入型通胀环境下央行收紧资金的意愿相对不强，资金预计在跨月后继续宽松，上半年仍然偏平稳，后续关注涨价的范围，以及输入型通胀何时转换为需求拉动型的全面通胀，届时需要对资金转为谨慎。

货币政策方面，央行会议中删除“灵活高效地运用降准降息等多种货币政策工具”，在政策工具中仅保留存款准备金率，这意味着后续降息可能性进一步下降，潘行长在此前仍然认可 1.8%附近的国债收益率，但大行在 1.8%附近加仓意愿不强，且从央行自身 1-2 月买卖国债规模来看，利率接近 1.9%时央行购债意愿明显上升。

财政政策方面，两会财政政策符合预期，4%左右的赤字率+1.3 万亿超长期特别国债+3000 亿特别国债+4.4 万亿专项债对应广义赤字基本没有明显变化，广义赤字率较去年小幅下降，政策性金融工具等准财政政策存在小幅增量，对企业信贷形成阶段性拉动。

#### 2) 债券市场

今年政策力度较去年减弱，但通胀和名义增速回升的可能性较高并已初步得到验证，且货币政策发力空间并不大，利率大幅向下突破难度仍然较大。央行和大行的买债操作仍然使得利率向上调整幅度有限，继续以震荡市思维对上半年市场进行操作，震荡区间在 1.7-1.9%，规避通胀预期快速上升的阶段。短期来看，伊朗冲突带来的风险偏好下降的交

易已经充分反应，后续主要关注油价对通胀的冲击，目前对油价回落的交易仍然偏左侧，美伊均处于战争升级过程中，但烈度的上升可能换来持续时长的缩短，4月可能看到双方阶段性的冲突降级和海峡通航部分恢复，届时可能出现一波股债均受益的交易机会，目前长债和超长债仍然机会不大。

久期水平保持略低于基准，滞胀风险使得久期策略短期内偏逆风，但在年度范围内仍然认为超长债期限利差存在压缩机会，短期暂时规避超长债交易，存单和短端资产赔率不高但有一定胜率。杠杆维持基准，二永债利差前期明显压缩，从性价比角度仍然略好于普通信用债和其他类属，央行暂不收紧资金，套息策略胜率较高。

### 3) 权益市场

展望后市，美以伊战争仍然是短期影响市场的最重要因素，后续战争烈度继续加剧的可能性或导致全球风偏上升。当前全球金融市场定价逻辑从担忧滞胀向衰退风险演进，流动性风险显著扩大，全球各类资产均进入恐慌模式，A股市场也出现了以绝对收益为主的机构资金避险卖出操作。从历史经验看，战争事件引起的恐慌情绪扩散和绝对收益止损最终都是市场阶段性的低点，目前观察除了价格因素国内其他基本面还没有发生转折，如果不出现伊朗进一步攻击其他中东国家油气设备导致油价出现极端上升，中国国内能源结构和前期储备角度看在本次能源冲击中短期受损程度低，1-2月工业企业盈利利润指标继续改善，判断国内权益类市场调整后仍具有配置价值。操作思路继续耐心等待，灵活操作。

## 5.4 风险控制报告

管理人针对本计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资经理采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本计划追求中长期内资本增值的投资目标。

管理人制定了《中信证券资产管理有限公司公平交易制度》。通过科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，通过监察稽核、事后分析和信息披露来保证公平交易过程和结果的监督。

管理人一贯公平对待旗下管理的所有资产管理计划，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行，严格执行了《中信证券资产管理有限公司公平交易制度》《中信证券资产管理有限公司异常交易监控与报告管理制度》的规定。

报告期内本计划运作合法合规，未发现存在异常交易行为，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

## § 6 投资组合报告

### 6.1 资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	110,099,299.70	13.91
3	固定收益投资	675,347,021.91	85.32
	其中：债券	654,996,884.92	82.75
	资产支持证券	20,350,136.99	2.57
	其他	-	-
4	其他资管产品投资	-	-
5	贵金属投资	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	银行存款和结算备付金合计	6,094,136.34	0.77
9	其他资产	2,541.41	0.00
10	合计	791,542,999.36	100.00

### 6.2 运用杠杆情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额	占资产净值的比例 (%)
----	----	----	--------------

1	报告期末债券回购融资余额	224,915,292.43	39.73
	其中：买断式回购融资	-	-

### 6.3 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本计划报告期末未持有股票。

### 6.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

序号	债券品种	公允价值	占资产净值比例 (%)
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	226,688,975.33	40.04
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	公司债	397,760,679.46	70.26
10	地方债	-	-
11	定向工具	30,547,230.13	5.40
12	其他	-	-
13	合计	654,996,884.92	115.69

### 6.5 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

金额单位：人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值	占资产净值的比例 (%)
1	102501187. I B	25 知识城 MTN002A	300,000.00	30,418,479.45	5.37
2	102481862. I	24 淮南建发	200,000.00	21,342,750.68	3.77

	B	MTN002			
3	254590. SH	24 南城 01	200,000. 00	20,991,643. 84	3. 71
4	102501318. I B	25 云建投 MTN004A	200,000. 00	20,775,890. 41	3. 67
5	134078. SZ	24 津渤海 K1	200,000. 00	20,766,252. 05	3. 67
6	102482102. I B	24 冀中峰峰 MTN002B	200,000. 00	20,618,893. 15	3. 64
7	102581961. I B	25 黄石国资 MTN002	200,000. 00	20,616,054. 79	3. 64
8	102482228. I B	24 冀中能源 MTN010B(科 创票据)	200,000. 00	20,577,791. 78	3. 63
9	254571. SH	24 坊投 01	200,000. 00	20,571,753. 42	3. 63
10	259988. SH	25 云港 Y3	200,000. 00	20,500,673. 97	3. 62

#### 6.6 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

金额单位：人民币元

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值	占资产净值的比例（%）
1	266179. SH	工鑫 40A	200,000. 00	20,350,136. 99	3. 59

#### 6.7 报告期末按公允价值占资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

金额单位：人民币元

序号	基金代码	基金名称	数量（份）	公允价值	占资产净值的比例（%）
1	011617. OF	汇添富 AAA 级信用纯 债 E	42,684,700. 3 4	50,167,328. 3 1	8. 86
2	006884. OF	汇添富 AAA 级信用纯 债 A	33,675,721. 1 8	39,949,508. 0 4	7. 06

3	010011.OF	景顺长城景颐招利6 个月持有A	7,617,125.01	10,067,554.1 3	1.78
4	217023.OF	招商信用增强A	8,669,152.07	9,914,909.22	1.75

#### 6.8 报告期末持仓的股指期货投资明细和报告期内投资收益

本计划报告期内未持有股指期货。

#### 6.9 报告期末持仓的国债期货投资明细和报告期内投资收益

本计划报告期内未持有国债期货。

#### 6.10 报告期末持仓的外汇期货投资明细和报告期内投资收益

本计划报告期内未持有外汇期货。

#### 6.11 投资组合报告附注

本计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

#### 6.12 业绩报酬及费用的计提和支付

##### 6.12.1 报告期内费用金额

金额单位：人民币元

	报告期间计提金额	报告期间支付金额
管理费	481,910.26	509,080.52
托管费	16,063.66	16,969.33
业绩报酬	-	-

##### 6.12.2 报告期末费用计提基准、计提方式和支付方式

项目	费用类型	计提依据	费率/费用 (%/元)	计提频率	支付频率	其他说明
管理费	固定管理费 率	前一日资 产净值	0.3	按日计提	按月支付	无
托管费	固定托管费 率	前一日资 产净值	0.01	按日计提	按月支付	无
业绩报 酬	本资产管理计划分红确认日、退出确认日和计划终止日计提业绩报酬。将根据投资者的期间年化收益率（R），对期间年化收益率超过业绩报酬计提基准					

	(【3.1】%) 以上的部分按照【60.00】%的比例收取管理人业绩报酬。
--	---------------------------------------

### 6.13 投资资产管理产品所产生的交易费用

金额单位：人民币元

项目	报告期间费用
投资资产管理产品所产生的交易费用	5,000.00

注：本项目列示费用包括基金、理财产品、信托、债权计划、资产管理计划等资产管理产品的认购费、申购费、赎回费以及赎回产生的业绩报酬等费用，相关费用严格依据签订的所投资资产管理产品合同进行收取。所投资资产管理产品的管理费、托管费、销售服务费费用已在本计划所投资资管产品的净值中体现，不在本项目列示。

### 6.14 关联方关系和关联方交易

#### 6.14.1 关联方关系

关联方名称	与本计划的关系
中信证券资产管理有限公司	管理人、销售机构
中信证券股份有限公司	原管理人、管理人股东
招商银行股份有限公司	托管人、销售机构

#### 6.14.2 本报告期内关联交易

序号	交易日期	交易类型	交易标的产品名称	成交金额	币种
1	2026-03-16	买入关联方发行的资管产品	招商信用增强 A	10,000,000.00	人民币

注：上述交易符合根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》等法规规范的有关规定。

## § 7 资产管理计划份额变动

### 7.1 资产管理计划份额变动情况

单位：份

期初份额总额	685,144,941.58
本期参与总份额	-
减：本期退出总份额	136,115,077.95

期末份额总额	549,029,863.63
--------	----------------

## 7.2 关联方持有本资产管理计划份额变动情况

本报告期内,关联方未持有本计划份额。

## § 8 资产管理计划投资收益分配情况

本计划在本报告期内没有投资收益分配。

## § 9 重要事项提示

### 9.1 本报告期内管理人相关事项

- 1、 本计划管理人没有发生与本计划相关的诉讼事项。
- 2、 本计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、 本计划管理人的高级管理人员没有受到任何处罚。
- 4、 本计划本报告期内未发生管理人、托管人变更的情形。

### 9.2 本报告期内投资经理变更情况

本报告期内,投资经理未发生变更。

### 9.3 本报告期内重大事项公告

序号	公告事项	披露日期
1	中信证券资产管理有限公司关于所管理的中信证券招利信盈1号集合资产管理计划基金申购“招商信用增强A”的公告	2026-03-17

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 1、 中信证券招利信盈1号集合资产管理计划说明书；
- 2、 中信证券招利信盈1号集合资产管理计划资产管理合同；
- 3、 中信证券招利信盈1号集合资产管理计划托管协议；
- 4、 管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、 托管人业务资格批件、营业执照；
- 6、 报告期内披露的各项公告。

### 10.2 存放地点

北京市朝阳区亮马桥路48号中信证券大厦16层。

### 10.3 查阅方式

投资者可到管理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：95548 转 5

公司网址：<http://www.citicsam.com>

中信证券资产管理有限公司

2026年04月30日