

海通资管可转债 101 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：中国银行股份有限公司上海分行

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

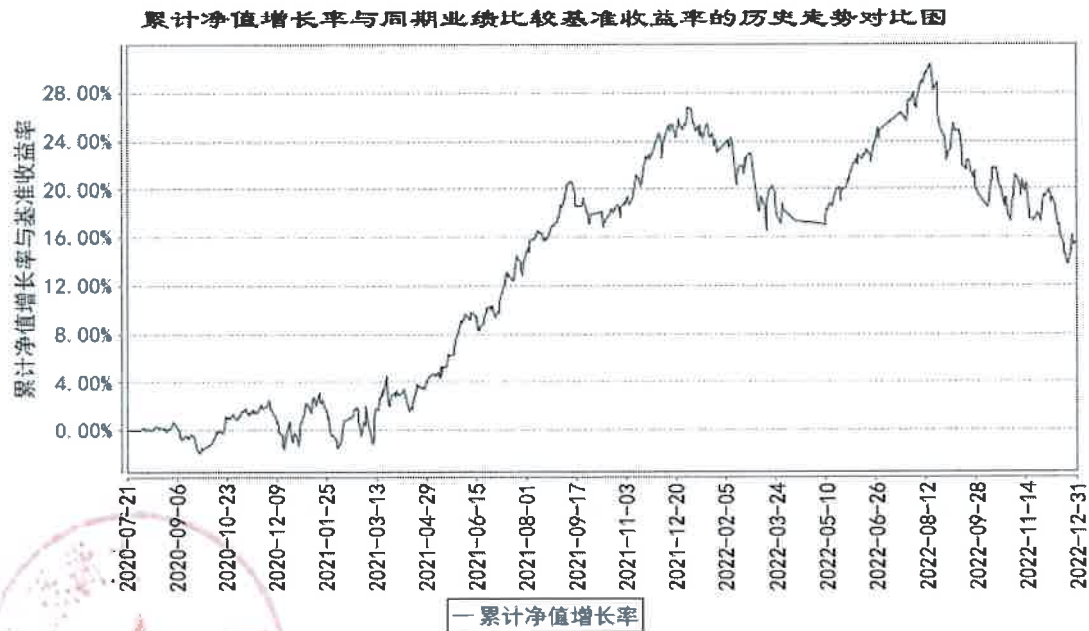
投资组合名称:	海通资管可转债 101 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-07-21
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国银行股份有限公司上海分行

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)	58,191,579.09
本期利润(元)	-2,255,471.90
份额净值(元)	1.1400
份额累计净值(元)	1.1400

(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



注：本集合资产管理计划无业绩比较基准。

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	6,497,880.34	10.88
	其中：股票	6,497,880.34	10.88

2	固定收益投资	52,731,329.24	88.31
	其中：债券	52,731,329.24	88.31
	资产支持证券	-	0.00
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	470,025.99	0.79
7	其他资产	12,836.68	0.02
8	资产合计	59,712,072.25	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

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	002049	紫光国微	7,500.00	988,650.00	1.70
2	300750	宁德时代	1,800.00	708,156.00	1.22
3	300059	东方财富	33,820.00	656,108.00	1.13
4	601012	隆基绿能	12,480.00	527,404.80	0.91
5	002475	立讯精密	16,400.00	520,700.00	0.89
6	002129	TCL 中环	13,000.00	489,580.00	0.84
7	002466	天齐锂业	5,300.00	418,647.00	0.72
8	002384	东山精密	15,000.00	370,950.00	0.64
9	000858	五粮液	2,000.00	361,380.00	0.62
10	002258	利尔化学	17,187.00	308,678.52	0.53

(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	113044	大秦转债	32,700.00	3,590,764.60	6.17
2	113057	中银转债	25,200.00	2,958,607.73	5.08
3	110053	苏银转债	21,900.00	2,709,606.00	4.66
4	132018	G 三峡 EB1	15,500.00	2,059,264.18	3.54
5	113050	南银转债	14,700.00	1,726,649.92	2.97

(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 102.61%。

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
于瀑夏	硕士	4	上海财经大学管理学硕士，加拿大西蒙菲沙大学金融学硕士，4年固定收益从业经验。历任上海海通证券资产管理有限公司研究员，投资经理助理，现任上海海通证券资产管理有限公司专户固定收益部投资经理。
韩传青	硕士	5	南京大学产业经济学硕士，曾任海通资管权益研究部研究员，权益投资一部投资经理助理，现任专户权益部投资经理。
李天舒	硕士	13	李天舒女士，厦门大学经济学学士、中山大学管理学硕士、CPA。2014年11月加入海通资管，现任专户权益部投资经理。曾先后就职于安永咨询、海通证券股份有限公司，积累了丰富的财务咨询、投资银行、资产管理专业经验。具备扎实的投资管理理论基础，和对资本市场全产业链的深刻理解。

(二) 投资策略回顾与展望

2022年四季度，债券市场出现剧烈调整。11月开始，地产和疫情两大交易重点的政策方向明确拐头，地产“三支箭”大幅放松再融资政策，疫情防控在反复中放开，对债券形成明确压制。同时，资金面边际收敛，资金价格向政策利率靠拢，大行融出明显。此外，货币类银行理财整改也临近到期，负债端波动加剧。在三方不利因素叠加之下，债券市场出现11月中旬和12月中旬两轮理财赎回的负反馈冲击，调整较为剧烈。信用利差大幅走阔。12月下旬起，央行持续大幅净投放维稳资金面以及银行理财负债端，债券收益率部分修复。

展望2023年一季度，回购利率中枢可能会缓慢抬升，持续向政策利率靠拢。银行理财端负债端可能仍有扰动的前提下，资金面结构性分化情况可能会较2022年加剧。资金面波

动可能将有所放大。基本面方面，整体经济压力仍存。外需方面，2023 年将持续回落，将带来库存压力。考虑到 2022 年宽财政力度已较大，同时疫情防控支出拖累的前提下，2022 年宽财政力度更多以托底对冲为主，基建增速难以超过上年度。核心需要持续观察在疫情和地产双放松的环境下，内需是否能有明显起色。短期来看，疫情放松优化在一季度带动一定消费脉冲的概率较大，但持续性当前时点仍需观察。债券票息价值大于久期价值。考虑到信用利差已调整至历史高位水平，特别是中短端信用债已具备较好投资价值。把握调整节奏进行配置。

转债方面，2022 年四季度，在权益市场整体震荡向下和债市赎回负反馈的双重压制下，转债估值出现明显压降。当前估值基本稳定，后续若债市再次不稳则可能还有一定压缩空间。2023 年，在整体经济弱复苏的大背景下，股市可能整体震荡向上。转债溢价率可能持续消化，上涨驱动力主要来自正股。具体板块来看，成长行业拥挤度在四季度持续消化，当前处于中低水平。金融、地产、消费、医药、计算机拥挤度则有所上升。整体看板块配置由年中的结构性偏向成长已大幅转向均衡。关注出行修复利好的线下经济板块、包括线下餐饮、航空、旅游、低端可选消费。伴随今年竣工节奏加快，关注地产链后周期相关行业，如家装、建筑装饰等。对于拥挤度已有所消化，估值处于低位的光伏、半导体等板块也可逢低配置。关注高端制造、自主可控等制造业细分产业链。策略侧重 110-120 区间的正股弹性较好品种，以及低溢价率品种。

权益方面，2022 年四季度，在经济大幅承压，疫情防控加码和放松节奏和预期反复，地产融资政策明确拐头的环境下，市场在强预期和弱现实间震荡，行业轮动较为频繁。整体来看风格上价值优于成长。2023 年 1 季度，整体环境可能继续有利于 A 股。海外美元指数走弱促进北向资金回流，疫情第一波达峰过后消费复苏脉冲。社融见底向上，企业中长期贷款持续回升。整体有利于风险偏好的修复。春季躁动行情值得把握。

(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	0.6%
计提方式	每日计提
支付方式	每季度支付一次

(二) 托管费

计提基准	0.03%
计提方式	每日计提
支付方式	每季度支付一次

(三) 业绩报酬

计提基准	8%
计提方式	计提比例 20%
支付方式	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

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，增加韩传青先生、李天舒女士与原投资经理于瀑夏女士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

无

(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

无

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