

西南证券日新泽达 2 号集合资产管理计划 2024 年第一季度报告

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：2024年01月01日至2024年03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：2024年01月01日至2024年03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	3
(三) 份额变动表	3
三、管理人报告	4
(一) 业绩表现	4
(二) 投资经理简介	4
(三) 投资经理工作报告	4
(四) 风险控制报告	11
(五) 托管人履职情况的说明	12
四、资产管理计划的费用	13
(一) 管理费	13
(二) 托管费	13
(三) 业绩报酬	14
五、投资组合报告	16
(一) 报告期末资产组合情况	16
(二) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细	16
(三) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细	17
(四) 报告期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细	17

(五) 报告期末股指期货、国债期货投资明细	17
(六) 报告期末其他投资明细	17
六、重大事项报告	18
七、信息披露的查阅方式	19

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	250,996.45
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-495,858.07
3	期末集合计划资产净值	11,414,155.08
4	期末单位集合计划资产净值	0.9634
5	期末单位集合计划累计资产净值	0.9634
6	本期单位集合计划净值增长率	2.25%
7	单位集合计划累计净值增长率	-3.66%
8	期末集合计划的杠杆比例	100.45%

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	本期退出份	期末总份额
11,847,527.02	---	---	11,847,527.02

三、管理人报告

（一）业绩表现

截至 2024 年 03 月 31 日,本集合计划单位净值 0.9634 元,累计单位净值 0.9634 元,本报告期集合计划单位净值增长 2.25%。

（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,中国经济态势出现分化。从最新的 PMI 数据来看,3 月制造业 PMI 为 50.8,环比前值的 49.1 上行 1.7 个点,超出市场预期。从企业类型分项看,3 月贡献明显偏高的是小企业 PMI,环比上行达 3.9 个点。一般来说,小企业主要是出口需求敏感型。比如观测小企业 PMI,可以看到 3 月出口改善较为明显,出口订单指数环比上行 5.0 个点。值得注意的是出厂价格指数为 47.4%,较上月下滑 0.7 个百分点,我们认为一是建筑业产品价格的拖累,二是供给增长较快的新产业价格的影响,这指向存在产能过剩的问题。特别是同期的原材料购进价格还是边际反弹的,这会压缩制造商

的利润空间。此外，产成品库存指数为 48.9%，较上月上升 1 个百分点，也反映了产能过剩的问题。

3 月服务业 PMI 指数 52.4%，比上月上升 1.4 个百分点，连续三个月回升；新订单也环比上升 0.5 个百分点。从行业看，制造业产需回暖带动流通环节景气度提升，批发、铁路运输、租赁及商务服务商务活动指数位于 53% 及以上。前面提到小企业除了是出口需求敏感型以外，也是服务业需求敏感型，海外需求同样也改善了从事服务业的小企业的景气度。同期的建筑业表现不及制造业。从建筑业 PMI 来看，3 月开工季其环比上行 2.7 个点，这一幅度低于季节性；建筑业新订单指数处于 48.2 的偏低位。建筑产业链景气偏低主要与地产投资低位、部分省市化债过程中基建投资存在约束有关。

从最新的物价数据来看，2 月 CPI 环比 1.0%，同比为 0.7%，大幅高于前值的 -0.8%。这一同比中枢抬升包含着春节错位的影响。1-2 月同比均值在零增长附近，可能比较符合现实情况，较去年底的 -0.3% 有初步回升。2 月 PPI 环比 -0.2%，同比为 -2.7%，较前值的 -2.5% 有所回踩。同样受春节错位影响，PPI 的同比会表现出拖累。下一步看，留意推升物价的有利因素：一是政府工作报告设定 5% 的 GDP 目标，对应可比增速明显高于 2023 年，总需求恢复有助于价格抬升；二是广义财政扩张确认，后续基建项目落地有助于建筑产业链产品价格回升，推动“大规模设备更新”也有助于资本品价格。二季度起价格中枢逐步回升趋势概率较大，这有助于企业盈

利、消费预期、税收等领域的改善。

从最新的金融数据来看，中国2月新增人民币贷款1.45万亿元、同比少增3600亿元左右。

新增居民中长贷创新低至-1040亿元，或与地产销售偏弱、提前还贷等有关。居民短贷转负至-4870亿元左右，或缘于部分需求透支等、1月春节期间短贷表现亮眼。综合来看，前两月新增居民贷款3900亿元左右、处近10年绝对低位、仅高于2020年同期。新增企业中长贷创新同期高至1.29万亿元、同比多增1800亿元、或与稳增长加力等有关，自发性融资需求还有待观察、剔除春节因素的单位活期存款增速持平于上月、指向企业资金活化动力有待进一步增强。企业短贷、票据融资同比延续收缩。

2月，新增社融1.52万亿元、同比少增超1.6万亿元，低于预期的2.4万亿元。分项中，人民币贷款同比少增超8400亿元，政府债券同比少增超2100亿元至6010亿元左右，企业债券同比少增超2020亿元至1640亿元左右，信托、委托和表外票据三项合计同比多减3200亿元左右。

2月，M1回落4.7个百分点至1.2%，其中，M0同比回升6.6个百分点、与春节错位有关，单位活期存款增速转负至-0.99%。M2同比持平于8.7%。

从今年信贷社融数据来看，1月偏高抬高了市场预期，2月数据低于预期是正常的。后续关注三方面：一是财政增量的影响（赤字增加、专项债、特别国债、超长期特别国债）

和 PSL 推动“三大工程”的影响；二是政策的新一轮加码，包括大规模设备更新、降低汽车首付比例、部分城市进一步放松地产调控政策等对于企业和居民部门的影响；三是年初出口增速从去年的年度负增长重回正增长，它对制造业的传递的影响。这三方面有助于稳住金融数据。

目前来看，政策力度值得高度关注。政府工作报告确定的 GDP 目标是“5%左右”。值得注意的是，2024 年面对一个更为正常化的基数，同样是“5%左右”，可比口径下的增速要高于 2023 年。2023 年的 5%对应两年复合增速 4%，2024 年的 5%对应两年复合增速 5.1%。结合各大卖方观点，5%的实际增长率需要三个条件：一是海外库存触底背景下，出口环境好转；二是“三大工程”带动下地产投资降幅收窄；三是积极财政保证基建等领域的相对高增速。简单来看，第二和第三个条件都需要积极的财政政策。从卖方对广义财政空间的测算（大致包括：“4.06 万亿赤字+3.9 万亿专项债+1 万亿超长期特别国债”，以及去年四季度发行、使用应大部分落在今年的 1 万亿增发国债；理论上还要再加上类财政工具，如已经累计发行 5000 亿、支持“三大工程”的 PSL）实现上述条件是有可能的。年初以来，国内制造业和建筑业表现出背离。制造业景气度上升的原因是出口的触底，中国作为一个全球制造业大国，制造业增加值占全球比重约 30%，这意味着其外需敏感性是相对偏高的。2024 年全球库存同处在低位，外需大概率处于一轮好转过程中，从全球 PMI 来看，其自

2023 年 11 月起亦连续走强。建筑业景气调整原因一是地产销售和投资的低位，1-2 月地产销售面积同比-20.5%、地产施工面积同比-11.0%，尽管其中有基数切换因素，但景气处于低位是一个现实；二是新一轮积极化债背景下部分省市基建投资存在约束。后续如果积极的财政政策得到兑现，则内外需有望共振，进而出现对风险资产有利的环境。

政府工作报告中 2024 年工作任务的首位就是要“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”。在这里需要提示的有三点：一是“现代化产业体系”的框架还是比较广谱的，报告先后提到了“先进制造业集群”、“传统产业高端化、智能化、绿色化转型”、“现代生产性服务业”。二是在“新兴产业和未来产业”的部分，报告依次涉及了“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，”“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”，“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”，“制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道”。三是关于培育新兴产业和未来产业，报告强调“加强重点行业统筹布局和投资引导，防止产能过剩和低水平重复建设”。第三点是非常关键的，如果部分新产业能够优化供给，则其未来供需格局会更加良性。

海外方面，美国经济运行大致平稳。从美国国债定价来看，受近期经济数据和联储表态影响，今年以来长、短端收益率均出现震荡上行的状态。同时，10-2 和 5-2 的期限利差的倒挂程度较前期有所扩大。两者合并来看，投资者预期美国经

济是稳健的，这与当前的经济数据相契合。在美联储 2024 年 3 月议息会议中，FOMC 全体官员一致投票保持联邦基金利率目标区间在 5.25%-5.5%，符合市场主流预期，这是自 2023 年 7 月加息以来第六次暂停加息。3 月 FOMC 声明表述与 1 月没有太多变化，唯一不同之处在于对就业市场的判断，从 1 月的“新增就业持续放缓（moderated）”变成“新增就业保持强劲”（remained strong），对应的美联储上调 2024 年 GDP 预测至 2.1%，前值 1.4%；失业率下调至 4%，前值 4.1%；核心 PCE 通胀预测从 2.4%上调至 2.6%。如果美联储继续保持较高的政策利率，会给非美资产带来压力，不利于新兴市场资产。

欧元区方面，欧元区经济似乎在一个较低的水平上企稳反弹，后续有必要密切留意欧元区状况。

2、投资策略

2024 年第二季度，本人将保持较为积极的头寸，原因有四：

首先，展望外围市场，美联储加息将告一段落将进入降息通道，不确定的将是降息的幅度与频率，从收益角度考量，外资有望流入新兴市场，特别是流入国内资本市场，权益资金通过沪深港通与 qfii 进入 a 股将使得绩优蓝筹受益，指数大概率将平稳向上。

再者，a 股各大指数经过两年的深度下跌，整体估值已经跌到历史最低区间范围，整体股息率也已经有了很大的提升。

在国内整体利率下降的背景下，理财资金和存款资金将选择替代方案，一旦资本市场赚钱效应释放，绩优高股息资产将极有可能爆发，并且可以说确定性爆发，只是爆发时间点未定。

然后，目前投资者虽然情绪得到一定修复，但是风险偏好依然处于底部区域，经过三年的整体向下行情，以及实体经济整体不景气，投资者对未来预期普遍不高，容易出现明显的预期差，随着未来行情快速变化，随时可能反转向上调动投资者情绪，使得投资者情绪经历大的过山车。

最后，经济基本面螺旋式改善的情况并未改变，虽然经历疫情三年以及地产暴雷，各行各业目前未见强劲复苏，但从近几个月的经济数据可以看出，随着政策陆续出台，经济基本面底部的雏形日渐清晰，居民资产负债表修复逐渐明朗，整体宏观经济向上光明的前景亦将逐渐明确。

在看好行情反转的同时，对上行节奏方面较前期有一定的修正。主要是因为一来美国通胀数据，就业数据较为反复，会时不时影响投资者的短期预期；二来 A 股上涨过程是一个信心逐渐修复的过程，途中不可避免会出现短期的落袋为安，如此反复，市场难免波折前行。

所以 2024 年第二季度，产品准备高仓位运行，如发生系统性风险，则会控制一定的仓位。投资标的的选择主要是低估值，基本面优秀，有一定成长且行业格局较好的头部公司。

3、组合仓位

投资组合仓位主要布局在：休闲食品、电子、轮胎、券商、造纸、食品饮料、医药、化工。休闲食品整体处于渠道红利初期，国内量贩零食店的兴起给予休闲零食企业快速崛起的机会；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，以及需求恢复期；食品饮料中的健康绿色无添加细分行业随着居民越来越重视食品安全成为快速增长的子行业；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，供给侧受限，单吨净利润表现出极好的弹性。

（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）报告期末资产组合情况

项 目	金额（人民币元）	占总资产的比例
银行存款及结算备付	300,346.12	2.62%
股票	9,127,255.00	79.61%
债券	---	---
基金	---	---
其他投资	---	---
金融衍生品投资	---	---
买入返售金融资产	2,038,020.38	17.77%
其他资产	---	---
合计	11,465,621.50	100%

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）报告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	002991 SZ	甘源食品	16,000.00	1,387,040.00	12.15%
2	002139 SZ	拓邦股份	130,000.00	1,188,200.00	10.41%
3	603225 SH	新凤鸣	70,000.00	1,024,800.00	8.98%
4	002984 SZ	森麒麟	30,000.00	940,800.00	8.24%
5	605377 SH	华旺科技	40,000.00	841,600.00	7.37%
6	600062 SH	华润双鹤	38,000.00	785,460.00	6.88%
7	603027 SH	千禾味业	45,500.00	772,135.00	6.76%
8	003000 SZ	劲仔食品	46,000.00	662,400.00	5.80%
9	601233 SH	桐昆股份	46,000.00	632,040.00	5.54%
10	300059 SZ	东方财富	46,000.00	592,940.00	5.19%

(三)报告期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

本集合计划报告期末未持有债券。

(四)报告期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

本集合计划报告期末未持有基金。

(五)报告期末股指期货、国债期货投资明细

本集合计划期末未持有期货。

(六)报告期末其他投资明细

本集合计划报告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

报告期末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。

报告期内，本集合计划详细的董事、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详见管理人网站公告。

（四）其他涉及投资者权益的重大事项

本报告期内，不存在其他涉及投资者权益的重大事项。

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

西南证券股份有限公司

2024年4月26日

资产管理业务专用章

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2024年一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4月17日