

摩根士丹利强收益债券型证券投资基金 2026 年第 2 季度报告

2026 年 6 月 30 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 7 月 20 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约定，于 2026 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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
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	346,217,561.13 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	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。 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。 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。
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 4 月 1 日 - 2026 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	2,678,982.61
2. 本期利润	2,013,851.57
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0056
4. 期末基金资产净值	480,148,787.22
5. 期末基金份额净值	1.3868

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。

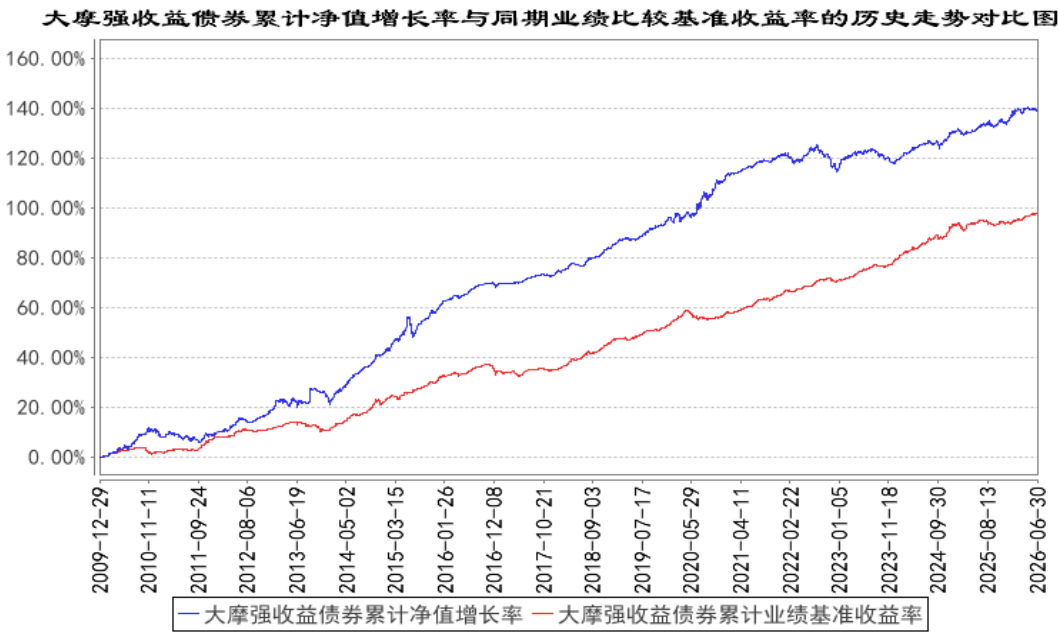
3.2 基金净值表现

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	0.39%	0.08%	1.19%	0.04%	-0.80%	0.04%
过去六个月	1.70%	0.11%	2.03%	0.04%	-0.33%	0.07%
过去一年	2.87%	0.11%	1.62%	0.06%	1.25%	0.05%
过去三年	7.45%	0.10%	12.81%	0.07%	-5.36%	0.03%
过去五年	10.36%	0.11%	23.07%	0.07%	-12.71%	0.04%
过去七年	27.04%	0.12%	32.97%	0.07%	-5.93%	0.05%
过去十年	43.80%	0.11%	47.27%	0.07%	-3.47%	0.04%
自基金合同 生效起至今	139.11%	0.16%	97.95%	0.08%	41.16%	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



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	—	16 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遵规守信情况的说明

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）不同投资组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 年上半年经济呈现典型的“高-低”走势。一季度主要指标好于预期，但 4-5 月动能明显放缓，内需趋弱，K 型分化在出口、工业、消费、投资等各领域全面加剧。

出口：总量强劲，结构高度集中。前 5 个月出口增长 15.5%，5 月单月同比增长 19.4%（前值 14.1%）。但支撑主要来自 AI 相关链条——出口增长的 2300 亿美元中，968 亿来自集成电路和自动数据处理器两种产品；劳动密集型产品出口前 5 个月同比下降 2%，外需改善并未均衡扩散。5 月出口交货值同比增速仍处 10.1%高位，但量价背离特征值得关注。

工业：高技术一枝独秀，传统链条偏弱。工业增加值 4-5 月均值降至 4.3%，装备制造业和高技术制造业是核心支撑，电子设备制造业 5 月同比增长 17%，创 2018 年 8 月以来新高，传感器、集成电路产量分别增长 24.1%、22.9%，但消费品制造业和房地产链条生产偏弱。

“反内卷”效应持续，太阳能电池产量维持-20.4%深度负增，汽车产量-3.2%。

工业利润：总量高增，集中度极高。前 4 个月工业利润同比增长 18.2%，增加约 3200 亿元，但电子、有色、石化相关五个行业贡献约 4200 亿元，其余行业利润被明显挤压。

消费：非耐用品韧性强，耐用品深度拖累。5 月社零自 2022 年末以来首次转负，结构分化显著：非耐用品（粮油食品、饮料烟酒、化妆品、中西药品）5 月平均同比 3.9%，耐用品（汽车、家电、家具、建材、通讯器材）平均同比-10.7%。汽车零售 5 月同比-16.1%，家电-15.6%，建材-13.6%，仅通讯器材维持正增长（+0.7%）。耐用消费品涨价和“以旧换新”需求透支是主要拖累因素。服务消费亮点在演出和信息消费，“五一”假期票房收入同比增长 14.7%。

投资：止跌回稳后再度下行。固定资产投资 5 月降至-4.1%（前值-1.6%），三大分项全面走弱：房地产投资从-13.7%下行至-16.2%，广义基建投资从 4.9%降至 0.8%，制造业投资从 1.2%降至-0.4%。亮点集中于结构层面：高技术产业投资+4.5%，知识产权产品投资+9.3%，设备工器具购置投资+9.3%。

房地产：仍在深度调整。开发投资 5 月累计同比-16.2%，新开工、竣工维持低位，销售面积降幅虽收窄但仍在负增区间。一线城市新房价格环比一度回到零增长，但整体仍处“去库存”阶段。

个税结构：资本市场贡献近半。前 5 个月个税收入同比增长约 12%，其中资本市场活跃贡献近五成增长——限售股转让所得个税同比+96.2%，利息股息红利所得+17.9%，股权转让所得+10.2%，反映税收增长对资产价格的依赖度上升。

三季度债市展望的核心矛盾是方向未破但赔率有限。基本面层面，外需强于内需、生产强于需求、总需求偏弱的格局短期难以逆转，银行体系资产荒的底层逻辑依然牢固，债市大方向不变，行情彻底转向的信号仍是弱信贷格局出现实质性变化。但 10 年期国债在 1.70%附近已构成央行精准调控下的阶段底部，资金中枢从二季度的低位温和抬升——6 月 DR007 均值已回升至 1.40%上方，政策目标基本达成，中短端处于二次探底阶段，进一步下行空间有限。市场在缺少赔率的环境中更倾向于等待调整后介入而非追高，普遍对债不悲观的情绪本身也意味着短期超预期上涨的难度

较大。信用债相对利率债可能更有价值，二永债经过前期上涨后已回到中枢，当前无明显交易价值，但调整中弹性更大，可优先关注。三季度关键观察窗口在央行资金应对和财政加码力度，债市的锚点仍在资金。拉长时间看，债市仍无实质利空，如有调整可适度加仓或拉久期。

权益和转债方面，市场结构处于极致的分化中，但是有基本面的支撑，反应了当前经济 K 型分化和国内缺乏政策发力的现实。目前全球科技联动性强，进入到了高波动阶段。我们看好有业绩支撑的龙头品种。未来相对看好，科技、金融、新能源等方向。转债持续调整后，已经具备了一定的配置价值。

本基金将坚持平衡收益与风险的原则，对大类资产进行配置，并特别重视信用风险的防范。在权益方面更加侧重于个股的研究，控制权益资产的仓位，择机把握大类资产的波段性机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2026 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.3868 元，份额累计净值为 2.2493 元，报告期内基金份额净值增长率为 0.39%，同期业绩比较基准收益率为 1.19%。

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	12,517,362.55	1.99
	其中：股票	12,517,362.55	1.99
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	608,503,657.49	96.73
	其中：债券	608,503,657.49	96.73
	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	6,408,577.52	1.02
8	其他资产	1,617,073.73	0.26
9	合计	629,046,671.29	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	8,844,927.60	1.84
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	2,047,636.52	0.43
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	1,624,798.43	0.34
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	—	—
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	12,517,362.55	2.61

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	002850	科达利	15,307	2,897,615.10	0.60
2	601009	南京银行	164,287	1,624,798.43	0.34
3	603638	艾迪精密	58,994	1,383,409.30	0.29
4	601006	大秦铁路	297,732	1,372,544.52	0.29
5	600141	兴发集团	27,288	1,281,717.36	0.27
6	002937	兴瑞科技	27,944	1,227,579.92	0.26
7	688059	华锐精密	5,412	1,080,830.52	0.23
8	603225	新凤鸣	49,556	973,775.40	0.20
9	001965	招商公路	73,700	675,092.00	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	24,865,047.99	5.18
2	央行票据	—	—
3	金融债券	142,611,701.36	29.70
	其中：政策性金融债	30,348,301.37	6.32
4	企业债券	85,539,547.95	17.82
5	企业短期融资券	20,315,397.26	4.23
6	中期票据	276,204,871.23	57.52
7	可转债（可交换债）	38,748,559.81	8.07
8	同业存单	—	—
9	其他	20,218,531.89	4.21
10	合计	608,503,657.49	126.73

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	102480355	24 福清国资 MTN001	200,000	20,995,883.84	4.37
2	102481757	24 运城城投 MTN002	200,000	20,901,788.49	4.35
3	242480007	24 工行永续债 01	200,000	20,844,668.49	4.34
4	102481513	24 拉萨城投 MTN001	200,000	20,634,949.04	4.30
5	152747	21 兴城 01	200,000	20,498,187.40	4.27

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金融监管总局、中国人民银行和国家外汇管理局北京市分局的处罚；南京银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到江苏金融监管局的处罚。

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同约定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	21,035.82
2	应收证券清算款	999,699.19
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	596,338.72
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,617,073.73

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	9,187,149.75	1.91
2	113052	兴业转债	5,910,901.39	1.23
3	110085	通 22 转债	2,829,002.81	0.59
4	127102	浙建转债	2,144,437.92	0.45
5	127061	美锦转债	1,890,761.12	0.39

6	127089	晶澳转债	1,630,155.72	0.34
7	118022	锂科转债	1,620,389.23	0.34
8	118024	冠宇转债	1,518,670.32	0.32
9	111017	蓝天转债	1,287,341.14	0.27
10	123149	通裕转债	1,285,536.89	0.27
11	127030	盛虹转债	1,122,492.23	0.23
12	127108	太能转债	1,064,197.48	0.22
13	113054	绿动转债	1,003,246.83	0.21
14	113652	伟 22 转债	898,850.80	0.19
15	127083	山路转债	878,565.46	0.18
16	111015	东亚转债	846,108.82	0.18
17	127040	国泰转债	842,001.61	0.18
18	123107	温氏转债	808,240.56	0.17
19	113677	华懋转债	667,421.26	0.14
20	127072	博实转债	432,760.65	0.09
21	123224	宇邦转债	410,232.56	0.09

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	365,372,590.97
报告期期间基金总申购份额	15,470,865.00
减：报告期期间基金总赎回份额	34,625,894.84
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	346,217,561.13

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：截至本报告期末，基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期，基金管理人未运用固有资金申购、赎回本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人住所。

9.3 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 7 月 20 日