

万联证券添利粤信8号集合资产管理计划

2026年第二季度管理报告

目录

一、重要提示	2
二、集合计划产品概况	2
三、主要财务指标和集合计划净值表现	3
（一）主要财务指标	3
（二）自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况	3
四、收益分配、运用杠杆、费用及业绩报酬的情况	3
（一）收益分配情况	3
（二）运用杠杆情况	4
（三）费用及业绩报酬的情况	4
五、集合计划管理人报告	4
（一）投资经理简介	4
（二）报告期内业绩表现	5
（三）投资经理工作报告	5
（四）管理人履职报告	8
六、集合计划投资组合报告	9
（一）集合计划资产组合情况	9
（二）集合计划投资组合报告附注	9
（三）投资期货交易情况的说明	9
（四）投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明	9
七、重大事项报告	10
八、备查文件目录	10
（一）备查文件目录	10
（二）存放地点及查阅方式	10

一、重要提示

集合计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

集合计划托管人复核了本报告中的主要财务指标和投资组合报告中的数据，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的资管合同、说明书及风险揭示书。

本报告期为 2026 年 04 月 01 日至 2026 年 06 月 30 日。

二、集合计划产品概况

- 1、名称：万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划
- 2、类型：集合资产管理计划
- 3、成立日期：2022 年 5 月 12 日
- 4、成立规模：60,128,000.00 元人民币(不含利息转份额)
- 5、存续期：10 年
- 6、集合计划管理人：万联证券资产管理（广东）有限公司
- 7、集合计划托管人：兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划净值表现

（一）主要财务指标

单位：人民币元

集合计划本期利润	584,639.85
期末集合计划份额净值	1.0123
期末集合计划份额累计净值	1.2137
期末集合计划资产净值	29,212,119.46

（二）自集合计划成立以来集合计划份额净值的变动情况

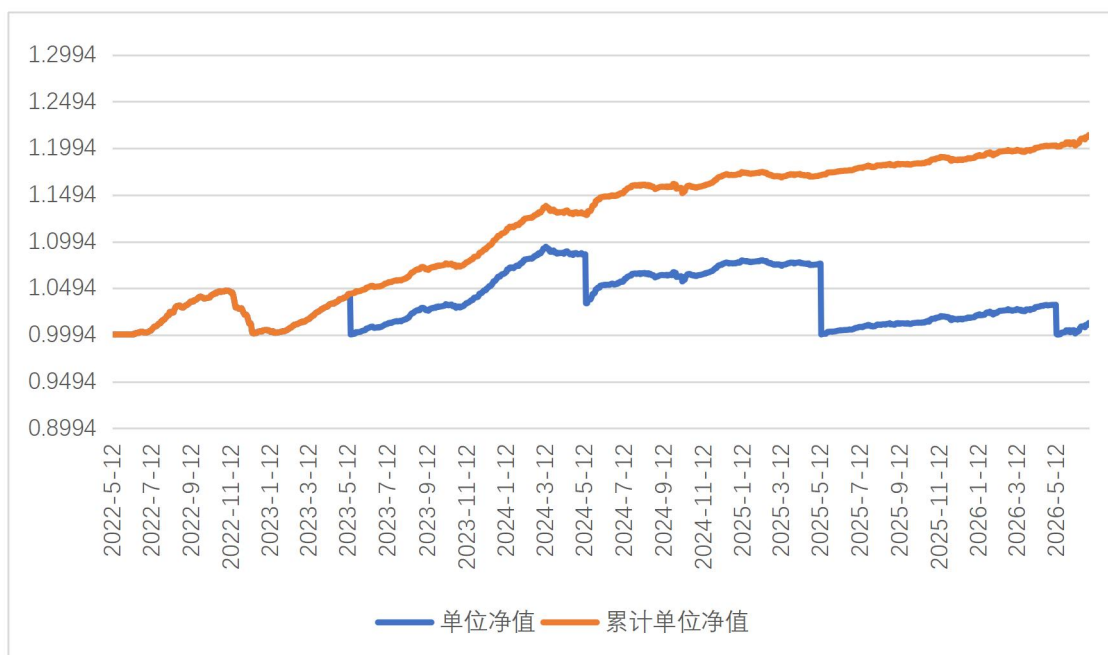


图 1：集合计划份额净值的变动情况

四、收益分配、运用杠杆、费用及业绩报酬的情况

（一）收益分配情况

报告期内，集合计划进行了收益分配，分配总金额为 1,906,978.62 元。报告期末，集合计划未分配利润为 356,342.82 元。

（二）运用杠杆情况

截至报告期末，本集合计划杠杆倍数（总资产/净资产）为 144.64%。报告期，本集合计划严格按照产品合同要求开展投资，控制杠杆比率，未出现违反合同要求的情况。

（三）费用及业绩报酬的情况

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具体如下：

1、本集合计划的管理费按前一日集合计划资产净值的 0.800%/年费率计提。管理费每日计算，并逐日累计至每季季末，按季支付。

2、托管费按前一日集合计划资产净值的 0.010%/年费率计提。托管费每日计算，并逐日累计至每季季末，按季支付。

3、管理人根据投资者每笔份额在对应业绩报酬核算期间计算的年化收益率情况，以及相应的业绩报酬计提基准、业绩报酬计提比例，进行业绩报酬的核算和计提。

期初	期末	业绩报酬计提基准
2025-05-14	2026-05-11	2.90%
2026-05-12	2026-05-12	2.90%
2026-05-13	2027-05-10	2.80%

五、集合计划管理人报告

（一）投资经理简介

周敏先生：天津大学管理学博士，国际注册证券投资分析师，现任万联资管固定收益部总经理，具有 16 年债券从业经历，历任渤海证券固定收益总部研究员、产品开发部部门经理，国融证券资产管理事业部固定收益投资主办，方正证

券资产管理分公司固定收益投资主办，万联证券资产管理投资部投资总监。

李曼女士，中国财政科学研究院财政学硕士，现任万联资管固定收益部投资经理，具有 8 年证券从业经历，历任信达证券研发中心宏观固收研究员，万联证券资管投资部研究员。

（二）报告期内业绩表现

截至 2026 年 06 月 30 日，本集合计划单位净值 1.0123，累计单位净值 1.2137。本报告期内，净值季度增长率为 1.6752%。

（三）投资经理工作报告

2026 年二季度，中国经济延续温和修复态势，市场交易逻辑从一季度的强预期逐步转向基本面验证。一季度 GDP 环比增长 1.3%，同比增速约 5.0%，有所放缓，显示经济内生动能仍待加强。经济增长主要依靠第三产业带动，第二产业修复相对滞后，制造业 PMI 在荣枯线附近震荡，4 月、5 月、6 月分别为 50.3%、50.0%、50.3%，整体处于扩张区间但动能不足。

房地产方面，销售端仍面临高库存和居民预期偏弱的约束，投资端持续处于出清阶段。1-5 月，新建商品房销售面积 31320 万平方米，同比下降 10.8%，新建商品房销售额 29366 亿元，同比下降 13.5%，房地产开发投资完成额累计约 3.04 万亿元，同比下降 16.2%，施工面积 548775 万平方米，同比下降 12.3%，短期内地产商拿地意愿偏弱，悲观预期难以快速扭转。尽管各地政策持续松绑，包括认房不认贷、降低首付比例等，但政策效果呈现结构性分化，核心城市二手房高频成交放量回暖，但向新房和低能级城市的传导有限，全国口径销售仍处负增长区间。

今年以来，基建投资维持稳步增长。1-5 月份，基础设施投资保持小幅增长 0.6%，其中信息传输业基建投资累计同比增速高达 30.4%。但基建投资面临地方债务风险防范、土地财政收缩等硬约束，向上空间有限。

流动性方面，货币政策保持宽松基调。二季度央行 7 天逆回购利率维持在 1.40%，加权平均存款准备金率约 6.3%。公开市场操作整体呈现净投放态势，6 月末为应对季末资金面紧张，单周净投放规模明显加大。LPR 保持稳定，1 年期和 5 年期以上 LPR 分别为 3.0%和 3.5%。从央行态度看，宽松货币政策继续为稳增长保驾护航，资金价格上行空间有限，总量政策仍有空间。

物价方面，二季度 CPI 同比温和上涨，4 月、5 月当月同比均为 1.2%，1-5 月累计同比从 0.9%上升至 1.0%；PPI 同比持续正增长，4 月、5 月当月同比分别为 2.8%、3.9%，累计同比上升至 1.0%，显示工业品价格有所回暖。

外贸方面，出口表现相对韧性，5 月出口金额当月值约 3768 亿美元，当月同比增长 19.40%，累计出口金额约 1.71 万亿美元，累计同比增长 15.5%。但外需对出口和制造业投资的正向贡献仍面临不确定性，美联储降息周期接近尾声，可能转向重启加息，美元指数高位震荡对新兴市场形成一定压力。

二季度债券市场整体呈现震荡下行走势。10 年期国债收益率从季初的 1.82%附近下行至季末的 1.73%左右，季度内最高值约 1.82%（4 月初），最低值约 1.70%（6 月初）。

具体来看，4 月初债券市场对经济数据反应较为钝化，10 年期国债收益率在 1.82%高位震荡。4 月中下旬，一季度经济数据公布后，市场对增量政策预期趋弱，收益率开始下行。5 月，资金面持续宽松，DR007 均值约 1.38%，R007 均值约 1.41%，债市情绪提振，10 年期国债收益率下行至 1.70%附近。6 月中上旬，过于宽裕的资金面难以持续，央行在公开市场持续回笼，收益率普遍上行，10 年期国债上行至 1.75%附近，6 月末，央行开始投放资金呵护跨月资金面，收益率窄幅震荡。

信用债方面，二季度信用利差整体压缩。AAA 级公司债到期收益率（3 年期）从季初的 1.75%下行至季末的 1.62%，AA+级公司债到期收益率（3 年期）从 1.82%下行至 1.68%。信用利差压缩主要得益于资金面宽松和机构欠配压力，广义基金等机构配置需求旺盛，难以再现去年的踩踏下跌行情。在一揽子化债方案明朗化的背景下，机构对短久期信用债的抢筹情绪浓烈，尤其是债务压力边际改善、具有一定性价比的地区。

二季度转债市场整体收涨，中证转债指数季度上涨 3.70%，先上后下，波动明显加大。转债市场估值处于合理水平，转债价格中位数约为 129.33 元，转股溢价率中位数约为 50.35%，纯债溢价率中位数约为 22.48%。

转债发行节奏明显减缓，增量资金不断进入，市场供需压力有所缓解。影响转债市场的核心因素包括国内经济基本面、政策出台节奏以及美联储货币政策。二季度制造业 PMI 维持在荣枯线附近、经济数据边际向好、政策密集出台，这些因素均对转债市场形成支撑。从估值角度看，当前转债市场绝对价格处于历史中位水平，转股溢价率处于较高水平但基本合理。风险溢价和股债相对回报率显示正股性价比较高，这对转债估值形成支撑。

展望 2026 年三季度，宏观经济预计延续温和修复格局，但结构性分化特征仍将明显。制造业 PMI 连续三个月位于荣枯线上方（4 月 50.3%、5 月 50.0%、6 月 50.3%），显示经济处于弱扩张区间。然而，房地产投资 1-5 月累计同比下滑 16.2%，销售面积和销售额累计同比分别下降 10.8%和 13.5%，地产链对经济的拖累效应仍在持续。

政策层面，预计财政政策将保持适度发力节奏，专项债发行进度有望加快，但在地方政府债务风险防控的大背景下，大规模刺激政策出台概率较低。居民消费信心的修复需要收入预期改善和就业市场稳定作为支撑，这一过程难以一蹴而就，预计三季度消费将呈现温和回升态势。外需方面，尽管 5 月出口金额达到 3768 亿美元，但美联储货币政策路径仍存不确定性，全球经济增长放缓可能对外需形成制约。

货币政策预计维持宽松基调，二季度 DR007 均值为 1.38%，R007 均值为 1.41%，资金面整体充裕。7 天逆回购利率维持在 1.40%，政策利率保持稳定。预计三季度央行将继续通过公开市场操作维护流动性合理充裕，DR007 大概率在 1.35%-1.55%区间波动，资金价格大幅上行的风险较低。

利率债建议以区间震荡思路应对，适度开展波段交易。从基本面看，经济温和修复但内生动能不足，10 年期国债收益率二季度在 1.70%-1.82%区间震荡，期末收于 1.73%附近。三季度 10 年国债收益率下行需要经济数据显著走弱配合，这一情景发生的概率不高，但宽信用预期升温可能对债市情绪形成阶段性扰动。

综合判断，10 年期国债收益率三季度或在 1.68%-1.83% 区间震荡，季末若经济数据超预期向好，收益率可能小幅上行至 1.78%-1.83%。

信用债配置应以稳健防守为基调，同时积极把握市场调整带来的配置机遇。当前宏观经济稳增长效果尚待验证，尽管资金面二季度整体宽松，但季末边际收紧迹象显现。央行维持货币政策宽松基调的判断未变，总量政策工具仍有操作空间。从机构行为看，广义基金等配置型机构欠配压力依然存在，理财等机构投资者防御能力较往年提升。在一揽子化债方案持续推进的背景下，机构对短久期信用债的配置热情较高，尤其是债务压力边际缓解、估值具备吸引力的区域。可重点关注以下方向：一是全省/市统筹化债思路下的尾部区域挖掘机会；二是前期因负面舆情导致利差走阔，但实际债务率不高、风险可控的区域；三是中部地区积极化债的省份；四是市场认可度持续回升的区域。在投资策略上，建议优选中高评级、中短久期品种，在收益性和流动性之间寻求平衡，同时可采取骑乘策略获取持有期收益。整体而言，三季度信用债配置以防守为主，密切关注每一次市场调整带来的配置窗口。

基于上述分析，我们对 2026 年三季度债券市场持谨慎乐观态度，投资策略以防御为主、适度进取。我们将继续坚持高等级、高流动性的核心配置策略，紧密跟踪宏观经济数据和金融指标变化，深入分析经济走势和宏观政策取向，动态研判债市的长期趋势和短期波动节奏。在具体操作上，我们将加强信用债的配置力度，充分挖掘高等级信用债的投资价值，同时灵活开展利率债的波段交易，捕捉市场波动带来的交易机会。继续秉承稳健的投资理念，适度控制组合久期和杠杆水平，积极发掘非方向性的一二级市场套利机会和信用利差交易机会，并高度重视流动性管理，力争组合在复杂市场环境下的稳健运作。

（四）管理人履职报告

报告期内管理人严格遵守中国证监会和《万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划资产管理合同》的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划委托人谋求最大利益。本报告期内，集合计划运作整体合法合规，没有损害委托人的利益。集合计划的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及产品合同的规定。

六、集合计划投资组合报告

（一）集合计划资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
银行存款	84,061.89	0.20%
清算备付金	1,510,637.59	3.58%
存出保证金	3,772.87	0.01%
股票投资	0.00	0.00%
债券投资	35,748,516.16	84.61%
资产支持证券投资	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
基金投资	3,905,887.38	9.24%
其他资产	999,854.90	2.37%
合计	42,252,730.79	100.00%

注：在以上表格中由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

（二）集合计划投资组合报告附注

1、集合计划投资的证券，符合集合计划合同规定的投资范围。

2、集合计划的其他资产构成 单位：人民币元

应收股利	0.00
应收利息	0.00
应收申购款	0.00
其他应收款	0.00
待摊费用	0.00
证券清算款	999,854.90
合计	999,854.90

（三）投资期货交易情况的说明

本报告期内，本集合计划无期货交易情况。

（四）投资关联方发行的或者承销期内承销的证券的说明

本报告期内，本集合计划无投资于关联方发行的或者承销期内承销的证券的情况。

七、重大事项报告

本报告期内，管理人的关联方参与了本集合计划。参与日期 2026 年 05 月 13 日，金额 460,435.70 元。

八、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划验资报告（如有）；
- 6、资产管理计划的其他法律文件。

（二）存放地点及查阅方式

文件存放地点：广东广州市天河区珠江东路 11 号高德广场 F 座 8 楼

网址：www.wlzqzg.com

信息披露电话：020-36653026

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人万联证券资产管理（广东）有限公司。

万联证券资产管理（广东）有限公司

2026 年 07 月 30 日

万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划

托管报告

（报告期：2026 年第二季度）

本托管人依据万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划的合同、说明书与托管协议（如有），自 2022 年 05 月 12 日起托管“万联证券添利粤信 8 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议（如有）的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在损害本计划委托人利益的行为。

本托管人根据自身能够获取的数据和信息，认真复核了本报告期《资产管理报告》中的财务指标、净值表现、

投资组合报告等内容，未发现存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

兴业银行股份有限公司

2026 年 07 月 23 日

