

海通复沥 1 号集合资产管理计划 2024 年 1 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：中国工商银行股份有限公司上海市分行

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

报告送出日期：2024 年 04 月 30 日



一、基本信息

投资组合名称:	海通复沥 1 号集合资产管理计划
合同生效时间:	2019-01-24
管理人:	上海海通证券资产管理有限公司
托管人:	中国工商银行股份有限公司上海市分行

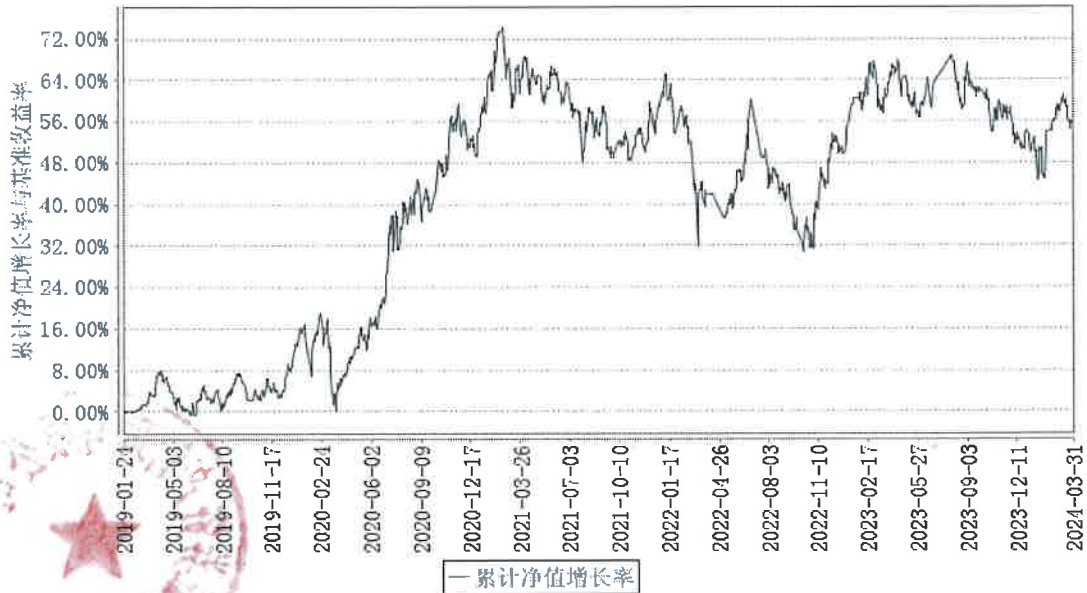
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	6,915,139.88
本期利润(元)	63,712.15
份额净值(元)	1.5097
份额累计净值(元)	1.5097

(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

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	5,238,614.05	75.43
	其中：股票	5,238,614.05	75.43

2	固定收益投资	1,220,052.70	17.57
	其中：债券	1,220,052.70	17.57
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	140,837.80	2.03
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	200,000.00	2.88
6	银行存款及结算备付金合计	144,766.33	2.08
7	其他资产	346.17	0.00
8	资产合计	6,944,617.05	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

序号	股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
1	000423	东阿阿胶	5,700.00	350,664.00	5.07
2	002867	周大生	18,100.00	348,063.00	5.03
3	002572	索菲亚	22,000.00	339,020.00	4.90
4	603298	杭叉集团	10,600.00	290,652.00	4.20
5	00700	腾讯控股	1,000.00	275,409.89	3.98
6	002508	老板电器	10,600.00	253,552.00	3.67
7	01882	海天国际	12,000.00	247,488.15	3.58
8	01810	小米集团-W	17,000.00	230,245.57	3.33
9	01513	丽珠医药	9,500.00	229,515.80	3.32
10	600741	华域汽车	13,400.00	223,914.00	3.24

(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	113542	好客转债	1,300.00	140,813.86	2.04
2	123106	正丹转债	1,100.00	122,686.16	1.77
3	113644	艾迪转债	1,100.00	119,130.90	1.72
4	123113	仙乐转债	1,000.00	107,780.68	1.56
5	128129	青农转债	900.00	93,789.00	1.36

(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	512070	易方达沪深300非银ETF	209,700.00	121,206.60	1.75
2	513090	香港证券ETF	21,200.00	19,631.20	0.28

(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 100.43%。

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
邹立	硕士	11	邹立先生于 2015 年 3 月加入海通资管，现任专户权益部总监助理、投资经理，曾任海通证券资产管理有限公司行业研究员、权益一部投资经理助理。

(二) 投资策略回顾与展望

市场回顾及展望

一季度国内经济出现一些复苏迹象。数据上看，3 月国内制造业 PMI 指数达 50.8%，较 2 月提升了 1.7 个百分点，重回景气区间，同时 2 月 CPI 也重回正增长区间，为 0.7%，上述两个指标均创近一年以来的最高值。尽管如此，我们看到国家高层仍十分清醒地认识到现阶段国内经济所面临的困难和挑战，3 月两会政府工作报告中提到，当前国内经济回升向好的基础还不稳固，有效需求不足，部分行业产能过剩，社会预期偏弱，部分中小企业和个体工商户经营困难，就业总量压力和结构性矛盾并存，结合政府提出的全年 5%GDP 增长目标，我们认为后续政策组合拳会持续发力，推动经济稳步复苏，上市公司经营业绩有望同步企稳修复。

回顾一季度股市表现，开年 A 股延续了去年下半年以来的跌势，1 月雪球产品开始陆续发生敲入，部分私募产品触发预警平仓线，春节前量化策略踩踏导致以小市值和微盘股为代表的中证 1000 和中证 2000 指数连续大跌，市场恐慌性抛售叠加流动性枯竭引发上证指数一度下探至 2,635 点。好在春节后国内经济和居民消费均出现企稳迹象，叠加部分稳增长政策的出台，投资者情绪有所修复，市场 V 型反弹。报告期内，指数层面表现分化，大盘蓝筹领涨，小盘股领跌，市场风格较去年发生明显转换，一季度全市场仅 1/5 的个股上涨，万得全 A 单季度下跌 2.85%。

港股方面，恒生指数整体走势与 A 股较为一致，报告期内恒生指数和恒生港股通指数分别下跌 2.97%和 3.06%，但南下资金连续第 10 个季度净买入港股，本季度净买入金额超 1300

亿港币。

整体来看，当前 A 股和港股 P/E(TTM) 估值均处于历史相对低位，其中港股估值更低，因此尽管市场经历了 2 月以来的反弹后短期或面临调整压力，但展望二季度和全年，我们对权益市场仍持谨慎乐观态度。

操作回顾及展望

报告期内，产品继续高仓位运作，并在大幅波动的市场环境中较好地控制住了净值回撤，取得了 1.13% 的正收益，但遗憾未能跑赢表现更为强势的沪深 300 指数，沪深 300 指数 Q1 收益率为+3.10%。

报告期内，我们不断对持仓结构进行优化，减持了部分股价处于历史高位、行业周期可能存在向下拐点的个股，加仓了在 2 月市场暴跌过程中超跌的优质小市值公司。这些小市值公司是我们在 2023 年下半年到 2024 年年初经过内部深入研究探讨和投资经理亲自实地调研的优质个股，我们认为这些优质细分领域龙头公司具备很好的成长性，有成为“十倍股”的潜质，在市场稳态情况下，这类公司估值往往偏高，很难下手买入，但 2 月 A 股市场的恐慌性下跌给我们提供了非常好的建仓和买入机遇，在春节后的反弹行情中，相关个股已经给组合带来了不错的回报，我们期待这些上市公司能持续高速增长，跟随中国经济转型步伐，兑现业绩，为产品带来更可观的长期回报。

经过了一季度的局部调仓后，产品继续保持相对均衡的持仓结构，且以估值和周期处于历史低位的行业个股为主，持仓前 5 大行业分别为机械、电子、轻工、基础化工和医药，持仓占比均在 10% 左右。截至 24Q1 末，本产品在 A 股、港股和可转债上的持仓占比分别为 55%、23% 和 18%，与上季度末相比，A 股减少 0.5 个百分点，港股上升 0.8 个百分点。

复盘一季度，红利指数延续了去年的强劲走势，单季度上涨 10.12%，领涨主要宽基指数，且在过去两年多数指数大幅回调的背景下，红利指数走出了独立上涨行情。复沓 1 号选股策略注重对上市公司自由现金流的考量，因此产品选股策略中也间接隐含了分红因子。我们认为分红一方面显示出上市公司良好的商业模式和盈利质量，说明上市公司盈利的背后具备真实的现金流支撑，另一方面，上市公司稳定分红也体现了上市公司回馈投资者的意愿，这类公司通常较为注重经营诚信和投资者感受，因此在投资过程中，选取这类投资标的往往也能提升我们的投资胜率。

展望后市，我们认为当前市场仍是存量博弈的局面，跷跷板效应明显，市场风险偏好较低背景下红利风格相对占优，但后续若市场情绪逐步抬升，风格可能随时出现转向。目前复沓 1 号采取顺周期经济复苏（消费、传统制造、金融）+逆周期国产替代（科技）的杠铃

配置策略，我们期待均衡的行业配置可以使产品在下跌行情中保持净值的稳定性，同时确保产品在市场风格转向时具备较好的进攻性，目标实现风险可控下的长期超额回报。

(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

注：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	管理费按前一日集合计划资产净值的 1.2%年费率计提。
计提方式	本计划的管理费按前一日计划资产净值计算，按日计提。
支付方式	按自然季度支付。

(二) 托管费

计提基准	托管费按前一日集合计划资产净值的 0.05%年费率计提。
计提方式	本计划的托管费按前一日计划资产净值计算，按日计提。
支付方式	按自然季度支付。

(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) \leq 8%，计提比例=0%； 2) 期间年化收益率 (R) $>$ 8%部分，计提比例=20%。

支付方式	由资产管理人向资产托管人发送划款指令，资产托管人于收到划款指令后五个工作日内，从资产管理计划财产中一次性支付给资产管理人。
------	---

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 2,553,880.81 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04月30日

