

中信建投可转债 1 号集合资产管理计划

2024 年第 2 季度报告

第一节 重要提示

本报告由资产管理计划管理人编制。资产管理计划托管人中国农业银行股份有限公司北京市分行复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。

资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2024 年 04 月 01 日至 2024 年 06 月 30 日

第二节 资产管理计划概况

名称	中信建投可转债 1 号集合资产管理计划
类型	固定收益类
成立日	2022 年 11 月 24 日
报告期末份额总额	46,098,259.96
投资范围及比例	<p>本集合计划的投资范围为：固定收益类资产。</p> <p>固定收益类资产包括：银行存款、货币市场基金、同业存单、大额存单、债券逆回购、国债、地方政府债、政策性金融债、政府支持机构债券、政府支持债券、企业债、公司债（含非公开发行公司债券）、可转债、可交换公司债券（含非公开发行）、各类金融债（含次级债、混合资本债等）、资产支持证券、中央银行票据、永续债（含可续期债）、债券型基金、债券正回购、经银行间市场交易商协会批准在册发行的各类债务融资工具（如短期融资券、证券公司短期融资券、超短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具、资产支持票据等）以及其他债券。</p> <p>本集合计划可以参与证券回购业务。</p> <p>本集合计划不投资于股票，本计划投资的可转换债券、可交换债券不可转股或换股。</p> <p>固定收益类资产的投资比例为总资产的 80%-100%；其中，可转债及可交换公司债券合计投资比例不低于净资产的 40%。</p>
业绩比较基准	无
管理费率（%）	0.8
管理费计提方式	每日计提

管理费支付方式	按季支付
托管费率（%）	0.02
托管费计提方式	每日计提
托管费支付方式	按季支付
业绩报酬计提时点	资产管理计划投资者赎回时计提, 资产管理计划分红时计提, 资产管理计划到期计提
业绩报酬计提基准	本集合计划对期间年化收益率在 6%到 8%（含）的部分按照 40%的比例收取业绩报酬, 对期间年化收益率超过 8%的部分按照 60%的比例收取业绩报酬
业绩报酬计提方式	资产管理计划投资者赎回时计提, 资产管理计划分红时计提, 资产管理计划到期计提
业绩报酬支付方式	托管人收到业绩报酬划付指令之后支付。
管理人	中信建投证券股份有限公司
托管人	中国农业银行股份有限公司北京市分行
注册登记机构	中信建投证券股份有限公司

第三节 主要财务指标和资产管理计划净值表现

3.1 主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	1,673,706.60
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	928,406.51
每份额本期已实现净收益	0.0201
期末资产净值	45,010,967.54
期末每份额净值	0.9764
期末每份额累计净值	0.9764
期末杠杆率	100.70%

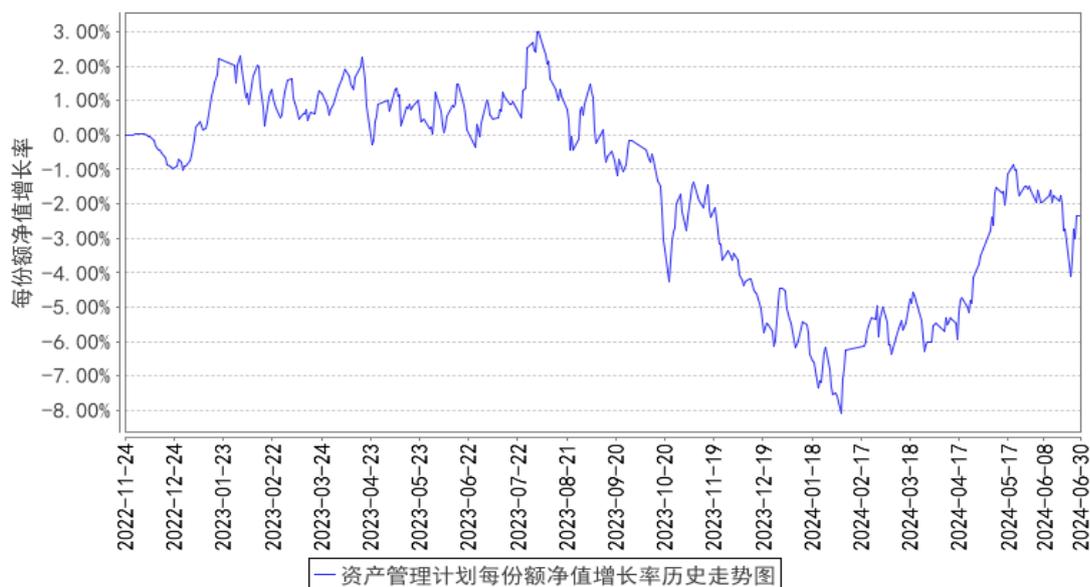
注:每份额本期已实现净收益=本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额/平均份额

3.2 本期每份额净值增长率

阶段	净值增长率(%)	份额净值增长率标准差(%)
本期初到本期末	3.89	0.42

3.3 资产管理计划每份额净值增长率历史走势图(2022年11月24日-2024年06月30日)

资产管理计划每份额净值增长率历史走势图



3.4 本期计划收益分配情况

注： 本资产管理计划报告期未进行收益分配。

第四节 管理人履职报告

4.1 投资经理简介

李可心，金融学硕士，具备基金从业资格。2021年9月加入中信建投证券股份有限公司资产管理部，现任中信建投证券股份有限公司资产管理部投资经理，曾任银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部投资助理、投资经理等。

4.2 投资经理工作报告

1、本报告期债券市场表现

报告期内，债券收益率维持下行，曲线呈现牛陡格局。4月末以来央行继续多次提示长债收益率风险，特别国债的发行也逐步落地，同期一线城市房地产政策更是连续加码放松，但市场在基本面维持偏弱、资产荒格局愈演愈烈的共振影响下对利空因素逐步脱敏，经历5月初短暂的震荡回调后即重回下行走势。此外银行取消“手工补息”后大量存款转移至非银体系，以往资金面分层现象出现阶段性扭转，同时也使得短券和存单的配置需求激增，放大了资产荒格局。受此影响，债券收益率在6月出现连续下行，期间几乎没有调整，机构的久期水平也再度出现明显抬升。

可转债市场方面，报告期内权益市场及可转债市场整体均为先上后下的走势，即交易预期阶段市场震荡上行，交易现实阶段市场震荡下行。具体来看，上行阶段为4月底至5

月中旬，期间市场对于地产支持政策的预期逐渐发酵，支撑地产板块底部反弹近 30%，顺周期方向均有所表现，上证指数最高站上 3170 点；转债跟随权益市场走势震荡上行，中位数最高涨至 5 月 20 日高点 117.2 元。下行阶段为 5 月下旬开始至报告期末，地产政策利好落地后市场缺乏进一步的利好催化，且现实层面各种数据均不及预期，尤其社融、信贷等数据更进一步加剧了市场风险偏好的回落，权益市场快速掉头向下，上证指数连续跌破 3100 点、3000 点整数关口，可转债跟随权益市场调整，内部结构分化更为明显，尤其遭受信用风险、退市担忧、评级下调等负面冲击的低价券跌幅较大。

2、债券市场展望和投资策略

后市展望方面，预计债市短期下行动力受阻，但回调风险不大，整体环境仍偏利多。目前债市的核心矛盾依然是基本面孱弱且难以快速改善的背景下，长债收益率下行趋势受到央行过度关注导致梗阻，而短端资金利率中枢也因汇率掣肘等因素难以打开空间。7 月初央行公告将开展国债借入操作后，短期市场下行动力受阻，但考虑到经济基本面依然偏弱、货币支持政策易松难紧、资产荒格局也尚未缓解，预计回调风险不大，债市可能进入阶段性震荡期并等待货币进一步宽松政策的落地。但考虑到目前机构通过加久期弥补票息不足情况较为普遍，前期下行后也有大量的账面浮盈，市场的不稳定性相应提升，阶段性波动可能略有放大。

在投资策略方面，目前战略上可以维持偏积极的久期水平，但战术上可考虑在下行阶段止盈不追涨、在上行阶段积极再配置。此外，第三季度的供给压力主要集中在 8 月，央行对收益率曲线的控制也以引导陡峭化为主，因此杠杆率水平仍可维持积极。交易盘方面，主要是根据 7 月重要会议和风险偏好波动进行择机参与。

可转债方面，近期市场波动比较大，细分来看低价转债、低评级转债表现尤甚，一方面我们认为和近期弱勢的权益走势相关，尤其国九条之后小微盘股表现整体较差，而转债的表现与中小盘指数相关性更高，受此影响较大；另一方面，可转债的定价体系已经失锚，体现在市场对信用瑕疵的容忍度急剧下降，从三房转债评级下调和对广汇、山鹰的偿债能力怀疑开始不断扩散，到本周资产负债压力和经营压力比较大的光伏行业相关标的也受到影响，大家对信用风险提高关注度无可厚非，但整个行业出现系统性调整时更可能是资金行为带来的短期扰动，尤其当 AAA 质押券隆基快速下探 100 元以下过程中流动性的缺失更是表现的比较突出，因此目前，个券层面的矛盾显然不是主导本轮下跌的核心因素。

转债历史上也曾多次出现幅度较大的调整，无论是 2018 年年中还是 2021 年初，阶段性的底部基本都是权益市场弱势和信用风险发酵共同导致的，目前看现阶段有可能带来一次比较难得的建仓时点，随着权益市场触及关键点位和六月底可转债跟踪评级报告逐步更新完毕，由此带来的机构恐慌行为会逐渐平稳，价格和信用风险螺旋加剧恐慌情绪的链条

有望打破，一些剩余期限比较长、本身信用风险不大的个券可能会有一个不断修复的过程。但如前面所说，个券层面的矛盾并不是本轮下跌的核心矛盾，核心是左侧流动性的缺失，因此后续修复也需像 2021 年初一样出现关键交易信号的变化，如中小盘或主题行情的阶段走热等。

最后落实到择券层面，在情绪并没有稳定下来之前，择券的基本前提一定是首先对退市风险、信用风险进行筛查，在这个背景下我认为平衡型、偏股型转债由于受低价转债影响回调之后性价比凸显且退市、信用风险较低可能是现阶段布局首选方向；随着情绪的企稳，再通过一些定量的指标如转债余额、转股稀释率、转债评级、剩余期限、下修空间等维度去对低价转债进行筛选，然后分散、分批布局错杀标的的修复行情确定性将更高。行业方向上，经济基本面及上市公司盈利修复幅度偏弱，监管政策鼓励分红趋势下，中期维度依然看好以电力公用、银行等为代表的低估值+高股息/稳定现金流的低风险资产；成长方向，关注受益于大规模设备更新和消费品以旧换新政策及海外制造业景气回升拉动、业绩增长的机械设备、汽车链等；海外热点映射、国内政策支持 AI、低空经济等主题方向，近期在海内外催化下有所反弹，TMT 板块成交额占比明显回升尚未到过高水平，关注产业、政策层面催化下上涨的持续性。

4.3 风险控制报告

中信建投证券股份有限公司严格遵守法律法规规定，并针对本资产管理计划的运作特点，建立完善的风险监测指标体系，进行日常监控与分析，并及时报告业务运作中的风险状况和风险控制效果。

报告期内，本资产管理计划运作合法、合规，未出现违反相关规定的状况，未发生损害投资者利益的行为。

第五节 投资组合报告

5.1 资产组合情况

名称	金额（元）	占总资产比例（%）
股票	0.00	0.00
债券	36,480,887.86	80.49
基金	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	800,948.26	1.77
其他资产	8,042,635.91	17.74
合计	45,324,472.03	100.00

5.2 期末市值占资产管理计划资产净值前十名股票明细

本资产管理计划报告期末未持有股票。

5.3 期末市值占资产管理计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	名称	数量	金额（元）	占净值比例（%）
1	113674 SH	华设转债	20,000.00	2,571,591.23	5.71
2	123107 SZ	温氏转债	20,000.00	2,523,966.03	5.61
3	123119 SZ	康泰转2	18,000.00	2,079,101.59	4.62
4	113056 SH	重银转债	19,000.00	2,060,815.48	4.58
5	113673 SH	岱美转债	16,330.00	2,020,037.78	4.49
6	118024 SH	冠宇转债	16,960.00	1,859,705.82	4.13
7	110062 SH	烽火转债	15,500.00	1,821,366.99	4.05
8	127039 SZ	北港转债	15,000.00	1,810,923.29	4.02
9	123101 SZ	拓斯转债	13,350.00	1,672,866.92	3.72
10	110067 SH	华安转债	15,000.00	1,663,787.47	3.70

5.4 期末市值占资产管理计划资产净值前十名基金明细

本资产管理计划报告期末未持有基金。

5.5 期末市值占资产管理计划资产净值前十名资产支持证券明细

本资产管理计划报告期末未持有资产支持证券。

5.6 期末市值占资产管理计划资产净值前十名权证明细

本资产管理计划报告期末未持有权证。

5.7 期末市值占资产管理计划资产净值前十名期货明细

本资产管理计划报告期末未持有期货。

5.8 期末市值占资产管理计划资产净值前十名场外期权明细

本资产管理计划报告期末未持有期权。

5.9 期末市值占资产管理计划资产净值前十名收益互换明细

本资产管理计划报告期末未持有收益互换。

5.10 期末市值占资产管理计划资产净值前十名其他非标准化资产明细

本资产管理计划报告期末未持有其他非标准化资产。

第六节 资产管理计划份额变动

单位：份

期初份额总额	46,156,102.53
报告期内总参与份额	1,334,136.39
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	1,391,978.96
报告期末份额总额	46,098,259.96

第七节 重要事项提示

一、本资管计划管理人及托管人相关事项

1、在本报告期内，本资管计划管理人、托管人的办公地址没有发生变更。

二、本资管计划相关事项

1、在本报告期内，本资管计划未发生重大关联交易。

2、在本报告期内，本资管计划未发生投资经理变更。

3、在本报告期内，未发生涉及本资管计划的重大诉讼、仲裁、重要财产纠纷事项。

4、在本报告期内，本资管计划未发生影响投资者权益的其他重大事项。

第八节 托管人履职报告

本报告期内，中国农业银行股份有限公司北京市分行（以下简称“本托管人”）在对中信建投可转债1号集合资产管理计划（以下简称“本资产管理计划”）的托管过程中，严格遵守《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》及其他有关法律法规、资产管理计划合同和托管协议的有关规定，不存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了资产管理计划托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人根据《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》及其他有关法律法规、资产管理计划合同

和托管协议的有关规定，对本资产管理计划的投资运作、资产管理计划资产净值计算、资产管理计划费用开支等方面进行了监督和复核，未发现本资产管理计划管理人存在损害资产管理计划份额持有人利益的行为。

本托管人复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、投资组合报告等内容，认为其内容真实、准确和完整。

第九节 信息披露的查阅方式

网址：www.csc108.com

热线电话：4008895587

中信建投证券股份有限公司

2024年07月19日