

华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划

2023年第1季度报告

第一节 重要提示

本报告依据《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“管理规定”）及其他有关规定制作。

集合计划管理人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责任。

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

集合计划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集合计划的资管合同和说明书。

集合计划托管人于 2023 年 4 月 24 日复核了本报告中的财务指标和投资组合报告等内容，认为复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 1 月 1 日起至 2023 年 3 月 31 日止。

第二节 资产管理计划概况

资产管理计划名称	华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划
资产管理计划简称	鑫盛4号
资产管理计划编码	D60108
资产管理计划运作方式	契约型开放式
产品类型	固定收益类
资产管理计划合同生效日	2020年08月31日
报告期末资产管理计划份额总额	42,425,733.16份
资产管理计划合同存续期	10年
资产管理人	华鑫证券有限责任公司
资产托管人	宁波银行股份有限公司

第三节 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023年01月01日 - 2023年03月31日）
本期已实现收益	254,292.09
本期利润	1,755,900.65
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0368
期末资产管理计划资产净值	44,484,357.25
期末资产管理计划份额净值	1.0485

第四节 管理人报告

（一）投资经理简介

赵睿，投资经理，利物浦大学金融数学学士，伦敦卡斯商学院数理金融与交易硕士，曾先后任职于浙江温州鹿城农商银行和华融证券固定收益部门，历任银行自营、资管投资经理和券商资管投资主办人，长期从事一线固收交易与投资工作，具有资深固定收益投资经验。

杨靖磊，法国蒙彼利埃大学博士，工学硕士，清华大学汽车安全与节能国家重点实验室成员，国家863重点课题研究参与者。5年科技行业从业经验，4年证券研究经验，在可转债、类固收领域2年研究经验，热衷于从规则出发挖掘可转债投资机会。曾任华鑫证券研究发展部研究员，现任华鑫证券资产管理部投资经理。

徐鹏先生2007年毕业于同济大学电路与系统专业，获得工学硕士学位，2016年2月成为CFA持证人。自2007年4月至2011年7月先后任职于科胜讯宽带通讯(上海)有限公司、恩智浦半导体(上海)有限公司、泰鼎多媒体技术(上海)有限公司等跨国半导体企业，担任

高级工程师、项目组负责人。2011年8月至2013年5月任职于易唯思商务咨询（上海）有限公司，担任分析师。于2013年6月至今任职于华鑫证券，2013年6月至2020年2月先后担任研究发展部高级研究员、研究发展部副总经理；2020年3月担任资产管理部研究中心研究总监。

（二）报告期内集合计划业绩表现

截止2023年3月31日，本集合计划单位净值为1.0485元，累计单位净值为1.1285元，净值季度增长率3.64%。

（三）投资经理工作报告¹

第一部分：市场回顾与操作情况

当前经济修复仍以小额消费、线下服务业消费为主，地产相关产业链的消费修复仍偏慢；金融数据修复显示企业中长期贷款在前期政策撬动下修复明显好于居民端，且融资主体也多为城投和制造业等仅能承担低息融资成本的行业，缺乏房地产层面的高息资产；经济回升是结构分化的，基建带头，消费复苏不够强劲，地产销量回升一般，可选消费品和耐用消费品偏弱，预计二季度CPI维持在1%附近，PPI继续是负值，如果通胀偏低，货币政策收紧的可能性不高，利率难以上升。在当前国内经济修复分化且节奏偏慢、海外风险事件增多等扰动下，投资者风险偏好有所下移，表现为对权益类资产偏好下降，同时对黄金以及债券等避险类资产偏好提升。

权益市场方面，2023年一季度，我国正式进入后疫情时代，1-2月国内经济持续修复，各项主要经济指标出现强劲反弹，其中2月PMI达到52.6%，创近10年来新高。在此背景下，各大指数出现快速上涨，但自1月底开始，市场上涨动能逐渐减弱，各大宽基指数表现开始分化。2月起，美联储加息预期再次升温，10年美债利率冲高至3月初的4.1%，对A股及外资情绪带来显著影响；2-3月外围市场先后出现美国硅谷银行风波、瑞信风波等风险事件，全球宏观环境进一步趋于复杂，市场在对海外金融风险的担忧不断加剧的背景下出现显著调整。

资产配置方面，鑫盛4号除债券外，主要配置了可转债资产，并辅以套利类股票和公募打新基金两类资产进行收益增强。2023年一季度，转债市场在22年底债券市场流动性问题导致的估值杀跌后，价格及溢价率在2023年1月快速修复，之后在权益市场进入调整的环境下，出现一定程度调整。鑫盛4号在具体操作策略方面，仍然坚持团队一直以来的总体思路，具体表现为四个方面：一是，坚持中低价转债投资策略，在中低价转债中，选择具备业绩弹性、题材、下修可能性的转债标的进行重点配

¹ 数据来源：Wind、华鑫证券

置。二是，坚持选择具备较高安全性，向下空间较为有限的可交债标的打底，以此抵御大盘系统性风险对产品净值带来的较大冲击。三是，择机参与了确定性较高的套利类股票及转债标的的交易性机会，使整体组合弹性得以提升。四是，在面对市场不确定性较大的宏观环境下，坚持控制整体仓位比例，保持了持仓组合的风险及波动可控。同时不断优化组合，择机用跌出价值的标的替换现有持仓中已实现较多浮盈或偏债型标的。一季度，由于可转债市场在经历了去年底估值和价格的大幅压缩后，已具备显著配置价值，因此我们适度调高了整体仓位比例，以此更好的参与市场反弹带来的机会。

截止至本报告期末，融资业务规模占比为 76.88%。

第二部分：市场展望和投资计划

综合宏观经济政策和流动性环境，市场普遍预期经济温和复苏，但是对于复苏斜率的变化可能存在分歧。当前的宏观形势是一个低通胀和弱复苏的组合，债市收益率上行风险可控，但是各类债券所处利率水平并不高，信用债利差保护空间不足，再次回到均衡状态，考虑到当前信用利差分位数水平已经较低，叠加流动性回归中性，理财规模扩张难度上升，品种机会分化，信用债追涨应保持谨慎。因此在这种背景下，票息策略可能仍然相对占优，适度加杠杆以增厚票息收益，控制久期，维持偏防御姿态。

权益市场及可转债市场方面，随着 22 年底债券市场流动性问题的逐步缓解、房地产、疫情管控等领域政策的转向，以及决策层在稳增长方面所表现出的决心，我们对 23 年市场总体保持乐观态度。但应该看到，当前全球市场能否走出行情的主要风险与挑战仍在美国的通胀问题。本次西方主要经济体的通胀问题是由于大国博弈、产业链脱钩、美国等西方国家多年以来的货币宽松政策、对目前乌克兰的援助、中国等主要生产国老龄化加剧生育率下降等因素导致，是供给端出现问题引起的通胀，加息等需求侧手段无法有效控制。因此，通胀的长期持续和反复或是大概事件。从中国国内角度看，2023 年国内经济在疫情结束后有望快速修复，但与之相伴的通胀问题将成为市场压制市场的关键因素。若美联储在 23 年未能达到其控制通胀的目标，则 24 年美国货币政策转向后，在没有疫情压制需求端的背景下，我国通胀的问题可能成为决策层最为关心的问题，从而导致我国货币政策的边际变化。因此，从拉动消费和恢复信心的角度看，我们认为资本市场关键的机遇期与窗口期大概率就在今年上半年，通胀未起之前，国际局势相对缓和之时，是市场走好概率最大时点，在这一阶段应保持乐观。

配置策略方面，我们将始终坚持从规律和规则出发的原则，充分利用可转债的规

则优势，重点配置低价、到期时间短、正股基本面稳健的个券，并控制整体仓位。在持仓结构上，仍重点关注科技类、基建类、资源类以及具备涨价能力的必选消费类标的进行配置。此外，从待发行可转债节奏来看，未来一段时间可转债发行数量仍保持高位，因此，我们仍将持续关注存在定价偏差的新上市个券投资机会。转债标的之外，我们仍将维持一定比例公募打新基金持仓比例，借助公募基金参与当前市场网下打新红利。同时重视挖掘与研究市场中各类低风险套利机会，并利用灵活的仓位适时配置，力争为投资者在持有期间实现良好的持有体验和稳定的投资回报。

第五节 投资组合报告

(一) 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占资产管理计划总资产的比例(%)
1	权益投资	1,660,540.00	2.11
	其中：股票	1,660,540.00	2.11
2	基金投资	2,524,285.53	3.20
3	固定收益投资	73,218,318.97	92.90
	其中：债券	73,218,318.97	92.90
	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	1,407,499.45	1.79
8	其他资产	-	-
9	合计	78,810,643.95	100.00

1、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	000498	山东路桥	88,500	660,210.00	1.48
2	002408	齐翔腾达	60,000	430,200.00	0.97
3	600282	南钢股份	80,000	311,200.00	0.70
4	600066	宇通客车	21,000	258,930.00	0.58

2、报告期末按市值占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)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	194860	22绿投02	100,000	10,126,024.66	22.76
2	114221	22金水02	100,000	10,119,958.90	22.75
3	184536	22开泰02	100,000	10,003,383.56	22.49
4	188443	21诚通11	70,000	7,190,114.25	16.16
5	163355	20靖江01	50,000	5,333,109.59	11.99

3、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名基金投资明细

序号	名称	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	华宝安悦一年持有A	开放式基金	契约型开放式	华宝基金管理有限公司	1,919,169.82	4.31
2	华泰柏瑞新利C	开放式基金	契约型开放式	华泰柏瑞基金管理有限公司	605,115.71	1.36

4、报告期末持有的处于转股期的前五名可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	113044	大秦转债	2,258,337.81	5.08
2	127019	国城转债	2,155,657.94	4.85
3	110062	烽火转债	2,052,002.58	4.61
4	128014	永东转债	1,731,253.70	3.89
5	110047	山鹰转债	835,917.66	1.88

5、报告期末前五名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末无流通受限情况。

6、其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	-

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

本集合计划管理费按照前一日集合计划净值的0.60%年费率按日计提，按季支付；托管费按照前一日集合计划净值的0.02%年费率按日计提，按季支付；业绩报酬计提基准为年化收益率5.8%，计提比例为20%。业绩报酬计提及分配日为份额分红日、份额退出日以及计划终止日。

(三) 资产管理计划投资收益分配情况

2023年1月1日至2023年3月31日期间未进行收益分配。

第六节 资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	52,342,916.47
报告期期间资产管理计划总申购份额	289,687.14
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	10,206,870.45
报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末资产管理计划份额总额	42,425,733.16

第七节 关于风险管理与内部控制制度在报告期内执行情况

本报告期内，管理人严格遵守相关法律法规、公司制度的要求，产品运作严格按照产品合同约定进行，不存在任何损害投资者利益的行为。本报告期内，本计划运作合法合规，管理人严格遵守法律法规和公司制度，对资产管理业务的投资交易行为进行监控、分析和核查，监督投资交易的过程和结果，及时向客户披露本计划的运作管理情况，并严格遵守法律法规和公司制度关于投资决策、公平交易、会计核算、风险控制、合规管理等方面的要求，控制业务风险，维护客户合法权益。

第八节 重大事项揭示

2023年1月19日，投资经理由原赵睿、杨靖磊，变更为赵睿、杨靖磊、徐鹏。

第九节 其他事项

本报告期内无其他事项。

第十节 备查文件目录

（一）备案文件目录

- 1、《华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划托管协议》；
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

投资者可与本集合计划管理人办公时间预约查询，或者登陆集合计划管理人网站 <http://cfsc.com.cn> 查阅，还可以拨打本公司客服电话（95323）查询相关信息。

华鑫证券有限责任公司
2023年4月26日