

# 中信建投可转债 1 号集合资产管理计划

## 2023 年第 3 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北京市分行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 07 月 01 日至 2023 年 09 月 30 日

### 第二节 集合资产管理计划概况

名称	中信建投可转债 1 号集合资产管理计划
类型	固定收益类
成立日	2022 年 11 月 24 日
报告期末份额总额	56,462,372.63
投资范围	<p>本集合计划的投资范围为：固定收益类资产。</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、大额存单、债券逆回购、国债、地方政府债、政策性金融债、政府支持机构债券、政府支持债券、企业债、公司债（含非公开发行公司债券）、可转债、可交换公司债券（含非公开发行）、各类金融债（含次级债、混合资本债等）、资产支持证券、中央银行票据、永续债（含可续期债）、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>本集合计划可以参与证券回购业务。</p> <p>本集合计划不投资于股票，本计划投资的可转换债券、可交换债券不可转股或换股。</p>
投资比例	固定收益类资产的投资比例为总资产的 80%-100%；其中，可转债及可交换公司债券合计投资比例不低于净资产的 40%。
业绩比较基准	无

管理费	管理费率为 0.8%；每日计提；按季支付
托管费	托管费率为 0.02%；每日计提；按季支付
业绩报酬	计提时点：资产管理计划投资者赎回时，资产管理计划分红时计提，资产管理计划到期计提。计提基准：本集合计划对期间年化收益率在 6%到 8%（含）的部分按照 40%的比例收取业绩报酬，对期间年化收益率超过 8%的部分按照 60%的比例收取业绩报酬。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，托管人于收到指令之后的 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付给管理人，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北京市分行
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	-300,619.85
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	304,353.17
每份额本期已实现净收益	0.0054
期末资产净值	56,358,553.50
期末每份额净值	0.9982
期末每份额累计净值	0.9982
期末杠杆率	100.24%

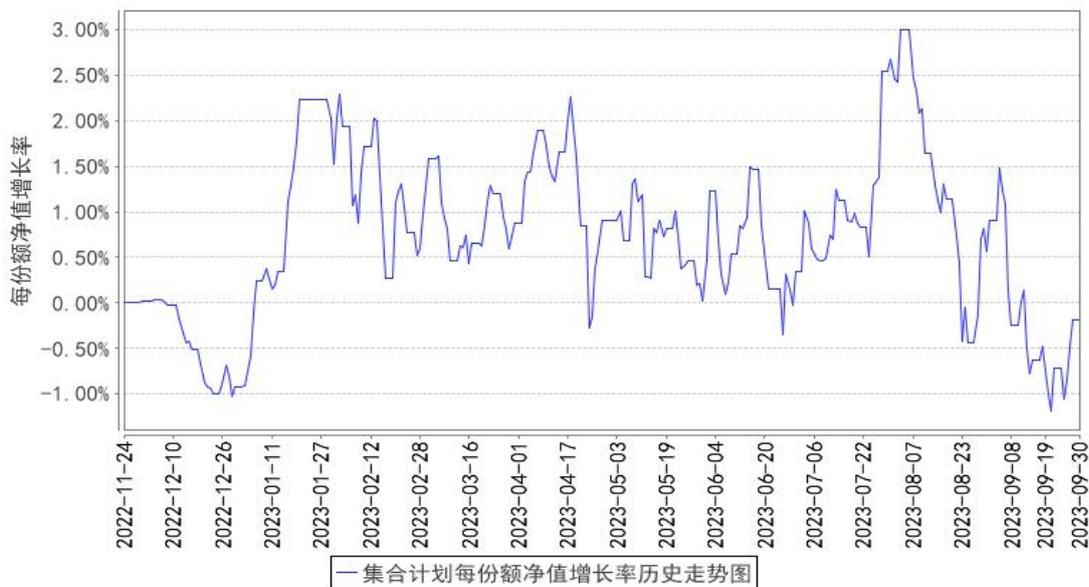
注：每份额本期已实现净收益=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/平均份额

#### 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	-0.53	0.38

#### 3.3 资产管理计划每份额净值增长率历史走势图(2022年11月24日-2023年09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

李可心，金融学硕士，现任中信建投证券资产管理部固收投资部投资经理，曾任银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部投资经理，专注于债券和可转债的研究，有丰富的可转债研究和投资经验。

### 4.2 投资经理工作报告

#### 一、三季度债券市场回顾

2023年三季度债券市场收益率走出“V”型走势，先后受到政策加码预期升温但落地速度缓慢、央行超预期降息、季末资金面承压、机构赎回等多方面影响，波动显著增大。

三季度债券市场走势可分为如下几个阶段：（1）季初收益率下行回落。在跨半年后资金面回归宽松平稳、市场对政策加码的担忧持续降温的带动下，收益率重回下行态势，且在短端利率中枢并未下行的情况下，市场演绎了超长债压利差的行情，侧面印证了下行行情的阶段性尾声。此后7月24日国常会提前召开并对稳增长基调有明显加码，对房地产和权益市场也有积极表态，带动风险偏好迅速回升，债券收益率开始出现回调上行，期间股债跷跷板效应较为明显。月末市场消化较为充分，政策面也尚未有实质性落地，债券市场

有一定温和修复。(2) 8月降息行情带动收益率探底反弹。8月中旬央行超预期降息，利率快速下行定价反应后重回震荡走势，但此后资金面小幅趋紧，收益率曲线有所熊平。此后围绕印花税等活跃资本市场举措、房地产“认房不认贷”和存量房贷利率调整等一系列政策落地，市场谨慎心态增强，利率小幅回调。(3) 季末债市持续回调上行。9月债市受到持续的房地产放松政策扭转预期、资金面受汇率制约维持偏紧、机构赎回导致抛售的负反馈等多方面影响出现明显调整，高资质短券上行40bp以上，1年期存单价格最高接近MLF利率。随着央行加大对资金面的呵护以及超预期降准的落地，机构赎回压力有所平复，收益率在季末逐渐出现企稳迹象但仍有波动。

三季度以来主要权益指数震荡下行，仅在7月末和8月末因政策利好出现两轮反弹，转债市场在正股显著走弱的情况下，以高溢价率为代价仍保持了较为稳健的走势。中证转债指数三季度同样呈现震荡下行走势，跌幅和回撤相对权益指数仍有优势，但转股溢价率不断冲高，而后正股回暖叠加两次主动杀估值，溢价率有所回落。转债日成交额在三季度不断下行，最终来到350亿元附近，季末略有放量。从价格结构看，三季度各个价位转债数量在8月开始出现较大改变，110元附近转债数量变化最为剧烈，整体呈震荡增多趋势，中高价转债数量均有小幅减少。全市场YTM为正的转债数量同样出现显著震荡，整体呈上升趋势，在9月下旬达到近期高点。三季度以来权益指数两次上行均与政策利好有关，其他时间呈现震荡走平或快速下跌态势，两次走高分别为7月下旬政治局会议和8月末调降印花税。

## 二、四季度市场展望和投资策略

四季度利率走势方面，我们认为经历了9月的明显调整后，债券市场赔率改善但胜率尚显不足，期间存在一定超跌反弹机会但做多机会不明显，预计收益率曲线朝陡峭化演绎。“十一”假期国内经济筑底回升迹象进一步明确，但房地产始终难有改善起色；外围美债利率再创新高，巴以冲突加剧。对于债市而言多空交织，且部分信息在9月的调整上行中已得到一定反应。进入四季度经济复苏方向明确但幅度较为温和，虽然置换债密集发行会导致供给压力抬升，但资金面较9月末而言仍会边际缓和。市场经历9月的快速上行后短期有一定修复和超跌反弹空间，但预计整体维持弱势震荡。当前短端对资金面紧平衡状态定价较为充分，具备一定性价比，但长端仍受基本面和政策加码影响有阶段性压力，预计收益率曲线朝陡峭化演绎。

在投资策略方面，我们整体维持偏防御的久期水平，配置方面主要以子弹型集中在短端。同时继续以震荡市思路应对，如果市场出现下行修复则适度了结获利，在上行阶段不过度恐慌反而可以加大配置，整体而言不追涨、不杀跌。此外考虑到资金面边际趋于稳定，

杠杆率可逐步恢复中性。交易盘方面预计驱动因素不多，围绕超跌反弹和风险偏好波动等方面可适度参与。

可转债投资方面，展望后市，我们认为转债市场后续存在较多机会，且转债本身相对权益市场的防御属性依然突出。在增量资金短期缺位、结构性机会仍存、情绪偏弱的行情下，关注潜在的预期差机会：

1) 地产产业链短期业绩验证机会。在 Q3 以来地产政策持续催化下，从高频数据来看，地产前端、后端数据均有一定程度回暖。地产后端改善的逻辑为保交楼政策推动下地产竣工带来企业资金流改善，具体到转债上，可关注地产产业链后端相关标的 Q3 业绩超预期机会。

2) 部分板块的超跌机会。Q2 以来权益市场始终保持着相对较快的轮动速度。这种境况下对转债投资尤其不利：当板块景气度上行时，正股冲击强赎线，导致转债涨幅受限不及正股，一旦宣布强赎还会导致其先于正股行情达峰回落，即转债轮动甚至更快于正股，但收益不及正股。这种情况下转债追右侧很难具有较好的性价比，左侧相较右侧胜率或更高。

基于此，Q4 我们建议关注：（1）医药板块的结构性低估机会，如估值较便宜的药房标的，中药板块中关注销售渠道稳健的标的等；（2）消费电子板块结构性机会：Q3、Q4 是消费电子传统旺季，周期底部业绩或有一定反弹，可关注华为相关标的，沿着订单增长 & 产能释放的逻辑在细分领域寻找部分业绩释放相对稳健的标的；（3）电力设备方面，可关注下半年电网招标，智能电网芯片更替，北美电网设备重置需求对应相关标的。（4）地产链相关标的，重点关注前期降本有成效，产能扩张放缓，且预计应收账款减值已计提充分的相关标的。

#### 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	0.00	0.00
债 券	53,520,799.93	94.73
基 金	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	713,271.59	1.26
其他资产	2,261,928.77	4.00
合 计	56,496,000.29	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

本资产管理计划报告期末未持有股票。

#### 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	128142 SZ	新乳转债	30,270.00	3,624,690.27	6.43
2	123149 SZ	通裕转债	28,611.00	3,513,032.99	6.23
3	127085 SZ	韵达转债	28,455.00	3,445,069.46	6.11
4	113060 SH	浙 22 转债	25,000.00	3,127,061.30	5.55
5	123161 SZ	强联转债	23,715.00	2,796,752.18	4.96
6	127005 SZ	长证转债	25,000.00	2,726,533.22	4.84
7	113052 SH	兴业转债	25,000.00	2,579,916.44	4.58
8	110062 SH	烽火转债	20,000.00	2,470,764.11	4.38
9	118024 SH	冠宇转债	20,170.00	2,416,267.08	4.29
10	113053 SH	隆 22 转债	22,000.00	2,333,315.48	4.14

#### 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	56,462,372.63
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	56,462,372.63

### 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](http://www.csc108.com)

热线电话：4008895587

