

华林证券满天星 1 号集合资产管理计划

2023 年第二季度报告

计划管理人：华林证券股份有限公司

计划托管人：宁波银行股份有限公司

报告期间：2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日

重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》及其他有关规定制作。

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

管理人保证本报告书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。

托管人负责安全保管委托资产、办理资金收付等事项，并根据管理人的资金划拨指令，及时办理清算、交割等合同约定的相关事宜。托管人已履行了应尽的义务，承诺不存在损害资管份额持有人利益的行为。

托管人保证对本计划管理人的投资运作进行了必要的监督。对本计划资产净值的计算、份额申购赎回价格的计算以及费用、开支等方面进行了复核，未发现本计划管理人存在损害本计划份额持有人利益的行为。

托管人已复核了本报告。本报告未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2023年4月1日至2023年6月30日。

一、集合资产管理计划简介

名称：华林证券满天星 1 号集合资产管理计划

简称：“满天星 1 号”

类型：集合计划

管理人：华林证券股份有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

成立日：2016 年 9 月 29 日

成立规模：73,896,888.44 份

存续期：10 年

二、集合资产管理计划管理人履职报告

（一）投资经理简介

贾志先生于 2015 年到 2019 年，担任天相投资顾问有限公司证券投资分析师，投研总监；2020 年到 2022 年，担任平安证券研究所证券投资分析师，基金研究团队负责人，2022 年 4 月加入华林证券资管部，担任 FOF 投资团队负责人职务，对投资组合管理有深入研究。

（二）投资经理工作报告

1、2023 年二季度投资策略回顾

经历 5 月弱势而波折的反弹后，6 月市场延续年初以来的调整，振幅明显放大，并开始出现一定的恐慌。从宏观命题上，国内经济复苏进程放缓，地产去化、工业 PMI 以及海外出口等高频经济数据持续低于市场预期，且市场对于 7 月中央经济会议对政策预期有所消退；在地缘政治方面，中美关系伴随布林肯访华及随后表态呈现出前高后低的态势，此事件对中概、港股以及 A 股北向资金的流入造成了明显冲击。

整个二季度市场赚钱效应呈现出前高后低的态势，轮动速度较一季度显著加快，当前最常见的投资组合是同时押注 AI 与中特估两大主题的“杠铃式”策略。成长赛道中以 AI 为主题的 TMT 板块剧烈震荡，但仍具备较好的赚钱效应蓝筹白马类股票则伴随另一大主题“中特估”进入发力期，二季度整体盈利效应良好；传统成长板块“新半军”整体呈现出颓势，此类板块经历过较长时间的调整后，整体市场仓位配置下降明显，市场对于板块的反弹动能与意愿较为强大。

2、2023 年三季度投资管理展望

对于三季度的展望，市场将继续围绕两个大的宏观命题展开，即国内经济复苏进程以及外部流动性缓解。

从目前政策导向来看，我国高层会保持较高的国家战略定力，大的经济刺激政策预期较大概率会落空，前期较为强势的地产链极易呈现出资金“快进快出”的高博弈环节，其中与地产链属性最为接近的是汽车产业链，叠加新能源车板块经历了漫长的调整周期，市场反弹动能及意愿较为强烈，有望成为青睐对象。

外部流动性方面受益于美联储加息可能走向尾声，继 6 月加息暂停以后，7 月份加息概率虽然超过 90%，但市场对此已经充分计提；美国将进入降息周期，国内则相对中性，人民币对美元以及其他非美货币的利差会带来大量货币流动性的释放，弥补成交量急剧收缩的港股市场和国内北向资金。

关注白马蓝筹股估值水平的持续下行对市场结构的影响。白马蓝筹股的估值从 2015 年股灾之后一直处在提升通道中，这一持续了 6-7 年的大趋势在 2021 年初见顶，至今已经出现持续了一年多的下跌，且这期间大部分白马蓝筹股融资金额持续放大、股东户数剧增，散户大量介入，高位建立起信仰的散户们以及部分以此为主要投资方向的机构损失惨重。从基本面上看，随着中国经济从高速增长切换到中低增长，作为各个行业龙头的大部分白马蓝筹股业绩增速显著提升的可能在降低，甚至景气度可能有下滑压力，成长属性在减弱，其最大的优势可能就是稳定性；从稳定型公司估值定价模型的分母即利率水平

看，国内可能相对中性；2015 年之前白马蓝筹估值水平一直在 15-25 倍，之后扩张到 50 倍以上，利率水平整体上相对于过去几年仍处于较低水平，估值水平的收缩可能仍将持续；从资金面看，散户以及部分机构在亏损效应扩大后，融资盘以及赎回压力可能会进一步凸显。整体上看，白马蓝筹股的估值水平可能仍处于下降通道中，存在类灰犀牛风险，但同时风险也孕育着机会，投资团队将密切关注白马蓝筹股三方面的变化，寻找风险收益比较佳的时机，布局未来。

从操作思路上看，投资经理将持续对组合进行优化，调整行业、风格的权重，鉴于市场风格开始出现高低切换，适时加大低位价值股们的研究投资力度，坚持有明显支撑力的三角形结构，不断优化升级三条边的持仓，保证组合的健康稳健。

（三）风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司监督管理条例》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险管理部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控风险管理部的外部监控来进行。风险管理部全面负责风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。

3、在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本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；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、集合资产管理计划投资表现

(一) 主要财务指标

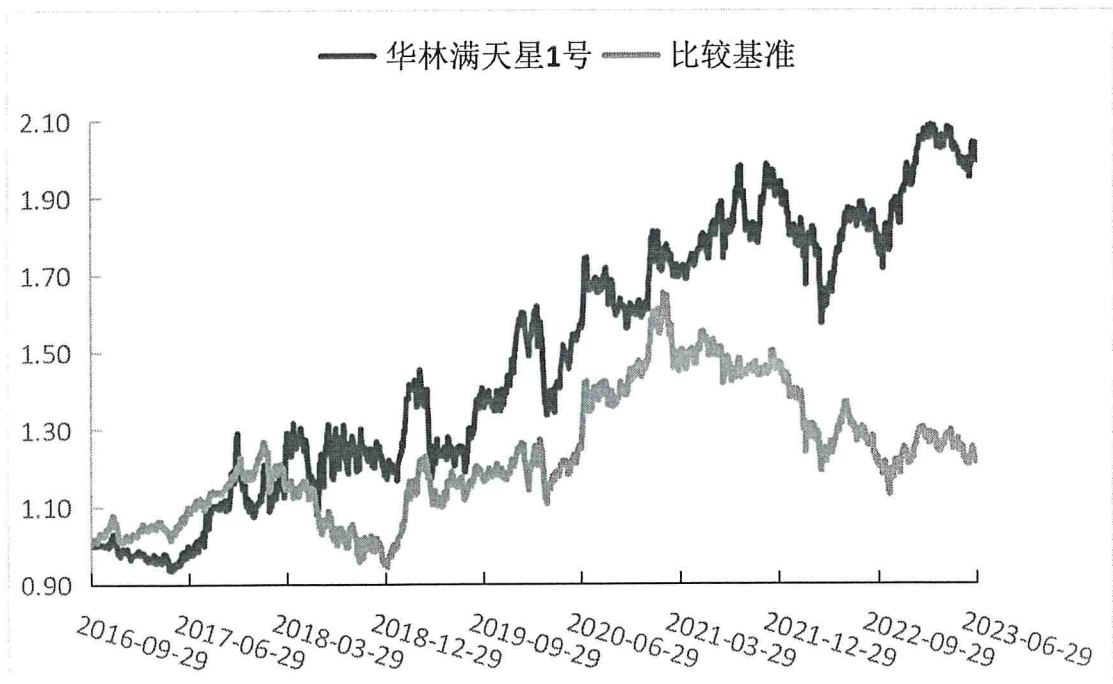
单位：人民币元

项目	主要财务指标	2023年4月1日至2023年6月30日
1	本期利润	-154,396.02
2	本期已实现收益	396,454.89
3	期末资产净值	27,630,974.02
4	期末单位净值	1.8627
5	期末累计单位净值	2.0377
6	本期净值增长率	-0.53%
7	累计净值增长率	115.26%

(二) 业绩表现

截止到2023年6月30日，本集合计划单位净值为1.8627元，累计单位净值为2.0377元，集合计划累计净值增长率为115.26%。

(三) 集合计划累计净值历史走势图



备注：比较基准为沪深300指数收益率*0.8+中债-国债总财富指数*0.2

四、集合资产管理计划投资组合报告（2023年6月30日）

1、期末资产组合情况

单位：人民币元

项目	期末余额	占总资产比例
货币资金	429,940.14	1.53%
结算备付金	364,943.07	1.29%
存出保证金	25,660.27	0.09%
交易性金融资产	27,366,509.92	97.09%
合计	28,187,053.40	100%

2、报告期末按市值占集合计划净值比例大小排序的十大持仓证券明细

单位：人民币元

证券代码	证券名称	数量	期末市值	市值占净值比
300334.SZ	津膜科技	250,000	2,120,000.00	7.67%
600037.SH	歌华有线	215,000	1,786,650.00	6.47%
601888.SH	中国中免	16,000	1,768,480.00	6.40%
002276.SZ	万马股份	140,000	1,695,400.00	6.14%
601116.SH	三江购物	142,000	1,617,380.00	5.85%
002519.SZ	银河电子	200,000	1,422,000.00	5.15%
002292.SZ	奥飞娱乐	137,000	1,367,260.00	4.95%
128041.SZ	盛路转债	4,000	1,339,999.98	4.85%
001339.SZ	智微智能	45,000	1,335,150.00	4.83%
002366.SZ	融发核电	200,000	1,316,000.00	4.76%

3、集合资产管理计划份额变动

单位：人民币元

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
15,490,044.56	1,451,143.70	2,107,657.78	14,833,530.48

五、集合资产管理计划财务会计报告

（一）集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表（2023年6月30日）

单位：人民币元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
资 产：			负 债：		
货币资金	429,940.14	1,634,524.48	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	364,943.07	103,450.22	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	25,660.27	31,104.95	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付管理人报酬	64,782.83	55,587.49
应收利息	0.00	0.00	应付托管费	1,295.71	1,111.69
应收股利	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	17,469.16	21,472.32
发放贷款和垫款			应付清算款	421,793.20	0.01
交易性金融资产	27,366,509.92	21,047,361.51	应付赎回款	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
其他债权投资			应付利润	0.00	0.00
其他权益工具投资			其他负债	50,738.48	57,273.12
长期股权投资	0.00	0.00	负债合计	556,079.38	135,444.63
其他资产	0.00	0.00	净资产：		
			实收资金	14,833,530.48	12,867,790.05
			其他综合收益		
			未分配利润	12,797,443.54	9,813,206.48
			净资产合计	27,630,974.02	22,680,996.53
资产总计	28,187,053.40	22,816,441.16	负债和净资产总计	28,187,053.40	22,816,441.16

2、集合计划经营业绩表（2023年4月1日至2023年6月30日）

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	18,742.98	1,395,856.56
利息收入	30,590.19	28,853.68
投资收益（损失以“-”填列）	539,003.70	1,659,301.91
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-550,850.91	-292,299.03
汇兑损益（损失以“-”填列）	0.00	0.00
其他业务收入	0.00	0.00
二、营业总支出	173,139.00	87,471.69
管理人报酬	167,439.03	76,670.07
其中：暂估管理人报酬	0.00	0.00
托管费	1,295.71	1,252.18
销售服务费	0.00	0.00
投资顾问费	0.00	0.00
利息支出	0.00	0.00
信用减值损失	0.00	0.00
税金及附加	1,910.86	6,249.40
其他费用	2,493.40	3,300.04
三、利润总额	-154,396.02	1,308,384.87
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-154,396.02	1,308,384.87
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	-154,396.02	1,308,384.87

六、集合资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内集合计划未进行分红；本报告期内投资者退出份额 2,107,657.78 份，管理人根据资管合同约定，对退出份额核算收益。

七、投资经理变更事项

本集合计划资主办人于 2023 年 4 月 12 日由庞福栋、隋江波变更为庞福栋、贾志；于 2023 年 5 月 22 日由庞福栋、贾志变更为贾志。

八、重大关联交易事项

本报告期内未发生重大关联交易。

九、其他涉及投资者权益的重大事项

（一）本集合计划管理人及托管人相关事项

- 1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- 3、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

（二）本集合计划相关事项

截止报告期末，集合计划无董事、监事、从业人员及其配偶参与，无涉及控股股东、实际控制人或其他关联方参与份额。



十、信息披露的查阅方式

投资者可登录集合计划管理人网站(www.chinalin.com)查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本集合计划管理人,客户服务电话:400 188 3888。

华林证券股份有限公司

2023年7月27日