

海通资管可转债 101 号集合资产管理计划

划

2023 年 2 季度报告

资产管理计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国银行股份有限公司上海分行

报告期间：2023 年 04 月 01 日-2023 年 06 月 30 日

报告送出日期：2023 年 07 月 31 日



一、基本信息

投资组合名称:	海通资管可转债 101 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2020-07-21
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国银行股份有限公司上海分行

二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	45,672,334.49
本期利润(元)	162,716.98
份额净值(元)	1.1819
份额累计净值(元)	1.1819

(二) 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本集合资产管理计划无业绩比较基准。

三、资产管理计划投资组合报告

(一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	5,629,074.68	12.27
	其中：股票	5,629,074.68	12.27

2	固定收益投资	39,081,493.06	85.21
	其中：债券	39,081,493.06	85.21
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	-281.09	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	247,381.10	0.54
7	其他资产	905,046.29	1.97
8	资产合计	45,862,714.04	100.00

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

(二) 委托资产投资前十名股票（按市值）明细

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	300750	宁德时代	3,240.00	741,279.60	1.62
2	002049	紫光国微	6,200.00	578,150.00	1.27
3	002129	TCL 中环	16,250.00	539,500.00	1.18
4	300827	上能电气	12,436.00	448,317.80	0.98
5	301168	通灵股份	6,500.00	404,950.00	0.89
6	002738	中矿资源	7,755.00	395,039.70	0.86
7	002466	天齐锂业	5,200.00	363,532.00	0.80
8	300438	鹏辉能源	5,290.00	254,131.60	0.56
9	002475	立讯精密	7,800.00	253,110.00	0.55
10	600563	法拉电子	1,800.00	247,140.00	0.54

(三) 委托资产投资前五名债券（按市值）明细

序号	债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	132018	G 三峡 EB1	15,500.00	2,199,197.33	4.82
2	132026	G 三峡 EB2	16,000.00	1,770,851.51	3.88
3	113050	南银转债	14,700.00	1,655,083.07	3.62
4	110080	东湖转债	10,700.00	1,348,405.21	2.95
5	110086	精工转债	10,000.00	1,139,458.90	2.49

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合资产管理计划本报告期末未持有基金。

(五) 资产管理计划运用杠杆情况

本集合资产管理计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 100.42%。

四、管理人履职报告

(一) 投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
于瀑夏	硕士	7	上海财经大学管理学硕士，加拿大西蒙菲沙大学金融学硕士，7年固定收益从业经验。历任上海海通证券资产管理有限公司研究员，投资经理助理，现任上海海通证券资产管理有限公司专户固定收益部投资经理。
韩传青	硕士	7	南京大学产业经济学硕士，曾任海通资管权益研究部研究员，权益投资一部投资经理助理，现任专户权益部投资经理。
李天舒	硕士	13	李天舒女士，厦门大学经济学学士、中山大学管理学硕士、CPA。2014年11月加入海通资管，现任专户权益部投资经理。曾先后就职于安永咨询、海通证券股份有限公司，积累了丰富的财务咨询、投资银行、资产管理专业经验。具备扎实的投资管理理论基础，和对资本市场全产业链的深刻理解。

(二) 投资策略回顾与展望

海外方面，美国通胀仍是当前的核心逻辑，6月通胀继续回落，但是剔除基数效应后仍在高位，核心通胀压力略有缓解，PPI维持下降趋势。当前，美联储的加息路径相对比较清晰，市场预期年内或仍有两次加息，预计最早年底将开启降息周期，10年美债当前在3.8%左右。

国内方面，当前的主要矛盾是经济能否企稳回升。基本面方面，1-6月房地产开发投资累计同比-7.9%，两年平均同比进一步回落至-10.1%，地产仍有待企稳。6月工业增加值环比改善超预期，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，较5月上升0.9pct；两年同比4.1%，较5月上升2.1%。结构上，从两年同比看，中游好于上游好于下游。基建投资维持强劲，

1-6 月累计同比 10.7%。其中，传统路桥等基建活动有所收敛，新能源装机等新基建投资强度。制造业投资维持较强韧性，1-6 月累计同比 6%，主要源于国企投资，民企投资还有待激发。社零方面，整体维持修复，必选品韧性最强，家电和汽车明显反弹。出口方面，出口同比存在基数扰动，预计 7 月继续筑底之后逐渐回升，但出口环比可能持续弱于 20-21 年的季节性水平，剔除基数效应后可能仍在回落通道，对应基本面风险不大。通胀方面，短期需求不足，长期有产能过剩风险，整体通胀动能不强，6 月份 PPI 继续下行。预计伴随着高基数转为低基数、以及内生动能弱复苏，下半年 CPI 同比和 PPI 同比均将缓步温和抬升，CPI 同比全年中枢预计在 1%附近。下半年美联储加息进入尾声，外部压力逐渐消除，金融风险整体可控，但国内经济复苏尚未企稳，预计下半年的货币政策还是易松难紧。货币政策预计仍会“以我为主”，锚定总需求。核心诉求之一是稳增长，推动偏低的增长中枢向潜在增速回归；核心诉求之二是防风险，防止地产下行风险、地方政府债务风险与金融风险。人民币汇率和内外均衡的逻辑不会形成实质性掣肘。

信用方面，今年以来实体融资需求不足叠加大行抢放贷款、理财规模回升等使得信用债供不应求，明显走强。二季度信用债收益率继续修复，各等级和期限的信用债基本下修到位。信用利差整体被动走阔，期限利差总体呈现“V”形走势，等级利差呈现一定的分化。展望下半年，供需仍有利，理财配置压力大，货币难紧，票息策略有惯性，但利差低位叠加信用风险分化，挖掘难度加大。具体账户操作方面，杠杆套息策略和票息策略当前优于久期，整个组合久期依然偏短。在优质城投债作为底仓的基础上，以景气度回升的电力、煤炭等为代表的周期产业受益于前期行业整合、以及盈利和财务改善使得偿债能力大幅提升，我们将积极寻找其中的配置和波段机会。

转债方面，虽然估值仍然较贵，但债市年内无忧，因此债底仍有支撑，权益方面预判后市也是易涨难跌。在具体择券方面，偏重结构性机会，随估值水平逆向调整仓位，着重挑选短期平衡性及股性标的等性价比高的品种。

权益方面，股市对于 2 季度宏观经济景气环比走弱明显计价，去库周期长于预期，政策方面定力较强，总量强相关品种表现较差。后续需要等待企业利润增速、存货周转周期、应收账款回款周期等指标持续改善的积极信号。关注 Q3 以来的补库预期交易，赚钱效应或有所改善。

(三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分

配等各环节得到公平对待。

(四) 报告期内资管计划投资收益分配情况

注：本集合资产管理计划报告期内未进行收益分配。

五、托管人履职报告

详见托管报告。

六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

(一) 管理费

计提基准	0.6%
计提方式	每日计提
支付方式	每季度支付一次

(二) 托管费

计提基准	0.03%
计提方式	每日计提
支付方式	每季度支付一次

(三) 业绩报酬

计提基准	8%
计提方式	计提比例 20%
支付方式	计提日为收益分配确认日、投资者退出确认日或计划终止日

七、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

(一) 投资经理变更

无

(二)公司关联人员持有本资产管理计划的情况

无

(三)重大关联交易情况

无

(四)报告期内，本产品投资管理人及关联方管理的资产管理产品（含公募基金及资产支持证券）、投资管理人、托管人及前述机构的控股股东、实际控制人或者其他关联方发行的证券（含资产支持证券）或承销期内承销的证券（含资产支持证券）、其他关联交易情况

无

(五)其他需要说明的情况

无

八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

上海海通证券资产管理有限公司

2023年07月31日

