

开源守正 6 号集合资产管理计划

2026 年第二季度资产管理报告

管理人：开源证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2026 年 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日

重要提示

本报告由管理人依据《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》）及其他有关规定制作。

托管人对本报告中的主要财务指标、财务报表、投资组合报告等数据进行了复核。

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

管理人保证本报告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。

本报告中的内容由管理人负责解释。

一、集合计划简介

1、基本资料

集合计划名称：开源守正 6 号集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2021 年 8 月 5 日

集合计划成立规模：70,249,112.47 元

集合计划存续期：10 年，可展期

集合计划开放期：本集合计划成立后封闭一个月，之后每个自然月 16 日（含）开始的 5 个交易日开放，遇节假日顺延；开放期内投资者可以办理参与或退出业务。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用股票、债券、基金等证券投资工具，在控制组合风险和保持充分流动性的前提下，力求本集合计划资产净值的长期稳定增长。

2、集合计划管理人

管理人名称：开源证券股份有限公司

法定代表人：李刚

办公地址：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层

联系电话：029-87303006

3、集合计划托管人

托管人名称：兴业银行股份有限公司

办公地址：上海市浦东新区银城路 167 号 4 层

邮政编码：200120

法定代表人/负责人：吕家进

联系人：林诗琪

联系电话：021-52629999

4、代理推广机构

代理推广机构名称：上海天天基金销售有限公司

法定代表人：其实

办公地址：上海市徐汇区龙田路 190 号 2 号楼二层

联系电话：0755-83452642-8016

二、管理人履职报告

1、业绩表现

截至报告期末，集合计划单位净值为 1.1016 元，单位累计净值为 1.1016 元。本期集合计划净值增长率为 20.2751%，累计净值增长率为 10.1600%。

2、投资经理工作报告

（1）投资经理简介

陈康康先生，硕士学历，非执业注册会计师（CPA），通过法律职业资格考试。3 年以上证券从业经历。2020 年加入开源证券，历任开源证券资产管理总部研究员、投资经理助理、投资经理，具有扎实的金融、财务、法律功底，熟悉信用债的分析定价，熟悉产品运作及交易规则，现任公司资产管理总部固收投资部投资经理。陈康康已取得基金从业资格，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

时维佳先生，硕士学历，3 年以上证券从业经历。2020 年加入开源证券，历任开源证券资产管理总部权益投资部研究员、投资经理，擅长国防军工、消费电子行业投资研究，现任公司资产管理总部权益投资部投资经理。时维佳已取得基金从业资格，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

（2）投资回顾与展望

权益市场方面，回顾 2026 年上半年，A 股市场在剧烈分化中走出了波澜壮阔的结构性行情。一季度，A 股开年情绪高涨，主要指数量价齐升并屡创新高；但春节后美伊冲突升级，地缘政治风险对全球多资产形成共振冲击。进入二季度，市场在极端分化中持续演绎“科技独舞”的格局——资金向 AI 产业链高度集中，科创 50 指数在 6 月刷新历史新高，两融余额历史性突破 3 万亿元；与此同时，红利防御、小微盘股及北交所则承受显著压力。从产业逻辑看，市场的核心驱动力清晰可辨，存储产业链进入超级周期，DRAM 合约价格环比大涨，HBM 产能缺口持续扩大，长协锁价机制保证了盈利的确定性和持续性。而 AI 算力硬件从光模块龙头向半导体设备、PCB、先进封装、光芯片等方向扩散，国产替代与技术创新双轮驱动的逻辑不断强化。此外，美伊谈判在第二季度经历了进展与反复的曲折过程，地缘政治成为市场风险偏好波动的重要来源。虽然美联储新主席上任后释放鹰派信号，但当前 A 股已从纯粹流动性驱动的牛市转入基于新旧动能转换的基本面牛，分母端的波动更多创造买点，而非决定终点。

在上述背景下，我们坚定聚焦科技成长主线，混合类产品的整体运作思路可以概括为“三不变、两优化”。“三不变”是指科技成长主线的核心定位不变、中高权益仓位的运作策略不变、“科

“科技成长+稳健红利”的双主线配置框架不变。“两优化”是指持仓结构优化——从一季度末的相对均衡配置，向 AI 产业链内部景气度最高的方向集中，重点增配半导体设备、PCB、光通信等环节，同时调出部分涨幅过大或逻辑边际弱化的标的；以及个股权重优化——根据各细分方向的业绩验证节奏和估值性价比，动态调整持仓比例。6 月下旬，市场对资本开支增速放缓的担忧升温，全球科技股集体调整。对此，我们保持定力，未因科技方向的短期调整而大幅转向，而是通过适当降低整体仓位水平来控制净值波动，并利用调整择机优化持仓结构，为后续中报业绩行情做好布局。

站在二季度末的时点，AI 产业趋势仍在途中。对此，我们从产业、资金与估值三个维度进行审慎评估。产业视角下，基本面支撑依然牢固：存储涨价趋势仍在持续，半导体设备材料受益于海外大厂扩产及韩国大规模投资，未来 2 至 3 年逻辑顺畅，光通信高端产品出口暴涨，算力需求持续受到大模型迭代拉动。7 月中下旬，北美云厂将陆续披露财报，是验证 AI 业务收入能否支撑资本开支高增的关键窗口。资金视角下，增量资金趋势未变：两融余额历史性突破 3 万亿元，存续私募基金管理规模首次突破 23 万亿，居民储蓄向权益市场转移的趋势远未结束。估值视角下，产业发展驱动的技术迭代与业绩非线性增长，正在快速摊薄估值。

关于后续重点关注的板块方向，我们认为半导体设备材料方向受益于国产替代紧迫性上升与海外扩产双轮驱动，检测、薄膜沉积、刻蚀等环节的头部企业正在加速赶超。PCB 与光通信是算力基建的确定性环节，AI 服务器需求拉动下各环节涨价逻辑顺畅，高端光通信产品出口高增。创新药作为与科技主线相关性较低的独立景气方向，临床数据持续验证产业逻辑，可为组合提供风险分散价值。存储产业链仍是超级周期的核心赛道，HBM 产能缺口持续，长协锁价机制保证了盈利可见性，国内存储产业链企业的中报业绩有望大幅超预期。北交所在二季度深度调整，但部分优质个股已出现较好的安全边际，我们将继续发挥在北交所领域的研究优势，在市场情绪波动中寻找具备独特竞争优势且估值尚未被充分挖掘的公司。

固收市场方面，2026 年二季度利率债先下行后震荡收敛。4 至 5 月流动性超宽松，信贷与内需偏弱叠加特别国债投放节奏慢于预期，10Y 国债从 1.78% 下探至 1.71% 年内低位，曲线牛平。5 月央行买断式逆回购大额净回笼，但资金面仍极度宽松。6 月多空博弈加剧，陆家嘴论坛政策提振外资配置，而季末备付需求、理财赎回及地方债发行提速施压，长端陷入 1.70%-1.75% 窄幅震荡，全季各期限下行 3-8BP。

信用债在资产荒下韧性较强，利差低位收窄且分化明显。一级市场二级资本债集中发行，城投投资平衡，发行指导利率全面下行。二级市场 3Y、5Y 中高等级利差压缩，1Y 高等级小幅走阔。风险端评级下调规模回落，地产风险局部出清未扩散，城投区域分化延续。机构向短久期高资质倾斜，下沉空间压缩。

可转债估值高位震荡、个股极致分化。中证转债指数震荡中枢抬升，但高度依赖正股轮动，转股溢价率持续高分位，债底保护弱化。存量因强赎到期持续收缩，新发节奏平缓，固收+及理财持续流入托底估值。中小盘成长、半导体主线强势，对应高价弹性转债涨幅显著；大盘银行、周期类走弱。6月偏股型转债小幅回暖，但高估值约束上涨空间，市场割裂为成长与稳健两条主线，机构从普配转向精选，高溢价高价品种波动风险成为核心约束。

展望后续，利率债短端流动性依托央行操作维持平稳，长端估值已处低位，若内需改善信号持续，收益率存在上行修复压力，曲线或从牛平转向震荡陡峭。信用债资产荒短期难逆转，机构坚守高等级短久期，城投分化、地产尾部风险约束下沉，二级资本债供给压力或阶段性推升利差，整体难有进一步大幅压缩。可转债高估值压制整体弹性，分化延续，顺周期、高成长赛道具备超额收益，高价高溢价波动风险不容小觑，整体以结构性机会为主。

3、内部性声明

（1）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法》、《管理办法》、《运作规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，在严格控制风险的基础上，为委托人谋求最大利益。本报告期内，本计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

（2）内部监察报告

本报告期内，管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。

公司董事会及其下设发展战略与风险控制委员会，主要负责公司整体风险的决策管理工作；经营管理层及下设各专业委员会，负责经营过程中各业务领域的风险识别、风险评估和风险管理工作。

公司合规法律部、风险管理部和稽核审计部负责对公司各类业务风险的事前审核、事中监督和事后审计监督：风险管理部负责公司的风险控制和管理，设立专人分别对各项风控指标进行实时监控，通过监控报告、风险揭示函、专项报告等形式向公司领导和相关部门揭示风险，同时督导被监控单位及时整改风险事项；稽核审计部通过各种稽核方式进行事后的全面审计、稽核，向经营管理层报告，通过定期或不定期检查内部控制制度的执行情况，确保经营管理活动的有效运行；合规法律部负责对公司合规防线进行管理，负责业务、产品的事前审核，通过事前合规审核和事后合规检查，有效监督公司各项业务运转的合规性。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管人、上级监督机构、审计机构及委托人

的监督。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，管理人对于委托资产的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和资产管理计划合同的要求进行。

本计划的投资决策、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；相关信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、托管人履职报告

报告期内，在托管人保管计划财产、计划账户管理、计划财产估值及清算交收问题上，管理人未发现损害投资者利益的行为。

四、集合计划投资表现及收益分配情况

1、主要财务指标

单位：人民币元

期初单位集合计划资产净值	0.9159
期末单位集合计划资产净值	1.1016
期末单位集合计划累计资产净值	1.1016
期末集合计划资产净值	14,992,759.27
本期集合计划利润总额	3,278,439.39
本期集合计划净值增长率（%）	20.2751
集合计划累计净值增长率（%）	10.1600

本期集合计划净值增长率=（期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益）/上期末单位集合计划资产净值×100%。

集合计划累计净值增长率=（期末单位集合计划累计资产净值-1）×100%。

五、集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目	期末市值（元）	占资产总值比例（%）
银行存款	5,630,269.12	37.2604
清算备付金	27,988.90	0.1852
存出保证金	24,276.77	0.1607

股票投资	9,428,043.58	62.3937
合计	15,110,578.37	100.0000

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值(元)	市值占净值比(%)
信息技术	47,656	7,892,845.78	52.6444
医疗保健	21,748	563,273.20	3.7570
工业	3,000	501,540.00	3.3452
材料	9,970	470,384.60	3.1374
合计	82,374.00	9,428,043.58	62.8840

六、集合计划运用杠杆情况

报告期末本集合计划总资产/净资产的值为 100.79%。

七、集合计划支付的管理费、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

费用类别	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	0.5%	每日计提	按自然季度支付
托管费	0.02%	每日计提	按自然季度支付
业绩报酬	对年化收益率超过 6% 的部分，提取其中的 10% 作为业绩报酬。	在集合计划收益分配日、投资者退出日和计划终止日提取业绩报酬。	在收益分配日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除；当分红金额不足以扣除业绩报酬时，以分红金额为限扣除；在投资者退出和计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出或分配资金中扣除。

八、报告期内集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末份额总额
24,148,828.45	--	10,538,922.24	13,609,906.21

九、重大事项报告

本报告期内未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

十、信息披露的查阅方式

1、备查文件

- (1) 《开源守正6号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正6号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正6号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (5) 中国证监会要求的其他文件。

2、查阅方式

网址：www.kysec.cn；

查阅地址：西安市雁塔区曲江池西路8号鸿基紫韵小区44号楼开源证券；

信息披露电话：029-81208813；

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人开源证券股份有限公司。

开源证券股份有限公司

二〇二六年七月十五日