红塔证券鑫益3号集合资产管理计划

2026年第二季度资产管理报告

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4月1日－2026年6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4月1日－2026年6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：14,958,108.47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 6 月 30 日
1	期初单位集合计划资产净值	1.3609
2	期末单位集合计划资产净值	1.3713
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.3713
4	期末资产管理计划资产净值	20,511,942.91
5	本期资产管理计划净值增长率	0.7790%
6	资产管理计划累计净值增长率	37.13%

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6月30日本资产管理计划单位净值为1.3713元，本期净值增长率为0.7790%；资产管理计划累计单位净值1.3713元，累计净值增长率为37.13%。

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年二季度，债券收益率中枢下移，整体呈现震荡走强格局，信用利差普遍收窄，截至6月末，1 年期国债收益率较季初下行 10BP 至 1.12%，10 年期国债收益率下行 9BP

至 1.73%，30 年期超长债下行 11BP 至 2.24%。分5个阶段回顾：4月初，超长期特别国债发行计划落地，市场对利率债供给放量的担忧升至高位，叠加央行维持地量操作，资金收紧预期升温，10年期国债收益率在 1.81%-1.82% 的高位区间震荡；4月中旬至4月末，地缘政治冲突边际缓和，资金价格中枢持续下行，DR007运行至政策利率下方。央行在税期等关键时点精准投放流动性，缓解了市场担忧，配置盘顺势入场，10年期国债收益率一度下探至1.74%下方；5月初，节后央行通过买断式逆回购实现大额净回笼，引发市场对货币政策边际收敛的预期，叠加超长期特别国债集中发行带来的供给压力，债市情绪阶段性走弱；5月中下旬，信贷数据偏弱，社会消费品零售总额、固定资产投资等数据进一步确认内需修复不足，基本面为债市提供核心支撑。同时，央行通过MLF超额投放主动维稳流动性，彻底打消了收紧预期，10年期国债收益率下行至 1.71% 附近；6月多空因素交织，一方面资金面由极度宽裕转向均衡，跨季流动性扰动、政府债供给带来压力，推动收益率上行；另一方面，央行通过加量MLF、新增隔夜逆回购等工具呵护市场，叠加陆家嘴论坛释放优化流动性调节工具的信号，提振市场信心，10年期国债收益率全月在 1.70%-1.74% 区间窄幅震荡。

2026年6月份CPI同比上涨1.0%，前值1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅较上月回落0.1个百分点。6月CPI同比涨幅较上月回落0.2个百分点，低于市场预期的1.2%。受国际金价和油价下跌拖累，输入性通胀压力边际减弱；食品价格延续下降，但猪肉价格降幅有所收窄；服务价格同比持平，内生需求对价格的支撑仍不强。CPI同比连续三个月保持在1%以上水平，二季度整体呈温和回升态势，但6月环比降幅扩大、同比低于预期，显示消费复苏基础尚不牢固，价格修复动能有所放缓。

2026年6月份PPI同比上涨4.1%，前值3.9%，为连续第四个月同比正增长，创年内新高；环比由上月上涨0.5%转为下降0.3%，为连续8个月环比上涨后首次转负。受国际原油价格大幅回落拖累，能源化工链价格环比明显走低，是PPI环比转负的主要原因；但人工智能应用场景拓展、绿色化转型推进带动虚拟现实设备制造、可穿戴智能设备制造、工业机器人制造等价格环比上涨，煤炭开采和洗选业受“迎峰度夏”需求拉动环比上涨5.6%。

2026年6月份，出口金额同比增长 27.0%，进口金额同比增长 36.0%，进出口同比增速均超 25%，外贸延续高景气运行，增速续创阶段新高。高技术、高附加值机电产品出口持续领跑，机电产品出口 2603.3 亿美元，同比增长 34.2%，集成电路、高端装备、新能源汽车等高技术与智能制造产品出口增速尤为亮眼。

2026年6月份社会融资规模增量达 3.36 万亿元，同比少增 0.86 万亿元，低于市场预期，存量同比增长 7.4%，增速较上月回落 0.3 个百分点。其中政府债券净融资同比大幅少

增，为主要拖累项；人民币贷款整体偏弱，但结构上仍需改善。社融总量修复动能放缓，实体融资需求偏弱的问题依然存在，对债市形成基本面支撑，但若下半年政府债券供给提速而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 年下半年政策延续稳中求进、提质增效总基调，并明确扩内需稳增长、化债防风险的核心导向。全年经济增速目标审慎维持 4.5%-5% 区间，随着 十五五规划重大项目落地见效，GDP 增速预计将逐步向 4.5% 左右的稳态中枢靠拢。物价方面，受益于大宗商品价格传导及内需温和修复，通缩压力已显著缓解，CPI 与 PPI 中枢预计将维持温和运行格局。虽然房地产市场仍处筑底调整期，外需不确定性也给出口带来阶段性挑战，但得益于完整的产业链优势与高技术高附加值产品的强劲拉动，外贸韧性依旧可期。

2026 年下半年财政政策延续更加积极的取向，维持全年 4% 的赤字率与 5.89 万亿元赤字规模，加快 11.89 万亿元新增政府债券剩余额度投放。其中专项债、超长期特别国债及大行资本补充特别国债加速落地，全国一般公共预算支出持续提速，兼顾稳增长与地方化债防风险双重目标。货币政策维持适度宽松，灵活运用降准降息、公开市场操作等工具对冲债券供给压力，促进物价合理回升、实体融资成本稳中有降。结构上聚焦扩大内需、科技创新和中小微企业，依托存量结构性工具持续精准滴灌。加强与财政政策在贴息、担保等方面的协同配合，进一步放大政策合力。

产品配置方面，2026年以稳健打底、波段增厚，遵循区间维稳、守锚谋局的主线，中短久期防御，长端等待调整后的布局机会。预计10年期国债收益率下半年运行区间在1.65%-1.85%，节奏上可能先上后下。三季度随着财政支出加快、资金面边际收敛，收益率可能阶段性反弹至1.8%-1.85%附近；四季度随着通胀压力回落、货币政策宽松窗口可能再次打开，收益率有望转为下行。操作上，短期10年期国债可在1.70%-1.75%区间小幅博弈，但难有趋势下行；对于中长期资金，建议待三季度收益率上行调整后再逐步进场布局。信用债聚焦高等级品种，控制久期与杠杆，提高账户流动性。当前靠拉长久期获取资本利得的空间已大幅收窄，建议以3年以内中短端品种打底；4-5年期品种因下半年需求格局弱化，利差中枢或有上行压力，可关注流动性较好的二永债品种在波动中寻找交易机会；5年以上长久期品种宜遵循做对优于做全原则，谨慎追涨。节奏上，7月理财规模增长大月、利差季节性收窄，是兑现前期资本利得、将组合久期由长端切换至中短端的较好窗口；8-10月债市逆风期，待利差走阔至高位时择机参与；临近年末再关注抢跑行情下的配置窗口。

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	22,096,745.38	100.00
其中：		
银行存款	97,742.27	0.4423
结算备付金	15,557.84	0.0704
存出保证金	75.20	0.0003
交易性债券投资	21,983,370.07	99.4869
负债类合计	1,584,802.47	7.1721
资产净值	20,511,942.91	92.8279

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	3,224,001.37	15.7177%
2	255234	24 海创 02	30,000.00	3,182,529.21	15.5155%
3	152627	20 大双债	71,200.00	3,078,667.52	15.0091%
4	255180	24 津保 07	20,000.00	2,115,968.33	10.3158%
5	152316	19 兴堰 01	97,500.00	2,083,840.25	10.1592%
6	134637	25 濮资 G3	20,000.00	2,082,459.70	10.1524%
7	253592	24 开经 01	20,000.00	2,059,882.27	10.0424%
8	152536	G20 常鼎 1	30,000.00	1,236,611.59	6.0287%
9	152525	20 广金债	27,000.00	1,164,165.29	5.6755%
10	259049	25 西居 04	10,000.00	1,007,355.19	4.9111%

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	0.00	14,958,108.47

六、集合计划运用杠杆情况

截止 2026 年 6 月 30 日，本集合计划正回购金额为 299,997.00 元，占资管计划净值比例为 1.4625%。

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7月10日