

华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划

2024年第1季度报告

第一节 重要提示

本报告依据《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“管理规定”）及其他有关规定制作。

集合计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

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，但不保证集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的资管合同和说明书。

集合计划托管人于2024年4月24日复核了本报告中的财务指标和投资组合报告等内容，认为复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2024年1月1日起至2024年3月31日止。

第二节 资产管理计划概况

资产管理计划名称	华鑫证券鑫盛4号集合资产管理计划
资产管理计划简称	鑫盛4号
资产管理计划编码	D60108
资产管理计划运作方式	契约型开放式
产品类型	固定收益类
资产管理计划合同生效日	2020年08月31日
报告期末资产管理计划份额总额	19,994,539.67份
资产管理计划合同存续期	10年
资产管理人	华鑫证券有限责任公司
资产托管人	宁波银行股份有限公司

第三节 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2024年01月01日 - 2024年03月31日）
本期已实现收益	30,528.82
本期利润	60,422.76
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0025
期末资产管理计划资产净值	20,642,211.92
期末资产管理计划份额净值	1.0324

第四节 管理人报告

（一）投资经理简介

赵睿，投资经理，利物浦大学金融数学学士，伦敦卡斯商学院数理金融与交易硕士，曾先后任职于浙江温州鹿城农商银行和华融证券固定收益部门，历任银行自营、资管投资经理和券商资管投资主办人，长期从事一线固收交易与投资工作，具有资深固定收益投资经验。

杨靖磊，法国蒙彼利埃大学博士，工学硕士，清华大学汽车安全与节能国家重点实验室成员，国家863重点课题研究参与者。5年科技行业从业经验，4年证券研究经验，在可转债、类固收领域2年研究经验，热衷于从规则出发挖掘可转债投资机会。曾任华鑫证券研究发展部研究员，现任华鑫证券资产管理部投资经理。

徐鹏先生2007年毕业于同济大学电路与系统专业，获得工学硕士学位，2016年2月成为CFA持证人。自2007年4月至2011年7月先后任职于科胜讯宽带通讯(上海)有限公司、恩智浦半导体(上海)有限公司、泰鼎多媒体技术(上海)有限公司等跨国半导体企业，担任

高级工程师、项目组负责人。2011年8月至2013年5月任职于易唯思商务咨询（上海）有限公司，担任分析师。于2013年6月至今任职于华鑫证券，2013年6月至2020年2月先后担任研究发展部高级研究员、研究发展部副总经理；2020年3月担任资产管理部研究中心研究总监。

（二）报告期内集合计划业绩表现

截止2024年3月31日，本集合计划单位净值为1.0324元，累计单位净值为1.1554元，净值季度增长率0.56%。

（三）投资经理工作报告¹

第一部分：市场回顾与操作情况

2024年以来，债券收益率和信用利差持续下行，3月上旬行至阶段性低点。1月24日央行超预期宣布降准0.5个百分点，1月25日央行下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点至1.75%，显示央行实施宽松货币政策呵护市场，市场降息预期浓厚，叠加股票市场年初表现不及预期，市场避险情绪升温，市场对债券配置需求增加。2月20日5年期LPR超预期下调25BPs，以及部分中小银行跟进下调存款挂牌利率，市场对于银行负债成本进一步降低的预期强烈，推动债券收益率整体陡峭化下行。3月中下旬债券市场开始调整，经济整体企稳回升态势明显，二级度利率债供给增加，我们在一季度保持中性偏多的稳健配置策略，因此在取得较好收益的同时回撤较小。

权益市场方面，2024年一季度A股市场首先经历了一轮大幅调整，之后触底反弹，整体看大盘风格占优。从主要指数表现看，一季度上证指数上涨2.23%，沪深300指数上涨3.10%，中证1000指数下跌7.58%。从基本面看，一季度国内经济成结构性修复状态，出口开局较好，工业生产和制造业投资持续修复，但消费增速偏慢，地产表现仍然低迷。从政策面看，一季度国内市场在政策端迎来预期的落地，全国两会对2024年经济增长的目标定为5%，并强调发展新质生产力。在资本市场方面，在主要领导调整后，政策更偏向于强本强基，并在新股发行、分红、市值管理等方面推出了一系列举措，旨在推动市场高质量发展。从流动性方面看，尽管美联储降息节奏仍然存在变数，但市场对于全球流动性拐点的到来存在显著预期，国内货币政策仍有宽松空间。整体而言，权益市场在一季度大幅调整后，在基本面、政策面、资金面均较为友好的环境下处于持续改善的状态。

资产配置方面，鑫盛4号以债券作为主要投资品种，并配置了可转债资产进行收益增强。2024年一季度，A股市场在经历大幅下挫后企稳反弹，可转债资产受到正股影响出现调整，一季度中证转债指数下跌0.81%，整体表现出一定韧性，但结构性分

¹ 数据来源：Wind、华鑫证券

化较为显著，大盘转债表现稳健，中小盘转债调整幅度较大。在操作策略上，我们仍然坚持一直以来的总体思路，具体表现为四个方面：一是，坚持中低价转债投资策略，在中低价转债中，选择具备业绩弹性、题材、下修可能性的转债标的进行重点配置。二是，坚持选择具备较高安全性，向下空间较为有限的可转债标的打底，以此抵御大盘系统性风险对产品净值带来的较大冲击。三是，择机参与确定性较高的套利类转债和股票标的的交易性机会，力争增厚产品收益。四是，在面对市场不确定性较大的宏观环境下，坚持控制整体仓位，控制投资组合的风险。同时不断优化结构，择机用跌出价值的标的替换现有持仓中已实现较多浮盈或偏债型标的。一季度，在市场大幅下跌过程中，我们以临期转债策略为主，配置了一批价格处于赎回价格附近、溢价率较低的临近到期可转债标的。此举一方面有效的规避了市场下跌对产品净值带来的冲击，另一方面在随时可能出现的反弹中，使持仓组合具备弹性。市场在 2 月开始反弹后，我们对产品持仓进行了大幅度调整，将临期转债进行替换，一方面提升了平衡型转债的配置比例，另一方面积极参与可转债下修博弈等确定性较高的短期机会，取得了一定的效果。

截止至本报告期末，融资业务规模占比为 3.88%。

第二部分：市场展望和投资计划

当前地产链大概率仍延续偏弱格局，居民部门收入增速放缓和债务杠杆限制居民的购房和消费能力，基建投资因城投融资放缓而下滑，整体工业品尤其黑色工业品产能过剩的格局较为明显。一季度专项地方债的发行进度偏慢，城投平台融资收缩导致金融机构资产端供给减少，资产荒是导致一季度利率走低和利差收缩的主要原因。往后看，短端市场利率和政策利率仍有进一步下调空间，市场对货币政策进一步放松预期有所增强。考虑到当前信用利差已到历史低位，进一步下沉的收益空间有限，组合仍需保持一定的久期以获得收益，在资产收益进一步下行的情况下杠杆策略的操作难度增加。后续，我们将优化组合持仓结构，避免过大暴露组合久期和信用风险敞口，持券票息策略占优，久期和杠杆策略均保持一定谨慎以应对市场波动，关注房地产链条信用风险传导和城投区域非标信用风险舆情。

可转债市场方面，目前国内宏观经济出现持续修复趋势，权益市场情绪在经历了一季度的极度悲观后，已经显著改观。决策层在稳增长、稳预期方面持续出台政策与措施，表现出较强的信心和决心。可转债个券在经历了大幅度调整后估值及价格均处于较低位置，具备较高性价比。鉴于此，我们对 2024 年二季度市场总体保持审慎乐观态度，我们认为二季度在各类政策举措的持续支持下，权益市场将会有较多结构性机会，同时可转债市场由于价格和估值处于低位，存在较高配置价值。配置策略方面，我们将始终坚持从规律和规则出发的原则，充分利用可转债的规则优势，重点配置低

价、低溢价率、正股基本面稳健的个券，并择机增加仓位。在持仓结构上，重点关注科技与国家安全类、受益于流动性改善的资源类、稳定成长高分红类以及具备涨价能力的必选消费类的投资机会。此外，我们仍将持续关注存在定价偏差的新券以及拟下修转股价个券的投资机会，力争为投资者实现稳定的投资回报。

第五节 投资组合报告

(一) 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	21,297,936.24	99.03
	其中：债券	21,297,936.24	99.03
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	209,540.10	0.97
8	其他资产	-	-
9	合计	21,507,476.34	100.00

1、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名股票投资明细

本报告期末未持有股票。

2、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	162300	19金水01	50,000	5,152,150.69	24.96
2	251329	23邓州D1	40,000	4,197,960.55	20.34
3	194811	22开元01	40,000	4,172,646.58	20.21
4	132026	G三峡EB2	10,140	1,219,875.34	5.91
5	128042	凯中转债	7,200	830,958.95	4.03

3、报告期末按市值占净值比例大小排序的前五名基金投资明细

本报告期末未持有基金。

4、报告期末持有的处于转股期的前五名可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
----	------	------	---------	------------------

1	132026	G三峡EB2	1,219,875.34	5.91
2	128042	凯中转债	830,958.95	4.03
3	110062	烽火转债	458,627.12	2.22
4	113044	大秦转债	383,374.73	1.86
5	123214	东宝转债	350,732.22	1.70

备注：此表包含可交换债。

5、报告期末前五名股票中存在流通受限情况的说明

本报告期末无流通受限情况。

6、其他资产构成

本报告期内未持有其他资产。

(二) 集合计划支付的管理费、托管费、业绩报酬（如有）的计提基准、计提方式和支付方式

1、本集合计划管理费按照前一日集合计划净值的0.60%年费率按日计提，按季支付；

2、托管费按照前一日集合计划净值的0.02%年费率按日计提，按季支付；

3、计提基准以管理人每次开放前公告为准，计提比例为20%。业绩报酬计提及分配日为份额分红日、份额退出日以及计划终止日。

(三) 资产管理计划投资收益分配情况

2024年1月1日至2024年3月31日期间未进行收益分配。

第六节 资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	28,659,317.28
报告期期间资产管理计划总申购份额	-
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	8,664,777.61
报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末资产管理计划份额总额	19,994,539.67

第七节 关于风险管理与内部控制制度在报告期内执行情况

本报告期内，管理人严格遵守相关法律法规、公司制度的要求，产品运作严格按照产品合同约定进行，不存在任何损害投资者利益的行为。本报告期内，本计划运作合法合规，管理人严格遵守法律法规和公司制度，对资产管理业务的投资交易行为进行监控、分析和核

查，监督投资交易的过程和结果，及时向客户披露本计划的运作管理情况，并严格遵守法律法规和公司制度关于投资决策、公平交易、会计核算、风险控制、合规管理等方面的要求，控制业务风险，维护客户合法权益。

第八节 重大事项揭示

本报告期内无重大事项。

第九节 其他事项

截至 2024 年 3 月 31 日，本公司及董事、监事、从业人员和其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本集合资产管理计划共计 3,197,126.89 份。

第十节 备查文件目录

（一）备案文件目录

- 1、《华鑫证券鑫盛 4 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《华鑫证券鑫盛 4 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《华鑫证券鑫盛 4 号集合资产管理计划风险揭示书》
- 4、《华鑫证券鑫盛 4 号集合资产管理计划托管协议》；
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

投资者可与本集合计划管理人办公时间预约查询，或者登陆集合计划管理人网站 <http://cfsc.com.cn> 查阅，还可以拨打本公司客服电话（95323）查询相关信息。

华鑫证券有限责任公司

2024年4月26日