

# 海通高收益债 1 号集合资产管理计划 2022 年 4 季度报告

资产管理计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国工商银行股份有限公司广州分行

报告期间：2022 年 10 月 01 日-2022 年 12 月 31 日

报告送出日期：2023 年 01 月 31 日



## 一、基本信息

投资组合名称:	海通高收益债 1 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2016-08-10
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国工商银行股份有限公司广州分行

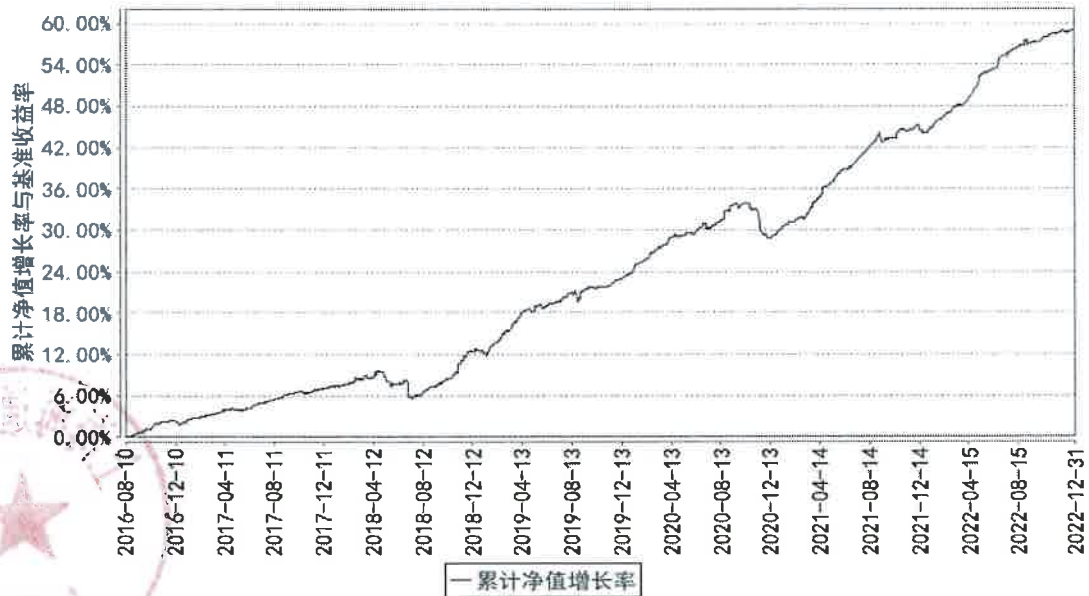
## 二、资产管理计划投资表现

### (一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	120,693,697.72
本期利润(元)	1,216,440.03
份额净值(元)	1.6201
份额累计净值(元)	1.6201

### (二) 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

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



## 三、资产管理计划投资组合报告

### (一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	0.00
	其中：股票	-	0.00

2	固定收益投资	137,736,452.60	96.84
	其中：债券	137,234,705.34	96.49
	资产支持证券	501,747.26	0.35
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	-	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	3,267,473.31	2.30
7	其他资产	1,221,580.00	0.86
8	资产合计	142,225,505.91	100.00

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

## (二) 委托资产投资前十名股票（按市值）明细

注：本集合资产管理计划本报告期末未持有股票。

## (三) 委托资产投资前五名债券（按市值）明细

序号	债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	042280150	22 腾海投资 CP001	60,000.00	6,202,882.19	5.14
2	149047	20 合力 01	50,000.00	5,212,652.06	4.32
3	163506	20 楚昌 01	50,000.00	5,159,383.56	4.27
4	143390	17 永钢 02	50,000.00	4,891,705.48	4.05
5	175159	20 江油 01	40,000.00	4,081,041.10	3.38

## (四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合资产管理计划本报告期末未持有基金。

## (五) 资产管理计划运用杠杆情况

本集合资产管理计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 117.84%。

# 四、管理人履职报告

## (一) 投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
顾玲菁	硕士	5	顾玲菁，投资经理，5 年固定收益从业经验，曾任海通资管固定收益部研究员，现任投资经理，负责投资策略研究和信用研究。在地产、城投行业有比较深入的研

			究。
王辉	硕士	4	王辉，投资经理助理，4年证券投资研究相关工作经验，2018年加入上海海通证券资产管理有限公司，历任研究员、投资经理助理。

## (二) 投资策略回顾与展望

2022年四季度，受到疫情防控制政策的调整优化和房地产融资第三支箭政策的刺激，市场对经济复苏的预期大幅升温，相应地无风险利率快速调整，随即而来的理财赎回形成了进一步的负反馈，导致债券市场出现抛售，11月以来无风险利率和中高等级信用债收益率都出现了大幅上行。高收益债市场方面，行情表现相对独立，高收益债由于久期相对较短，对长端利率相对不敏感，同时房地产及相关行业直接受益于行业政策刺激，使得高收益债市场信心得到较大提振，指数近期表现出较大幅度的正收益，走出相对独立行情。

展望后市，2023年国内基本面比较乐观，消费和地产将提供主要的支撑，基建也或许会在上半年产业相对疲弱的情况下提供补充。其中，消费修复方向比较确定，地产也将大概率企稳不再对经济形成拖累，出口在海外欧美等主要市场衰退背景以及基数效应下预计将量价齐跌，但考虑到德国在内的海外制造业向中国的转移预计能为出口提供一定的韧性。整体上经济中长期复苏预期较强，市场利率震荡上行压力较大。资金方面，预计能够维持整体均衡偏松，配合基本面修复逐步收敛。

信用方面，经济增长将能够带来全社会杠杆率分母的扩大，预计明年整体信用风险相对收敛。其中，以房地产为首的相关产业基本面将逐步筑底改善，但在复苏初期尾部主体基本面仍然相对疲弱、同时资金分层也将进一步加剧信用分化，尾部主体仍然面临较大风险。城投方面谨慎乐观，政策方面整体仍然偏友好，但需要关注下半年经济复苏后基建职能弱化潜在对城投主体的冲击。策略上，我们认为短久期、高票息性价比相对较高。操作上，我们将继续控制持仓集中度，维持中性杠杆和短久期，基于充分分散原则、精选短久期高收益品种配置。

转债方面，当前权益市场主要估值水平仍然很低，结合较强的经济复苏预期，权益市场一波脉冲的行情值得期待。同时四季度以来转债下跌使得估值有了一定压缩，当前转债配置性价比得到一定提升。配置上可以重点关注处在景气高点的养殖板块、以及地产复苏带来从后周期到前周期的产业链条投资机会。

### (三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

### (四) 报告期内资管计划投资收益分配情况

注：本集合资产管理计划报告期内未进行收益分配。

## 五、托管人履职报告

详见托管报告。

## 六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

### (一) 管理费

计提基准	本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为0.6%
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

### (二) 托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的0.08%年费率计提
计提方式	每日计提
支付方式	按季支付

### (三) 业绩报酬

计提基准	管理人对每笔参与份额的业绩报酬计提如下： 年化收益率 $(R) < B$ ，计提比例 0，业绩报酬 $(Y) = 0$ $R \geq B$ ，计提比例 $X$ ， $Y = A \times (R - B) \times X \times (D / 365)$ $Y =$ 业绩报酬； $B =$ 业绩报酬计提基准，具体以管理人公告为准； $X =$ 业绩报酬计提比例，具体以管理人公告为准；
------	--

	A=每笔参与份额在上一个业绩报酬计提基准日对应的资产净值。
计提方式	业绩报酬计提基准日为收益分配基准日、投资者退出日或计划终止日； 业绩报酬计提日为收益分配确认日、投资者退出确认日或计划终止日；
支付方式	管理人负责计算和复核业绩报酬，于每个业绩报酬计提日计提业绩报酬，由托管人于业绩报酬计提日后5个工作日内按照管理人指令从本集合计划资产中一次性支取，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。当发生业绩报酬计算错误时，由管理人负责处理。由此给集合计划投资者和集合计划造成损失的，由管理人承担相应责任。

## 七、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

### (一) 投资经理变更

自2022年11月23日起，茅利伟先生不再担任本集合计划投资经理，由原投资经理顾玲菁女士、王辉先生共同管理本集合计划。

### (二) 公司关联人员持有本资产管理计划的情况

截至本报告期末，董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东及其他关联方参与本集合计划的总计持有金额为3,511,756.66元。

### (三) 重大关联交易情况

无

(四) 报告期内，本产品投资管理人及关联方管理的资产管理产品（含公募基金及资产支持证券）、投资管理人、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券（含资产支持证券）或承销期内承销的证券（含资产支持证券）、其他关联交易情况

无

### (五) 其他需要说明的情况

1、2018年3月21日，凯迪生态环境科技股份有限公司（原名武汉凯迪电力股份有限公司）公告称因重大事项存在不确定性向深圳证券交易所申请，“11凯迪债”（债券代码

为“112048”）、“16凯迪01”（债券代码为“112441”）、“16凯迪02”（债券代码为“112442”）自2018年3月22日上午开市起停牌。2018年5月7日，凯迪生态环境科技股份有限公司公告其发行的2011年度第一期中期票据，简称“11凯迪MTN1”，无法按时兑付本息，发生实质性违约。随后，中诚信证券评估有限公司连续下调被告一主体信用评级和系争凯迪债券的信用评级。2018年5月25日，召开了“16凯迪01”和“16凯迪02”债券持有人大会；2018年5月29日，召开了“11凯迪债”债券持有人大会。上述债券持有人大会分别通过了债券提前到期、要求发行人提前清偿的议案。据此，公司作为资产管理计划管理人，于2018年7月23日向湖北省武汉市东湖新技术开发区人民法院提起诉讼，要求凯迪生态环境科技股份有限公司兑付公司资产管理计划持有的凯迪债券及上述凯迪债券对应的未付利息；阳光凯迪新能源集团有限公司对“11凯迪债”票面本金和利息的清偿，依约定承担连带担保责任。2020年12月17日，凯迪生态股票终止上市并摘牌。2021年3月15日，凯迪生态环境科技股份有限公司被湖北省武汉市中级人民法院正式裁定破产重整。2021年6月25日，凯迪生态召开了第一次债权人会议。我司申报的债权已完成确权。2022年5月12日，凯迪生态召开了合并重整案第一次债权人会议，对《重整方案》进行了表决。2022年8月10日，凯迪生态合并重整草案未获得债权人会议的表决通过，后续将进行第二次表决。2022年10月24日凯迪生态管理人发布公告称《重整计划》经持有人会议再次表决仍未通过，已向法院提交《重整计划》等待裁定。2022年10月26日，法院已裁定批准《重整计划》。

2、泰禾集团于2020年7月5日未能按时全额兑付“17泰禾MTN001”全体债券持有人的本金及利息，构成实质违约。违约之后，发行人泰禾集团提出对债权人不利的债务重整方案，我司拒绝并聘请律师提起诉讼，发行人注册地法院（福建省三明市梅列区人民法院）受理后裁定移送福州市晋安区人民法院管辖。2021年11月9日本案在晋安区法院开庭审理，庭审中被告有意调解并承诺发送调解方案至我司，但后续被告并未发送。2022年1月30日，法院依法作出判决，支持了我司的全部诉请。2022年4月20日，泰禾集团不服一审判决提起上诉，二审法院福州中院驳回了泰禾集团上诉，维持原判。案件目前正在强制执行中。

## 八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

上海海通证券资产管理有限公司

2023年01月31日

