

海通资管可转债集合资产管理计划 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

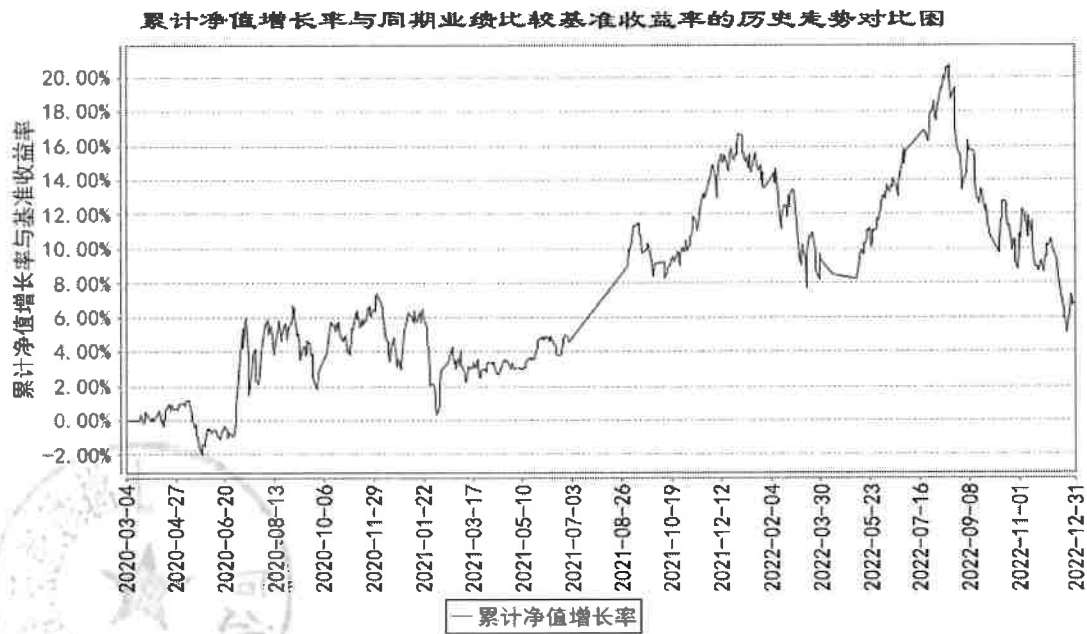
投资组合名称:	海通资管可转债集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-03-04
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国银行股份有限公司上海分行

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)	52,176,676.80
本期利润(元)	-1,978,139.98
份额净值(元)	1.0548
份额累计净值(元)	1.0548

(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	5,211,259.70	9.86
	其中：股票	5,211,259.70	9.86

2	固定收益投资	47,156,866.70	89.18
	其中：债券	47,156,866.70	89.18
	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	333,894.97	0.63
7	其他资产	177,202.52	0.34
8	资产合计	52,879,223.89	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	6,500.00	856,830.00	1.64
2	300014	亿纬锂能	4,000.00	351,600.00	0.67
3	603997	继峰股份	21,200.00	323,936.00	0.62
4	002258	利尔化学	15,625.00	280,625.00	0.54
5	603688	石英股份	2,100.00	275,772.00	0.53
6	300811	铂科新材	2,894.00	250,244.18	0.48
7	300775	三角防务	6,000.00	228,000.00	0.44
8	688599	天合光能	3,400.00	216,784.00	0.42
9	688031	星环科技	1,953.00	177,723.00	0.34
10	688066	航天宏图	2,000.00	171,000.00	0.33

(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	26,000.00	2,855,042.19	5.47
2	113057	中银转债	20,000.00	2,348,101.37	4.50
3	110053	苏银转债	17,500.00	2,165,210.27	4.15
4	110059	浦发转债	20,000.00	2,098,479.45	4.02
5	132015	18 中油 EB	17,900.00	1,897,956.62	3.64

(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 101.35%。

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0.03%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	每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提基准日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。
计提方式	1、期间年化收益率(R) < 8%，计提比例为0%；2、期间年化收益率(R) ≥ 8%，计提比例为20%
支付方式	管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成，托管人根据管理人提供的业绩报酬划付指令执行相关操作。

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，增加李天舒女士、韩传青先生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

