

摩根士丹利强收益债券型证券投资基金 2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 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 10 月 26 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 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 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	334,689,145.68 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 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	1,152,442.29
2. 本期利润	1,745,766.79
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0051
4. 期末基金资产净值	465,851,817.52
5. 期末基金份额净值	1.3919

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。

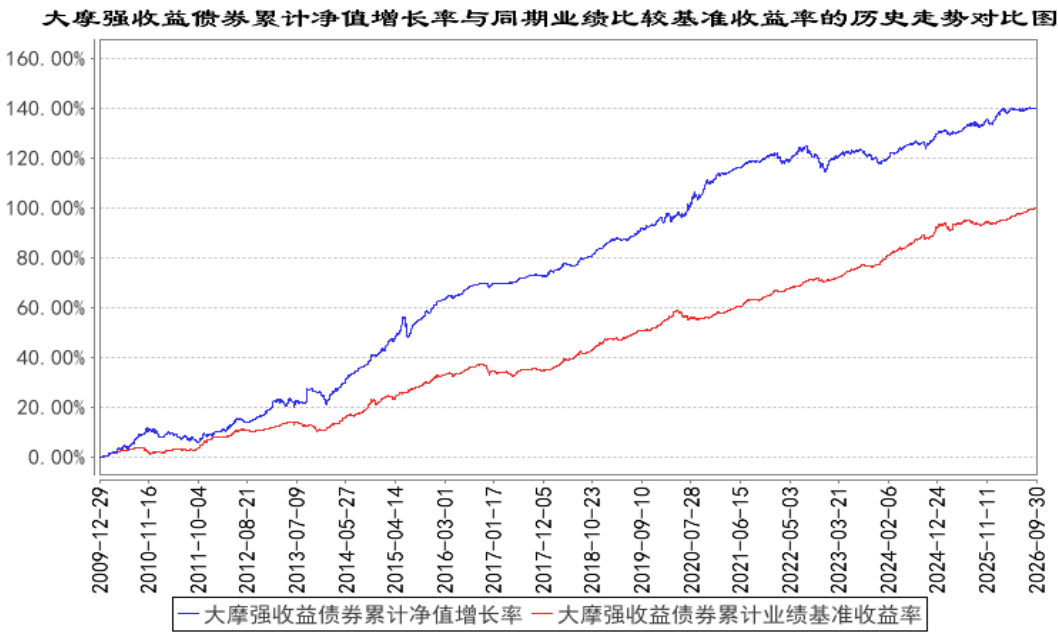
2. 本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	0.37%	0.06%	1.07%	0.03%	-0.70%	0.03%
过去六个月	0.76%	0.07%	2.27%	0.03%	-1.51%	0.04%
过去一年	3.04%	0.10%	3.67%	0.04%	-0.63%	0.06%
过去三年	8.40%	0.10%	13.25%	0.07%	-4.85%	0.03%
过去五年	9.72%	0.11%	22.36%	0.07%	-12.64%	0.04%
过去七年	25.26%	0.12%	32.54%	0.07%	-7.28%	0.05%
过去十年	41.73%	0.11%	46.26%	0.07%	-4.53%	0.04%
自基金合同 生效起至今	139.98%	0.16%	100.06%	0.08%	39.92%	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		
崔璨	基金经理助理	2026 年 03 月 09 日	—	6 年	中国人民大学金融硕士。曾任英大基金管理有限公司固定收益部助理研究员。2022 年 6 月加入本公司，曾任固定收益投资部研究员，现任基金经理助理。2026 年 3 月起担任摩根士丹利强收益债券型证券投资基金、摩根士丹利优质信价纯债债券型证券投资基金、摩根士丹利灵动优选债券型证券投资基金、摩根士丹利丰裕 63 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的基金经理助理。
施同亮	固定收益投资部联席总监、	2021 年 09 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

	基金经理				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”为根据公司决议确定的解聘日期；非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；基金的基金经理助理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定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

三季度国内内需疲软。主要是居民端，购房、消费意愿低迷，居民贷款增长乏力。8 月新增人民币贷款仅 600 亿元，居民中长期贷款净减少 2029 亿元。企业端，前期输入性通胀挤压利润，上游成本虽边际缓解，但终端需求依旧疲软。非 AI 企业信贷需求低迷，扩张集中于 AI 链——8 月制造业固定资产投资中，通信电子行业投资同比+10.3%、设备工器具购置投资同比+11.1%。政府端，一季度集中投放后支出放缓，存量工具落地进度一度偏慢。9 月新型政策性金融工具多地加快投放，年内出台大规模新增刺激的概率仍低。

GDP：企稳未延续，9 月再度走弱。上半年 GDP 同比增长 4.7%，高端制造与数字经济对增长的贡献率超四成，是唯一的支撑。拟合 8 月单月 GDP 同比约 4.4%（7 月同比 4.2%），初步企稳、但中枢仍不足。进入 9 月，景气环比、同比双双下降，拟合 GDP 同比降至 4.1%。

生产：8 月高增，9 月旺季不旺。8 月规模以上工业增加值同比+5.2%，大幅高于市场预期，主要由上游能化链补库与出口交货值回升带动；产量口径上，8 月同比高增的品种集中于锂电池与工业机器人。但 9 月旺季成色不足：高炉开工率 82.3%、铝加工开工率 59.9%、半钢胎开工率 64.9%、织机开工率 51.9%，同比分别下降 2.0 个、3.7 个、11.8 个、16.5 个百分点。内生走弱有两点表现：成本压制下开工旺季成色不足；商品与服务消费低位震荡。

出口：外需仍在偏强位置。8 月出口金额同比+25%，维持高景气，由 AI 链与海外劳动密集型补库共同拉动。上海港集装箱吞吐量 9 月前三周同比+23%，而二十港离港船舶载重吨 9 月以来同比-8.4%，上半月集中出货，对下旬已形成透支。运价表现分化：对美航线持续偏强，对欧航线则因贸易政策约束持续下滑。

消费：内生根基薄弱，9 月更弱。总量上，8 月社会消费品零售总额同比+0.4%（市场预期+0.7%），4 月以来一直在零值上下徘徊；9 月商品消费高频数据自低位再度回落，社零难有改善，文旅是唯一亮点。结构上，拖累集中在前期政策透支与基数压力：9 月乘用车零售量同比-23%、空调线上销量同比-36.4%、线下销量同比-68.5%，金银珠宝亦受金价基数拖累；支撑项主

要是通讯器材，8 月同比+27.3%、但主要由涨价带动，内需的真实动能仍弱。

固定资产投资：全板块走弱，基建资金已到位、实物工作量未形成。房地产开发投资 8 月当月同比-25.4%，销售端出现边际改善，但城市分化明显：一线城市中仅上海较强，北京、深圳、广州仍偏弱；二线城市中仅苏州的二手房信心指数持续走高，杭州、成都、武汉仍弱。基建投资 8 月当月同比-6.9%，降幅收窄。9 月资金明显加速：政策性金融工具多地投放，项目新增专项债单周发行 1914 亿元（前三周仅 300 亿-400 亿元），但实物量未跟上：水泥出库量同比-17.5%、螺纹钢表观消费量同比-12.4%、基建水泥直供量同比-5%。制造业投资 8 月当月同比-6.1%。AI 资本开支相关链条是唯一实现正贡献的方向；上游涨价、反内卷与需求不足三重因素，仍在压制投资意愿。

资金整体平稳宽松。上半年，1-2 月央行大量投放中期流动性（MLF+买断式逆回购），4-5 月资金价格走低且未被干预，直到 6 月底才开始管控。央行 6 月起增加隔夜逆回购投放，8 月隔夜逆回购操作次数达 8 次，这种高频、灵活的小额操作模式，可精准对冲税期、政府债集中缴款等临时性因素带来的资金面波动。随着隔夜逆回购逐步成为日常流动性管理的常化工具，DR001 等核心货币市场利率的波动中枢趋于收敛。

权益和转债方面，当前位置处于关键支撑位置。三季度大幅下跌后，四季度有反弹需求。但外围环境较为复杂，内需走弱，可能依赖于政策端对股市释放更多暖意。我们认为股票可均衡配置，控制整体仓位。转债端保持防御性转债的配置，已经具有较高安全边际。

三季度本基金保持中高的久期和仓位。权益部分均衡配置，转债降低仓位，谨慎参与为主。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期截至 2026 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.3919 元，份额累计净值为 2.2544 元，报告期内基金份额净值增长率为 0.37%，同期业绩比较基准收益率为 1.07%。

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	5,666,971.78	0.93

	其中：股票	5,666,971.78	0.93
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	598,337,089.00	98.11
	其中：债券	598,337,089.00	98.11
	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	5,404,923.57	0.89
8	其他资产	429,708.08	0.07
9	合计	609,838,692.43	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	1,546,878.84	0.33
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	2,151,934.68	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	1,968,158.26	0.42
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	5,666,971.78	1.22

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	601009	南京银行	164,287	1,968,158.26	0.42
2	601006	大秦铁路	297,732	1,411,249.68	0.30
3	002850	科达利	5,407	842,410.60	0.18
4	001965	招商公路	73,700	740,685.00	0.16
5	002937	兴瑞科技	27,944	704,468.24	0.15

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	29,332,969.17	6.30
2	央行票据	—	—
3	金融债券	182,831,995.64	39.25
	其中：政策性金融债	30,442,175.35	6.53
4	企业债券	81,951,722.74	17.59
5	企业短期融资券	10,154,863.01	2.18
6	中期票据	245,518,775.34	52.70
7	可转债（可交换债）	27,873,141.19	5.98
8	同业存单	—	—
9	其他	20,673,621.91	4.44
10	合计	598,337,089.00	128.44

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	242680016	26 光大银行永续债 02	300,000	30,392,008.77	6.52
2	102682869	26 杭金投 MTN003	300,000	30,071,950.68	6.46
3	102481757	24 运城城投 MTN002	200,000	21,112,099.73	4.53
4	102481513	24 拉萨城投 MTN001	200,000	20,763,466.30	4.46
5	152747	21 兴城 01	200,000	20,659,717.26	4.43

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：本基金本报告期末未持有贵金属。

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：报告期内，本基金未参与国债期货交易；截至报告期末，本基金未持有国债期货合约。

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，江苏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	18,290.79
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	411,417.29
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	429,708.08

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	8,257,826.73	1.77
2	113052	兴业转债	5,239,168.15	1.12
3	110085	通 22 转债	2,569,219.52	0.55
4	127102	浙建转债	1,951,114.01	0.42
5	118022	锂科转债	1,448,136.27	0.31
6	127089	晶澳转债	1,374,926.77	0.30
7	123216	科顺转债	1,151,310.33	0.25
8	127061	美锦转债	1,146,945.45	0.25
9	113054	绿动转债	936,735.52	0.20
10	113652	伟 22 转债	758,205.69	0.16
11	127040	国泰转债	718,602.48	0.15
12	123178	花园转债	701,972.33	0.15
13	123119	康泰转 2	670,270.34	0.14
14	127030	盛虹转债	575,518.86	0.12
15	113051	节能转债	373,188.74	0.08

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	346,217,561.13
报告期期间基金总申购份额	15,802,195.14
减：报告期期间基金总赎回份额	27,330,610.59
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	334,689,145.68

§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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	136,910.48
报告期期间卖出/赎回总份额	-

报告期期末管理人持有的本 基金份额	136,910.48
报告期期末持有的本基金份 额占基金总份额比例（%）	0.04

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	申购	2026-07-10	136,910.48	191,621.00	0.8000
合计			136,910.48	191,621.00	

§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 10 月 26 日