

中信建投扬帆远航扬州 1 号集合资产管理计划

2023 年第 1 季度报告

第一节 重要提示

本报告由资产管理计划管理人编制。资产管理计划托管人中国农业银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。

资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2023 年 01 月 01 日至 2023 年 03 月 31 日

第二节 集合资产管理计划概况

名称	中信建投扬帆远航扬州 1 号集合资产管理计划
类型	混合类
成立日	2021 年 03 月 03 日
报告期末份额总额	12,532,940.39
投资范围	<p>本集合计划的投资范围为：权益类资产、固定收益类资产。</p> <p>权益类资产包括：国内依法发行上市的股票（包括主板、科创板、创业板、中小板及其他经中国证监会核准或注册上市的股票，包括一级市场新股申购、参与股票增发）、存托凭证（包括在科创板上市的存托凭证）、证券投资基金（债券型和货币型证券投资基金除外）及中国证监会认可的其他标准化股权类资产。</p> <p>固定收益类资产包括：银行存款、货币市场基金、同业存单、债券逆回购、国债、企业债、公司债、可转债、可交换公司债券、各类金融债（含次级债、混合资本债）、资产支持证券、中央银行票据、债券型基金、债券正回购、经银行间市场交易商协会批准在册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、证券公司短期融资券、超短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具、资产支持票据等）以及其他债券。</p> <p>本计划可以参与证券回购业务。</p>
投资比例	<p>(1) 固定收益类的投资比例为总资产的 0-80%（不含）；</p> <p>(2) 权益类资产的投资比例为总资产的 0-80%（不含）。</p>

业绩比较基准	无
管理费	管理费率为 1.5%；每日计提；按季支付
托管费	托管费率为 0.03%；每日计提；按季支付
业绩报酬	计提时点：资产管理计划分红时计提, 资产管理计划投资者赎回时计提, 资产管理计划到期计提。计提基准：8.00%。计提方式：按份额每笔单独计提。支付方式：管理人业绩报酬若有计提，由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人无需复核业绩报酬，托管人根据划款指令日期完成费用支付，若遇法定节假日、休息日或不可抗力致使无法按时支付的，支付日期自动顺延。
管理人	中信建投证券股份有限公司
托管人	中国农业银行股份有限公司
注册登记机构	中信建投证券股份有限公司

第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

3.1 主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	1,921,890.80
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	485,686.87
每份额本期已实现净收益	0.0417
期末资产净值	12,119,331.45
期末每份额净值	0.9670
期末每份额累计净值	0.9670
期末杠杆率	100.68%

注：每份额本期已实现净收益=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/平均份额

3.2 本期每份额净值增长率

阶段	净值增长率(%)	份额净值增长率标准差(%)
本期初到本期末	20.69	1.50

3.3 资产管理计划每份额净值增长率历史走势图(2021年03月03日-2023年03月31日)

集合计划每份额净值增长率历史走势图



3.4 本期计划收益分配情况

阶段	收益分配总金额	每份额收益分配金额
本期初到本期末	0.00	0.0000

第四节 管理人履职报告

4.1 投资经理简介

王浩，本科毕业于中国科学技术大学，研究生毕业于中央财经大学证券投资专业，具备基金从业资格。拥有超过 12 年投研经验和超过 9 年的投资管理经验。历任中信建投证券股份有限公司资产管理部研究员，中信建投基金管理有限公司基金经理、投资研究部-股票投资部负责人，华鑫证券资产管理部投资总监，中信建投基金管理有限公司党委委员、研究部负责人、多元资产管理部负责人等职位。曾担任管理中信建投稳信定期开放债券型证券投资基金、中信建投稳利保本混合型证券投资基金、中信建投稳利保本 2 号混合型证券投资基金、中信建投智信物联网灵活配置混合型证券投资基金等产品基金经理，2021 年 12 月加入中信建投证券股份有限公司资产管理部，现任中信建投证券资产管理部投资经理，管理多只混合类产品。

梁斌，中国科学技术大学工商管理硕士，6 年产业工作经验，16 年证券投研经验，历任中信建投证券研究发展部研究员，中信建投证券资产管理研究总监、投资经理、权益投资负责人。擅长大类资产配置，通过对经济周期的深入研究和行业趋势的精确把握，优选

行业，精选个股，获取持续稳定收益，为客户创造价值。

4.2 投资经理工作报告

1、市场回顾和投资操作

报告期内，1月市场在北向资金大幅净流入的带动下，进入全面上涨状态除了零售社服板块外，其余板块均出现了一定程度上涨；2月份北向资金流入明显放缓，总体净流入仅不足100亿元，市场整体进入震荡调整阶段，各指数来看跌多涨少，大部分指数处于震荡下跌状态；3月份北向资金再次明显流入，总体净流入达到了354亿元，明显高于2月份，但相较于1月份的超过1412亿的天量净流入，还有明显差距，因而市场也进入了内部资金主导的存量行情。整个季度来看，大部分行业实现了上涨，其中计算机、传媒、通信、电子涨幅居前，而房地产、银行、电新则出现了一定下跌。

我们认为，1季度基本上完成了疫情结束后的第一波复苏，1月份大部分行业均出现了上涨，而2月以后则出现了分化，反应了经过疫后初期复苏后，经济恢复的回落，从而导致复苏相关行业在经过初期预期兑现后的景气回落；随后，由于政策推动和AI技术的超预期爆发，带动了TMT行业的全面上涨，并且随着AI技术和应用的不断出现，推动了行情不断演绎扩散，整个TMT行业经过短期连续暴涨后，有些过热趋势，一些标的的短期性价比开始降低，可能面临震荡分化，但我们认为更大概率会是在TMT内部高低切换；新能源产业链估值已经处于相对合理位置，但在上游价格不稳的情况下，产业链依旧难以走出整体性行情，更多可能是超跌反弹；房地产相关链条表现较差，若经济数据下滑过快，可能伴随政策预期有一定超跌反弹，但总体来说产业链仅仅是修复，很难再度成为复苏重点，因而相关股票可能还是较为弱势；消费相关行业来看，在即将进入啤酒消费旺季的4、5月份，啤酒行业值得重点关注。

产品操作方面，期初在数字经济角度考虑，在计算机行业的布局较多，取得了较好效果，后续随着AI产业的涌现，加大了在相关的通信和电子行业的配置，较为遗憾的是传媒方向布局较少，后续将随着整体产业发展的状况，择机从应用角度关注传媒行业的机会。

2、市场展望和投资策略

1-2月的经济数据修复力度偏强，现在看可能更多源于疫情积压的婚房需求以及春节返乡等消费活动，相对来说，3月以来的高频数据显示，经济的复苏势头延续，但斜率有所放缓，例如商品房销售回归一般，居民出行强度减弱、中下游行业开工率回升稍有放缓、二手房价升势放缓、出口运价继续下跌，大体上来说，经济的复苏斜率进入了换档期。但是另一个角度看，市场预期也与年初有了很大不同，对经济复苏力度的预期已经大幅下调，

而从这个角度来说，我们同时也在宏观复苏预期的底部。海外来看，美国职位空缺数开始确认拐点，但是由于原油国一致性减产，因此不排除市场短期会面临商品通胀反弹的压力，因此虽然有宽松的预期，但短期仍旧没有太过乐观。未来大概率会是继续空美元、多黄金，此外如果海外衰退预期加强，那么将会继续不利出口相关制造业品种（车、光伏等），有利于非基本面的主题投资风格。

政策角度：随着弱现实继续加速，市场也开始期盼政策发力，同时二季度经济数据同比会好看，但是环比会有所趋缓。从实际政策组合来看，虽然 GDP 增速 5%左右的目标有些低于预期，但货币政策比较超预期。3 月以来在总量经济、走出去和盘活存量经济等方面都看到了超预期的政策：首先，降准非常超预期，这是政策端的一种表态，只要经济存在下行风险还将出台更多政策；其次，“走出去”解决了产业发展带来的供给过剩问题，在一如既往鼓励产业升级和高端制造的同时，我们未来国内制造业存在产能过剩的风险，因而领导人积极推动“一带一路”等外部合作，从经济意义上来看，则有一定产业互补的因素；其三，3 月 24 日发改委发布了《关于规范高效做好基础设施领域 REITs 项目申报推荐工作的通知》，同日证监会发布《关于进一步推进基础设施领域 REITs 常态化发行相关工作的通知》，消费 Reits 在盘活存量资产的同时亦可助力十四五扩大内需。除此以外，近期政策端提出进一步关注民营企业营商环境等。总体来说，3 月两会后的政策还是非常呵护，政策环境相对友好。

市场层面：目前看以 AI 带动的 TMT 板块、中特估带动的建筑等板块以及中药板块三个方向依然维持，近期 TMT 板块涨幅过快，使得其他板块相对弱势。新能源行业估值已经相对合理，但想要提升估值仍旧受到多方因素限制，如果马斯克来中国，那么以其过去降本的执行力的来看，不排除整个行业价格战时间会继续延长，同时上游依旧没有企稳的情况下，整个行业想要提估值有点困难。光伏行业内需相对旺盛，但没有更多新增估值的逻辑，去年光伏提估值的核心原因在于外需的旺盛，但随着海外衰退压力开始加大，这对于光伏想要提估值依旧是不利的。目前 TMT 和中特估依旧是整个市场主线，科技内部开始一定程度上的高低切换。阿里版 ChatGPT 目前看超出预期，已经具备类似管家服务的潜在能力，未来直接可以对接阿里生态的很多本地服务，这种偏服务的发力点很可能使得 AI+从应用端来看不再是空谈，对于市场而言主线依旧是科技。除了以上方向，消费行业经过了一段时间调整，目前预期较低，可能是较好的布局时点。

4.3 风险控制报告

中信建投证券股份有限公司严格遵守法律法规规定，并针对本资产管理计划的运作特

点，建立完善的风险监测指标体系，进行日常监控与分析，并及时报告业务运作中的风险状况和风险控制效果。

报告期内，本资产管理计划运作合法、合规，未出现违反相关规定的状况，未发生损害投资者利益的行为。

第五节 投资组合报告

5.1 资产组合情况

名称	市值（元）	占总资产比例（%）
股 票	9,232,943.27	75.67
债 券	927,619.38	7.60
基 金	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	2,041,348.27	16.73
其他资产	0.00	0.00
合 计	12,201,910.92	100.00

5.2 期末市值占资产管理计划资产净值前十名股票明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比 例（%）
1	300229 SZ	拓尔思	50,500.00	1,598,325.00	13.19
2	600498 SH	烽火通信	38,100.00	746,760.00	6.16
3	300271 SZ	华宇软件	61,800.00	631,596.00	5.21
4	300308 SZ	中际旭创	10,200.00	600,780.00	4.96
5	605358 SH	立昂微	8,000.00	435,840.00	3.60
6	688268 SH	华特气体	4,264.00	404,483.04	3.34
7	000100 SZ	TCL 科技	79,900.00	353,957.00	2.92
8	688586 SH	江航装备	18,215.00	328,780.75	2.71
9	300682 SZ	朗新科技	12,100.00	323,433.00	2.67
10	688489 SH	三未信安	2,911.00	318,346.96	2.63

5.3 期末市值占资产管理计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	市 值（元）	占净值比 例（%）
1	118009 SH	华锐转债	6,450.00	927,619.38	7.65

5.4 期末市值占资产管理计划资产净值前十名基金明细

本资管计划本期末未持有基金。

5.5 期末市值占资产管理计划资产净值前十名资产支持证券明细

本资管计划本期末未持有资产支持证券。

5.6 期末市值占资产管理计划资产净值前十名权证明细

本资管计划本期末未持有权证。

5.7 期末市值占资产管理计划资产净值前十名期货明细

本资管计划本期末未持有期货。

5.8 期末市值占资产管理计划资产净值前十名场外期权明细

本资管计划本期末未持有场外期权。

5.9 期末市值占资产管理计划资产净值前十名收益互换明细

本资管计划本期末未持有收益互换。

5.10 期末市值占资产管理计划资产净值前十名其他非标准化资产明细

本资管计划本期末未持有其他非标准化资产。

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	11,230,291.67
报告期间总参与份额	1,302,648.72
红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	0.00
报告期末份额总额	12,532,940.39

第七节 重要事项提示

一、本资管计划管理人及托管人相关事项

1、在本报告期内，本资管计划管理人、托管人的办公地址没有发生变更。

二、本资管计划相关事项

1、在本报告期内，本资管计划未发生重大关联交易。

2、在本报告期内，本资管计划未发生投资经理变更。

3、在本报告期内，未发生涉及本资管计划的重大诉讼、仲裁、重要财产纠纷事项。

4、在本报告期内，本资管计划未发生影响投资者权益的其他重大事项。

第八节 托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对本资产管理计划的托管过程中，严格遵守《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》及其他有关法律法规、资产管理计划合同和托管协议的有关规定，不存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了资产管理计划托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人根据《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》及其他有关法律法规、资产管理计划合同和托管协议的有关规定，对本资产管理计划的投资运作、资产管理计划资产净值计算、资产管理计划费用开支等方面进行了监督和复核，未发现本资产管理计划管理人存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为。

本托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、投资组合报告等内容，认为其内容真实、准确和完整。

第九节 信息披露的查阅方式

网址：www.csc108.com

热线电话：4008895587

