

湘财证券启泰 1 号集合资产管理计划  
2023 年度资产管理报告



集合计划管理人：湘财证券股份有限公司  
集合计划托管人：兴业银行股份有限公司  
报告送出日期：2024 年 4 月 30 日



## §1 重要提示

本报告由湘财证券启泰 1 号集合资产管理计划（以下简称本集合计划）管理人湘财证券股份有限公司（以下简称湘财证券）编制。

本集合计划托管人兴业银行股份有限公司对本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等数据进行了复核。

本集合计划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，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合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集合计划合同、说明书及风险揭示书。

本报告中财务资料已经审计。

本报告期自 2023 年 4 月 19 日起至 2023 年 12 月 31 日止。

本报告内容由管理人负责解释。

## §2 集合计划概况

集合计划全称：	湘财证券启泰 1 号集合资产管理计划
交易代码：	DA0189
集合计划成立日：	2023 年 4 月 19 日
报告期末集合计划份额：	8,812,513.50 份
集合计划存续期：	10 年,可展期
投资目标：	本集合计划主要投资于混合类资产。在有效控制投资风险的前提下,实现受托资产的保值增值,力争为投资者谋求稳定的投资回报。

### §3 投资表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

序号	主要财务指标	报告期 (2023.4.19-2023.12.31)
1	本期已实现收益	262,564.83
2	本期利润	425,453.63
3	期末资产净值	9,729,047.63
4	期末份额净值	1.1040
5	期末累计份额净值	1.1040

注：①所述集合计划主要财务指标不包括持有人交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动损益）扣除相关费用（不含附加税未实现部分）后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益及附加税未实现部分。

#### 3.2 集合计划运用杠杆情况

报告期末资产总值（元）	报告期末资产净值（元）	报告期末杠杆比例
9,910,147.13	9,729,047.63	1.02

#### 3.3 集合计划净值表现

阶段	净值增长率
2023.4.19-2023.12.31	10.40%

### §4 管理人履职报告

#### 4.1 集合计划投资经理简介

姓名	职务	任本集合计划的投资经理期限		证券从业年限	简历
		任职日期	离任日期		

倪文磊	投资经理	2023 年 4 月 19 日	-	9 年	倪文磊先生，北京大学应用数学博士，9 年证券投资和研究经验，于 2014 年 7 月加入湘财证券，现任北京资产管理分公司投资经理，历任研究员；2007 年至 2013 年，任北京中彩在线科技有限责任公司数据挖掘工程师。倪文磊先生已取得基金从业资格，最近三年无被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚的情形，无在其他机构兼职的情况。
-----	------	-----------------	---	-----	---

## 4.2 投资经理工作报告

### 4.2.1 行情回顾及运作分析

2023 年度，通过分析投资、消费以及进出口对 GDP 的贡献度可以发现，内需（投资+消费）占比较大，尤其在 2023 年进出口成为拖累项后，内需对 GDP 的贡献已经突破 100%。就投资与消费的自身贡献而言，投资对 GDP 的贡献度在 2023 年有所弱化，同时消费贡献度明显上升。在内循环中，投资与消费的此消彼长一方面是由于当前房地产对整体投资端的拖累较为明显，且对上下游产业的不利影响也会影响制造业的表现；另一方面，2023 年为疫情放开后的首年，低基数叠加前期积压需求的释放会使得消费在经济总量的占比显著提升。投资增速同比增长好于出口，弱于消费。投资方面，受海外经济下行及外需收缩影响，我国出口导向型制造业受拖累；后续主要亮点还需关注基建与高端制造业，房地产行业当前仍较为低迷。消费方面，短期内受季节性因素影响，线下服务业仍将继续修复，但受到收入端、就业率以及消费者预期等多方面的影响，可能会较为缓慢，仍要关注后续施政手段。出口方面，2023 年总出口额增速下滑，汽车项成为新出口支撑。我国出口下行主要有两个原因，一是海外需求下降导致的全球商品贸易低迷，二是产业链转移导致的我国出口份额被其他国家替代，后续需关注对美及一带一路国家的出口水平。

2023 年，权益市场主要指数经年初的短暂反弹后又转入下行通道，全年指数均有不同程度的跌幅。年初在疫情政策放开的背景下拉高了投资者的预期，形成短暂的反弹行情，但随后多月发布的经济数据均反映经济处于“弱复苏”的背景下，投资者悲观避险情绪占主导，A 股市场表现持续低迷。全年来看小盘成长股表现较优，较大票有较为显著的超额收益。分行业来看，全年能源、TMT 板块表现较优，房地产、大消费、大周期等表现不佳。2024 年权益市场如想有积极变化，首先需要国内经济增长表现出向上的韧性，一定程度上缓解居民的避险情绪；国内政策方面需关注无风险利率的下行变化、房地产行业的支持政策等；国外需关注美国降息周期的实现及出口方面的积极变化。

2023 年，利率债方面，2023 年债券市场的定价存在清晰的基本面逻辑，10 年期国债收益率的变化更多取决于宏观经济的走势。一季度，经济复苏较为强劲，基本面初见改善，收益率震荡抬升；二季度，经济修复斜率放缓，叠加宽松的货币政策、存款利率调降等因素影响，收益率开始加速下行；三季度，地产相关政策陆续落地对债市产生持续影响，同时，政府债券的供给提速，推动收益率开始走高；四季度以来，特殊再融资债密集发行、万亿国债的增发加强资金面偏紧的预期，债市进入调整阶段。信用债方面，今年一季度信用债整体强于利率债，疫后经济“开门红”是交易主线，大行“低价放贷”是市场特点。二季度，经济预期开始转弱，加之政府工作报告提出今年 GDP 增长目标 5%，低于市场的预期，推动债市走强，信用债收益率持续下行。下半年，政策端的变化带来的波动开始主导债券市场：地产政策出台，降低存量首套房贷利率，高等级信用债收益率跟随利率明显调整；一揽子化债政策预期不断落地、特殊再融资债重启发行、1 万亿国债增发，资金面处于紧平衡，市场开始博弈化债行情下的区域性机会，推动城投债信用利差不断收窄，城投债走强。

报告期内，本集合计划根据量化择时和选股模型进行了股票投资，通过择时模型控制股票仓位，通过选股模型构建股票组合。同时，根据股指期货择时策略，进行了小仓位的股指期货交易。

#### 4.2.2 市场展望与投资策略

展望 2024 年，现阶段国内经济处于长、中、短周期底部共振的大环境中，当下短周期底部呈现复杂结构，时间被相对延长。而国内宏观杠杆率的持续攀升，增加了金融风险控制的难度，预期房地产和地方债问题的解决需要较长时间。长期看，经济的复苏强度主要依靠财政支持的力度，特别是要关注赤字率目标是否会突破 3% 的限制，以使我国的财政政策发生范式性的转变。而政策支持以及低利率环境，则有利于我国科技领域的发展。2024 年预计国内经济增速将恢复常态，政策端或将继续维持宽松。化债政策依旧是我们明年跟踪债券市场的主线，

未来化债方案将呈现多元化主体共同推动的局面。

对于 A 股我们仍要坚定信心，静待时变。从估值角度看，当前市场已经处于底部区间，估值较低。

鉴于以上分析，本集合计划坚持量化择时及量化选股的投资策略，以期通过选股获取超额收益、利用择时规避市场风险。同时，部分仓位配置股指期货择时策略，以期增厚收益。

#### 4.3 管理人风险管理报告

##### 4.3.1 集合计划合规运作说明

报告期内，本集合计划管理人严格遵守相关法律法规以及本集合计划资产管理合同的约定，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。

报告期内，本集合计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本集合计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行合同承诺或损害本集合计划份额持有人利益的情形。

##### 4.3.2 集合计划风险管理说明

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险、保护投资者利益，严格执行湘财证券内部控制与风险管理制度，注重业务合规性的日常监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，以使本集合计划合同得到严格履行。

报告期内，本集合计划管理人严格遵守有关法律法规和本集合计划资产管理合同的各项规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划份额持有人获取稳健收益，未出现风险事故或其他损害集合计划份额持有人利益的情形。

## §5 托管人履职报告

托管人履职情况请见本集合计划托管人报告。

## §6 财务会计报告

## 6.1 集合计划资产负债表

资产负债表					
2023年12月31日					
编制单位：湘财证券股份有限公司				单位：人民币元	
项 目	期末数	上年年末数	项 目	期末数	上年年末数
资产：			负债：		
货币资金	96,029.25		短期借款		
结算备付金	357,204.08		交易性金融负债		
存出保证金	8,868.74		衍生金融负债		
衍生金融资产			卖出回购金融资产款		
应收清算款	144,297.09		应付管理人报酬	13,622.84	
应收利息			应付托管费	170.35	
应收股利			应付销售服务费		
应收申购款			应付投资顾问费		
买入返售金融资产	1,600,322.97		应交税费	5,850.51	
发放贷款和垫款			应付清算款	150,827.40	
交易性金融资产	7,703,425.00		应付赎回款		
债权投资			应付利息		
其他债权投资			应付利润		
其他权益工具投资			其他负债	10,628.40	
长期股权投资			负债合计	181,099.50	
其他资产					
			净资产：		
			实收资金	8,812,513.50	
			其他综合收益		
			未分配利润	916,534.13	
			净资产合计	9,729,047.63	
资产总计	9,910,147.13		负债和净资产总计	9,910,147.13	

## 6.2 集合计划利润表

利润表		
2023年4月19日至2023年12月31日		
编制单位：湘财证券股份有限公司		单位：人民币元
项目	本期数	上年数
一、营业总收入	450,449.79	
利息收入	20,627.11	
投资收益（损失以“-”填列）	266,345.36	
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	163,477.32	
汇兑收益（损失以“-”号填列）		

其他业务收入		
二、营业总支出	24,996.16	
管理人报酬	14,744.17	
其中：暂估管理人报酬		
托管费	280.75	
销售服务费		
投资顾问费		
利息支出		
信用减值损失		
税金及附加	1,571.24	
其他费用	8,400.00	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	425,453.63	
减：所得税费用		
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	425,453.63	
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	425,453.63	

### 6.3 集合计划净资产变动表

净资产变动表								
2023 年 4 月 19 日至 2023 年 12 月 31 日								
编制单位：湘财证券股份有限公司					单位：人民币元			
项 目	本期数				上年数			
	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计	实收资金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上年年末余额								
加：会计政策变更								
前期差错更正								
其他								
二、本年年初余额								
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	8,812,513.50		916,534.13	9,729,047.63				
（一）综合收益总额			425,453.63	425,453.63				
（二）产品持有人申购和赎回	8,812,513.50		491,080.50	9,303,594.00				
其中：产品申购	16,832,513.50		493,486.50	17,326,000.00				
产品赎回	-8,020,000.00		-2,406.00	-8,022,406.00				

(三) 利润分配							
(四) 其他综合收益结转 留存收益							
四、本期期末余额	8,812,513.50		916,534.13	9,729,047.63			

## 6.4 管理费、业绩报酬及托管费计提与支付

### 6.4.1 管理费、业绩报酬的计提与支付

#### 1) 当期管理人报酬

项目	本期数
当期计提的管理费	14,744.17
当期计提的业绩报酬	-
合计	14,744.17

#### 2) 应付管理人报酬

项目	期末数
期末应支付的管理费	13,622.84
期末应支付的业绩报酬	-
合计	13,622.84

#### 3) 管理费的计提与支付

本计划于 2023 年 9 月 20 日变更了管理费率，固定管理费年费率由 0.05% 变更为 0.8%。本计划管理费，按前一日的资产净值的 0.8% 的年费率计提。计算方法如下：

$$C = A \times \text{固定管理费年费率} \div 365$$

C 为每日应计提的固定管理费；

A 为前一日集合计划资产净值。

管理人的固定管理费每日计算，逐日累计，按季支付，由托管人于每季度初的首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本计划资产中支付。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

#### 4) 业绩报酬的计提与支付

业绩报酬计提日为分红日、投资者退出日及计划终止日。每笔参与份额上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（若上一个业绩报酬计提日不存在，则初始募集期参与的为本计划成立日，存续期参与的为参与确认日，红利再投资的份

额为红利再投确认日，下同)到本次业绩报酬计提日的年化收益率高于业绩报酬计提基准，管理人于业绩报酬计提日对超过业绩报酬计提基准的部分提取 15% 作为业绩报酬。

业绩报酬计提区间的年化收益率的计算公式如下：

$$R_i = (P_i - P_{i-1}) \div P'_{i-1} \times 365 \div N \times 100\%$$

其中：

$R_i$  = 第  $i$  个业绩报酬计提日的年化收益率；

$P_i$  = 第  $i$  个业绩报酬计提日的计划累计单位净值；

$P_{i-1}$  = 第  $i-1$  个业绩报酬计提日的计划累计单位净值；

$P'_{i-1}$  = 第  $i-1$  个业绩报酬计提日的单位净值；

$N$  = 第  $i-1$  个业绩报酬计提日到第  $i$  个业绩报酬计提日的天数。

本集合计划业绩报酬计提基准为 8%。

管理人业绩报酬的计算方法如下：

年化收益率 ( $R_i$ )	计提比例	业绩报酬 ( $H_i$ ) 计算方法
$R_i \leq 8\%$	0	$H_i = 0$
$R_i > 8\%$	15%	$H_i = (R_i - 8\%) \times 15\% \times A \times N / 365$

其中：

$H_i$  为该笔份额在本次业绩报酬计提日应计提的业绩报酬；

$A$  = 每笔参与份额在第  $i-1$  个业绩报酬计提日的资产净值总额。

业绩报酬在业绩报酬计提日计提，由管理人向托管人发送业绩报酬计提金额，托管人据此计提应付管理人业绩报酬，并随分红资金或退出款项划付。因涉及注册登记数据，管理人的业绩报酬的计算和复核工作由管理人完成，托管人配合进行账务处理。

2023 年度，管理人基于假设本资产管理计划于本报告期末按照当日的资产管理计划份额净额（计提暂估业绩报酬前）清算，按照资产管理计划份额持有人持有的资产管理计划份额（包括未到期份额）至该日止持有期间的收益情况估算的暂估业绩报酬为人民币 31,826.56 元，上述暂估业绩报酬是各资产管理计划份额持有人于期末时点的暂估业绩报酬的合计，各资产管理计划份额持有人实际应承担的业绩报酬金额根据其持有期间的实际收益情况计算确认，可能与上述暂估业绩报酬金额存在差异。

#### 6.4.2 托管费的计提与支付

##### 1) 当期托管费

项目	本期数
当期发生的托管费	280.75

## 2) 应付托管费

托管人名称	期末数
兴业银行股份有限公司	170.35

## 3) 托管费的计提与支付

本计划应给付托管人托管费，按前一日的资产净值的 0.01% 的年费率计提。

计算方法如下：

$$H = A \times \text{托管费年费率} \div 365$$

H 为每日应计提的托管费；

A 为前一日集合计划资产净值。

托管人的托管费每日计算，逐日累计，按季支付，由托管人于每季度初的首日起 5 个工作日内依据管理人划款指令从本计划资产中支付。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。

## §7 投资组合报告

## 7.1 报告期末集合计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占集合计划总资产的比例
1	权益投资	7,703,425.00	77.73%
	其中：股票	7,703,425.00	77.73%
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	1,600,322.97	16.15%
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	资产管理计划	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	453,233.33	4.57%
8	其他资产	153,165.83	1.55%
	合计	9,910,147.13	100.00%

注 1：其他资产包括存出保证金、应收股利、应收利息、应收基金红利、应收参与款和应收证券清算款等。

注 2：由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

注 3：银行存款和结算备付金合计含应计利息。

## 7.2 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资 明细

序号	股票代码	股票名称	数量 (股)	公允价值 (元)	占集合计划 资产净值比 例
1	300543	朗科智能	14,800	161,616.00	1.66%
2	605066	天正电气	17,300	158,814.00	1.63%
3	300843	胜蓝股份	6,900	158,562.00	1.63%
4	300412	迦南科技	27,800	158,182.00	1.63%
5	300930	屹通新材	6,600	157,872.00	1.62%
6	003018	金富科技	14,800	157,620.00	1.62%
7	300992	泰福泵业	7,300	157,534.00	1.62%
8	002909	集泰股份	20,600	157,178.00	1.62%
9	300154	瑞凌股份	21,200	156,880.00	1.61%
10	300040	九洲集团	28,000	156,800.00	1.61%

## 7.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资 明细

本集合计划本报告期末未持有债券。

## 7.4 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持 证券投资明细

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券。

## 7.5 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名基金投资 明细

本集合计划本报告期末未持有基金。

**7.6 报告期末本集合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	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计 (元)					-
股指期货投资本期收益 (元)					-35,600.00
股指期货投资本期公允价值变动 (元)					0.00

**7.7 报告期末本集合计划投资的国债期货持仓和损益明细**

本集合计划本报告期内未投资国债期货。

**7.8 投资组合报告附注**

**7.8.1** 报告期内集合计划投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

报告期内本集合计划投资的前十名证券的发行主体不存在被监管部门立案调查、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

**7.8.2 其他资产构成**

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	8,868.74
2	应收证券清算款	144,297.09
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	153,165.83

注：应收股利包含股票股利、基金红利等。

### 7.8.3 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §8 收益分配情况

报告期内本集合计划未进行收益分配。

## §9 资管计划份额变动表

单位：份

报告期期初集合计划份额总额	10,026,000.00
报告期期间集合计划总参与份额	6,806,513.50
报告期期间集合计划总退出份额	8,020,000.00
报告期期末集合计划份额总额	8,812,513.50

注：报告期期初集合计划份额总额为本集合计划成立日份额总额。

## §10 重大事项提示

报告期内，本集合计划资产管理合同、说明书、风险揭示书发生变更，变更事宜详见管理人公告。

报告期内，本集合计划未发生变更代理推广机构或出现其他可能对本集合计划的持续运作产生重大影响的情形。

报告期末，管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人及其他关联方持有本集合计划份额共计 4,077,048.56 份。

关联交易：无。

## §11 信息披露查阅方式

投资者可到集合计划管理人、集合计划托管人的住所或集合计划管理人网站 <http://www.xcsc.com> 查阅备查文件或致电：95351 查询。

湘财证券股份有限公司

2024年4月30日

