

西南证券日新泽达 2 号集合资产管理计划 2023 年第四季度报告

管理人：西南证券股份有限公司

托管人：中国工商银行股份有限公司重庆市分行

报告期：2023年10月01日至2023年12月31日

重要提示

本报告依据《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》及其他有关规定编制。

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

托管人已于2024年1月12日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，请投资者在做出投资决策前，详细阅读本计划说明书及合同。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告未经审计。

本报告期起止时间：2023年10月01日至2023年12月31日。

目录

一、集合计划概要	1
二、主要财务指标、收益分配和份额变动	2
(一) 主要财务指标	2
(二) 收益分配情况	2
(三) 份额变动表	2
三、管理人报告	3
(一) 业绩表现	3
(二) 投资经理简介	3
(三) 投资经理工作报告	3
(四) 风险控制报告	6
(五) 托管人履职情况的说明	7
四、资产管理计划的费用	8
(一) 管理费	8
(二) 托管费	8
(三) 业绩报酬	8
五、投资组合报告	10
(一) 资产组合情况	10
(二) 期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细	10
(三) 期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细	10
(四) 期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细	10
(五) 报告期末期货投资情况	11
(六) 期末市值占集合计划资产净值前十名其他投资明细	11
六、重大事项报告	12
七、信息披露的查阅方式	13

一、集合计划概要

名称	西南证券日新泽达2号集合资产管理计划
成立日期	2023年05月30日
成立总份额	13,350,246.97份
报告期末总份额	11,847,527.02份
存续期	9年
投资目标	在控制回撤的前提下获得超过业绩报酬计提基准的投资收益。
管理人	西南证券股份有限公司
托管人	中国工商银行股份有限公司重庆市分行

二、主要财务指标、收益分配和份额变动

（一）主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	本期数
1	集合计划本期利润	-853,416.20
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-379,576.19
3	期末集合计划资产净值	11,163,158.63
4	期末单位集合计划资产净值	0.9422
5	期末单位集合计划累计资产净值	0.9422
6	本期单位集合计划净值增长率	-5.71%
7	单位集合计划累计净值增长率	-5.78%
8	期末集合计划的杠杆比例	100.35%

注：主要财务指标中部分指标计算公式：

本期单位集合计划净值增长率=（报告期末单位集合计划累计资产净值-报告期初单位集合计划累计资产净值）/报告期初单位集合计划资产净值

单位集合计划累计净值增长率=（报告期末单位集合计划累计净值-1）/1

（二）收益分配情况

本集合计划在本报告期末进行收益分配。

（三）份额变动表

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
14,307,551.20	---	2,460,024.18	11,847,527.02

三、管理人报告

（一）业绩表现

截至 2023 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 0.9422 元，累计单位净值 0.9422 元，本报告期集合计划单位净值增长-5.71%。

（二）投资经理简介

曾勇，硕士研究生，FRM。2012 年 11 月加入西南证券股份有限公司，先后担任重庆大石坝营业部投资顾问，重庆北碚营业部投资顾问，风险控制部项目评估。2021 年 10 月加入西南证券资产管理事业部，任投资经理。

（三）投资经理工作报告

1、宏观环境分析

国内方面，当前在需求侧，市场最担心的仍是房地产问题，从统计局公布的数据看，70 个大中城市新建商品住宅价格在经历了年初的环比上行后，近期再度走弱。同时，中国企业经营状况指数（BCI）在经历了年初连续数月得反弹后也再度回落，直到最近才有所企稳，也指向中国经济当前态势不够热络。总的来说，尚未有其他新兴行业能够完全对冲房地产负面影响的事实使得近期宏观经济虽然出现了“补库”迹象，但投资者的情绪仍然十分低迷，不敢对前景有太高期待。

从最新的 PMI 数据来看，9 月制造业 PMI 重返扩张区间，生产端的贡献较大。制造业 PMI 录得 50.2%、较上月回升 0.5 个百分点，多数指标均有所改善，其中，生产指数改善对当月 PMI 贡献 0.2 个百分点。外需修复快于内需，产成品库存延续去化。9 月，外需修复进一步加快，新出口订单回升 1.1 个百分点至 47.8%、接近近年均值水平（48%）。分上下游来看，终端需求仍需巩固，在手订单和产成品库存指数连续两月回落、分别录得 45.3%和 46.7%；上游需求修复更强，生产改善带动原材料库存回升 0.2 个百分点至 48.5%。需求改善推动上游价格回暖，终端价格连续 2 个月处于扩张区间。主要原材料购进价格指数回升 2.9 个百分点至 59.4%、或指向 PPI 环比转正，出厂价格指数连续 4 个月改善，当月回升 1.5 个百分点至 53.5%，或指向工业企业利润加快修复。近期高频数据也有所印证，9 月南华金属和南华工业品指数的持续上行，均处于年内高位。

9月非制造业PMI止跌回升，建筑业景气延续转好。建筑PMI较上月回升2.4个百分点至56.2%。其中，建筑业新订单指数回升1.5个百分点至50%、再度站上荣枯线，或与地产销售阶段性回暖有关。高频数据显示，二线城市新房销售有所改善、全国二手房成交面积明显回升。9月服务业需求仍较低迷，扩张动能有待改善。9月，服务业新订单指数持平上月、录得47.4%。往后看，生活性服务业的扩张动能或进一步减弱、而生产性服务业的支撑或具韧性。

从最新的物价数据来看，8月CPI同比回正、环比涨幅走阔，PPI同比降幅收窄、环比转正，CPI-PPI剪刀差收窄。猪价中枢上行、生产情绪改善和海外原油价格抬升是本轮通胀回升的主要驱动。具体看，8月CPI同比由7月的-0.3%转为上涨0.1%，环比上涨0.3%，增速较7月上升0.1pct；8月份PPI环比上涨0.2%，比上月上升0.4pct，同比下降3.0%，降幅比上月收窄1.4pct。往后看，随着消费旺季临近，猪价可能仍有上涨空间；稳增长工具集中落地叠加海外原油价格抬升，工业品价格可能仍有支撑。预计年内剩余时段CPI同比抬升更多受食品项的新涨价支撑，而PPI同比在基数效应下收窄降幅。整体而言，中国经济短期内通胀压力不大。

从最新的金融数据来看，8月新增人民币贷款1.36万亿，同比多增868亿元，主因票据支撑。结构上看，票据融资3470亿元以上、创近年同期新高，同比多增超1880亿元；企业中长贷同比延续收缩、单月新增近6400亿元，较去年同期少增超900亿元，指向实体需求仍待进一步修复。居民中长贷单月新增1600亿元左右、为近11年同期低位，同比少增近4成，与30大中城市商品房成交进一步走弱相印证、8月成交仅950万平方米左右、近4年同期均值为1570万平方米左右，指向地产等相关“松绑”政策效果还待进一步跟踪。9月的高频数据指向地产销售有所改善，后续需密切关注相关的金融数据情况。

同时，8月，新增社融3.12万亿元、同比多增超6300亿元，主因政府债券支撑。其中，政府债券融资1.18万亿元、同比多增超8700亿元；按照专项债在9月底前发行完毕的要求，9月剩余专项债待发额度或在8200亿元以上、或对社融仍有支撑。

8月，M1同比回落0.1个百分点至2.2%，其中，M0同比回落0.4个百分点、为主要拖累，单位活期存款增速持平于1%。M2同比回落0.1个百分点至10.6%，

分项中，居民、企业存款同比少增 400 亿元和 660 亿元左右，非银存款同比多减近 3000 亿元，新增财政存款-88 亿元、去年同期为-2572 亿元，指向财政支出有待进一步加力。

从前面的分析可以看出，8 月、9 月经济基本面较 7 月持续小幅好转。由于“补库”，生产的改善更多体现在上游和部分库存较低的工业品，而中下游商品、服务的需求和价格表现均相对平稳，需要更多的政策支持。基建投资增速边际回升，但较上半年有一定降速；制造业投资超预期回升，未来走势待观察；房地产投资的政策效果有待显现，房企开发投资信心短期内仍然偏弱。目前来看，政策力度似乎已进入提升阶段，无论是货币政策、产业政策还是未来的财政政策都值得期待。但同时要指出的是在经济基本面显著回升的信号明确之前，可能市场情绪仍会比较谨慎，较难出现以往抢跑的现象。

海外方面，美国经济未来转折点仍有待观察。从美国国债市场定价来看，受近期经济数据和联储表态影响，长端收益率再次出现了较明显上行。同时，10-2 和 5-2 的期限利差的倒挂程度显著收窄。两者合并来看，投资者对美国经济前景表现出比较乐观的预期，这与当前的经济数据相契合。9 月 FOMC 声明延续了偏鹰的姿态。一则对经济增长相对更有信心，声明对增长的理解从温和转变为稳健，并认为就业市场虽有所放缓但保持强劲，SEP 显著上修 2023 年和 2024 年 GDP 增速预测，分别为 2.1%（前值 1%）和 1.5%（前值 1.1%）；二则声明维持了可能继续加息的表态，认为额外紧缩程度将依赖于经济和通胀走势；9 月点阵图显示，有 12 位参会者（共 19 位）认为年内至少还有 1 次 25bp 加息空间；缩表规模保持不变；三则美联储官员上调了 2024 年政策利率预期至 5.125%，即降息预期从 6 月的 100bp 降至 50bp，超出市场预期。美国长端国债之前的错误定价，以及近期的暴力修复已经引发了全球资本市场的震荡，按照经验来看，我们认为震荡还有进一步扩散的可能，因此产生的外溢效应值得重点留意。

欧元区方面，总的来看欧元区经济似乎在一个较低的水平上震荡，中期前景仍不明朗，后续有必要密切留意欧元区状况。

2、投资策略

国内方面，由于前期宏观经济政策的支持力度明显逊于预期，使得中国宏观经济经历了一季度的复苏后，在二季度转而下滑，三季度略微反弹，但仍差强人

意。我们预计四季度会有新的逆周期调控政策落地，且力度将会更大。这对市场而言是一个利好因素。

海外方面，欧美制造业有“补库”迹象，至少能部分对冲服务业的边际走软，同时物价水平黏性仍然较强。在此背景下，欧美央行有较强的决心持续保持鹰派的货币政策，这对风险资产不是一个好消息。因此，我们预计四季度海外市场可能会和三季度一样，比较波动。相关溢出效应也会给国内带来冲击。

基于前述基准展望，我们建议密切关注中国新的逆周期调控政策的力度和落地节奏。如果力度和节奏低于预期，则优先考虑中小市值股票和“概念类”股票；如果力度和节奏较好，则优先考虑大中市值股票和业绩将出现恢复性增长的股票。

3、组合仓位

截至 2023 年第四季度末，咱们资管投资组合仓位主要布局在：汽车零部件、电子、轮胎、券商、造纸、稀有金属、医药、化工。汽车零部件整体处于国产替代周期，国内零部件企业将有可能替代国际 tire1 厂商获得更大份额；电子行业整体处于集中度快速提升，上游原材料逐步降价，下游需求逐步恢复，估值由于股价持续大跌处于历史底部位置。轮胎则受益于欧洲能源价格高企，国内出口类化工具有显著成本优势的情况，且海运价格进入长周期下跌，具有长期的逻辑。券商则处于大周期底部区域，将长久受益于注册制改革；造纸行业则长期受益于纸浆价格下跌，且人民币升值周期，工业自动装备则是在人力成本高企下，企业的最佳选择，具有低渗透率，高成长属性。医药板块经过长期大幅下跌，具有远大前景的医药企业已经显示出很好的投资价值。化工则受益于经济逐渐复苏，表现出极好的弹性。

（四）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。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。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人建立了完备的风险控制指标体系和科学合理、行之有效的风险控制系统，对集合理财业务进行事前审核、事中监控，对业务授权、投资交易的执行情况进行监控，对重大事项进行风险评估，控制业务运作过程中存在的风险。同时，本集合计划也接受管理人以外的合作机构、监管机构以及委托人的监管，确保集合计划资产实现较高的长期稳定增值的投资目标。

本报告期内，本集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司相关制度和集合计划合同及说明书要求进行投资运作。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；未发现内幕交易情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

（五）托管人履职情况的说明

报告期内，托管人的履职情况详见托管人履职报告。

四、资产管理计划的费用

（一）管理费

本集合计划的管理费按前一自然日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为【1】%。计算方法如下：

$$H=E*【1】\%/365$$

H 为每日应计提的集合计划管理费

E 为前一自然日集合计划资产净值

集合计划管理费自计划成立日起于每个自然日计提，逐日累计至每季度末，按季支付。由管理人于本集合计划成立后的每自然季度的次季度首日起 5 个工作日内向托管人出具划款指令，托管人依据管理人划款指令从集合计划资产中扣划管理费一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

（二）托管费

本集合计划托管人托管费按前一自然日集合计划资产净值的【0.02】%年费率（含税）计提，计算方法如下：

$$H = E*【0.02】\%/365$$

H 为每日应计提的托管费；

E 为前一自然日集合计划资产净值。

集合计划托管费自计划成立日起于每个自然日计提，逐日累计至每季度末，按季支付。由管理人于本集合计划成立后的每自然季度的次季度首日起 5 个工作日内向托管人出具划款指令，托管人依据管理人划款指令从集合计划资产中扣划托管费一次性支付给托管人，若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

（三）业绩报酬

1、管理人收取业绩报酬的原则

（1）同一投资者不同时间多次参与本集合计划份额的，对投资者每次参与的份额分别计算应当计提的业绩报酬。

（2）业绩报酬提取频率不超过 6 个月一次，但因投资者退出本集合计划或本集合计划终止情形的除外。

在分红权益登记日、投资者退出日或集合计划清算终止时，管理人对符合业

绩报酬提取条件的份额提取业绩报酬。

(3) 在分红权益登记日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红金额中扣除；在投资者退出或集合计划清算终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金中扣除。

2、业绩报酬的计提方法

在分红权益登记日、投资者退出日或集合计划清算终止日，如集合计划年化收益率 R 超过【10】%/年的，管理人提取超额收益的 20%作为业绩报酬。

年化收益率 R 的计算公式为：

$$R=(A-B)/C/D\times 365\times 100\%$$

管理人计提的业绩报酬 H 的计算公式为：

$$H=\text{MAX}\left[R-\left[10\right]\%,0\right]\times C\times D/365\times M\times 20\%$$

其中：

A 为业绩报酬提取日的累计单位净值；

B 为上一业绩报酬提取日（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额申购日）的累计单位净值；

C 为上一业绩报酬提取日（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日或投资者该笔份额申购日）的单位净值；

D 为投资者所持有的每笔份额上一业绩报酬提取日（不含）（若无上一业绩报酬提取日的，则为集合计划成立日（含）或投资者该笔份额申购日（不含））到本次业绩报酬提取日（含）的实际天数；

M 为计提业绩报酬的份额数。

管理人对于业绩报酬计算结果四舍五入保留至小数点后两位，因四舍五入产生的差额由集合计划承担。

3、业绩报酬的支付

在业绩报酬计提后，托管人根据管理人的指令完成业绩报酬的划拨支付。若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延。业绩报酬一经计提，不得转回。

业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。业绩报酬收取账户为本合同约定的资产管理人管理费收取账户。

4、业绩报酬计提基准不是管理人向全体投资者保证其资产本金不受损失或者保证其取得最低收益的承诺，集合计划份额也可能出现本金或收益的损失。

五、投资组合报告

（一）资产组合情况

项目	期末余额（人民币元）	资产占比（%）
银行存款及结算备付金	2,268,762.10	20.25%
股票	8,933,230.00	79.75%
债券	---	---
基金	---	---
其他投资	---	---
衍生品金融资产	---	---
买入返售金融资产	-246.79	0.00%
其他资产	---	---
合计	11,201,745.31	100.00%

注：①“其他资产”包括证券清算款、存出保证金、应收利息和应收股利和其他资产等项目。

②部分项目可能存在小数点位差调整。

（二）期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

序号	证券代码	证券名称	持仓量	证券市值（元）	市值占净值比
1	605377 SH	华旺科技	80,000.00	1,527,200.00	13.6807%
2	000513 SZ	丽珠集团	28,000.00	980,280.00	8.7814%
3	601233 SH	桐昆股份	60,000.00	907,800.00	8.1321%
4	002984 SZ	森麒麟	30,000.00	865,500.00	7.7532%
5	603225 SH	新凤鸣	60,000.00	852,000.00	7.6322%
6	300059 SZ	东方财富	60,000.00	842,400.00	7.5463%
7	600690 SH	海尔智家	32,000.00	672,000.00	6.0198%
8	600030 SH	中信证券	30,000.00	611,100.00	5.4743%
9	603035 SH	常熟汽饰	25,000.00	471,750.00	4.2260%
10	600309 SH	万华化学	5,000.00	384,100.00	3.4408%

本集合计划期末持有 13 只股票。

（三）期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划期末未持有债券。

（四）期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划期末未持有基金。

(五) 报告期末期货投资情况

本集合计划期末未持有期货。

(六) 期末市值占集合计划资产净值前十名其他投资明细

本集合计划期末未持有其他投资。

六、重大事项报告

（一）投资经理变更情况

本报告期内，本集合计划未发生投资经理变更。

（二）关联交易情况

1、重大关联交易情况

本报告期内，本集合计划不存在重大关联交易情况。

2、一般关联交易情况

2023年6月14日，本集合计划与西南期货股份有限公司签订服务协议并开立衍生品账户，本报告期内，本集合计划根据投资安排，根据服务协议约定向其支付相关费用（如有）。

（三）董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况

本报告期内，本集合计划不存在董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况。

（四）其他涉及投资者权益的重大事项

2023年10月31日，管理人发布了《关于西南证券股份有限公司总经理变更的公告》，公告西南证券股份有限公司总理由吴坚先生变更为杨雨松先生。

本报告期内，本集合计划其他涉及投资者权益情况的重大事项详见管理人网站公告。

七、信息披露的查阅方式

投资者可通过管理人公司网站查阅

公司网站地址为：www.swsc.com.cn

公司地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

客服热线：95355



中国工商银行（资产托管部）

托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对西南证券日新泽达2号集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和资产管理合同的有关规定，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理合同和托管协议的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对西南证券资产管理有限公司编制和披露的西南证券日新泽达2号集合资产管理计划2023年四季度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

中国工商银行资产托管部

2024年1月12日

