浙商金惠瑞利2号4期
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：浙江浙商证券资产管理有限公司

计划托管人：中国建设银行股份有限公司浙江省分行

报告期间：2026年7月1日－2026年9月30日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人浙江浙商证券资产管理有限公司依据《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》及其他有关规定制作。

浙商金惠瑞利 2 号 4 期集合资产管理计划于 2019 年 7 月 9 日成立，并已向中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局备案，中国证券投资基金业协会及中国证监会浙江监管局对本集合计划作出的任何决定，均不表明其对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

集合资产管理计划托管人中国建设银行股份有限公司浙江省分行已对本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

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

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、集合计划简介

1. 基本资料

集合计划名称：浙商金惠瑞利 2 号 4 期集合资产管理计划

集合计划类型：集合资产管理计划

集合计划成立日：2019 年 7 月 9 日

集合计划成立份额：157,461,166.25 份

集合计划报告期末计划总份额：72,875,538.54 份

集合计划存续期：2019 年 7 月 9 日-2029 年 7 月 8 日

2. 集合计划管理人

名称：浙江浙商证券资产管理有限公司

注册地址：浙江省杭州市拱墅区天水巷 25 号

办公地址：浙江省杭州市上城区五星路 201 号浙商证券大楼 7 楼

法定代表人：楼小平

联系人：徐海锋

联系电话：0571-87903367

传真：0571-87902581

网址：www.stocke.com.cn

二、主要财务指标和集合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	1.0238
2	期末单位集合计划资产净值	1.0305
3	期末单位集合计划累计资产净值	1.3372
4	期末集合计划资产净值	75,098,071.99
5	本期集合计划利润	545,133.02
6	期末集合计划未分配利润	2,222,533.45
7	单位期末集合计划未分配利润	0.0305
8	本期集合计划净值增长率%	0.74%
9	集合计划累计净值增长率%	39.22%

2. 财务指标的计算公式

(1) 单位期末集合计划未分配利润＝集合计划期末未分配利润÷期末集合计划份额

(2) 期末单位集合计划资产净值＝期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额

(3) 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

(4) 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-单位分红金额)}-1

(5) 单位集合计划累计净值增长率＝(第一年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(第二年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(第三年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×……×(上年度单位集合计划资产净值增长率＋1)×(本期单位集合计划资产净值增长率＋1)-1

3. 收益分配情况

集合计划成立以来，本集合计划收益分配情况

分配红利日期	每 10 份集合计划分红（元）
2020 年 1 月 8 日	0.260
2020 年 7 月 9 日	0.300
2021 年 1 月 11 日	0.355
2021 年 7 月 12 日	0.249
2022 年 1 月 12 日	0.256
2022 年 7 月 18 日	0.210
2023 年 1 月 16 日	0.170
2023 年 7 月 19 日	0.310
2024 年 1 月 22 日	0.194
2024 年 7 月 22 日	0.176
2025 年 1 月 21 日	0.218
2025 年 7 月 21 日	0.180
2026 年 1 月 21 日	0.180
2026 年 7 月 21 日	0.009

4. 资产管理计划运用杠杆情况（如有）

投资杠杆率上限（总资产/净资产）	200%

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

费用类型	计提基准	计提方式	支付方式	备注
管理费	固定比例管理费 0.5%	每日计算，按日计提。	由托管人按照与管理人约定的方式从资产管理计划财产中支付。	产品终止后，依据清算程序支付尚未支付的管理费。
托管费	固定比例托管	每日计算，按	由托管人按照	产品终止后，依据清算程

	费 0.02%	日计提。	与管理人约定的方式从资产管理计划财产中支付。	序支付尚未支付的托管费。
业绩报酬（如有）	管理人于推广期/开放期前公告下一结算周期的业绩报酬计提基准（年化）。	资产管理计划投资者赎回时、资产管理计划分红时计提、资产管理计划到期计提，计提比例 50%	托管人根据管理人提供的划款指令执行划款操作。	-

注：管理费和托管费均为年费率。

三、集合计划管理人报告

1. 业绩表现

截止到 2026 年 9 月 30 日，集合计划单位资产净值为 1.0305 元，本期净值增长率为 0.74%，集合计划单位累计资产净值 1.3372 元，累计净值增长率为 39.22%。

2. 投资经理简介

夏军，上海社会科学院产业经济学硕士。具备多年债券市场投资与交易经验，先后在上海电气集团财务有限责任公司担任投资经理助理、投资经理，2016 年加入浙江浙商证券资产管理有限公司，现任私募固定收益投资部投资经理。

王学鹏，上海财经大学硕士。具有十年以上固定收益投研经验，具备扎实信用研判功底，擅长信用风险预判、个券定价和价值挖掘，在债券策略制定和交易方面拥有丰富经验，能够根据市场变化灵活动态调整策略方向。历任中证鹏元债券评级分析师，2017 年 10 月加入浙江浙商证券资产管理有限公司，历任固定收益研究部信用研究员、私募固定收益投资部投资经理助理，现任私募固定收益投资部投资经理。

3. 投资经理工作报告

（1）2026 年三季度债券市场回顾

2026 年三季度债市整体呈现“震荡走强、曲线牛平”格局，三季度经济延续“生产与外需强、消费与投资弱”的分化格局，内需偏弱与实体融资需求疲软构成债市底层支撑；央行公开市场精准调控，资金面量松价稳，机构配置需求集中释放，驱动收益率中长端震荡下行，超长端表现突出，信用利差全面压缩至历史低位，政府债供给高峰、海外加息与权益市场波动为阶段性扰动变量。

分阶段行情演绎来看，7月上旬10年国债在1.73%—1.75%区间窄幅震荡，下旬权益市场回调及货币政策宽松预期升温带动下下行至1.71%附近。8月上半月基本面数据偏弱，央行首次税期开展隔夜逆回购，摊余成本法债基重启，收益率全面下行，10年国债月中下探至1.66%季度低位，月末止盈情绪升温叠加财政发力预期有所回调。9月中上旬市场对地产新政、通胀回升、美联储重启加息等利空反应钝化，随着季末隔夜逆回购操作上限扩至1万亿元、MLF超额续作，超长债行情加速，30年国债新券突破2.10%关口；9月28日国常会部署增量政策、29日央行结构性降息落地，止盈情绪升温，债市小幅回调后再度企稳。

三季度期间，1年期国债收益率上行约10.6BP至1.22%，10年期国债下行约4BP至1.68%，30年期国债下行13.8BP至2.10%，30Y-10Y期限利差收窄至42BP附近，收益率曲线显著平坦化。信用债同步走牛，长久期、中低评级品种表现更优，5年以上信用债收益率下行15-20BP，城投、二永中长端信用利差历史分位数普遍降至10%以内。

（2）2026年四季度债券市场展望

展望四季度，债市或将延续震荡偏多格局，利率上行空间有限，调整仍是配置窗口。支撑因素在于基本面供强需弱格局未改、四季度资金季节性转松与年末配置需求；扰动因素主要在于政策落地效果验证、政府债供给压力和机构止盈压力。

经济内生动能仍有待巩固，基本面对债市支撑逻辑未变。9月制造业PMI回升0.3个百分点至50.1%，时隔两月重返扩张区间，但结构上“生产强、需求弱”特征鲜明，生产指数51.7%创年内新高，而新订单50.5%、新出口订单50.0%则双双回落，价格指数上行主要受油价等输入性因素驱动，整体复苏基础尚不牢固。

政策方面，9月29日结构性工具集中兑现后，政策进入效果观察期，财政贴息亦降低了地产对LPR下调的依赖，短期总量降准降息概率相对下降，但呵护基调未变，四季度财政供给仍存压力，央行操作上大概率视财政发力节奏相机配合。海外方面，美联储重启加息，中美10年国债利差倒挂超350BP，海外利率主要通过汇率与跨境资金流动约束央行降息节奏，且影响主要在风险偏好与权益端，预计国内货币政策仍将以我为主，中债跟随调整风险不大。

具体操作上，四季度债市以震荡偏强思路应对，10月政策落地验证、政府债供给与止盈情绪或带来阶段性扰动，但利率上行空间受限，调整即是配置窗口；11—12月随着供给回落、财政投放释放与年末配置需求进场，利率仍有缓慢下行空间。投资组合维持

中性偏高久期，但在拥挤度消化前不追高，利率交易需灵活控制仓位；信用利差继续全面压缩空间收敛，策略上以流动性较好品种为主，保留再配置机动性，可待止盈压力释放、利差修复后再增配高性价比品种。

4. 内部性声明

(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。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。

(2) 风险控制报告

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划合同的要求进行。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；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、完整、及时。

四、集合计划投资组合报告

1. 资产组合情况

2026 年 9 月 30 日　　单位：元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	372,686.25	0.44%
清算备付金	109,387.69	0.13%
存出保证金	-	-
股票投资	-	-
债券投资	84,693,312.53	99.43%
资产支持证券	-	-
基金投资	-	-
理财产品投资	-	-
股票质押权	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收股利	-	-
应收利息	-	-
应收申购款	-	-
其他应收款	-	-

证券清算款	-	-
衍生品投资	-	-
其他投资	-	-
资产合计	85,175,386.47	100.00%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

2. 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前五名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值	市值占净值比
254913	24 汇兴 01	110,000.00	11,705,973.97	15.59%
102584095	25 百福投资 MTN001	100,000.00	10,635,049.32	14.16%
259397	25 古蘭 03	100,000.00	10,129,767.12	13.49%
032400876	24 乌高铁 PPN001	100,000.00	10,121,200.00	13.48%
102484702	24 信阳建投 MTN006	60,000.00	6,302,212.60	8.39%

五、集合计划份额变动情况

本集合计划在本期份额变化如下

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
48,135,835.94	29,356,184.61	4,616,482.01	72,875,538.54

六、重要事项揭示

1. 本报告期内本集合计划投资经理变更为夏军、王学鹏。

2. 本报告期内本集合计划无重大关联交易。

七、备查文件目录

1. 本集合计划备查文件目录

(1) 《浙商金惠瑞利 2 号 4 期集合资产管理计划说明书》

(2) 《浙商金惠瑞利 2 号 4 期集合资产管理计划资产管理合同》

(3) 《浙商金惠瑞利 2 号 4 期集合资产管理计划托管协议》

(4) 《浙商金惠瑞利 2 号 4 期集合资产管理计划风险揭示书》

(5) 《浙商金惠瑞利 2 号 4 期集合资产管理计划验资报告》

(6) 管理人业务资格批件、营业执照

2. 查阅方式

公司网址：www.stocke.com.cn

客服电话：95345

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人浙江浙商证券资产管理有限公司。

浙江浙商证券资产管理有限公司

二〇二六年十月二十九日