

海通资管高收益债 7 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：中国光大银行股份有限公司

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

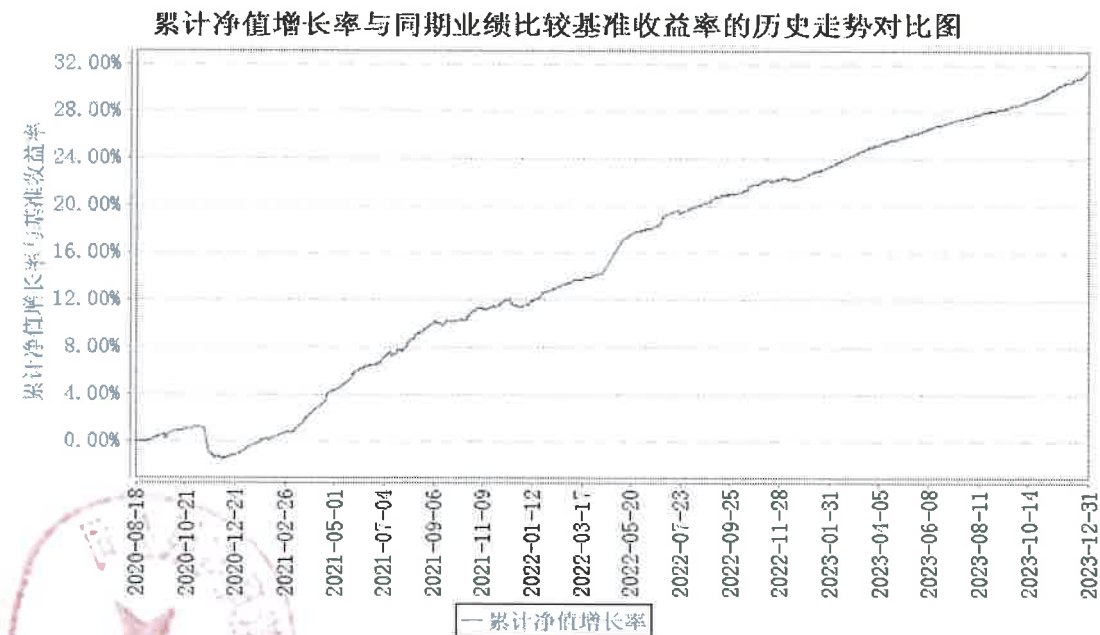
| | |
|---------|----------------------|
| 投资组合名称: | 海通资管高收益债 7 号集合资产管理计划 |
| 合同生效时间: | 2020-08-18 |
| 管理人: | 上海海通证券资产管理有限公司 |
| 托管人: | 中国光大银行股份有限公司 |

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) | 263,440,690.74 |
| 本期利润(元) | 5,356,101.16 |
| 份额净值(元) | 1.3213 |
| 份额累计净值(元) | 1.3213 |

(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



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 | - | 0.00 |
| | 其中：股票 | - | 0.00 |

| | | | |
|---|--------------|----------------|--------|
| 2 | 固定收益投资 | 287,984,848.89 | 93.25 |
| | 其中：债券 | 287,984,848.89 | 93.25 |
| | 资产支持证券 | - | 0.00 |
| 3 | 基金 | 9,780,906.29 | 3.17 |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | 0.00 |
| 5 | 买入返售金融资产 | 4,300,000.00 | 1.39 |
| 6 | 银行存款及结算备付金合计 | 6,611,058.36 | 2.14 |
| 7 | 其他资产 | 166,496.56 | 0.05 |
| 8 | 资产合计 | 308,843,310.10 | 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

注：本集合计划本报告期末未持有股票。

(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 | 175746 | 21 新湖 01 | 80,000.00 | 8,195,112.33 | 3.11 |
| 2 | 163506 | 20 楚昌 01 | 90,000.00 | 7,040,847.95 | 2.67 |
| 3 | 031900312 | 19 资阳凯利 PPN001 | 64,000.00 | 6,796,667.10 | 2.58 |
| 4 | 032381035 | 23 凯利建设 PPN002 | 60,000.00 | 6,123,393.44 | 2.32 |
| 5 | 143390 | 17 永钢 02 | 60,000.00 | 6,030,846.58 | 2.29 |

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

| 序号 | 基金代码 | 基金名称 | 持仓数量(份) | 市值(元) | 市值占委托资产净值比例(%) |
|----|--------|---------|--------------|--------------|----------------|
| 1 | 511380 | 可转债 ETF | 572,000.00 | 6,254,820.00 | 2.37 |
| 2 | 002723 | 江信祺福 A | 2,650,993.38 | 3,526,086.29 | 1.34 |

(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 117.23%。

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 |
|--------|----|--------|--------------|
| 曾丽琼 | 硕士 | 20 | 曾丽琼女士，复旦大学金融 |

| | | | |
|-----|----|----|--|
| | | | <p>学硕士，十年公募基金经理任职，2004年起供职于华宝兴业基金，任华宝兴业现金宝货币市场基金、华宝兴业增强收益债券基金经理；2010年入职信诚基金，任信诚货币市场基金、信诚双盈分级债券基金、信诚新双盈分级债券基金经理，2014年起任固定收益投资总监；2016年加入中山证券资管事业部，任现金管理部总经理。现任海通证券资产管理有限公司总经理助理、专户固收部总监、投资顾问部总监。</p> |
| 黄世旺 | 硕士 | 12 | <p>黄世旺，专户固定收益部总监助理。南开大学硕士，拥有11年金融从业经验，10年投资经验，曾先后就职于渤海证券固定收益部任高级交易员，信诚基金固定收益部任专户投资经理，中山证券现金管理部任总经理助理兼投资经理，2017年12月加入公司，现任投资经理。2022年2月起任专户固收二部总监助理，2022年12月8日起，任专户固定收益部总监助理。</p> |
| 罗克兵 | 博士 | 7 | <p>罗克兵先生，中国科学技术大学金融工程学博士，7年证券从业经历，3年投资管理经验。曾任上海海通证券资产管理有限公司产品与业务创新部产品经理助理，固定收益二部投资经理助理，现任上海海通证券资产管理有限公司专户固收部投资经理。</p> |
| 莫丽华 | 硕士 | 6 | <p>上海财经大学金融硕士，6年证券从业经验，历任东方金诚国际信用评估有限公司分析师、中山证券有限责</p> |

| | | | |
|-----|----|---|---|
| | | | 任公司信用评级分析师，上海海通证券资产管理有限公司固收二部研究员、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。 |
| 黄见秋 | 硕士 | 4 | 2018年9月20日入职海通证券资产管理有限公司，在交易部担任债券交易员 2023年7月3日至今，在海通证券资产管理有限公司，专户固定收益部担任投资经理助理 |

(二) 投资策略回顾与展望

1. 宏观经济和债券市场展望

2023 年四季度，债市依旧呈现横盘震荡、中枢下移的特征。初期特殊再融资债供给冲击引发的债市供需格局失衡，引发利率上行，短端利率上行更多。随后 1 万亿国债增发落地与跨月后资金面改善，呈现“大行缺负债，小行缺资产”的情况，利率震荡下行。12 月以后中央经济工作会议落地叠加银行存款利率下调，利率震荡下行，曲线牛陡。

基本面来看，2023 年前三季度实际 GDP 同比增长 5.2%，名义 GDP 当季增速连续下行，前三季度当季 GDP 同比增速分别为 4.5%、6.3%、4.9%。通胀数据指向需求仍不足，逆周期调节下，社融和信贷稳定增长。财政收支压力仍大，基建平稳增长，消费缓慢修复，地产投资仍位于低谷。出口受海外经济影响回落。

政策方面，11 月三季度货币政策执行报告提及“综合利用多种货币政策工具”、“推动实体经济融资成本稳中有降”以及“更多关注存量贷款的持续效用”等内容，政策基调偏利好，货币政策延续逆周期调节。12 月政治局会议和中央经济工作会议的主要政策内容未超预期，市场对于宽信用政策的担忧有所缓解。

往后看，我们对 2024 年 1 季度债券市场相对乐观。2024 年预计国内弱复苏，核心看地产和财政支出力度。商品房销售面积两年接近腰斩，二手房挂牌量升价跌，房企现金流仍在恶化，土地市场低迷持续，地产投资仍是拖累。“35 号文”对地方增量债务提出了严格约束，地方造血功能的恢复也非一时之功，财政收入支出规模要恢复过往的水平，仍有相当的难度，2024 年财政需要考虑“总量需要积极 vs 改革需要紧缩”这一对矛盾命题，“中央加杠杆”可能性较大。我国出口占全球份额总体趋降，持续向疫前回归，出口难有大的拉动。

预计后市债市以震荡为主，收益率大幅向上空间不大。2024年3月份之前都是经济数据空窗期，债市短期可能受资金和增量财政政策的预期影响而震荡，中期维度上，如果没有更多超预期的宽信用政策出台，4月份开始经济数据对债市的影响会加大，需要密切关注私人部门是否加杠杆和需求回暖是否会推动名义GDP增速回升。后续关注全国两会召开情况，同时密切关注宽信用政策、货币政策边际变化，以及基建投资、地产投资、制造业投资变化。

2. 投资策略

城投债是我们的主要配置方向，目前部分省份特殊再融资债发行已落地，市场信心进一步增强，尤其是短久期的高息资产受到市场追捧，收益率普遍下行。产品根据市场收益率、资金面的变化，以及机构需求的修复情况进行投资，延续高票息和严控主体、区域集中度的分散策略，根据市场情况把握短暂回调的机会，适度延长久期，获取骑乘收益。产业债方面，地产政策可能会持续发力，我们会适度关注国企地产的投资机会，对民企地产依然保持谨慎态度。我们对杠杆的使用将继续保持谨慎态度，警惕月末流动性风险。

(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

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 | 本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为0.6% |
| 计提方式 | 每日计提 |
| 支付方式 | 按季支付 |

（二）托管费

| | |
|------|-------------------------------------|
| 计提基准 | 本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.02%年费率计提 |
| 计提方式 | 每日计提 |
| 支付方式 | 按季支付 |

（三）业绩报酬

| | |
|------|---|
| 计提基准 | 每笔参与份额以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的年化收益率，作为计提业绩报酬的基准。 |
| 计提方式 | 1、期间年化收益率（R）<7%，计提比例为 0%；2、期间年化收益率（R）≥7%，计提比例为 50% |
| 支付方式 | 管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成。因涉及注册登记数据，托管人对业绩报酬不承担复核责任，仅配合执行托管账户资金划付。 |

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

截至本报告期末，董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东及其他关联方参与本集合计划的总计持有金额为 2,159,226.00 元。

（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30日

