

摩根士丹利强收益债券型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 年 3 月 31 日

基金管理人：摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 4 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事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个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 4 月 17 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金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基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	大摩强收益债券
基金主代码	233005
交易代码	233005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	365,372,590.97 份
投资目标	本基金的投资目标是在严格控制风险的前提下审慎投资、主动管理，寻求最大化的总回报，包括当期收益和资本增值。
投资策略	<p>本基金的资产配置以投资债券等固定收益类资产为主，并着重投资于信用类固定收益证券和适当投资低风险非固定收益证券，在综合考虑基金组合的流动性需求、本金安全和投资风险控制的基础上，根据市场中投资机会的相对价值和风险决定现金类资产、非现金类固定收益资产和低风险非固定收益类资产的具体比例。</p> <p>对于固定收益投资，本基金通过分析经济增长、通货膨胀、收益率曲线、信用利差、提前偿付率等指标来发现固定收益市场中存在的各种投资机会，并根据这些投资机会的相对投资价值构建投资组合。本基金着重投资于承载一定信用风险、收益率相对较高的投资级信用类固定收益证券，以增强基金的收益。此外，本基金还可以利用回购进行无风险套利和在严格控制风险的前提下适当使用杠杆以获取增强收益。</p> <p>对于非固定收益投资，本基金根据对股票市场趋势的判断，积极寻找和仔细评估可转换债券和一级市场股票的投资机会，在严格控制投资风险的基础上审慎投资，通过权益类投资获取额外的增强收益。</p>
业绩比较基准	中债综合指数

风险收益特征	本基金属债券型证券投资基金，其长期平均风险和预期收益低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	摩根士丹利基金管理（中国）有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2026 年 1 月 1 日-2026 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	9,369,554.23
2. 本期利润	6,814,217.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0182
4. 期末基金资产净值	504,739,998.75
5. 期末基金份额净值	1.3814

注：1. 上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

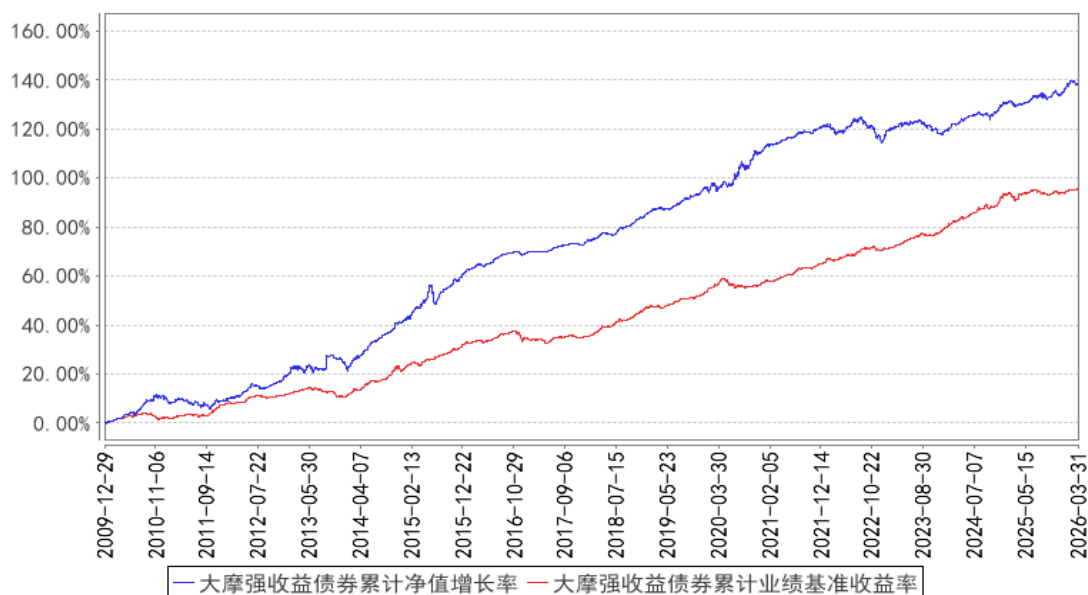
3.2 基金净值表现

3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.31%	0.15%	0.83%	0.04%	0.48%	0.11%
过去六个月	2.26%	0.12%	1.37%	0.05%	0.89%	0.07%
过去一年	3.72%	0.11%	2.11%	0.07%	1.61%	0.04%
过去三年	7.69%	0.10%	13.35%	0.07%	-5.66%	0.03%
过去五年	11.12%	0.11%	23.12%	0.07%	-12.00%	0.04%
自基金合同 生效起至今	138.17%	0.16%	95.62%	0.08%	42.55%	0.08%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

大摩强收益债券累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本基金合同于 2009 年 12 月 29 日正式生效。按照本基金合同的规定，基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。建仓期结束时本基金各项资产配置比例符合基金合同约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
施同亮	固定收益投资部联席总监、基金经理	2021 年 9 月 28 日	-	15 年	清华大学数学硕士。历任中信建投证券股份有限公司债券分析师，中银国际证券有限公司首席债券分析师。2014 年 12 月加入本公司，历任固定收益投资部信用分析师、基金经理助理、总监助理、副总监（主持工作），现任固定收益投资部联席总监兼基金经理。2017 年 1 月起担任摩根士丹利优质信价纯债债券型证券投资基金基金经理，2020 年 11 月起担任摩根士丹利丰裕 63 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，2021 年 4 月至 2021 年 8 月担任摩根士丹利华鑫中债 1-3 年农发行债券指数证券投资基金基金经理，2021 年 9 月起担任摩根士丹利强收益债券型证券投资基金基金经理，2022 年 7 月起担任摩根士丹利安盈稳固六个月持有期债券型证券投资基金基金经理，2022 年 8 月起担任摩根士丹利纯债稳定增利 18 个

					月定期开放债券型证券投资基金、摩根士丹利民丰盈和一年持有期混合型证券投资基金基金经理，2024 年 9 月起担任摩根士丹利灵动优选债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	---

注：1、基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离任日期”为公司公告的解聘日期；非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别为公司公告的聘任日期和解聘日期。

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券基金从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同及其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在认真控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及内部相关制度和流程，通过流程和系统控制保证有效实现公平交易管理要求，并通过对投资交易行为的监控和分析，确保基金管理人旗下各投资组合在研究、决策、交易执行等各方面均得到公平对待。本报告期，基金管理人严格执行各项公平交易制度及流程。

经对报告期内公司管理所有投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异，连续四个季度期间内、不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）不同投资合同向交易的交易价差进行分析，未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金未出现基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情况，基金管理人未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2026 年 1-2 月主要经济指标均好于 2025 年 12 月及市场预期，呈现出“开门红”的态势，但部分数据受春节错位和技术性调整影响。规模以上工业增加值 6.3% 显著高于预期，延续偏强特征；社会消费品零售总额 2.8%略高于前值，但扣除汽车燃油后表现尚可(4.7%)；固定资产投资同

比转正，较前值大幅回升，实现“止跌回稳”；房地产开发投资降幅收窄，但仍在较深负增区间运行；城镇调查失业率与上年同期持平，就业表现略超季节性。

社零总额同比增长 2.8%，表面看增速不高，但结构拆分后显示内需有所修复。必选消费回暖，受春节长假效应影响，烟酒（+19.1%）、粮油食品（+10.2%）、服装（+10.4%）增速显著；汽车消费疲软，汽车类零售同比下降 7.3%，是主要拖累项，乘联会指出新能源购置税免税政策退出导致了透支效应。以旧换新分化，智能手机产量由负转正，家电在高基数下增速放缓。

全口径基建投资同比增长 11.4%（统计局调整口径纳入电力等），是拉动固投转正的关键。得益于“十五五”开局大项目集中和财政支出前置。

制造业投资修复，同比增长 3.1%，其中运输设备、纺织领涨。设备工器具投资维持高位，显示设备更新政策效果。

房地产仍在调整，投资同比下降 11.1%，新开工（-23.1%）、竣工（-27.9%）维持低位，显示房企仍处于缩表出清阶段。商品房销售面积下降 13.5%，降幅收窄。一线城市新房价格环比首次回到零增长，二手房跌幅收窄，显示价格端出现初步积极信号，但整体仍在“去库存”阶段。

工业增长强劲。工业增加值同比增长 6.3%，主要得益于出口高开（如装备制造业、高技术产业）和春节错位带来的节前抢生产。亮点：高技术产业增加值增长 13.1%，装备制造业增长 9.3%。发电设备、集成电路维持高增速。拖累（“反内卷”效应）：汽车（-9.9%）、太阳能电池（-7.8%）产量同比由正转负，反映行业出清与政策退坡后的调整。

服务业温和复苏。服务业生产指数同比增长 5.2%。信息传输、租赁商务服务等生产性服务业较强；住宿餐饮、交运受春节出行拉动明显。

3 月 PMI 也略超预期，经济开局良好，出口高开、基建反弹、除汽车外的零售好转，基本排除了短期下行风险。但需关注价格回升（通胀预期）和地缘政治（中东局势、油价）带来的外部扰动，从 3 月 PMI 情况来看，建筑业和服务业尚未走出复苏趋势，制造业中下游在油价冲击下面临一定的成本压力。

债市一季度整体表现较好，但结构显著分化。宽松资金和票息保护下，信用债受追捧，甚至长久期信用表现也较为稳健；利率债走势分化，长端和超长端利率因为输入性通胀担忧、低利率环境下票息不足又缺乏交易主线而被抛售，30 年等超长债期限利差来到历史高分位数。

当前债券市场的表现建立在资金面持续宽松的基础之上。在此环境下，中短端调整风险可控，但由于短端利差已压缩至极低水平，市场不得不向长端要收益。预计 4 月份随着流动性主导权由银行向非银机构切换，流动性宽松，可以适度拉长久期。4 月国债发行上量，央行大概率将维持宽松货币政策以对冲供给压力。

虽然边际脱敏，长端利率的定价仍面临输入性通胀的掣肘，回顾 2021 年经验，虽然 PPI 上行未必直接推升长端利率，但可能会限制央行降息操作。从定价锚点来看，虽然面临通胀扰动，但长端利率已具备配置吸引力，10 年期国债利率在 1.8%-1.9% 区间时，已接近贷款实际收益率，从比价效应看，配置价值回升。从节奏与利差策略来看，通胀预期和后续财政发力将支撑较高的期限利差。预计 3-5 月 PPI 同比可能转正，且超长特别国债等政府债净融资高峰可能出现在 5 月左右，这在中期均对期限利差构成支撑，当前国债 30-10、10-5 利差均处于近年来偏高分位。整体长端可能处于 1.76%-1.86% 的震荡区间，适合调整之后参与。此外，信用挖掘利差是低利率和债市缺乏主线下的被动选择，可以继续关注。

权益和转债上，我们相对看好资源品和涨价紧缺环节，以及红利相关的品种。目前在中东战争后，市场充分回调，已经出现了较好的配置价值。尽管油价的波动难以把握，但是中国资产的稳定性，安全性，长期价值将在未来不断得到体现。中国的供应链也对战后全球经济复苏至关重要，我们将择机配置。

一季度本基金保持中等的久期和相对高仓位，以信用策略为主。权益和转债部分谨慎参与，并及时兑现估值过高的标的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2026 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.3814 元，份额累计净值为 2.2439 元，报告期内基金份额净值增长率为 1.31%，同期业绩比较基准收益率为 0.83%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	13,578,715.17	2.05
	其中：股票	13,578,715.17	2.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	642,011,377.67	97.13
	其中：债券	642,011,377.67	97.13
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-

6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	4,702,748.82	0.71
8	其他资产	658,558.85	0.10
9	合计	660,951,400.51	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	6,209,542.92	1.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,322,525.52	0.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	4,142,972.93	0.82
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	903,673.80	0.18
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	13,578,715.17	2.69

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601665	齐鲁银行	394,400	2,271,744.00	0.45
2	601009	南京银行	164,287	1,871,228.93	0.37
3	000703	恒逸石化	136,959	1,669,530.21	0.33
4	688059	华锐精密	14,610	1,621,710.00	0.32

5	601006	大秦铁路	297,732	1,595,843.52	0.32
6	600888	新疆众和	147,417	1,177,861.83	0.23
7	600141	兴发集团	27,288	910,873.44	0.18
8	688372	伟测科技	7,071	903,673.80	0.18
9	603225	新凤鸣	49,556	829,567.44	0.16
10	001965	招商公路	73,700	726,682.00	0.14

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	250,699,834.78	49.67
	其中：政策性金融债	85,758,984.93	16.99
4	企业债券	97,642,227.39	19.35
5	企业短期融资券	20,191,859.73	4.00
6	中期票据	214,703,091.50	42.54
7	可转债（可交换债）	49,122,728.91	9.73
8	同业存单	-	-
9	其他	9,651,635.36	1.91
10	合计	642,011,377.67	127.20

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	242400011	24广发银行永续债 01	400,000	41,343,077.26	8.19
2	242480007	24 工行永续债 01	400,000	41,313,852.05	8.19
3	250421	25 农发 21	300,000	30,361,454.79	6.02
4	250218	25 国开 18	250,000	25,322,390.41	5.02
5	102480355	24 福清国资 MTN001	200,000	20,829,032.33	4.13

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资 明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据本基金基金合同的规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.9.3 本期国债期货投资评价

根据本基金基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行、国家外汇管理局北京市分局的处罚；广发银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局广东省分局的处罚；国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到中国人民银行的处罚；兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	16,670.32
2	应收证券清算款	499,526.61
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	142,361.92
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	658,558.85

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	127049	希望转 2	11,933,104.15	2.36
2	113052	兴业转债	6,609,773.48	1.31
3	113037	紫银转债	5,108,841.75	1.01
4	110085	通 22 转债	4,714,429.02	0.93
5	127030	盛虹转债	3,407,366.11	0.68
6	127061	美锦转债	3,149,981.47	0.62
7	118024	冠宇转债	2,478,066.31	0.49
8	113042	上银转债	2,040,202.40	0.40
9	118022	锂科转债	1,836,575.61	0.36
10	127089	晶澳转债	1,795,545.29	0.36
11	127016	鲁泰转债	1,399,845.18	0.28
12	113627	太平转债	1,024,622.79	0.20
13	127083	山路转债	1,017,763.33	0.20
14	113062	常银转债	1,008,614.43	0.20
15	123107	温氏转债	977,524.64	0.19
16	113640	苏利转债	620,472.95	0.12

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	386,213,302.01
报告期期间基金总申购份额	12,131,382.12
减：报告期期间基金总赎回份额	32,972,093.16
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	365,372,590.97

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金募集的文件；

- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本基金招募说明书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内在规定媒介上披露的各项公告。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，还可以通过基金管理人网站查阅或下载。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司

2026 年 4 月 21 日