

开源守正 2 号集合资产管理计划

2023 年第一季度资产管理报告



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：2023 年 1 月 1 日—2023 年 3 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 1.1107 元，单位累计净值为 1.1107 元。本期集合计划净值增长率为-4.2913%，累计净值增长率为 11.07%。

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

2023 年一季度市场以春节假期为节点，演绎了强预期到弱现实的风格转换。节前市场虽对于人流量大规模复苏从而引发新冠二次感染有所担忧，但数据端如高铁机票、景区售票、酒店预订等方面均呈现报复式反弹，消费类板块表现强势，带动各大指数强势上攻；节后市场前期对于新冠疫情的担忧基本消退，市场预期从短期消费意愿反弹转向可持续性尤其是居民可支配收入的证伪，期间宏观数据 1-2 月社融显示居民存款屡创新高，消费复苏情绪阶段性回落，另一方面前期景气度较高的锂电光伏板块亦出现新能源车库存积压降价、光伏产能释放叠加终端需求不振组件价格连续下滑的情况，一时间 23 年各板块业绩景气度愈发模糊，市场进入无主线震荡态势。

进入 3 月，两会对于经济增长目标落在市场预期下限，经济复苏信心受到压制，叠加海外银行业风险，资金短期出于风险规避，集中于低估值、稳增长的“中特估”板块，同时该板块普遍具有市值体量大的特点，一时间成长性板块出现较大抽水效应，股价承压。随着硅谷银行、瑞士信贷等风险处置以及美联储、欧央行加息落地，短期国内外风险因素基本出尽，市场风险偏好快速回升，与此同时 ChatGPT4.0 发布，资金快速涌入 AI 板块，市场风格出现显著切换并迅速极致化。

展望

展望二季度，市场大概率呈现震荡格局。首先4月是A股一年中最为密集的业绩披露期，但是需要注意的是，23年2月底出现了大批企业披露业绩快报，虽然快报未经审计但从历史上来看，大部分企业年报业绩与快报基本相符，故年报业绩变化很大程度已经体现在当前股价之中，另外2022年一季度为全年经济最高点，同时23年1月全国大部分地区还处于新冠阳性高峰期，故23年1季度除部分线下流量复苏行业外，大部分行业业绩同比增速堪忧，故一季报窗口期对于市场的方向影响可能并不会太大，那么进一步分化震荡是大概率事件。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，回顾历史上各个主线的形成，如白酒、光伏、锂电等等无一例外具备强有力的业绩支撑，当前市场恰恰缺乏业绩这一基石，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，个人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。

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、风险评估和风险管理工作。

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	1.1605
期末单位集合计划资产净值	1.1107
期末单位集合计划累计资产净值	1.1107
期末集合计划资产净值	56,295,454.35
本期集合计划利润总额	-2,522,397.73
本期集合计划净值增长率（%）	-4.2913
集合计划累计净值增长率（%）	11.07

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%

2、收益分配情况

红利发放日	每 10 份集合计划分红金额（元） （保留 2 位小数）
--	--
合计	--

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	1,964,867.12	3.4271
清算备付金	33,327.66	0.0581
存出保证金	24,376.12	0.0425
股票投资	42,917,794.87	74.8559
债券投资	10,281,136.99	17.9320

证券清算款	2,112,371.34	3.6843
合计	57,333,874.10	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	922,369	23,144,686.12	41.1129
工业	153,994	8,489,347.26	15.0800
可选消费	243,945	6,007,772.73	10.6718
信息技术	297,306	5,275,988.76	9.3720
合计	1,617,614.00	42,917,794.87	76.2367

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	10,281,136.99	18.2628
合计	--	100,000.00	10,281,136.99	18.2628

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 101.84%

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

费用类别	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	年管理费率为 1%	每日计提	按自然季度支付
托管费	年托管费率为 0.04%	每日计提	按自然季度支付
业绩报酬	对投资者年化收益率在 6%~20% 的部分收益，提取其中的 15% 作为业绩报酬，对年化收益率超过 20% 的部分，提取其中的	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	在收益分配日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除；当分红金额不足以扣除业绩报

	20%作为业绩报酬。	报酬。	酬时，以分红金额为限扣除；在投资者退出和计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出或分配资金中扣除。
--	------------	-----	---

八、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
51,674,273.95	--	990,223.61	50,684,050.34

九、重大事项报告

本报告期内未发生投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项。

十、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。

