

开源正正集合资产管理计划  
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：开源正正集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2017年6月29日

集合计划成立规模：34,270,106.93元

集合计划存续期：10年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每年1、4、7、10月开放，每次开放期间为一个自然月，每年1月、7月内的交易日仅限投资者参与，4月、10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、央票、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 1.7411 元，单位累计净值为 1.7411 元。本期集合计划净值增长率为-0.5484%，累计净值增长率为 74.11%。

### 2、投资经理工作报告

#### (1) 投资经理简介

武怀良先生，硕士学历，27 年以上证券从业经历。曾任职于西安证券交易中心、南方证券、华弘证券、中邮证券。2012 年加入开源证券，历任自营总部经理、证券投资总部经理、公司总经理助理，现任公司副总裁，执行委员会委员。武怀良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

在经济温和复苏和换届年的背景下，新产业趋势和政策主题带来的估值弹性是一季度的主旋律。2023 年初，各宽基指数均出现震荡修复行情，2 月 chatGPT 概念异军突起，市场开始上演极致的分化行情，一面是由数字经济、Chat-GPT 掀起的由计算机扩散至整个 TMT 的主题性行情，另一面是以医药、新能源为代表的“传统”赛道从 2 月至 3 月中旬持续调整。资金快速涌入 TMT 板块，到了 3 月下旬行情演绎到极致，TMT 四大行业的成交占比连续多个交易日超过 40%，热度攀升的速度只有 2014 年底的金融建筑可以媲美，计算机、通信、传媒涨幅均超过 30%，拉动大盘的增长，大部分行业表现不及大盘。

从出口、投资、消费、信用方面看，2023 年复苏动能不如预期的强劲。自防疫政策优化后，经济从去年 4 季度的疫情冲击中逐步恢复，呈现产需双双回暖的格局，到了今年 2 月初，CPI 等数据较弱动摇了市场对未来经济复苏的持续性信心，另外海外经济意外反弹，通胀显现韧性，紧缩预期回摆，两会经济目标阶段性降低了“强现实”预期，消费板块进入调整期。

由于年初到现在市场风格的急速切换，chatGPT “我花开后百花杀”，其他板块均出现明显的虹吸效应，开源正正前期在低位布局了通信板块，在 2 月中旬获得超额回报。但是后续港股受到国

际事件影响，回撤较大，恒指最大回撤 17%，拖累产品表现。现在港股面临流动性缺乏、对国际环境敏感等掣肘，我们对于投资标的的筛选将更加严苛与谨慎，争取为投资者实现长期稳健回报。

### 展望

展望后续，我们认为产业趋势明朗化以及持续的业绩兑现，是支撑 TMT 行情持久的基础。随着财报披露临近、重要会议结束以及经济数据发布，基本面定价的权重在提升。从业绩与股价的相关性上可以看出，二季度后景气的有效性将显著提升，其中 4 月更是全年中业绩对股价表现解释力最强的月份。等待季报披露后，根据产业的发展趋势以及是否有其他更强方向来决定是否买回或者更换主题产业趋势。

同时，从 1-2 月经济数据看经济仍处复苏轨道，主要经济指标均有一定程度改善。呈现“工业相对弱、服务业强，消费稳步修复、投资超预期”的特点，亮点在于服务业指数反弹、房地产指标降幅明显收窄、高技术制造业及广义基建投资保持高增速。“消费复苏”仍是可期待的主线方向，在低基数效应、新政府班子创新施策等优势产业发展等有利因素下，预期经济增速会有更好表现。目前部分行业被市场错杀，出现估值水平与业绩增速相背离的走势，我们将从中重点挖掘兼具长期成长性和估值性价比的优秀超跌标的，择机配置。

短期市场风格的演绎具有极大的不确定性，A 股市场常常会出现“风格切换”或“板块轮动”的现象，市场的波动难以避免，短期走势也无法准确预测。我们将坚持长期思维，以更大的框架，更广阔的视角去思考更远的价值，坚守正道，建立长期的格局观，力争在严格控制回撤的前提下为投资者实现长期稳健的净值增长。

## 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	1.7507
期末单位集合计划资产净值	1.7411
期末单位集合计划累计资产净值	1.7411
期末集合计划资产净值	256,052,455.70
本期集合计划利润总额	-1,414,883.79
本期集合计划净值增长率（%）	-0.5484
集合计划累计净值增长率（%）	74.11

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	2,172,012.67	0.8456
清算备付金	2,923,464.40	1.1382
存出保证金	23,157.06	0.0090
股票投资	185,883,148.50	72.3701
债券投资	30,843,410.96	12.0083
买入返售金融资产	34,990,284.12	13.6228
证券清算款	15,448.82	0.0060
合计	256,850,926.53	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	2,340,491	73,585,534.40	28.7386
日常消费	943,147	50,463,221.83	19.7081
工业	2,600,165	28,045,925.37	10.9532
材料	888,543	24,094,564.02	9.4100
金融	481,320	9,640,839.60	3.7652
信息技术	3,019	53,063.28	0.0208
合计	7,256,685.00	185,883,148.50	72.5959



### 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	300,000.00	30,843,410.96	12.0457
合计	--	300,000.00	30,843,410.96	12.0457

### 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 100.31%

## 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 20% 作为业绩报酬。	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，业绩报酬从分红资金中扣除；当分红金额不足以扣除业绩报酬时，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
147,065,603.75	--	--	147,065,603.75

## 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) 《开源正正集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源正正集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源正正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](http://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

2023年4月26日