

中信建投扬帆远航扬州 1 号集合资产管理计划

2023 年第 2 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 04 月 01 日至 2023 年 06 月 30 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	13,172,329.71
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	498,339.20
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-21,106.98
每份额本期已实现净收益	-0.0016
期末资产净值	13,209,367.92
期末每份额净值	1.0028
期末每份额累计净值	1.0028
期末杠杆率	100.86%

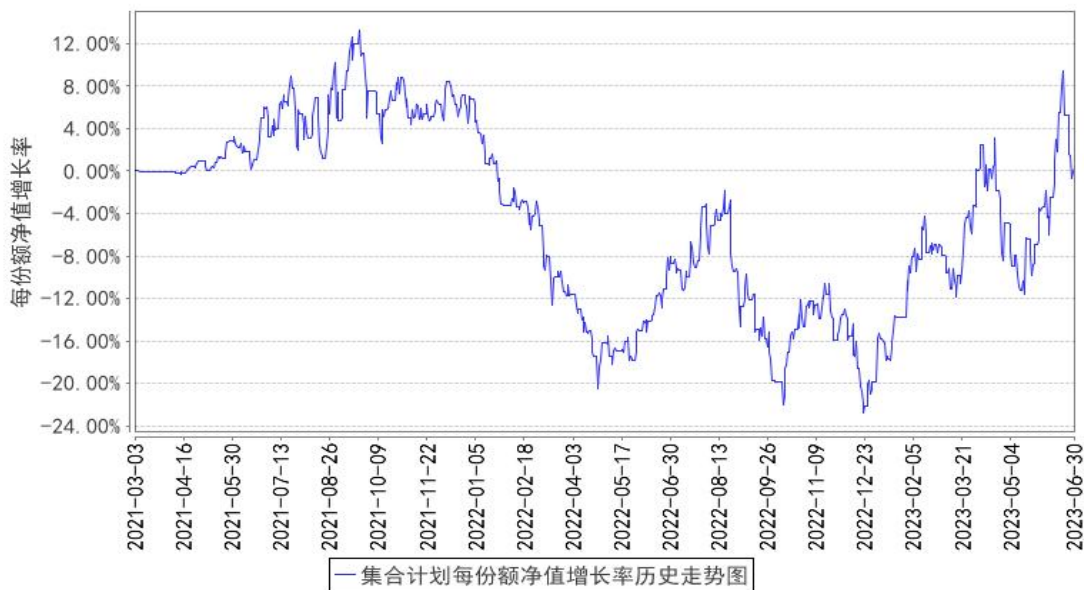
注：每份额本期已实现净收益=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/平均份额

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	3.70	2.15

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06月30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

注：本资产管理计划报告期末未进行收益分配。

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，4月份北向资金转而流出，月度净流出约46亿元，市场冲高后回落，除了中特估带动的上证指数以外，其余指数均出现了一定下跌；5月市场出现了较快调整，跌幅较大的行业为消费者服务、农林牧渔、建筑、食品饮料、有色、煤炭、建材、家电、石油石化等，涵盖了消费、中特估、地产链等各个与经济相关度较高的方向，反映了5月经济的低迷以及预期的下调；6月全市场基本处于震荡反弹状态，整体指数基本处于微涨状态。整个季度来看，指数呈现前高后低的整体走势状态。

我们认为，二季度整体走势低迷的原因来源于国内经济预期由强复苏转为弱复苏预期，市场信心收到一定程度打击，加上美国较为强势的格局依旧未变，无论是现阶段经济数据还是美股的表现均一直超出预期，市场从年初就预期的美衰退一直未能出现。在国内外利率倒挂的情况下，人民币外汇走势一路上行，由四月初的6.89左右一路飙升至6月末的7.27左右，一度加剧了资金的流出现象。

产品操作方面，考虑到通胀数据的疲软，我们在季度初期减持了消费方面的股票，主要在TMT行业内部切换寻找机会，随着AI为代表的TMT行情的演绎，我们持仓更为集中化，向逻辑更坚实的方向集中；季度末期，TMT方向在上涨后快速调整，在过程中也进行了一定减仓操作，其后，对汽车、消费、周期等行业密切关注，若出现较好配置信号将会择机配置。

2、市场展望和投资策略

宏观角度：从6月的整个数据来看，制造业继续去库存，价格开始回升，或正由主动去库存向被动去库存过渡；与制造业相比，服务业景气度仍处于高位，但在连续回落三个月后，目前已低于2019年同期，接下来大概率围绕历史平均水平上下小幅波动；建筑业景气度下行，与基建投资直接相关的土木工程建筑业经营活动预期值也出现下行，这表明企业对基建相关产业链发展前景依然偏谨慎。6月经济总体不强的局面没有改变，但边际上回落速度放缓。回过头看，4月前后经济数据的快速回落有一定特殊性，根本原因仍然是需求复苏偏弱，而在此基础上，生产端的剧烈去库存实际上在短期放大了工增和价格的下行压力，驱动因素是企业年初逆周期补库存后对预期重新下修。从5月中旬前后开始，高频数据显示供需两端的回落速度有所放缓，特别是生产端，中下游在5月中旬、上游在6月初先后回稳，与6月制造业PMI生产指数重返荣枯线上方一致。

政策角度：5月的金融数据显示信贷投放速度已有所换挡，在放缓的信贷投放中，结构特征依然明显，企业中长期贷款贡献了新增信贷的绝大部分，居民端中长期信贷未见明显

回暖。这种结构特征反映了居民端在前期购房需求脉冲式释放后信心仍然不足的情况，如果没有进一步的政策支撑，不排除居民端新增信贷量会持续维持在低位。当前财政面临的问题之一就是财政收支矛盾加剧，财政收入增速下降，财政支出刚性较强；今年以来，财政收入增速在经济回归正常运转的背景下稳步上行，而财政支出节奏快于去年，特别体现在支持民生等方面的支出；站在当下看，尽管 2023 年以来房地产销售有所回暖，但其向房地产投资的传导路径或与之前有所变化，这使得 2023 年政府性基金收支压力依然较大。

市场层面：悲观的经济和政策预期对 A 股的影响边际减弱，短期快速调整后，悲观的经济和政策预期在资产价格中的反映较为充分，央行二季度例会对稳增长适当加码做了背书，7 月 A 股面临的宏观环境可能边际改善。但整体来看，7 月有一些预期很难改变，稳增长效果很难有高弹性；中国经济预期在“弱衰退”和“弱复苏”之间摇摆，因此目前市场依旧处于弱反弹的走势。结构上来看，我们觉得目前依然是稳增长方向搭台，主题投资唱戏；对于 TMT 而言，AI 相关板块依然在震荡调整中，未来长期虽然继续看好，但短期大概率会盘整分化；中特估方向来看，自 5 月份以来调整较为充分，因而 7-8 月可能有业绩支撑的中特估有一定机会。

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	8,328,589.74	62.51
债券	0.00	0.00
基金	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	4,994,697.21	37.49
其他资产	0.00	0.00
合计	13,323,286.95	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	300308 SZ	中际旭创	14,000.00	2,064,300.00	15.63
2	300271 SZ	华宇软件	79,100.00	876,428.00	6.63
3	300229 SZ	拓尔思	31,100.00	807,667.00	6.11
4	600641 SH	万业企业	41,800.00	797,962.00	6.04
5	600498 SH	烽火通信	31,800.00	647,766.00	4.90
6	688111 SH	金山办公	1,288.00	608,219.36	4.60
7	688409 SH	富创精密	5,046.00	550,014.00	4.16
8	688120 SH	华海清科	2,047.00	515,946.35	3.91
9	300394 SZ	天孚通信	4,000.00	427,320.00	3.23
10	688072 SH	拓荆科技	999.00	425,544.03	3.22

5.3 期末市值占资产管理计划资产净值前十名债券明细

本资产管理计划报告期末未持有债券。

5.4 期末市值占资产管理计划资产净值前十名基金明细

本资产管理计划报告期末未持有基金。

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

本资产管理计划报告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

本资产管理计划报告期末未持有权证。

5.7 期末市值占资产管理计划资产净值前十名期货明细

本资产管理计划报告期末未持有期货。

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

本资产管理计划报告期末未持有期权。

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

本资产管理计划报告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

本资产管理计划报告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	12,532,940.39
报告期内总参与份额	1,503,619.45
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	864,230.13
报告期末份额总额	13,172,329.71

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

