

海通资管可转债 101 号集合资产管理计划

2023 年 4 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市分行

报告期间：2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日

报告送出日期：2024 年 01 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市分行

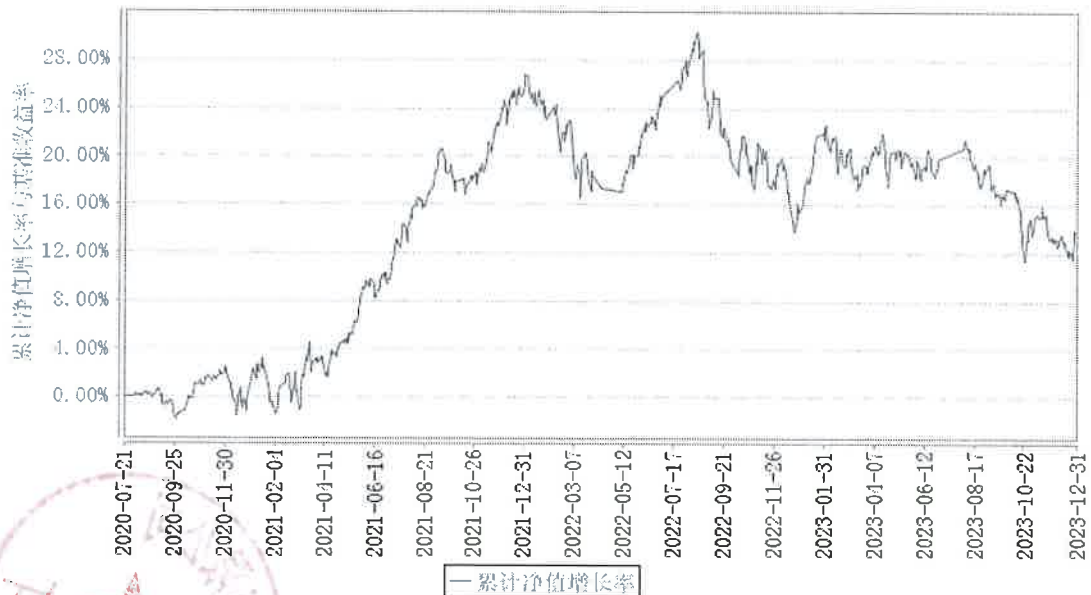
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	33,276,172.27
本期利润(元)	-1,227,019.25
份额净值(元)	1.1233
份额累计净值(元)	1.1233

(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

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	3,196,290.45	9.59
	其中：股票	3,196,290.45	9.59

2	固定收益投资	29,301,249.38	87.88
	其中：债券	29,301,249.38	87.88
	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	-	0.00
6	银行存款及结算备付金合计	841,294.11	2.52
7	其他资产	3,186.39	0.01
8	资产合计	33,342,020.33	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	300827	上能电气	12,436.00	376,313.36	1.13
2	002156	通富微电	14,400.00	332,928.00	1.00
3	000021	深科技	16,200.00	262,602.00	0.79
4	688123	聚辰股份	4,113.00	251,838.99	0.76
5	002261	拓维信息	13,400.00	201,536.00	0.61
6	300693	盛弘股份	6,586.00	196,987.26	0.59
7	002475	立讯精密	5,600.00	192,920.00	0.58
8	002738	中矿资源	5,000.00	186,550.00	0.56
9	600563	法拉电子	1,800.00	166,680.00	0.50
10	688518	联赢激光	7,639.00	156,446.72	0.47

(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	132026	G 三峡 EB2	16,000.00	1,829,098.08	5.50
2	132018	G 三峡 EB1	11,000.00	1,700,993.29	5.11
3	113050	南银转债	10,000.00	1,060,135.62	3.19
4	127012	招路转债	8,000.00	1,007,289.86	3.03
5	113043	财通转债	9,000.00	1,003,322.47	3.02

(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 100.20%。

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

2023年第4季度，经济基本面在经历3季度的内生动能修复回暖后有所反复。CPI同比增速10月以来转负，整体弱于预期，显示内需修复不强。三季度以来不断放松的楼市刺激政策实际效果不佳，地产销售未在四季度有明显起色，对经济造成一定拖累。信贷增速震荡下行，M1与M2剪刀差增大，显示资金活性较低，交易性货币需求下降。财政政策方面，四季度财政端有所发力，一揽子化债政策推进，缓解地方政府财政收支压力，此外中央增发特别国债一万亿元，赤字率由3%提升至3.8%。货币政策方面，12月21日银行定期存款再度下调，改善银行息差压力，引导资金成本下行，但在“防金融空转”、资本新规等影响下，银行间狭义资金利率较三季度中枢震荡上行，利率曲线平坦。

权益方面，2023 年第四季度，上证指数下跌 4.36%、深证成指下跌 5.79%、创业板指下跌 5.62%，沪深 300 指数下跌 7.00%。细分行业来看，中信综合、煤炭、电子和农林牧渔等行业表现较为强势，取得正收益，中信房地产、建材、消费者服务、电力设备及新能源、建筑等行业表现较为弱势，均录得 9%以上的负收益。整个四季度，A 股市场在宏观经济弱复苏及人民币汇率弱势震荡的背景下，资金面缺乏增量资金，整体表现较为弱势，上游强周期高股息如煤炭表现出较强的防御性，地产相关板块及新能源显著跑输市场。

展望 2024 年，国内经济仍将保持温和修复走势。楼市放松政策将持续推进，但地产端复苏效果有待观察。在 12 月底经济工作会议“以进促稳”，“先立后破”等指导方针下，财政政策方面跨周期、适度加力的政策端发力是今年稳经济的重要抓手。2023 年结转的建设国债在今年落地、三大工程推进等将推动今年的基建投资。货币政策将继续保持稳健，配合财政政策发力，1 季度降息降准等总量宽松政策仍有期待，在经济工作会议对货币政策“灵活适度、精准有效”的指导下，政策可能将更注重 PSL 等结构性货币政策的运用。

海外来看，2023 年 10 月以来美国制造业 PMI 下行，12 月 PMI 指数回落至 47.4，显示加息对经济需求的侵蚀。美国 11 月 PCE 物价指数回落至 3.1%，核心 CPI 持平至 4.0%，美国核心 CPI 见顶回落，市场预期美联储最快 2024Q1-Q2 开始降息，美债利率迎来趋势下行。外部美元走弱，美元指数从高点下来 5.86%，离岸人民币汇率下来 3.77%，释放了北向资金的风险偏好的压力。

资金面来看，2023 年四季度 Wind 全 A 日均成交额回落至 8326 亿，较 2023 年 Q3 回升 4.28%，市场表现是存量博弈，行业之间结构性分化，存在较为明显的跷跷板效应。偏股型公募基金发行份额基本跟去年 8 月以来市场水平一致，募资难度仍然较大。北向资金全年来看，2023 年一季度在美元指数走弱、人民币升值的背景下，净买入加快，二季度之后上述因素反转，北向买入趋缓，三、四季度加速流出，2023Q1、Q2、Q3、Q4 分别买入 1860、-27 亿和-801 亿和-595 亿。

展望未来，当前市场对 24 年经济基本面仍有较大分歧，资金面短期看不到明显增量资金，虽然整体股票资产估值跌入历史较低区间，但缺乏改变投资人预期的催化。转债方面，经过 2023 年的估值调整，当前转债整体已具备较好的风险收益比。在股市情绪仍较弱情况下，可首先侧重防御性策略，包括红利高股息型标的和高 YTM 债性转债标的，优选 115 价格中枢的品种，仓位方面可博弈后续平衡性转债的溢价率修复策略。

(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

2024年01月31日

