

开源守正 2 号集合资产管理计划

2022 年度资产管理报告

管理人：开源证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2022 年 1 月 1 日—2022 年 12 月 31 日



重要提示

本报告由管理人依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称“《运作规定》”）及其他有关规定制作。

托管人对本报告中的主要财务指标、财务报表、投资组合报告等数据进行了复核。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告中的内容由管理人负责解释。

一、 集合计划简介

1、 基本资料

集合计划名称：开源守正 2 号集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2019 年 4 月 19 日

集合计划成立规模：104,554,376.88 元

集合计划存续期：20 年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每年 3、6、9、12 月开放，每次开放期间为一个自然月，每年 3 月、9 月内的交易日仅限投资者参与，6 月、12 月内的交易日投资者可以参与或退出。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用股票、债券、基金等证券投资工具，在控制组合风险和保持充分流动性的前提下，力求本集合计划资产净值的长期稳定增长。

集合计划投资理念：本集合计划管理人秉持价值投资的理念，基于对行业和上市公司的深入研究，选择具有成为伟大企业潜质的优质公司作为核心标的，持续跟踪，在看好的基本面没有发生变化之前长期坚定持有。通过适度分散和行业对冲的配置策略，在不降低中长期收益率的情况下平滑投资组合的波动。淡化择时交易，聚焦基本面，始终敬畏市场，仓位控制平稳。在研究分析宏观经济和利率趋势等因素的基础上，选择流动性较好、风险水平合理、到期收益率与信用质量相对较高的债券品种。

2、 集合计划管理人

管理人名称：开源证券股份有限公司

法定代表人：李刚

办公地址：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层

联系电话：029-87303006

3、 集合计划托管人

托管人名称：兴业银行股份有限公司

办公地址：上海市浦东新区银城路 167 号 4 层

邮政编码：200041

法人代表：吕家进

联系人：林诗琪

联系电话：021-52629999

4、代理推广机构

代销推广机构名称：上海天天基金销售有限公司

法定代表人：其实

办公地址：上海市徐汇区龙田路 190 号 2 号楼二层

联系电话：0755-83452642-8016

代销推广机构名称：京东肯特瑞基金销售有限公司

法定代表人：邹保威

办公地址：北京市海淀区知春路 76 号（写字楼）1 号楼 4 层 1-7-2

联系电话：13552280319

二、 管理人履职报告

1、业绩表现

截至报告期末，集合计划单位净值为 1.1605 元，单位累计净值为 1.1605 元。本期集合计划净值增长率为-18.3896%，累计净值增长率为 16.05%。

2、投资经理工作报告

（1）投资经理简介

陈明先生，硕士学历，5 年以上证券从业经历。2017 年入职开源证券，历任证券投资总部医药行业研究员、部门副经理，在投资研究和投资管理方面积累了丰富的经验，现任公司资产管理总部权益投资部投资经理。陈明先生已取得基金从业资格，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

张昱轩先生，清华大学热能工程学士，美国南加州大学机械工程及金融工程双硕士，4 年以上证券从业经历。2018 年加入开源证券，历任资产管理总部研究员、投资经理助理、投资经理，擅长方向信用债、可转债，现任公司资产管理总部总经理助理，资产管理总部固收投资部投资经理。张昱轩先生已取得基金从业资格，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

（2）投资回顾与展望

2022 年全年在一系列内外部环境变化下市场波动显著加大，内部疫情管控与外部中美关系持续演绎，不确定性大大提升，指数随之大幅震荡。从产品运作来看，年初对于俄乌冲突认识不清，没有在第一时间认识到局部冲突背后的大国博弈，误判冲突会以较快时间结束导致产品在中高仓

位下大幅回撤。此后国内疫情加剧，西安、深圳、上海先后经历封城，尤其是上海疫情极为严峻，导致长三角物流全面停滞，工业生产节奏出现混乱，市场恐慌情绪不断蔓延，原本3月中旬开始反弹的节奏被完全打乱，产品在上海疫情初期大幅减仓，进入观望阶段。华东作为国内汽车产业链的核心产业带，引发了多家整车企业停工停产，进入4月中下旬上海发布了企业复工名单，车企占据一半以上，同时碳酸锂价格持续飙升，消费者出于对电池涨价的担忧，新能源汽车订单陡升，生产和需求出现错配，产品第一时间买入汽车整车并提升了仓位水平。随着上海疫情初步明朗，4/5月社融数据持续超预期，在新能源汽车、光伏带动下市场开启大幅反弹。

进入22年下半年，多地高温导致电力紧缺，工业生产让位于民，如四川、重庆，云南等地水电大省出现供电紧张，企业被迫停工停产，同时成都等地进入疫情管控阶段，7/8月社融数据开始出现下滑，原本市场期许的三季度经济触底反弹并未发生，市场进入调整期，另一方面海外美联储加息持续力度超过市场预期，原本中强美弱的期许并未达成，海外流动性风险影响持续扩面，尤其在佩洛西窜台事件发生后，对于外部环境的担忧开始加大，港股市场率先开启暴跌模式，A股亦紧随其后。产品在该环境中进行了结构方面的替换，加大了中小市值标的的配置力图实现分散风险，但唯一的港股持仓由于美国白宫行政命令影响出现大跌，净值遭遇大幅回撤。

进入10月，重要大会召开备受关注，市场对于逆全球化以及疫情的担忧加剧，10月下旬外资大幅流出，其中10月24日，陆股通北上资金净流出179亿元，创14年陆股通开通以来最大单日出量，A/H股同步下挫，恒指创下10年来新低，美元兑人民币汇率亦跌破7.3，整体人民币资产严重承压。这一阶段市场恐慌进入极值，10月28日恒指市盈率为7.3倍甚至低于08年次贷危机的8倍，此时压制指数的关键因素无外乎内因的疫情管控和外部的中美关系，考虑10月底多地开展吸入式新冠疫苗加强针接种以及11月的G20峰会，预判相关压制因素将有所转机，尤其是经过调研发现，10月广州疫情阶段大量药企开启新冠特效药临床入组工作，相比过去进度显著加快，故产品加大了受影响最大餐饮、服饰以及新冠特效药，同时考虑港股反弹空间较大，仓位上港股持仓从20%提升至70%。

进入11月，G20峰会召开，中美高层会晤传达温和预期，叠加海外通胀趋缓，暖冬助推能源价格下行，美联储加息预期减缓，整体外部市场尤其是欧股开启上行通道，外部环境短期企稳，海外风险对于人民币资产压制逐步缓解，产品也在此阶段提升了受海外风险压制较大的港股板块。11月中下旬开始，防疫政策变化成为市场的核心矛盾，在经历“20条”、地方层层加码、各地群众自发解封等等冲击之下，12月“新十条”的发布对于防疫放松，逐步推进放开做了定调，此后虽然各地开始进入阳性感染高峰，但是对于管制的预期放松以及经济复苏的乐观情绪大幅提升，人民币资产触底反弹，美元兑人民币迅速回归至6.9，虽然期间人民币兑港币汇率上升8%对于港股

持仓收益造成摊薄，但整体上涨幅度相较A股提升较大，产品净值逐步回升。

进入2023年，市场在春节前后更多是强预期与弱现实的博弈，从1-2月PMI来看加速复苏，社融数据亦不断超预期，但居民存款出现上行，通胀数据亦较为疲软，故从整体数据上呈现制造业加速回暖而居民消费意愿下降。从国内经济特征来看，中国与美国不同，我国制造业占GDP比重高而美国消费服务业占比高，故我国若以发现金的模式刺激消费并不能达到美国相同的效果，我国采取的手段是拉动制造业带动就业提升居民可预期收入从而刺激消费，故在环节上消费必然滞后于制造业的复苏，故整体节奏上消费的复苏仍然需要时间观察。从理论上来看，过去我们通过降准降息等等手段可以实现投资杠杆拉动，但消费在各个国家来看都没有能够仿照的模板，例如日本负利率仍无法激发消费热情造成通胀率持续低迷。如何激发信心是当前政策的首要着力点，也是当前市场无法准确预判造成主线模糊的原因所在。

在市场形成共识之前，整体结构性震荡的格局不会发生变化，同时行业快速轮动也会成为当下的常态，那么是选择追随热点不断寻求信息差还是静下来细细考量宏观环境中的确定性，是当前首要解决的选择问题。

从数据端来看，行业轮动指数已经超过15年杠杆牛的水平，处于历史高位，证明市场整体上看好后市但缺乏持续赚钱效应，故呈现出来在各个行业、各个热点打游击的状态，但热点不是天天有，行业也有轮转结束的一天，那么当下最核心的，是找到有盈利复苏且具备一定持续性的板块。我们都处于信息爆炸的年代，短期决策也往往伴随着近期最为热门的信息轰炸，此时不妨把战略决策的定力拉长，来辨别核心矛盾。

首先从盈利端来看，23年由于疫情管控的放松，商务活动回归常态，这也意味着企业在经营环境方面的不确定性降低，另一方面国家近年来对于资源要素分配的公平性不断加大，原先权利寻租的事件将不断减少，这也为营商的公平竞争建立了前提，那么在经济活力方面，前置的市场规则已经有所保障，那么可以推断年内企业的盈利能力回升是大概率事件。从外部环境来看，诚然进出口会受到地缘政治、海外需求的下降的影响，但是核心问题是我們能不能让世界依赖无法被取代，我们无法改变外部的看法，能做的就是让中国的产品具备世界竞争力，要想不被制裁约束最好的办法就是自身的强大，这也是扩大内需的核心-利用国内市场造就中国制造业优势。我们的光伏、锂电也很好的印证了这一点，如过去欧盟对华进行的光伏反倾销，但俄乌冲突之下还是要采购我们的光伏产品。另外我们也要看到，18年开启的美国贸易战已经持续多年，我们对美国的贸易额确实有所降低，但整体顺差仍然持续，展望未来，我们对中国的应对能力保持乐观态度。

上述对于整体环境已经做了一定论述，那么从宏观问题微观化来看，首先制造业升级是大势所趋，尤其是占比较大的通用制造业，一方面在22年经历了疫情管控交付订单都有一定影响，23

年盈利回暖的确定性较强，另外实现高端制造势必要求整体产业链配套，存量需求的置换是必然，相关产业将极大受益。随着国内人口红利的下降，保证劳动力人口是关键要素，那么配套的医疗升级是核心，国家已经大力开展乡镇基层医院建设以及医保改革，从整体医疗的供给端势必会不断加大，另一方面医疗费用的持续下降依靠的是技术革新带来的成本下降，而不仅仅是以价换量缩小蛋糕，23年整体医院的门诊、住院量恢复是必然，同时对于新兴生物技术的投入将不断加大，医疗是同时具备社会责任和创新属性的行业，在保障劳动力人口的大背景下，具备源头创新能力的企业将脱颖而出。

展望23年全年，轮动终有停滞的一天，回归投资本身，通用制造和医药生物是兼具盈利复苏与持续性的板块，配置上会加大相关行业的倾斜力度，咬定青山不放松。

3、内部性声明

(1) 集合计划运作合规性声明

本报告期内，本集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《运作规定》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，在严格控制风险的基础上，为委托人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本集合计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

(2) 内部监察报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。

公司董事会及其下设发展战略与风险控制委员会，主要负责公司整体风险的决策管理工作；经营管理层及下设各专业委员会，负责经营过程中各业务领域的风险识别、风险评估和 risk 管理工作。

公司合规法律部、风险管理部和稽核审计部负责对公司各类业务风险的事前审核、事中监督和事后审计监督；风险管理部负责公司的风险控制和管理，设立专人分别对各项风控指标进行实时监控，通过监控报告、风险揭示函、专项报告等形式向公司领导和相关部门揭示风险，同时督导被监控单位及时整改风险事项；稽核审计部通过各种稽核方式进行事后的全面审计、稽核，向经营管理层报告，通过定期或不定期检查内部控制制度的执行情况，确保经营管理活动的有效运行；合规法律部负责对公司合规防线进行管理，负责业务、产品的事前审核，通过事前合规审核和事后合规检查，有效监督公司各项业务运转的合规性。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管人、上级监督机构、审计机构及委托人的监督。通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，管理人对于委托资产的管理始终都能按照

有关法律法规、公司相关制度和集合计划合同的要求进行。

集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、 托管人履职报告

报告期内，在托管人保管计划财产、计划账户管理、计划财产估值及清算交收问题上，管理人未发现损害集合计划投资者利益的行为。

四、 集合计划投资表现及收益分配情况

1、主要财务指标

单位：人民币元

期初单位集合计划资产净值	1.4220
期末单位集合计划资产净值	1.1605
期末单位集合计划累计资产净值	1.1605
期末集合计划资产净值	59,967,006.58
本期集合计划利润总额	-14,135,229.82
本期集合计划净值增长率（%）	-18.3896
集合计划累计净值增长率（%）	16.05

本期集合计划净值增长率=（期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益）/上期末单位集合计划资产净值×100%

集合计划累计净值增长率=（期末单位集合计划累计资产净值-1）×100%

五、 集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目	期末市值（元）	占资产总值比例（%）
银行存款	4,120,212.56	6.7554
清算备付金	41,596.57	0.0682
存出保证金	23,762.00	0.0390
股票投资	46,672,000.23	76.5222
债券投资	10,133,917.81	16.6153

合计	60,991,489.17	100.00
----	---------------	--------

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值(元)	市值占净值比(%)
医疗保健	995,898	20,052,210.02	33.4387
信息技术	353,191	9,809,769.15	16.3586
工业	222,277	9,045,793.66	15.0846
可选消费	185,000	5,291,810.00	8.8245
金融	4,100	1,236,519.00	2.0620
材料	9,460	1,235,898.40	2.0610
合计	1,769,926.00	46,672,000.23	77.8294

3、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

债券代码	债券名称	数量	市值(元)	市值占净值比(%)
167545.SH	20曲金01	100,000.00	10,133,917.81	16.8991
合计	--	100,000.00	10,133,917.81	16.8991

4、投资组合报告附注

本集合计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

六、集合计划运用杠杆情况

报告期末本集合计划总资产/净资产的值为 101.71%。

七、集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）等费用的计提基准、计提方式和支付方式

	计提方式	
	每日计提	按自然季度支付
	每日计提	按自然季度支付
分	在符合业绩报酬计提条件时，在集合计划收益分配日、投资者退出日和计划终止日提取业绩报酬。	在收益分配日提取业绩报酬的，业绩报酬从报酬的，业绩报酬从退出或分配资金中扣除

八、集合计划财务会计报告

1、资产负债表

单位：元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
资 产：			负 债：		
银行存款	4,120,212.56	2,699,497.31	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	41,596.57	1,392,149.37	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	23,762.00	28,820.13	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	0.00	0.00
交易性金融资产	56,805,918.04	77,020,298.96	应付清算款	5.57	0.92
买入返售金融资产	0.00	0.00	应付赎回款	751,491.21	0.00
发放贷款和垫款			应付管理人报酬	147,342.91	359,269.98
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	5,893.71	14,370.81
其他债权投资			应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	135,241.60	应交税费	4,368.86	16,685.04
应收股利	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	115,380.33	146,431.31
			负债合计	1,024,482.59	536,758.06
			所有者权益		
			实收资金	51,674,273.95	56,777,572.49
			其他综合收益		
			未分配利润	8,292,732.63	23,961,676.82
			所有者权益合计	59,967,006.58	80,739,249.31
资产总计	60,991,489.17	81,276,007.37	负债和所有者权益总计	60,991,489.17	81,276,007.37

2、损益表

单位：元

项目	本期金额	上年金额
一、收入	-13,445,330.65	-6,300,169.80
1. 利息收入	128,024.07	915,617.99

2. 投资收益（损失以“-”填列）	-11,305,189.16	10,812,096.93
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,268,165.56	-18,027,884.72
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5. 其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	689,899.17	1,641,525.05
1. 管理人报酬	632,942.38	1,508,771.60
2. 托管费	25,317.76	60,350.82
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 投资顾问费	0.00	0.00
5. 利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产利息支出	0.00	0.00
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	1,817.59	41,276.51
8. 其他费用	29,821.44	31,126.12
三、利润总额	-14,135,229.82	-7,941,694.85
减：所得税费用	—	—
四、净利润	-14,135,229.82	-7,941,694.85
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	-14,135,229.82	-7,941,694.85

3、所有者权益变动表

单位：元

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	56,777,572.49	23,961,676.82	80,739,249.31	90,522,028.19	46,176,061.68	136,698,089.87
二、本年期初余额	56,777,572.49	23,961,676.82	80,739,249.31	90,522,028.19	46,176,061.68	136,698,089.87
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	-5,103,298.54	-15,668,944.19	-20,772,242.73	-33,744,455.70	-22,214,384.86	-55,958,840.56
（一）综合收益总额		-14,135,229.82	-14,135,229.82		-7,941,694.85	-7,941,694.85
（二）产品持有人申购和赎回	-5,103,298.54	-1,533,714.37	-6,637,012.91	-33,744,455.70	-14,272,690.01	-48,017,145.71
其中：1、产品申购	1,203,660.75	231,982.80	1,435,643.55	37,180,052.53	15,872,282.41	53,052,334.94
2、产品赎回	-6,306,959.29	-1,765,697.17	-8,072,656.46	-70,924,508.23	-30,144,972.42	-101,069,480.65
（三）利润分配		0.00	0.00		0.00	0.00
（四）其他综合收益结转留存收益						
四、本期期末余额	51,674,273.95	8,292,732.63	59,967,006.58	56,777,572.49	23,961,676.82	80,739,249.31

九、报告期内集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末份额总额
56,777,572.49	1,203,660.75	6,306,959.29	51,674,273.95

十、 重大事项报告

1、本报告期内管理人根据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《集合资产管理计划资产管理合同内容与格式指引（试行）》对《开源守正 2 号集合资产管理计划资产管理合同》（编号：KYZG-202103004）相关条款进行了变更，本次变更已根据合同履行相应程序，变更后的《开源守正 2 号集合资产管理计划资产管理合同》（合同编号：KYZG-202112008）已于 2022 年 1 月 12 日生效。

2、2022 年 6 月 14 日，本集合计划投资经理由陈明、羊倩仪变更为陈明、张昱轩，变更后投资经理履历信息见本报告投资经理简介相关内容。

十一、 信息披露的查阅方式

1、备查文件

- (1) 《开源守正2号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正2号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正2号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (5) 中国证监会要求的其他文件。

2、查阅方式

网址：www.kysec.cn

查阅地址：西安市雁塔区曲江池西路8号鸿基紫韵小区44号楼开源证券

信息披露电话：029-81208813

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人开源证券股份有限公司。



开源证券股份有限公司
二〇二三年三月二十九日