

银华信用双利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：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华信用双利债券
基金主代码	180025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	73,555,319.78 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动地投资管理，力争使投资者当期收益最大化，并保持长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将坚持稳健配置策略，在严格控制风险的基础上，追求较高的当期收入和总回报。 本基金主要投资国债、央行票据、政策性金融债、金融债、企业债、公司债、短期融资券、地方政府债、正回购、逆回购、可转换公司债券（含可分离交易的可转换债券）、资产支持证券等债券资产。本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中信用债券投资不低于本基金债券资产的 80%。同时，本基金可以投资股票、权证等权益类工具，但合计投资比例不得超过基金资产的 20%，其中权证的投资比例不高于基金资产净值的 3%。现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。
业绩比较基准	40%×中债国债总全价指数收益率+60%×中债企业债总全价指数收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。

基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
下属分级基金的交易代码	180025	180026
报告期末下属分级基金的份额总额	21,370,508.20 份	52,184,811.58 份

§ 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）	
	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
1. 本期已实现收益	57,422.73	63,012.98
2. 本期利润	-432,094.88	-968,283.87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0236	-0.0246
4. 期末基金资产净值	26,318,883.13	62,337,221.05
5. 期末基金份额净值	1.2316	1.1945

注：1、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。

2、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

银华信用双利债券 A

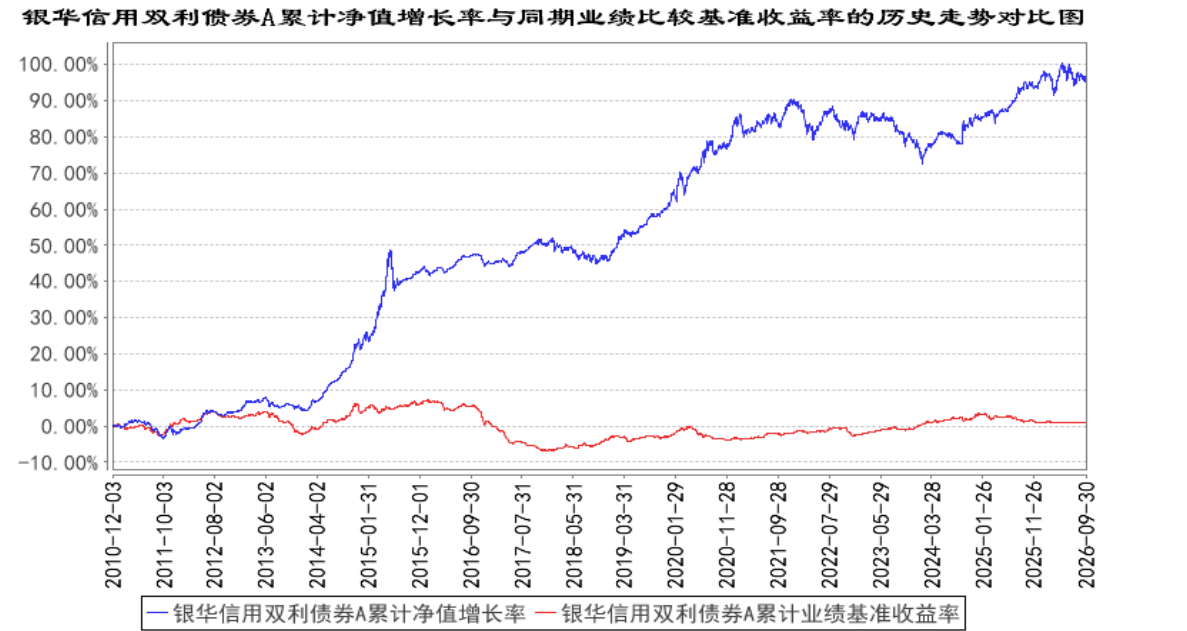
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.74%	0.34%	0.06%	0.03%	-1.80%	0.31%
过去六个月	1.61%	0.37%	0.05%	0.03%	1.56%	0.34%
过去一年	0.33%	0.31%	-0.18%	0.04%	0.51%	0.27%
过去三年	7.75%	0.26%	1.95%	0.06%	5.80%	0.20%
过去五年	6.26%	0.26%	3.25%	0.06%	3.01%	0.20%
过去七年	23.64%	0.27%	4.05%	0.06%	19.59%	0.21%
过去十年	32.79%	0.25%	-4.24%	0.07%	37.03%	0.18%
自基金合同生效起至今	95.30%	0.24%	0.99%	0.08%	94.31%	0.16%

银华信用双利债券 C

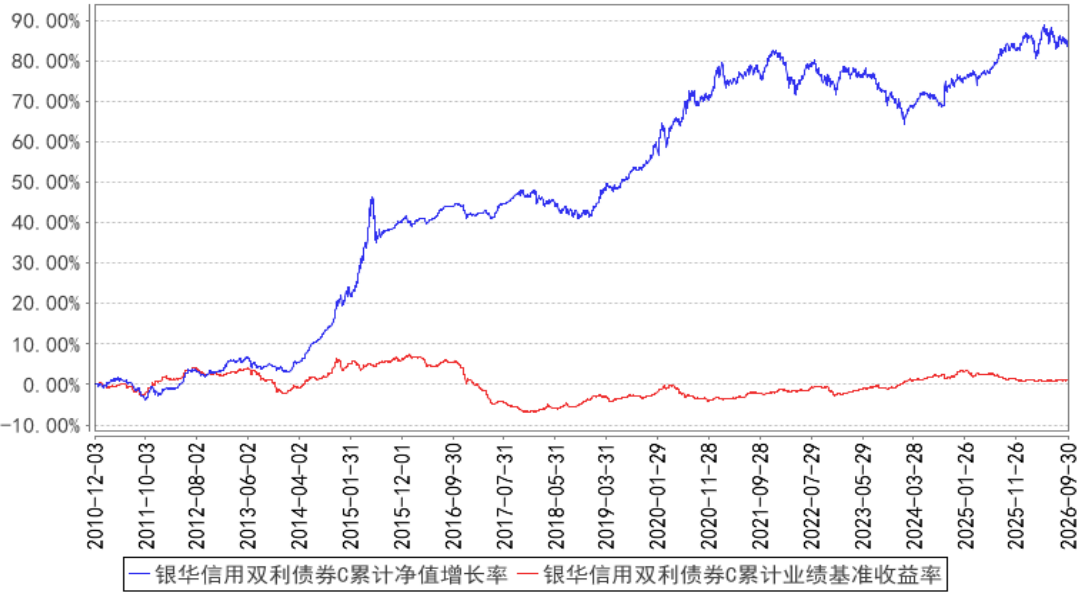
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

		准差②	收益率③	收益率标准差④		
过去三个月	-1.85%	0.34%	0.06%	0.03%	-1.91%	0.31%
过去六个月	1.39%	0.37%	0.05%	0.03%	1.34%	0.34%
过去一年	-0.08%	0.31%	-0.18%	0.04%	0.10%	0.27%
过去三年	6.46%	0.26%	1.95%	0.06%	4.51%	0.20%
过去五年	4.14%	0.26%	3.25%	0.06%	0.89%	0.20%
过去七年	20.13%	0.27%	4.05%	0.06%	16.08%	0.21%
过去十年	27.47%	0.25%	-4.24%	0.07%	31.71%	0.18%
自基金合同生效起至今	83.72%	0.24%	0.99%	0.08%	82.73%	0.16%

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



银华信用双利债券C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



§ 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		
孙慧女士	本基金的基金经理	2019年6月28日	—	15.5年	硕士学位。2010年6月至2012年6月任职中邮人寿保险股份有限公司投资管理部，任投资经理助理；2012年7月至2015年2月任职于华夏人寿保险股份有限公司资产管理中心，任投资经理；2015年3月加盟银华基金管理有限公司，历任基金经理助理。自2016年2月6日至2017年8月7日担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理，自2016年2月6日至2020年3月16日兼任银华保本增值证券投资基金基金经理，自2020年3月17日至2020年5月21日兼任银华增值证券投资基金基金经理，自2016年2月6日至2020年10月16日兼任银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理，自2016年10月17日至2018年2月5日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2016年10月17日至2018年6月26日兼任银华永泰积极债券型证券投资基金基金经理，自2016年12月22日起兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理，自2017年8月8日至2025

					年 3 月 12 日兼任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日至 2021 年 7 月 30 日兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 8 月 31 日起兼任银华可转债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 6 月 28 日起兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 8 日起兼任银华远兴一年持有期债券型证券投资基金基金经理，自 2025 年 2 月 13 日起兼任银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 9 月 24 日起兼任银华钰盈债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
姚荻帆先生	本基金的基金经理	2026 年 1 月 6 日	-	18.5 年	大学本科。曾就职于普华永道会计师事务所、中国国际金融有限公司、银华基金管理有限公司、信诚基金管理有限公司、安信基金管理有限责任公司，2018 年 9 月再次加入银华基金管理股份有限公司。现任养老金及多资产投资管理部副总监/团队长/养老金权益联席投资总监/投资经理（年金、养老金）/基金经理。自 2025 年 7 月 10 日起担任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金、银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2026 年 1 月 6 日起兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从《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》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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华信用双利债券型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本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》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1 日内、3 日内及 5 日内）同向交易的交易价差从 T 检验（置信度为 95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人所有投资组合不存在参与的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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

回顾前三季度，股票市场一季度主要受美伊地缘冲突扰动，波动剧烈、先涨后跌；二季度随着冲突边际缓和，全球风险资产波动率自高位回落，市场在外部扰动趋缓中由避险转向修复，指数震荡上行、结构分化加剧。进入三季度，前期领涨的科技成长在中报业绩兑现、海外紧缩预期回升与内需数据走弱中大幅回调，红利与低估值资源接棒走强，指数冲高回落、成交明显缩量并回吐上半年涨幅。年初以来，转债在估值高位、正股分化与强赎条款扰动下继续消化估值、表现偏弱，高等级总体下跌，结构性机会集中于有基本面支撑的中高价弹性品种。纯债总体延续强势，收益率曲线进一步牛平，超长债受益于期限利差压缩表现领先，信用利差压缩至历史低位。

操作上，我们整体维持了相对中性的股票仓位，结构主要布局泛智能化和制造业出海两大中期产业趋势；转债以估值为标尺进行波段操作，总体低配；债券维持中性偏积极久期，围绕凸点品种配置，为组合提供稳健收益。

展望四季度，一方面，AI 的产业趋势仍在持续，随着三季度的股价大幅回调，部分绩优标的已极具性价比；另一方面，随着股价的极度分化，部分非 AI 板块的优质公司已经计入了非常悲观的预期，未来 2-3 年的隐含回报率具备较大吸引力。我们将继续聚焦泛智能化和制造业出海两大产业趋势，并随着标的的性价比变化进行动态平衡，力争获取超额收益。

今年以来，我们及时关注到转债市场的投资挑战，一方面逐步减配，另一方面从策略上进行调整。当前转债估值仍处于历史较高位置，组合维持低配，但我们仍然认可中期范围内转债在多资产组合中的配置价值。债券预计将仍以中高等级、中短久期信用品种为底仓，获取稳健收益，关注市场一致预期下长端的波动机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华信用双利债券 A 基金份额净值为 1.2316 元,本报告期基金份额净值增长率为-1.74%;截至本报告期末银华信用双利债券 C 基金份额净值为 1.1945 元,本报告期基金份额净值增长率为-1.85%;业绩比较基准收益率为 0.06%。

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,本基金不存在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	11,536,781.32	9.93
	其中:股票	11,536,781.32	9.93
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	92,165,690.12	79.32
	其中:债券	92,165,690.12	79.32
	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	12,202,129.68	10.50
8	其他资产	291,575.30	0.25
9	合计	116,196,176.42	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	9,210,600.96	10.39
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	271,848.00	0.31

G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,028,695.36	1.16
J	金融业	621,833.00	0.70
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	403,804.00	0.46
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	11,536,781.32	13.01

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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	601058	赛轮轮胎	125,100	1,656,324.00	1.87
2	603067	振华股份	17,800	716,450.00	0.81
3	000338	潍柴动力	21,800	547,180.00	0.62
4	688256	寒武纪	536	540,829.36	0.61
5	002851	麦格米特	4,500	520,740.00	0.59
6	300866	安克创新	3,800	473,594.00	0.53
7	688029	南微医学	4,525	392,589.00	0.44
8	002179	中航光电	11,200	373,296.00	0.42
9	000039	中集集团	43,300	372,380.00	0.42
10	688041	海光信息	1,607	364,467.60	0.41

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	7,282,096.35	8.21
2	央行票据	—	—
3	金融债券	29,446,071.77	33.21
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	5,218,643.84	5.89
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	47,751,774.13	53.86

7	可转债（可交换债）	2,467,104.03	2.78
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	92,165,690.12	103.96

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	240490	24 蓉轨 01	50,000	5,218,643.84	5.89
2	102480398	24 武汉城投 MTN001	50,000	5,174,727.12	5.84
3	102484600	24 邮政 MTN011	50,000	5,138,205.21	5.80
4	242480007	24 工行永续债 01	50,000	5,125,860.27	5.78
5	102580897	25 中核 MTN001	50,000	5,086,590.41	5.74

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

本基金在本报告期末投资国债期货。

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：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末投资国债期货。

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本期不存在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没有超出基金合同约定的备选股票库之外的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,776.70
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	287,798.60
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	291,575.30

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	113052	兴业转债	147,135.85	0.17
2	113056	重银转债	110,292.21	0.12
3	118007	山石转债	69,573.89	0.08
4	113636	甬金转债	68,571.40	0.08
5	110098	南药转债	68,242.45	0.08
6	113643	风语转债	66,730.98	0.08
7	123165	回天转债	66,557.31	0.08
8	113659	莱克转债	66,201.70	0.07
9	113681	镇洋转债	65,512.29	0.07
10	123149	通裕转债	65,461.74	0.07
11	123144	裕兴转债	65,409.95	0.07
12	123150	九强转债	64,581.42	0.07
13	113631	皖天转债	64,239.04	0.07
14	110087	天业转债	62,402.35	0.07
15	123122	富瀚转债	61,713.96	0.07
16	123171	共同转债	60,475.45	0.07
17	118024	冠宇转债	60,222.19	0.07
18	111015	东亚转债	59,848.21	0.07
19	128136	立讯转债	59,562.44	0.07
20	123124	晶瑞转 2	58,590.74	0.07
21	113062	常银转债	58,325.97	0.07
22	127108	太能转债	58,240.29	0.07

23	113054	绿动转债	57,701.93	0.07
24	123183	海顺转债	56,782.54	0.06
25	123157	科蓝转债	56,081.17	0.06
26	127105	龙星转债	55,699.76	0.06
27	123216	科顺转债	54,824.30	0.06
28	127110	广核转债	54,613.46	0.06
29	113048	晶科转债	54,242.76	0.06
30	123225	翔丰转债	53,820.11	0.06
31	127040	国泰转债	53,229.81	0.06
32	127034	绿茵转债	53,144.35	0.06
33	127103	东南转债	48,730.47	0.05
34	111000	起帆转债	48,715.97	0.05
35	123091	长海转债	43,468.66	0.05
36	113051	节能转债	39,405.02	0.04
37	113673	岱美转债	29,211.99	0.03
38	123247	万凯转债	23,280.51	0.03
39	118031	天 23 转债	3,512.88	0.00

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的情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
报告期期初基金份额总额	19,278,370.50	37,821,097.73
报告期期间基金总申购份额	4,547,040.82	21,085,847.71
减：报告期期间基金总赎回份额	2,454,903.12	6,722,133.86
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	21,370,508.20	52,184,811.58

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 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：本基金的基金管理人于本报告期末运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期末运用固有资金投资本基金。

§ 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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会核准银华信用双利债券型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华信用双利债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华信用双利债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华信用双利债券型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2026 年 10 月 26 日