山证汇通启达1号集合资产管理计划

2026年第3季度资产管理报告

一、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》、《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理办法（试行）》、《集合资产管理计划资产管理合同内容与格式指引（试行）》以及《单一资产管理计划资产管理合同内容与格式指引（试行）》有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用山证汇通启达1号集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本报告财务数据已经托管复核。本报告未经审计。

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。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

二、管理人履职报告

（一）投资经理简介

徐翔先生

山东大学应用统计硕士，9年金融从业经验。历任长江证券债券投资部投资助理，东方财富证券资产管理总部固收投资经理、投资顾问，现任山证资管资产管理固定收益投资部投资经理。已取得基金从业资格，最近三年未受到监管机构采取的重大行政监管措施和行政处罚。

顾宇航先生

上海财经大学经济学学士、澳大利亚国立大学经济学硕士，5年证券从业经验，曾任申港证券股份有限公司量化开发岗、山证（上海）资产管理有限公司基金研究员，现任山证（上海）资产管理有限公司资产管理固定收益投资部投资经理。在数据分析，量化模型和基金研究领域有深入研究，擅长基金评价以及基金策略的开发，投资风格稳健。已取得基金从业资格，最近三年未受到监管机构采取的重大行政监管措施和行政处罚。

（二）投资经理履职报告

2026年三季度债券市场整体震荡走强，收益率中枢小幅下移，呈现"上有顶、下有底"的区间运行格局。金融数据方面，社融延续温和修复，7月、8月新增社融分别约1.41万亿、1.66万亿元，M2余额约356.8万亿元，社融与M2增速持续倒挂，反映信贷需求偏弱、政府债融资成为社融主要支撑，"资产荒"格局尚未逆转。经济基本面延续弱修复，外需保持韧性而内需修复乏力，PPI环比转负、通胀温和，为债市提供坚实支撑。

货币政策维持适度宽松，央行坚持"价为目标、量为手段"的精细化调控，通过买断式逆回购加量续作、隔夜逆回购工具扩容、MLF超额续作等方式精准呵护流动性，7月单月买断式逆回购操作规模创历史新高。9月货政例会删去"跨周期"表述、聚焦逆周期调节，并新提"推动货币政策操作框架改革完善"，宽松预期边际升温，年内降准降息概率提升。财政政策方面，三季度为政府债供给高峰，净融资约4.2万亿元，专项债发行赶进度，对资金面形成阶段性扰动，但央行及时对冲，供给冲击未演变为趋势性利空。

流动性整体均衡偏松，DR007围绕政策利率1.4%窄幅波动，跨季、税期扰动下央行及时对冲，资金面未现系统性紧张。利率债方面，10年期国债收益率由7月初1.74%附近下行至9月末1.67%左右，累计下行约7bp，运行区间1.66%-1.75%，曲线整体平坦化，超长端表现亮眼，30年期国债收益率一度下探至2.10%附近创阶段新低。信用债方面，三季度信用曲线呈"牛平"特征，7月短信用利差被动压缩，8-9月长信用、超长信用表现突出，基金、理财、保险等主要买盘合计净买入普信债超9800亿元，信用利差普遍压缩，高等级品种与利率债同步走强，弱资质城投成交分化。

展望四季度，货币政策有望延续"以我为主、适度宽松加力"基调，年内降准降息概率边际提升，降准优先级或高于降息，流动性大概率维持中性偏宽，资金利率围绕政策利率平稳运行。财政政策方面，四季度政府债供给压力较三季度边际缓解，但专项债发行收尾、8000亿元政策性金融工具落地仍将带来一定供给扰动，财政支出节奏有望提速，对基本面形成托底，财政脉冲或温和回升。

利率债方面，基本面弱修复、流动性合理充裕仍对债市形成支撑，但收益率已处历史低位，下行空间相对有限，预计10年期国债收益率维持区间震荡，跨过9-10月观察窗口后年末或仍有小幅下行、创新低的空间。信用债方面，摊余债基集中建仓带来长信用配置需求，信用利差或延续低位压缩，但利差空间已较逼仄，建议以中短久期高等级票息策略为主，逢高配置二永债增厚收益，避免过度下沉资质。整体维持"上有顶、下有底"的震荡判断，操作上逢调整积极配置、控制久期风险，把握交易型机会。

权益市场方面，三季度波动提升，K型分化收敛，风格切换较快。三季度科技成长板

块出现较大幅度调整，前期跌幅较大的红利板块出现估值修复，板块轮动速度加快。行业表现上，前期强势的电子通信板块进入调整，而资源、金融及红利类资产凭借防御属性以及前期估值调整较为充分，在三季度表现较好。展望四季度，尽管短期国内外市场扰动因素增多，波动加大，但从中长期维度依旧看好权益市场。针对短期市场波动，我们将积极面对变化，及时调整仓位和板块配置，挖掘并聚焦市场核心主线逻辑。综合来看，产品运作以来回撤控制良好，所构建的策略组合持续优化迭代。后续我们将持续跟踪策略表现，动态调整，积极把握市场机会。

三、资产管理计划投资表现

截至 2026 年 9 月 30 日，启达 1 号资产净值 175,867,208.53 元，债券投资 152,104,949.07元，债券投资占净值86.49%。

四、资产管理计划投资组合报告

报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

投资组合明细表

山西证券股份有限公司___山证汇通启达 1 号集合资产管理计划___专用表

数据截止日期：2026-09-30

序号	证券代码	证券名称	数量	市值（元）	占组合净值比例（%）
1	250208	25 国开 08	360,000.00	36,257,079.45	20.62
2	232680033	26 农行二级资本债 02BC	270,000.00	27,144,231.78	15.43
3	232680029	26 工行二级资本债 05BC	190,000.00	19,056,672.05	10.84
4	260010	26 附息国债 10	170,000.00	17,173,344.57	9.76
5	2600006	26 超长特别国债 06	135,000.00	13,655,697.55	7.76
6	102481777	24 沪港务 MTN002	100,000.00	10,124,479.45	5.76
7	232680011	26 建行二级资本债 01BC	100,000.00	10,108,030.14	5.75
8	2600004	26 超长特别国债 04	90,000.00	9,264,339.34	5.27
9	232680013	26 工行二级资本债 03BC	90,000.00	9,120,328.77	5.19
10	511380	转债 ETF	673,400.00	8,779,789.20	4.99

五、资产管理计划运用杠杆情况

启达 1 号杠杆为 102.83%，符合合同及监管规定。

六、资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬等费用的计提基准、计提方式和支付方式

（一）管理费

启达 1 号应给付管理人管理费，管理费的年费率为 0.3%，管理人的管理费自本计划成立起，每日计提，逐日累计，每季度支付一次。

（二）托管费

启达 1 号应给付托管人托管费，托管费的年费率为 0.01%。托管人的托管费自本计划成立起，每日计提，逐日累计，每季度支付一次。

（三）业绩报酬

无业绩报酬。

七、资产管理计划投资收益分配情况

报告期内，启达 1 号未进行收益分配。

八、投资经理变更、关联交易等涉及投资者权益的重大事项

报告期内，本集合计划未发生投资经理变更、关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人客户服务电话 0351-95573、95573。

山证（上海）资产管理有限公司

2026 年 10 月 28 日