

海通资管可转债 101 号集合资产管理计划

2024 年 1 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：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日

报告送出日期：2024 年 04 月 30 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

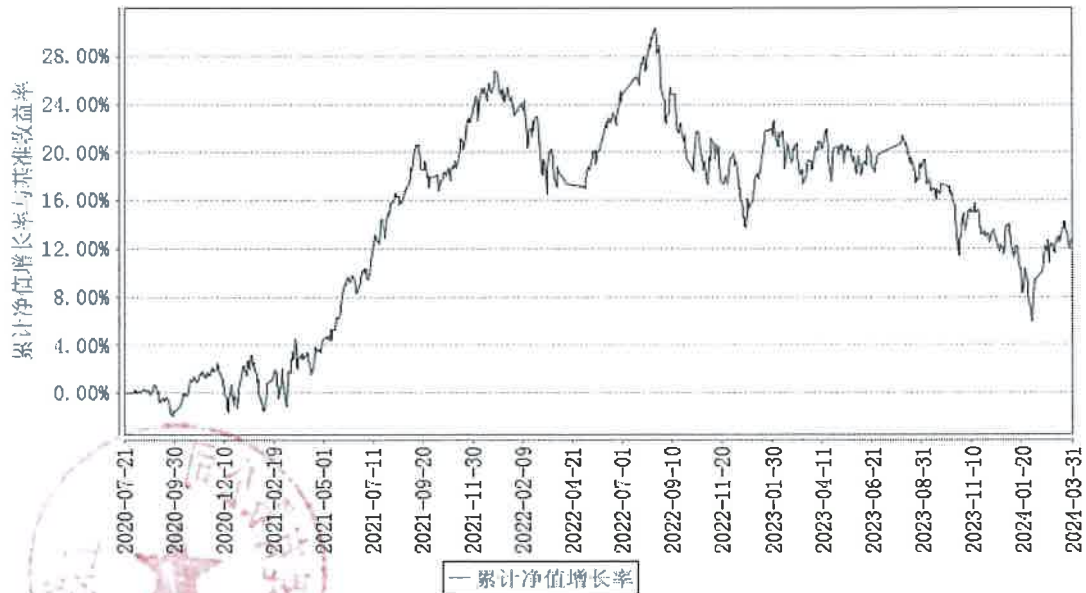
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	30,792,217.24
本期利润(元)	-385,978.06
份额净值(元)	1.1116
份额累计净值(元)	1.1116

(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	1,918,442.71	5.91
	其中：股票	1,918,442.71	5.91

2	固定收益投资	28,190,067.22	86.89
	其中：债券	28,190,067.22	86.89
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	-	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	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	2,330,395.48	7.18
7	其他资产	3,726.70	0.01
8	资产合计	32,442,632.11	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	001965	招商公路	55,908.00	631,760.40	2.05
2	300827	上能电气	12,436.00	315,998.76	1.03
3	002997	瑞鹄模具	5,861.00	177,998.57	0.58
4	600563	法拉电子	1,800.00	177,984.00	0.58
5	300693	盛弘股份	3,786.00	109,983.30	0.36
6	688518	联赢激光	7,639.00	109,696.04	0.36
7	002138	顺络电子	3,400.00	90,712.00	0.29
8	002258	利尔化学	10,000.00	89,600.00	0.29
9	688249	晶合集成	6,055.00	80,955.35	0.26
10	688593	新相微	6,871.00	69,603.23	0.23

(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	1,925,012.60	6.25
2	132018	G 三峡 EB1	8,000.00	1,317,112.33	4.28
3	113050	南银转债	9,000.00	1,025,695.48	3.33
4	113043	财通转债	9,000.00	981,331.64	3.19
5	110086	精工转债	8,200.00	768,596.11	2.50

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

注：本集合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

本集合计划本报告期末的杠杆比率（总资产/净资产）为 105.36%。

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

市场回顾

2024年Q1，债券方面，整体呈现全面牛市。10年国债由2.55%附近下行至2.3%附近。1-2月，收益率下行动能较强，降息、降准预期叠加年初配置需求，行情较为流畅快速，3月收益率整体震荡，特别国债供给冲击预期、出口超预期回暖、外汇冲击等事件相继对市场形成扰动。30Y-10Y期限利差在1-2月快速收窄，3月反弹较为显著；10Y-1Y期限利差则逐渐走扩。利率曲线呈现先走平再走陡的特征。信用债收益率在1-2月全线下行、3月上行，信用利差经历了1月普遍收窄、2月短久期利差被动走扩、3月利差走扩的过程。

上证指数上涨 2.23%、深证成指下跌 1.30%、创业板指下跌 3.87%，沪深 300 指数上涨 3.10%。细分行业来看，中信石油石化、家电、银行和煤炭等行业表现较为强势，取得 10%以上的正收益，中信综合、医药、电子和房地产表现较为弱势，均录得 9%以上的负收益。回顾整个 2024Q1，A 股市场在 2 月初遭遇流动性危机，随后在救市资金的干预下迅速反弹，总体来看，波动较大，市场风险偏好偏低。上证 50 和沪深 300 等大市值股票表现出较强的防御性，在结构上优于中小市值。

市场展望

从 2024 年 3 月出的宏观经济数据来看，喜忧参半，经济仍处在复苏过程中。具体来看：

(1) 2024 年 3 月，中国消费者价格指数（CPI）同比上涨 0.1%，涨幅较上月回落 0.6 个百分点；工业品出厂价格（PPI）同比下降 2.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；

(2) 2024 年 3 月，以美元计，中国出口额 2796.8 亿美元，同比下降 7.5%，较 2024 年 1-2 月出口额同比增速（7.1%）下滑 14.6 个百分点；

(3) 2024 年 3 月，新增人民币贷款 3.09 万亿，去年同期 3.89 万亿；新增社融 4.87 万亿，去年同期 5.39 万亿；存量社融增速 8.7%，前值 9.0%；M2 同比 8.3%，前值 8.7%；M1 同比 1.1%，前值 1.2%；

(4) 2024 年 3 月，制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上升 1.7 个百分点；这是中国制造业 PMI 在连续 5 个月运行在 50%以下后重返扩张区间，并创下近一年新高；

(5) 2024 年一季度，中国国内生产总值（GDP）296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，比 2023 年四季度环比增长 1.6%，社会消费品零售总额 120327 亿元，同比增长 4.7%。海外来看，美国 3 月 CPI 同比增长 3.5%，高于市场预期的 3.4%，同时也高于前值 3.2%，创下 2023 年 9 月以来最高水平。核心 CPI 同比增长 3.8%，与前值持平，但高于预期的 3.7%。CPI 连续 3 个月超预期，强化了联储降息的谨慎态度，美债利率走强。美国 3 月非农数据和 CPI 数据超预期后，互换市场下调 2024 年美联储降息预期。互换市场完全消化的美联储首次降息时间从 9 月推迟至 11 月。

债券方面，行情的核心逻辑仍是关注资产荒的发酵程度。二季度行情变化的核心扰动因素可能来自于资产供给端。未来一季度，流动性持续宽松存在一定不确定性，但紧缩空间不大。

央行无意下调政策利率前，DR007 下限可能难以突破 OMO。特别国债供给放量对流动性会存在一定冲击，在央行无意过于配合的情况下，短端收益率可能仍有一定边际反弹。整体看向上空间较为有限，坚持调整则加大配置思路。

权益方面，参考 A 股历史上短期大幅下跌后续走势，市场当前的核心分歧在于宏观基本面的表现。整体看在经济弱复苏趋势相对确定的情况下，向下底部相对确定，板块间可能仍呈现高低切换，整体震荡走势。质地较优、确定性强的大盘品种相对占优。

(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

2024年04月30日

