红塔证券鑫益3号集合资产管理计划

2026年第一季度资产管理报告

计划管理人：红塔证券股份有限公司

计划托管人：南京银行股份有限公司

报告期间：2026年1月1日－2026年3月31日

重要提示

本报告由资产管理计划管理人红塔证券股份有限公司依据《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称“《基金法》”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“《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》（以下简称《运作规定》）等法律、行政法规和中国证监会的有关规定制作。

中国证券投资基金业协会于2020年9月7日对红塔证券鑫益3号集合资产管理计划（下称“本资产管理计划”）出具了《资产管理计划备案证明》（产品编码：SLT579）。中国证券投资基金业协会对本资产管理计划出具的备案证明不代表中国证券投资基金业协会对本资产管理计划的风险或收益做出判断或保证。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，但不保证本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，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告相关财务资料未经审计；本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2026年1月1日－2026年3月31日

一、资产管理计划简介

1、基本资料

集合计划名称：红塔证券鑫益3号集合资产管理计划

集合计划类型：固收类

集合计划成立日：2020年9月1日

集合计划成立规模：10,000,000.00份

集合计划报告期末计划总规模：14,958,108.47份

集合计划存续期：10年

集合计划投资目标：以存款、债券等债权类资产为主要投资对象，利用管理人对证券市场的研究与投资优势，通过科学合理的资产配置和个券选择，为投资者提供债券投资增值服务，在以资产安全性为优先考虑的前提下，获取风险控制下更高的收益。

集合计划投资理念:通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及市场资金环境的研究，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流程性以及信用水平，结合定量分析方法，确定资产在非信用类固定收益类证券（国债、中央银行票据等）和信用类固定收益类证券之间的配置，在控制风险和保障必要流动性的前提下，追求委托资产的长期稳定增值。

集合计划业务比较基准：无

2、资产管理计划管理人：红塔证券股份有限公司

3、资产管理计划托管人 ：南京银行股份有限公司

4、注册登记机构：红塔证券股份有限公司

二、主要财务指标和资产管理计划净值表现

1、主要财务指标：

单位：人民币，元

	主要财务指标	2026 年 3 月 31 日
1	期初单位集合计划资产净值	1.3435
2	期末单位集合计划资产净值	1.3607
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.3607
4	期末资产管理计划资产净值	20,354,104.44
5	本期资产管理计划净值增长率	1.2802%
6	资产管理计划累计净值增长率	36.07%

注：主要财务指标的计算公式

（1）期末单位集合计划单位净值 = 期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额

（2）期末单位集合计划累计资产净值=期末单位集合计划资产净值+单位集合计划累计分红

（3）本期集合计划净值增长率=(分红前一天单位净值/期初单位净值)*{期末单位净值/(分红前一天单位净值-分红金额)}-1

（4）集合计划累计净值增长率 =(第一次分红后单位集合计划资产净值增长率+1)×（第二次分红后单位集合计划资产净值增长率+1）×……×（最后一次分红后单位集合计划资产净值增长率+1）－1

2、集合计划净值表现：



三、集合计划管理人报告

1、业绩表现

截止2026年3月31日本资产管理计划单位净值为1.3607元，本期净值增长率为1.2802%；资产管理计划累计单位净值1.3607元，累计净值增长率为36.07%。

2、投资经理简介

李燕然，硕士学历，曾任成都农商银行投资经理，长江证券（上海）资产管理有限公司投资经理，财达证券股份有限公司债券交易员，14年金融行业从业经验，具有丰富的债券市场投资及交易经验，现任红塔证券股份有限公司上海分公司投资经理，具有证券公司资产管理投资主办人资格、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，未在其他机构从事兼职工作。

徐颖，硕士学历，曾任长安基金管理有限公司债券投资经理，德邦基金管理有限公司债券投资经理，财通证券资产管理有限公司债券交易员，十年金融行业从业经验，具有丰富的债券市场投资及交易经验，现任红塔证券股份有限公司上海分公司投资经理，具有证券公司资产管理投资主办人资格、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，未在其他机构从事兼职工作。

3、投资经理工作报告

回顾2026年一季度，债券收益率呈X型走势，整体呈现短强长弱格局，收益率曲线陡峭化，10年期国债收益率围绕1.80%中轴震荡。12月下旬至1月7日，权益市场大涨叠加债基赎回传言，债市承压，10年期国债收益率一度上行至1.90%的季度高点。1月8日至春节前，权

益降温措施出台与结构性降息落地，配置盘进场，央行大额投放流动性，债市修复，收益率下行至1.78%的季度低点。春节后至3月16日，两会政策博弈、关税裁定扰动，叠加美伊冲突推升通胀预期，长债承压，收益率震荡上行至1.84%附近。3月17日至月末，美伊局势持续，长债压力不减，资金宽松支撑短端，市场在票息与资本利得之间反复权衡。

2026年3月份CPI同比上涨1.0%，前值1.3%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%，涨幅较上月回落0.7个百分点，但连续四个月保持在1%以上水平。一季度CPI比上年同期上涨0.9%，CPI同比连续两月站稳1%以上，整体呈温和回升态势，但3月受春节后消费需求季节性回落拖累，CPI环比下降0.7%，低于市场预期，显示消费复苏基础尚不牢固。

2026年3月份PPI同比上涨0.5%，前值-0.9%，为连续41个月同比负增长后首次转正，环比上涨1.0%，为48个月以来最大涨幅。受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素推动，有色金属采选等行业价格同比大幅上涨，工业生产企稳回升态势明确。

2026年前2个月，出口金额同比增长19.2%，进口金额同比增长17.1%，进出口同比增速均超15%，外贸实现“开门红”，增速重回两位数。高技术、高附加值机电产品出口持续领跑，机电产品出口2.89万亿元，同比增长24.3%，工业机器人、无人机、智能设备等高技术与绿色产品出口增速尤为亮眼。

2026年一季度社会融资规模增量累计达12.34万亿元，同比多增2.69万亿元，创历史同期新高，同比增长约8%—9%。其中政府债券净融资同比大幅多增，为最大贡献项；人民币贷款整体平稳，但结构上仍需改善。社融总量强劲，但内需修复的不均衡问题依然存在，对债市形成基本面支撑，若后续政府债券供给放量而央行流动性对冲不足，债券收益率或面临阶段性上行压力。

（2）市场展望

2026年政策重心转向"稳中求进、提质增效"，并明确内需主导。经济增速目标审慎设定为4.5%-5%，随着"十五五"规划落地，GDP增速预计将逐步向4.4%-4.6%过渡。物价方面，受益于反内卷政策及基数效应，通缩压力将有所缓解，CPI与PPI中枢预计均会温和回升。虽然房地产市场仍处调整期，贸易保护主义也给出口带来挑战，但得益于完整的产业链优势，出口韧性依旧可期。

2026年财政政策继续实施更加积极的取向，保持4%的赤字率，赤字规模5.89万亿元创历史新高；新增政府债券总规模达11.89万亿元，为近年来最大。除安排4.4万亿元专项债外，将发行1.3万亿元超长期特别国债，发行3000亿元特别国债支持国有大行补充资本。全国一般公共预算支出首次迈上30万亿元新台阶，稳增长力度明确。货币政策维持适度宽松，灵活

运用降准降息等工具，促进物价合理回升。结构上聚焦扩大内需、科技创新和中小微企业，各项结构性工具规模约5.5万亿元。加强与财政政策在贴息、担保等方面的协同配合，放大政策合力。

产品配置方面，2026年以稳健打底、波段增厚，遵循票息防御大于拉长久期的主线。预计10年期国债利率维持在1.6%-1.9%区间震荡，收益率曲线陡峭化概率较高，中短端性价比优于长端。聚焦AA+及以上高等级品种，久期控制在1-3年，中短久期信用债兼具防御与票息属性，可适度关注化债重点区域城投债及科创债的配置机会。全年需警惕通胀预期反复与风险偏好变化带来的波动，把握调整时点分批配置。

4、集合计划运作合规性声明

本报告期内，管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称“《基金法》”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称《指导意见》）、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“《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》（以下简称《运作规定》）等法律、行政法规和中国证监会的有关规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本资产管理计划资产，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。

四、集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

资产类别	金额（元）	占资产管理计划总资产比例%
资产类合计	21,939,120.12	100.00
其中：		
银行存款	84,741.86	0.3863
结算备付金	47,862.31	0.2182
存出保证金	267.89	0.0012
交易性债券投资	21,806,248.06	99.3944
负债类合计	1,585,015.68	7.2246
资产净值	20,354,104.44	92.7754

主要投资资产类别风险提示：

基金投资：因基金管理公司的经营业绩受多种因素影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争、人员素质等，这些因素的变化都会导致基金管理公司的盈利发生变化。如

果本集合计划所投资的基金管理公司经营不善，就会使本集合计划投资收益下降。虽然本集合计划可以通过投资多样化来分散这种非系统风险，但不能完全规避。

债券投资：投资于公司债券等固定收益类产品，存在着发行人不能按时足额还本付息的风险；当发行人信用评级降低时，计划所投资的债券可能面临价格下跌风险。进行债券投资时，若交易对手未能履行合约，或在交易期间未如约支付已借出证券产生的所有股息、利息和分红，将使集合资产管理计划面临交易对手的信用风险。集合计划持有的债券资产不能迅速转变成现金，或者转变成现金会对债券资产价格造成重大不利影响的风险，会导致流动性风险。此外，还存在债券收益率曲线风险，这是指与收益率曲线非平行移动有关的风险，单一的久期指标并不能充分反映这一风险的存在。

2、报告期内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

序号	代码	债券	证券数量（张）	证券市值（元）	市值占净值
1	254193	24 梧城 02	30,000.00	3,184,348.81	15.6448%
2	255234	24 海创 02	30,000.00	3,147,837.04	15.4654%
3	152627	20 大双债	71,200.00	3,060,694.30	15.0372%
4	255180	24 津保 07	20,000.00	2,092,865.29	10.2823%
5	152316	19 兴堰 01	97,500.00	2,074,463.43	10.1919%
6	253592	24 开经 01	20,000.00	2,049,531.07	10.0694%
7	134637	25 滨资 G3	20,000.00	2,042,208.60	10.0334%
8	152536	G20 常鼎 1	30,000.00	1,230,022.60	6.0431%
9	152525	20 广金债	27,000.00	1,157,348.90	5.6861%
10	259901	25 青上 02	10,000.00	1,022,957.10	5.0258%

3、投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

五、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
17,140,552.44	1,483,349.40	3,665,793.37	14,958,108.47

六、集合计划运用杠杆情况

截止 2025 年 3 月 31 日，本集合计划正回购金额为 299,999.2 元，占资管计划净值比例为 1.4739%。

七、资产管理计划收益分配情况

报告期内，本资产管理计划未进行收益分配。

八、关联交易

报告期内，本资产管理计划未发生关联交易。

九、重大事项揭示

报告期内，本资产管理计划未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及委托人权益的重大事项。

十、本资产管理计划备查文件目录

1.《红塔证券鑫益3号集合资产管理计划管理合同》

2.《红塔证券鑫益3号集合资产管理计划说明书》

3.《红塔证券鑫益3号集合资产管理计划风险揭示书》

4. 中国证券投资基金业协会出具的红塔证券鑫益3号集合资产管理计划《资产管理计划备案确认函》

5. 管理人业务资格批件、营业执照

查阅方式

网址：www.hongtastock.com

投诉电话：（021）6176 2133-817　　传真：（021）6176 2127

电子邮箱：zcgl@hongtastock.com

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人红塔证券股份有限公司。

红塔证券股份有限公司

2020 年 4 月 10 日