

财通证券资产管理有限公司
财通证券资管财申道系列-国企改革主题
集合资产管理计划
季度资产管理报告
(2024 年一季度)

计划管理人：财通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国工商银行股份有限公司-浙江省分行

报告期间：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人财通证券资产管理有限公司依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称《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》（以下简称《运作管理规定》）及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期起止时间：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日

一、资产管理计划概况

资产管理计划全称：财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划

资产管理计划合同生效日：2015 年 04 月 13 日

资产管理计划管理人：财通证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国工商银行股份有限公司-浙江省分行

二、主要财务指标、投资表现和收益分配情况

（一）主要财务指标及投资表现

单位：元

| | 主要财务指标及投资表现 | 2024 年 03 月 31 日 |
|---|--------------|------------------|
| 1 | 期末单位集合计划资产净值 | 1.0936 |
| 2 | 期末集合计划资产净值 | 15,352,219.32 |
| 3 | 本期集合计划利润 | 258,294.15 |
| 4 | 本期集合计划净值增长率 | 1.6924% |
| 5 | 集合计划累计净值增长率 | 145.3404% |

（二）收益分配情况

本报告期不存在收益分配情况。

三、管理人履职报告

（一）投资主办简介

陈建新先生，硕士研究生学历、硕士学位。曾在宝盈基金管理有限公司、银华基金管理有限公司、光大证券股份有限公司、交银康联资产管理公司工作。2022 年 8 月加入财通证券资产管理有限公司，现任权益私募投资部投资经理。

（二）投资主办工作报告

2024 年一季度市场先抑后扬 V 型反转，当季沪深 300 指数上涨 3.1%，创业板指数下跌 3.8%，万得全 A 指数下跌 2.9%。板块间大幅分化，由于去年以来经济数据持续低迷，跟经济复苏相关的地产-消费链条本季度继续走弱；另外一季度场内微盘股和小盘量化策略去杠杆，成长股的风险偏好也跟随大幅下降，在此背景下新能源和 TMT 板块也是跌幅居前。但在存量资金博弈格局下，具备确定性防御属性和筹码稀缺性的高分红个股持续上行，本季度不管是绝对收益还是相对收益都是排在居前。总结一季度的 A 股市场表现，市场下跌惨烈，个股跌幅中位数超过 10%，底部伴随着各种杠杆崩盘、止损盘和各种极度悲观情绪，跟 A 股历史上的几轮熊市底部较为相似，即历史的重演每次都压着相同的韵脚。但最悲观的时候也往往也是接近反转的时候，市场在底部的价值规律发生作用，在救市资金驱动下最终在 2 月初迎来了 V 型反转，指数在经历近 3 年的熊市下跌后也进一步夯实了底部区域。

展望 2024 年二季度，沪深 300 指数从 21 年的最高点最大回撤幅度近 50%，各种负面因素、利空消息也都已经充分兑现。在一季度继续释放风险的背景下，我们对二季度和全年行情的展望更加积极乐观。首先在流动性上，外部环境趋向改善，虽然美联储的降息预期不断后移，

但在通胀的基数效应之下，后面美国通胀数据震荡回落是大概率事件，预计到 2024 年中左右，美联储货币政策将正式从加息周期逐步切换到降息周期，届时全球的流动性环境将得到方向性根本改善。其次，国内经济基本面虽然仍在底部，近期两会对全年经济增长给出 5%左右的目标，预计后续会在 AI、高端制造业为代表的新质生产力方面继续给予大力支持力度，同时消费和投资方面近期也已经出台了以旧换新和设备更新等各类刺激政策。虽然出口的压力每年都会担心，但事后每年的出口数据横向比较都不错，这背后是中国制造业竞争力的持续提升。鉴于中国整体经济体量的韧性，预计全年经济以底部缓慢复苏为主，逐步消化地产大周期的下行拖累影响，在未来几年随着经济转型深入而逐步走出底部。再其次，国内资本市场有其自身运行规律，从股市牛熊周期来看，过去两年多制约股市的几个利空因素目前已经反转或正在反转过程之中，当前的市场估值水平已达到性价比区域。在年初的微盘股去杠杆风险暴雷后，预计后续随着经济基本面和场内资金供需关系逐步回归常态，我们认为 2024 年的 A 股市场演绎将呈现指数触底后缓慢修复、板块行情此起彼伏，以结构性行情为主的震荡市。

具体操作上，我们的投资框架体系一以贯之，继续立足产业周期研究，在能力圈的范围内构建“稳定底仓+周期弹性”的防御+进攻组合。其中前者聚焦跟宏观经济关联度低的弱周期行业，优选其中的高股息率个股，或者估值已跌至合理位置，未来几年业绩增长确定性很高的强 α 标的，这些标的将作为组合底仓防御配置。后者则主要从产业周期研究入手，从中观细分行业角度切入，筛选行业自身已临近周期性拐点，未来一年产业将遵循周期演变规律，方向确定性向上的子行业，具体这

些子行业包括造船、养殖、化纤和面板等。整体来看对 24 年的市场，我们报以积极乐观的心态，对投资操作也主要从个股确定性 α 和子行业强 β 的角度两条主线进行积极布局，具体的组合结构比例，包括仓位水平，我们整体会根据市场的点位位置，风险释放程度，动态进行逆向调整。总体继续根据账户安全垫的积累情况和对市场投资机会的判断把握，保持相对积极的操作策略。

（三）内部性声明

1. 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》、《管理办法》、《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。本报告期内，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，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

2. 风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过设立独立的风险控制部门，对集合理财业务进行事前审核、事中监控，日常对集合资产管理业务的重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。风险管理部还对业务授权、投资交易的执行情况进行了监控，控制业务运作过程中存在的风险。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部日常监控、重点检查的结果。

我们认为，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和《管理合同》及《说明书》的要求进行。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；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

3. 涉及本计划的重大诉讼事项

本报告期内，无涉及本计划的重大诉讼事项。

四、托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对财通证券资管财申道系列-国企改革主题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，本托管人依法对财通证券资产管理有限公司编制的财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划 2024 年一季度报告中财务指标、净值表现、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。

五、财务会计报告

(一) 资产负债表

日期：2024 年 03 月 31 日

单位：元

| 资产 | 期末余额 | 负债与持有人权益 | 期末余额 |
|-------------|---------------|-------------------|---------------|
| 资产： | | 负债： | |
| 银行存款 | 1,217,950.43 | 短期借款 | 0.00 |
| 结算备付金 | 1,046,588.14 | 交易性金融负债 | 0.00 |
| 存出保证金 | 4,542.42 | 衍生金融负债 | 0.00 |
| 衍生金融资产 | 0.00 | 卖出回购金融资产款 | 0.00 |
| 交易性金融资产 | 13,025,851.36 | 应付清算款 | 47,124.02 |
| 买入返售金融资产 | 0.00 | 应付赎回款 | 0.00 |
| 发放贷款和垫款 | | 应付管理人报酬 | 30,219.73 |
| 债权投资 | 0.00 | 应付托管费 | 7,554.93 |
| 其他债权投资 | | 应付销售服务费 | 0.00 |
| 应收清算款 | 165,966.39 | 应付投资顾问费 | 0.00 |
| 应收利息 | 0.00 | 应交税费 | 11,058.85 |
| 应收股利 | 0.00 | 应付利息 | 0.00 |
| 应收申购款 | 0.00 | 应付利润 | 0.00 |
| 其他资产 | 0.00 | 其他负债 | 12,721.89 |
| | | 负债合计 | 108,679.42 |
| | | 所有者权益 | |
| | | 实收资金 | 14,038,282.75 |
| | | 其他综合收益 | |
| | | 未分配利润 | 1,313,936.57 |
| | | 所有者权益合计 | 15,352,219.32 |
| 资产总计 | 15,460,898.74 | 负债和所有者权益总计 | 15,460,898.74 |
| | | | |

(二) 损益表

日期：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 月 31 日

单位：元

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| 一、收入 | 300,906.11 | 21,893.34 |
| 1. 利息收入 | 5,882.67 | 1,649.31 |
| 2. 投资收益（损失以“-”填列） | -183,160.63 | -278,596.89 |
| 其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益 | 0.00 | 0.00 |
| 3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | 478,184.07 | 298,840.92 |
| 4. 汇兑损益（损失以“-”号填列） | 0.00 | 0.00 |
| 5. 其他业务收入 | 0.00 | 0.00 |
| 二、费用 | 42,611.96 | 40,492.96 |
| 1. 管理人报酬 | 30,219.73 | 30,781.60 |
| 2. 托管费 | 7,554.93 | 7,695.38 |
| 3. 销售服务费 | 0.00 | 0.00 |
| 4. 投资顾问费 | 0.00 | 0.00 |
| 5. 利息支出 | 0.00 | 0.00 |
| 其中：卖出回购金融资产利息支出 | 0.00 | 0.00 |
| 6. 信用减值损失 | 0.00 | 0.00 |
| 7. 税金及附加 | 1,188.04 | 0.14 |
| 8. 其他费用 | 3,649.26 | 2,015.84 |
| 三、利润总额 | 258,294.15 | -18,599.62 |
| 减：所得税费用 | — | — |
| 四、净利润 | 258,294.15 | -18,599.62 |
| 五、其他综合收益 | | |
| 六、综合收益总额 | 258,294.15 | -18,599.62 |

六、投资组合报告

（一）资产组合情况

日期：2024 年 03 月 31 日

单位：元

| 项目 | 期末市值 | 占期末总资产比例 |
|----------|---------------|----------|
| 银行存款 | 1,217,950.43 | 7.88% |
| 清算备付金 | 1,046,588.14 | 6.77% |
| 存出保证金 | 4,542.42 | 0.03% |
| 股票投资 | 5,170,705.00 | 33.44% |
| 债券投资 | 0 | 0 |
| 资产支持证券投资 | 0 | 0 |
| 基金投资 | 7,855,146.36 | 50.81% |
| 理财产品投资 | 0 | 0 |
| 买入返售金额资产 | 0 | 0 |
| 应收股利 | 0 | 0 |
| 应收利息 | 0 | 0 |
| 其他应收款 | 0 | 0 |
| 证券清算款 | 165,966.39 | 1.07% |
| 资产合计 | 15,460,898.74 | 100% |

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

（二）报告期末按市值占本计划资产净值比例大小排序的前十名证券明

细

| 证券代码 | 证券名称 | 数量 | 市值 | 市值占净值比 |
|--------|--------|-----------|--------------|--------|
| 511990 | 华宝添益 | 31,204.00 | 3,120,836.86 | 20.33% |
| 511360 | 短融 ETF | 28,500.00 | 3,117,415.50 | 20.31% |
| 511660 | 建信添益 | 16,167.00 | 1,616,894.00 | 10.53% |
| 600150 | 中国船舶 | 23,000.00 | 851,000.00 | 5.54% |
| 601899 | 紫金矿业 | 28,300.00 | 476,006.00 | 3.10% |
| 000100 | TCL 科技 | 95,000.00 | 443,650.00 | 2.89% |
| 603225 | 新凤鸣 | 30,000.00 | 439,200.00 | 2.86% |
| 001965 | 招商公路 | 34,000.00 | 384,200.00 | 2.50% |
| 600012 | 皖通高速 | 27,400.00 | 379,764.00 | 2.47% |
| 600482 | 中国动力 | 15,500.00 | 314,495.00 | 2.05% |

注：前十名证券明细，债券市值不含应计利息。

（三）报告期投资期货交易情况说明

1. 报告期末本计划投资的股指期货交易情况说明

1.1 本期股指期货投资政策

我们在一季度适当运用股指期货工具进行对冲套保，通过期货市场的套保操作来减少现货市场价格波动带来的风险。在今年 1 月中下旬市场分析当时的宏观环境、流动性和市场情绪等各方面指标，由于当时 A 股市场场内有大量的去杠杆操作和各种止损盘卖出，在当时已低估的估值环境下短期仍可能面临快速回撤风险。基于对市场的判断我们选择了沪深 300 指数进行套保对冲操作，并持仓与现货组合头寸之间的最佳比率所需的期货合约数量。进行套保操作后，由于股票组合的 beta 值具有时变特征，同时也考虑到监控保证金变化风险和基差风险，需要采取适当的管理措施进行股指期货平仓或展期以延续套保效果，进入 1 月下旬后由于国家队资金大力入场救市，同时市场情绪面也接近到了极度悲观时刻，我们判断指数下行空间已经不大，市场随时可能迎来大幅反弹，所以从风险收益比角度考虑，在操作上也对期货头寸进行了平仓处理，恢复了股票现货多头策略。总体来看我们在股指期货上的投资策略就是对冲套保操作，目标是为了预防潜在的系统性下行风险。在套保操作后，预判后续下行风险已经解除或者随着政策、流动性环境发生改变，判断即使没有套保，股票的风险收益比也非常合理时，将对股指期货头寸进行平仓处理，恢复正常的股票现货投资操作。

1.2 报告期本计划投资的股指期货持仓和损益明细

| 代码 | 名称 | 持仓量(买/卖) | 合约市值(元) | 公允价值变动(元) |
|----|----|----------|---------|-----------|
| - | - | - | - | - |

| | |
|-------------------|-----------|
| 公允价值变动总额合计（元） | - |
| 股指期货投资本期收益（元） | -1,560.00 |
| 股指期货投资本期公允价值变动（元） | 0.00 |

注：股指期货投资本期收益未扣除增值税。

1.3 本期股指期货投资评价

对于今年 1 季度的股指期货套保操作，我们认为取得了一定的效果，虽然在操作上时间选择上，不管开仓或平仓时机选择仍有所欠缺，但最大的意义是能将自身绝对收益的投资管理理念，借助股指期货这种多样化的投资工具贯彻执行下去，而不是面对市场系统性风险时只能被动减仓应对，同时借助股指期货的杠杆效应还能在多空之间进行灵活切换。后续若遇到类似的市场环境，我们会借鉴此次投资经验，善用股指期货工具去尽量熨平组合的净值波动，提高投资收益的确定性。

七、费用计提情况

（一）管理费、托管费及业绩报酬

单位：元

| 费用类型 | 计提费率 (计提基准) | 计提方式及支付方式 | 本报告期应付费用 |
|------|----------------|---------------------------------------------------------------|-----------|
| 管理费 | 年费率 0.8% | 按前一日资产净值计提，按日计提，按季支付 | 30,219.73 |
| 托管费 | 年费率 0.2% | 按前一日资产净值计提，按日计提，按季支付 | 7,554.93 |
| 业绩报酬 | 见下表 | 本计划有权对委托人持有的集合计划各类份额年化收益率超过对应份额当期业绩报酬计提基准的部分按约定的比例（见下表）计提业绩报酬 | 0.00 |

业绩报酬计提基准：

| 计提日期区间 | 计提基准 | 计提比例 |
|-----------------------|------|--------|
| 2015/04/13-2025/04/14 | 6% | 20.00% |

八、重要事项揭示

（一）投资经理变更情况

本报告期内，本计划未发生投资经理变更。

（二）重大关联交易情况

本报告期内，本计划不存在重大关联交易情况。

（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

| 项目 | 持有份额 总数(份) | 占总份额 比例 |
|------------------------------------|------------------|------------|
| 报告期末董事、监事、从业人员及配偶持有本计划份额情况 | 2,646,539. 34 | 18.8523% |
| 报告期末控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况持有本计划份额情况 | 0.00 | 0.0000% |

（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。

九、运用杠杆情况

本报告期内，本计划运用杠杆情况符合资管合同约定，杠杆比例未主动超过法规要求的上限。

十、备查文件目录

（一）查阅方式

财通证券资管网址：www.ctzg.com

客服电话：400-116-7888

投资者对本报告如有任何疑问，可咨询管理人财通证券资产管理有限公司。

财通证券资产管理有限公司

二〇二四年四月三十日