红塔证券鑫益3号集合资产管理计划

2026年第三季度资产管理报告

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7月1日－2026年9月30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7月1日—2026年9月30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：14,419,927.97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 9 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	1.3713
2	期末单位集合计划资产净值	1.3801
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.3801
4	期末资产管理计划资产净值	19,900,779.69
5	本期资产管理计划净值增长率	0.6417%
6	资产管理计划累计净值增长率	38.01%

注：主要财务指标的计算公式

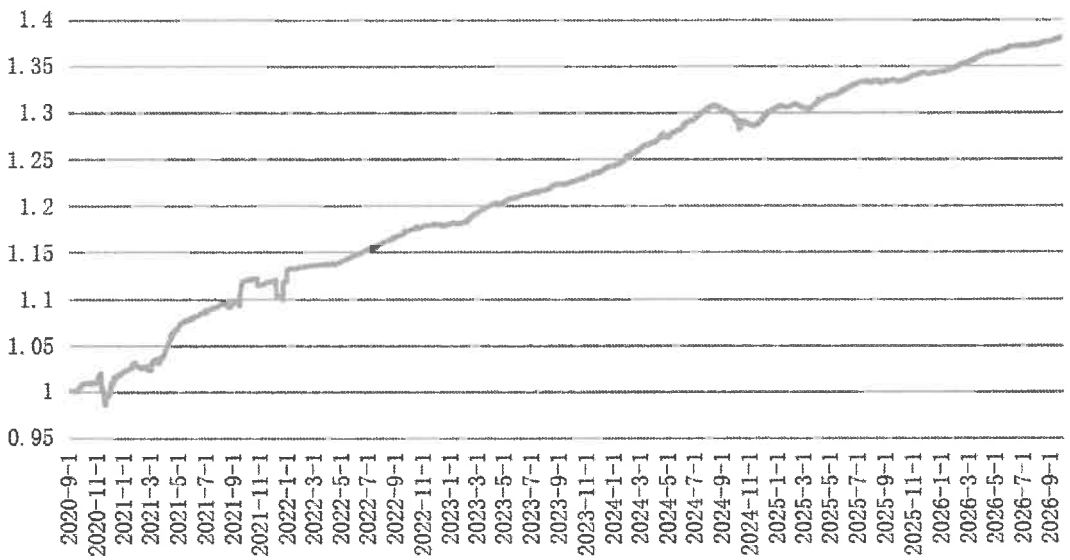
（1）期末单位集合计划单位净值 = 期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额

（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9月30日本资产管理计划单位净值为1.3801元，本期净值增长率为0.6417%；资产管理计划累计单位净值1.3801元，累计净值增长率为38.01%。

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

（1）市场回顾

回顾2026年三季度，债券收益率中枢进一步下移，整体呈现震荡走强、收益率曲线平坦

化格局，超长端表现领跑，信用利差普遍收窄。截至9月末，1年期国债收益率较季初上行10BP至1.22%，10年期国债收益率下行5BP至1.68%，30年期超长债下行14BP至2.10%。分5个阶段回顾：7月上中旬，制造业PMI回落至荣枯线以下，消费、地产内需修复偏缓，央行维持平稳流动性操作，市场观望情绪浓厚，10年期国债收益率在1.73%-1.75%区间窄幅震荡；7月下旬，政治局会议释放稳增长偏宽松信号，存款降息预期升温，央行恢复大额买债操作，机构集中挖掘期限利差压缩机会，30年期国债收益率快速下行至2.18%，10年期跟随下探至1.70%下方；8月上旬至中旬，内需偏弱格局延续，实体融资意愿不足，银行、保险等机构配置需求持续托底，长端利率延续下行趋势，8月中下旬10年期、30年期国债分别触及1.66%、2.15%的阶段低点；8月末，长端利率处于历史低位触发交易盘止盈，叠加9月地方债供给高峰预期升温，收益率小幅回调，短端受资金成本边际抬升上行，期限利差进一步压缩；9月，上中旬地方债集中发行带来供给压力，税期扰动资金面，债市围绕1.68%关口窄幅拉锯，央行通过加量逆回购精准对冲流动性；下旬稳增长政策预期再度升温，超长端再度领涨，30年期国债一度逼近2.08%；月末PMI重回扩张区间，收益率小幅波动，最终10年期国债收于1.68%。

2026年9月份CPI同比上涨0.9%，前值0.8%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅与上月持平。9月CPI同比涨幅较上月扩大0.1个百分点，低于市场预期。受国际油价反弹带动，能源价格同比涨幅扩大至7.3%，输入性通胀压力边际回升；食品价格同比降幅扩大至1.7%，鲜菜、鲜果价格下跌拖累明显，猪肉价格同比降幅有所收窄；服务价格同比上涨0.8%，环比转跌，内生需求对价格的支撑仍偏弱。CPI连续两个月回升，三季度整体呈温和修复态势，但同比涨幅不及预期、服务价格修复放缓，显示消费复苏基础尚不牢固，价格上行动能整体温和。

2026年9月份PPI同比上涨2.3%，前值2.1%，为连续第七个月同比正增长；环比由上月下降0.2%转为上涨0.1%，结束连续两个月环比回落态势。受国际油价企稳反弹、制造业需求边际修复带动，能源化工、有色金属冶炼等上游产业链价格环比止跌回升，是PPI环比转正的主要支撑；但地产链相关工业品价格仍承压，黑色金属冶炼、水泥制造价格环比延续下跌，高端装备制造领域保持韧性，新能源装备、工业机器人制造价格环比小幅上涨。

2026年9月份，出口金额同比增长36.3%，进口金额同比增长31.0%，进出口同比增速均超30%，外贸延续高景气运行，增速双双刷新年内新高。高技术、高附加值机电产品出口持续领跑，集成电路、新能源汽车、AI产业链装备等高技术与智能制造产品出口增速尤为亮眼。

2026年9月份社会融资规模增量达3.55万亿元，同比多增约0.02万亿元，略超市场预期，存量同比增长7.1%，增速较上月回落0.1个百分点。其中政府债券净融资同比大幅多增、创

年内新高，为当月社融主要拉动项；人民币贷款同比少增，实体信贷需求整体偏弱，结构仍待优化。社融呈现财政发力托底的特征，实体内生融资需求不足的格局未改，对债市形成基本面支撑，后续政府债券供给延续高位，若央行流动性对冲力度有限，债券收益率或面临阶段性上行压力。

（2）市场展望

2026年四季度政策延续稳增长发力节奏，财政货币协同加力提效，聚焦提振内需、筑牢增长底盘、化解重点领域风险。预计四季度GDP增速运行在4.5%-4.6%区间，全年经济增速有望落入4.5%-5%的预期目标区间。物价方面，受消费需求边际回暖与输入性价格传导支撑，CPI温和回升态势延续，PPI维持正增长，整体物价中枢保持平稳运行。虽然地产市场仍处筑底调整阶段、内生修复动力偏弱，外需波动也带来阶段性不确定性，但基建投资在专项债与政策性工具撬动下持续托底，制造业高端化升级保持韧性，叠加AI产业链与高技术产品出口的强劲支撑，经济运行整体仍将保持平稳向好态势。

2026年四季度财政政策加力提效，加快剩余新增政府债券额度集中发行，盘活地方政府债务结存限额，推动专项债与超长期特别国债资金加快落地，重点投向重大基建、设备更新与消费以旧换新领域，兼顾稳增长与地方债务风险化解双重目标。货币政策加大逆周期调节力度，综合运用总量与结构性工具，灵活熨平跨季资金波动，精准对冲债券供给压力，保持流动性合理充裕；加码科技创新、技术改造与支农支小再贷款额度，定向降低重点领域融资成本。深化财政金融协同联动，依托政策性金融工具撬动社会配套资金，放大政策综合效能。

产品配置方面，2026年四季度坚持票息为本、弹性为辅，采用哑铃型持仓结构，兼顾组合稳定性与行情博弈机会。预计10年期国债收益率四季度运行区间在1.62%-1.75%，整体呈现窄幅震荡格局，波动更多来自政府债供给节奏与跨年末资金扰动。操作上，可维持组合久期中性，利用收益率阶段性抬升时点优化持仓结构，不盲目放大交易敞口。信用债择券坚持资质优先原则，严控信用下沉幅度，优选高等级央国企与化债确定性较强区域城投品种，适度压缩杠杆水平。当前信用利差整体处于偏低位置，依靠利差收窄获取超额收益空间有限，2年以内短端品种作为组合基础票息来源；3-5年期高等级金融债、地方债可作为增强仓位，获取骑乘收益；长久期信用品种波动风险偏高，仅小仓位参与，规避资质偏弱主体。

操作上，三季度本资产管理计划在严控信用风险的前提下，以信用债提供票息收益，同时顺应市场及时调整了持仓结构及组合久期，产品净值取得了一定的增长。四季度以票息收益为核心，波段机会为辅；底仓以高等级信用债、中短久期利率债搭建，久期保持审慎，信用下沉严格受控。优先保障净值稳定性，在供给冲击带来的估值回调窗口择机增加弹性仓位，

动态跟踪宏观、政策、供给及海外变量，根据市场变化及时调整组合结构。

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	21,784,361.14	100.00
其中：		
银行存款	36,010.87	0.1653
结算备付金	11,431.22	0.0525
交易性债券投资	21,736,919.05	99.7822
负债类合计	1,883,581.45	8.6465
资产净值	19,900,779.69	91.3535

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	3,249,736.68	16.3297%
2	255234	24 海创 02	30,000.00	3,096,674.71	15.5606%
3	152627	20 大双债	71,200.00	3,093,826.10	15.5463%
4	134637	25 濮资 G3	20,000.00	2,116,162.41	10.6336%
5	152316	19 兴堰 01	97,500.00	2,093,081.52	10.5176%
6	255180	24 津保 07	20,000.00	2,074,543.21	10.4244%
7	253592	24 开经 01	20,000.00	2,069,674.66	10.4000%
8	259049	25 西居 04	10,000.00	1,015,621.40	5.1034%
9	520367	26 浏发 01	10,000.00	1,004,824.64	5.0492%
10	152536	G20 常鼎 1	30,000.00	607,438.32	3.0523%

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）
14,958,108.47	0.00	538,180.50	14,419,927.97

六、集合计划运用杠杆情况

截止 2026 年 9 月 30 日，本集合计划正回购金额为 600,005.72 元，占资管计划净值比例为 3.015%。

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

2026 年 10 月 19 日