

西南证券日新泽达 1 号集合资产管理计划 2026 年第一季度报告

管理人：西南证券股份有限公司

托管人：招商银行股份有限公司重庆分行

报告期：2026年01月01日至2026年03月31日

重要提示

本报告依据《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》及其他有关规定编制。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，请投资者在做出投资决策前，详细阅读本计划说明书及合同。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告未经审计。

本报告期起止时间：2026年01月01日至2026年03月31日。

目 录

一、集合计划概要	1
二、主要财务指标、收益分配和份额变动	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 收益分配情况	2
(三) 份额变动表	2
三、管理人报告	3
(一) 业绩表现	3
(二) 投资经理简介	3
(三) 投资经理工作报告	3
(四) 风险控制报告	6
(五) 托管人履职情况的说明	6
四、资产管理计划的费用	7
(一) 管理费	7
(二) 托管费	7
(三) 业绩报酬	7
五、投资组合报告	9
(一) 报告期末资产组合情况	9
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细	9
(三) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细	9
(四) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细	9
(五) 报告期末股指期货、国债期货投资明细	9
(六) 报告期末其他投资明细	9
六、重大事项报告	10
七、廉洁从业与反商业贿赂条款声明	11
八、信息披露的查阅方式	12

一、集合计划概要

名称	西南证券日新泽达1号集合资产管理计划
成立日期	2022年03月04日
成立总份额	12,300,420.00份
报告期末总份额	15,881,003.61份
存续期	108个月
投资目标	在严格控制风险的前提下，以成长投资策略为基本出发点，兼顾公司价值，通过发掘全市场具有独特竞争力成长型上市公司进行投资，选择具备高性价比投资标的构建组合，力争实现资产的长期稳健增值。
管理人	西南证券股份有限公司
托管人	招商银行股份有限公司重庆分行

二、主要财务指标、收益分配和份额变动

（一）主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	本期数
1	集合计划本期利润	-1,966,512.76
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-524,698.43
3	期末集合计划资产净值	21,893,185.61
4	期末单位集合计划资产净值	1.3786
5	期末单位集合计划累计资产净值	1.3786
6	本期单位集合计划净值增长率	-7.51%
7	单位集合计划累计净值增长率	37.86%
8	期末集合计划的杠杆比例	100.48%

注：主要财务指标中部分指标计算公式：

本期单位集合计划净值增长率=（报告期末单位集合计划累计资产净值-报告期初单位集合计划累计资产净值）/报告期初单位集合计划资产净值

单位集合计划累计净值增长率=（报告期末单位集合计划累计净值-1）/1

（二）收益分配情况

本集合计划在本报告期末进行收益分配。

（三）份额变动表

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
13,781,022.88	3,244,646.66	1,144,665.93	15,881,003.61

三、管理人报告

（一）业绩表现

截至 2026 年 03 月 31 日，本集合计划单位净值 1.3786 元，累计单位净值 1.3786 元，本报告期集合计划单位净值增长-7.51%。

（二）投资经理简介

曾勇，硕士研究生，FRM。2012 年 11 月加入西南证券股份有限公司，先后担任重庆大石坝营业部投资顾问，重庆北碚营业部投资顾问，风险控制部项目评估。2021 年 10 月加入西南证券资产管理事业部，任投资经理。

（三）投资经理工作报告

1、2026年第一季度宏观与市场观点

（1）2026年第一季度宏观分析

2026年第一季度，全球宏观经济与地缘政治格局呈现出高度的复杂性与非线性特征。中国经济在政策托底与外需韧性的共振下，展现出企稳修复的弱复苏格局，但内部结构性分化依然显著；与此同时，中东地缘冲突的持续发酵不仅重塑了全球能源价格预期，更深刻影响了美联储的货币政策路径。

总体宏观经济：非均衡复苏确立，增长目标彰显务实导向。2026年一季度，中国宏观经济运行呈现出超预期的开局势头，核心驱动力主要源于前端生产的加速与外需的强劲拉动。从总量指标来看，经济活动在1-2月份实现了广泛的反弹，为一季度的整体增长奠定了坚实基础。在经济增长预期方面，市场机构普遍上调了一季度的经济预测。基于强劲的出口扩张、固定资产投资的显著改善以及零售和工业生产的超预期表现，机构预测GDP对应同比增速达到5.2%。在年度增长目标设定上，全国人民代表大会将2026年GDP增长目标设定为4.5%至5.0%的区间，放弃了以往“5%左右”的表述，这一调整标志着政策导向向高质量增长、经济结构再平衡以及加速摆脱通缩风险的务实转变。生产端的强劲复苏是支撑一季度经济超预期的核心支柱。

固定资产投资：财政发力前置，结构性分化加剧。2026年一季度的固定资产投资呈现出冰火两重天的极端分化格局。在财政政策靠前发力和设备更新政策的催化下，基建与制造业投资强劲反弹；但与此同时，房地产投资的深度调整与民间投资的疲软，揭示了微观主体资产负债表修复的长期性与艰巨性。

消费市场：服务消费显现结构性亮点，大宗商品消费承压。2026年一季度的消费市场呈现出温和复苏与结构性分化并存的态势。在春节假期错位效应及促消费政策的共同作用下，社会消费品零售总额在1-2月份录得2.8%的同比增长，显示出内需市场的一定生机。

出口贸易：抢出口效应叠加外需韧性，驱动超预期高增。出口贸易无疑是2026年一季度中国宏观经济中最超预期的变量。1-2月份，中国出口呈现出爆发式增长，较去年12月激增15.9%，广泛覆盖了绝大多数出口市场与产品类别。从结构上看，机电产品和高技术产品是拉动出口狂飙的核心主力。装备制造业的出口交货值表现极为亮眼，其中铁路、船舶和航空航天设备出口交货值同比暴增32.1%，汽车出口增长27.7%，专用设备出口增长18.1%。这种结构性强势不仅反映了中国在全球产业链中成本效益与技术升级的竞争优势，也印证了新质生产力在外部市场拓展中的实质性突破。

美联储政策动向：滞胀叙事升温，降息预期遭遇鹰派重估。2026年一季度，全球资本市场对美联储货币政策的博弈经历了剧烈的预期修正。在通胀粘性超预期与地缘政治冲突引发的能源价格飙升双重夹击下，美联储的政策立场显著向鹰派倾斜。

地缘政治环境：中东冲突重塑通胀逻辑，中美经贸博弈边际缓和。2026年一季度，地缘政治风险成为主导全球宏观经济与大类资产定价的最核心外生变量。其中，中东局势的急剧恶化与中美关系的微妙演变，构成了地缘政治环境的两条主线。中东地缘冲突对全球供应链和能源价格构成了实质性威胁。市场高度担忧霍尔木兹海峡的航运安全。这种极端的地缘风险直接导致国际油价大幅飙升，进而引发了全球范围内的滞胀恐慌。如果霍尔木兹海峡持续关闭数月，全球通胀的上升和经济活动的放缓将极其严重，甚至可能迫使欧洲央行等主要央行放弃降息转而激进紧缩。对于中国而言，尽管庞大的能源库存、多元化的采购渠道以及持续优化的能源结构能够在初期缓冲油价冲击，但随着冲突的延长，输入性通胀压力已开始显现。在冲突的演进节奏上，美国国内的政治周期成为关键的制约因素。随着美国中期选举的临近，执政当局面临极大的选票压力，持久战带来的高昂军费消耗和通胀反噬是其难以承受的。因此，基准预期是中东冲突在短期快速升级后，将在外部政治干预下逐步走向缓和，但拉锯时间的不确定性依然极高，这将导致全球市场风险情绪持续处于高波动状态。相较于中东的剑拔弩张，中美关系在一季度展现出边际缓和的积极迹象。基于美国中期选举的政治诉求以及对

外政策的“政绩秀”需要，市场预期中美双方在年内进行实质性经贸谈判并达成一定规模经贸协议的可能性正在上升。

（2）2026年第二季度市场观点

2026年第二季度，本人对a股行情的延续保持相对谨慎，对上行节奏保持谨慎，认为市场将以区间震荡为主。首先，中东局势影响整个世界的投资者风险偏好，将压制投资者热情；第二，整个国内宏观基本面并没有看到实质性的加速改观，上市公司整体营收和利润大概率继续承压；最后，整个市场估值分位数已经处于较高位置，向上突破需要良好的基本面，资金面，情绪面等共同作用，目前这些因素暂时收到压制，趋势性上涨行情较难。

2、投资策略执行情况

2023年第三,四季度，政治局会议提出“活跃资本市场”，并提出“金融强国”，权益市场得到了前所未有的重视。2024年以来，资本市场基本制度得到了很多的完善，投资者的合理诉求得到了监管层及时的回应，投资者整体情绪得到一定的修复，同时“国家队”资金陆续进入资本市场进行布局。2024年9月以来，央行证监会允许上市公司实控人，高管，大股东等通过专项贷款增持上市公司股权；允许券商，保险，基金通过互换便利换取资金增持上市公司。这些举措无疑大大拓宽了市场资金来源，反应对资本市场支持的决心和意志。2025年，权益市场波云诡谲，但是指数总体呈现出震荡向上的趋势，在出现风险时，“GJD”果断出手，维护市场走势，给与市场投资者信心，在这样的政策背景下，市场长期看好。操作上规避涨幅过大的概念板块，重视低估值中高速成长股的质优龙头股机会，仓位随市场点位保持灵活。2026年，各大宽基指数均处于较高估值百分位，市场分化将相较以往大幅提升，叠加量化体量持续扩大，行业与个股趋势将大大强化，中短期基本面因素影响个股将降低，技术趋势将更加重要。

3、组合仓位

日新泽达1号主要布局在：轮胎、机械、医药、化工、家电、医疗器械以及生物医药上游等板块。轮胎行业受益于欧洲能源价格高企，国内出口类化工产品具有显著成本优势的情况，后续欧洲反倾销反补贴将使得出海型轮胎企业竞争力凸显，行业将进行供给侧出清，具有长期配置价值；机械行业则受益于国内产品强劲的竞争力与低廉的成本，相对竞争优势强大，估值较低；医药板块经过长期大幅下跌，具有远大前景的医药企业已经显示出很好的投资价值；家电行业则受

益于国补以及外销增长，整体需求稳定，现金流较好，分红较高；医疗器械则受益于国产化率的提升以及产品结构的完善，随着渗透化率和老龄化的提升，具有良好的配置价值；生物医药上游则受益于全球生物医药投融资回暖，行业整体处在长期周期大拐点上，值得重点配置。

（四）风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

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。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。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人建立了完备的风险控制指标体系和科学合理、行之有效的风险控制系统，对集合理财业务进行事前审核、事中监控，对业务授权、投资交易的执行情况进行监控，对重大事项进行风险评估，控制业务运作过程中存在的风险。同时，本集合计划也接受管理人以外的合作机构、监管机构以及委托人的监管，确保集合计划资产实现较高的长期稳定增值的投资目标。

本报告期内，本集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司相关制度和集合计划合同及说明书要求进行投资运作。本集合计划的投资决策、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；未发现内幕交易情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

（五）托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见托管报告。

四、资产管理计划的费用

（一）管理费

本集合计划的管理费按前一自然日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为【1】%。计算方法如下：

$$H=E*【1】\%/365$$

H 为每日应计提的集合计划管理费

E 为前一自然日集合计划资产净值

集合计划管理费自计划成立日起于每个自然日计提，逐日累计至每季度末，按季支付。由管理人于本集合计划成立后的每自然季度的次季度首日起 5 个工作日内向托管人出具划款指令，托管人依据管理人划款指令从集合计划资产中扣划管理费一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

（二）托管费

本集合计划托管人托管费按前一自然日集合计划资产净值的【0.03】%年费率（含税）计提，计算方法如下：

$$H = E*【0.03】\%/365$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一自然日集合计划资产净值。

集合计划托管费自计划成立日起于每个自然日计提，逐日累计至每季度末，按季支付。由管理人于本集合计划成立后的每自然季度的次季度首日起 5 个工作日内向托管人出具划款指令，托管人依据管理人划款指令从集合计划资产中扣划托管费一次性支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

（三）业绩报酬

1、管理人收取业绩报酬的原则

（1）同一投资者不同时间多次参与本集合计划份额的，对投资者每次参与的份额分别计算应当计提的业绩报酬。

（2）业绩报酬提取频率为一年一次。在分红权益登记日、投资者退出日或集合计划清算终止时，管理人对符合业绩报酬提取条件的份额提取业绩报酬。

（3）在分红权益登记日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红金额中扣除；在

投资者退出或集合计划清算终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除。

2、业绩报酬的计提方法

在分红权益登记日、投资者退出日或集合计划清算终止日，如集合计划年化收益率 R 超过【10】%/年的，管理人提取超额收益的 20%作为业绩报酬。

年化收益率 R 的计算公式为：

$$R=(A-B)/C/D\times 365\times 100\%$$

R 保留至小数点后四位，小数点后第五位四舍五入。

管理人计提的业绩报酬 H 的计算公式为：

$$H=\text{MAX}【R-【10】\%，0】\times C\times D/365\times M\times 20\%$$

其中：

A 为业绩报酬提取日的累计单位净值；

B 为上一业绩报酬提取日（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额申购日）的累计单位净值；

C 为上一业绩报酬提取日（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额申购日）的单位净值；

D 为投资者所持有的每笔份额上一业绩报酬提取日（不含）（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日（含）或投资者该笔份额申购日（不含））到本次业绩报酬提取日（含）的实际天数；

M 为计提业绩报酬的份额数。

管理人对于业绩报酬计算结果四舍五入保留至小数点后两位，因四舍五入产生的差额由集合计划承担。

3、业绩报酬的支付

在业绩报酬计提后，托管人根据管理人的指令完成业绩报酬的划拨支付。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。业绩报酬一经计提，不得转回。

业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。业绩报酬收取账户为本合同约定的资产管理人管理费收取账户。

4、业绩报酬计提基准不是管理人向全体投资者保证其资产本金不受损失或者保证其取得最低收益的承诺，集合计划份额也可能出现本金或收益的损失。

五、投资组合报告

（一）报告期末资产组合情况

项 目	金额（人民币元）	占总资产的比例（%）
银行存款及结算备付金	332,526.22	1.51%
股票	21,665,818.75	98.49%
交易性债券	---	---
基金	---	---
其他投资	---	---
金融衍生品投资	---	---
买入返售金融资产	---	---
其他资产	---	---
合计	21,998,344.97	100%

注：①“其他资产”包括证券清算款、存出保证金、应收利息和应收股利、债权投资、和其他资产等项目。

②部分项目可能存在小数点位差调整。

（二）报告期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	证券代码	证券名称	持仓量	证券市值（元）	市值占净值比
1	000963 SZ	华东医药	97,000.00	3,426,040.00	15.65%
2	002984 SZ	森麒麟	180,000.00	3,060,000.00	13.98%
3	603259 SH	药明康德	30,000.00	2,943,000.00	13.44%
4	688169 SH	石头科技	18,000.00	2,159,640.00	9.86%
5	688628 SH	优利德	50,009.00	2,117,381.06	9.67%
6	601058 SH	赛轮轮胎	150,000.00	1,930,500.00	8.82%
7	300759 SZ	康龙化成	60,000.00	1,678,800.00	7.67%
8	600690 SH	海尔智家	70,000.00	1,496,600.00	6.84%
9	000792 SZ	盐湖股份	30,000.00	1,110,000.00	5.07%
10	001965 SZ	招商公路	100,000.00	986,000.00	4.50%

（三）报告期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划期末未持有债券。

（四）报告期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划期末未持有基金。

（五）报告期末股指期货、国债期货投资明细

本集合计划期末未持有期货。

（六）报告期末其他投资明细

本集合计划期末未持有其他投资。

六、重大事项报告

（一）投资经理变更情况

本报告期内，本集合计划未发生投资经理变更。

（二）关联交易情况

本报告期内，本集合计划不存在关联交易情况。

（三）董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况

报告期末本集合计划不存在董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况。

报告期内，本集合计划详细的董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况详见管理人网站公告。

（四）其他涉及投资者权益的重大事项

本报告期内，本集合计划其他涉及投资者权益情况的重大事项详见管理人网站公告。

七、廉洁从业与反商业贿赂条款声明

西南证券股份有限公司严格遵守中华人民共和国有关反商业贿赂的法律规定和廉洁从业的行业规范以及行业普遍遵守的职业道德和行为准则，坚决拒绝商业贿赂、行贿及其他不正当之商业行为及违反廉洁从业的行为，任何违反廉洁自律要求的行为都将受到惩处。

西南证券股份有限公司承诺在开展资产管理业务或者提供有关服务的过程中，不利用他人提供或者主动获取的内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息等从事或者明示、暗示他人从事相关交易活动；不侵占或者挪用受托资产；公平对待不同投资组合，同一受托产品的不同投资者，不在不同账户之间输送利益；不以明显偏离市场公允估值的价格进行交易；不编造、传播虚假、不实信息，或者利用信息优势、资金优势、持股持券优势，单独或者通过合谋，影响证券、期货及其他衍生品交易价格、交易量；不以获取佣金或者其他利益为目的，用客户资产进行不必要的证券交易；不让渡资产管理账户实际投资决策权限；代表投资组合对外行使投票表决权的过程中，按照客观独立的专业判断投票；不串通相关方进行明显偏离公允价值的估值核算；不从事其他输送或者谋取不正当利益的行为。

西南证券股份有限公司在此郑重提示：禁止本公司工作人员向公职人员、客户、正在洽谈的潜在客户或者其他利益关系人输送或谋取不正当利益，包括金钱利益和实物利益，也以及可以用金钱计算数额的财产性利益。

如您在业务办理过程中发现西南证券股份有限公司工作人员存在上述违法违规行，请您务必保存相关证据信息，并有权立即向西南证券股份有限公司进行举报投诉。对于您的举报投诉，西南证券股份有限公司将按照相关规定及时进行调查处理。

感谢您对西南证券股份有限公司的信任与支持，西南证券股份有限公司将始终秉持廉洁从业的原则，为您提供优质、专业、公正的服务。真诚期待与您携手共进、共同成长。

关于《西南证券日新泽达1号集合资产管理计划2026年第一季度报告》托管人复核意见的回函

西南证券股份有限公司：

托管人声明：本报告期内，资产托管人严格遵守有关法律法规、托管协议、资产管理合同/基金合同关于托管人职责的约定，尽职尽责地履行了托管职责并安全保管托管资产。

在管理人提供的各项数据和信息真实、准确、完整、有效、合法合规的前提下，在我行能够知悉和掌握的情况范围内，我行对《西南证券日新泽达1号集合资产管理计划2026年第一季度报告》报告中的截至报告期末投资表现、投资组合报告、财务会计报告、投资收益分配情况进行了复核，核对无误。

特此报告。

招商银行股份有限公司重庆分行

2026年4月17日

