

# 国海证券扬帆进取1号集合资产管理计划 2023年年度资产管理报告

(2023年7月4日—2023年12月31日)

## 重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《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资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利，也不保证最低收益。

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，委托人在做出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划合同及风险揭示书。

托管人已复核了本报告，本报告财务数据已经会计师事务所审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 一、资产管理计划概况

**产品名称：**国海证券扬帆进取1号集合资产管理计划

**产品类型：**固定收益类集合资产管理计划

**成立日期：**2023年07月04日

**成立规模：**18473335.3份

**存续期限：**本资产管理计划的存续期限为10年（可提前结束、可展期），为维护投资者权益，管理人有权单方面提前终止本计划。

**投资目标：**本集合计划将以管理人自身积累的投资管理经验为基础，依托管理人专业研究力量和同行优秀研究成果，在进行大类资产配置的基础上，以固定收益类资产投资为主，优选各类资产并构建投资组合，以承担高风险为代价追求高收益为投资目标。

### **投资策略：**1、资产配置策略

本资产管理计划将充分发挥管理人的资产配置能力，以中等资质、收益偏高的常规信用品种作为底仓获取基础收益，通过对信用债市场、权益市场及具体信用主体、债项进行比较分析，动态调整可转债标的、事件冲击型标的、深度困境标的投资权重，调整组合风险收益比，从组合配置上获得比较优势并贡献超额收益。

### 2、常规高收益主体的深度挖掘

主要针对未出现重大负面舆情的常规高收益发行主体；此类机会的把握，核心是以基本面研究为根基，通过对行业深度研究，以及对发行主体全方位的尽调和长期跟踪，在明确市场当前高估值定价逻辑的基础上，尝试形成对其偿债能力的差异化认知，挖掘中短期内偿债

能力确定性强的主体，退出方式更多以二级卖出为主，常规投资机会包括以下几类：

(1) 因为区域、企业属性等因素存在定价偏差或博弈空间的主体；

(2) 受益于行业基本面而获得利差修复的主体；

### 3、事件性机会的把握

事件性机会是指对于原本资质较好、债券收益较低的发行主体，受累某个时点的负面舆情冲击，导致市场出现集中的恐慌性抛售时，债券价格会出现较大幅度偏离，在深度把握主体长期风险的基础上，可买入持有到期或进行波动性交易。此类机会通常是在负面事件发酵过程中，部分高度风险厌恶机构在相对“僵化”的风控要求下，大幅折价卖出，此时往往又带来负面舆情和价格信息的共振，对债券价格带来进一步冲击，收益来源一定程度是利用了特定时点市场非理性情绪，但核心的能力仍是对于基本面的深度研究和认知，能够相对可靠的判断相关事件走势以及对主体信用资质的影响。在此类机会把握上要有充分的耐心，在事件影响发酵充分、价格存在相对充分的估值保护情况下介入。

事件性冲击的来源主要包括：

(1) 主体自身经营相关的重大事件；

(2) 行业环境、区域环境或相关联主体出现重大信用事件形成的衍生冲击；

(3) 民企实控人的重大负面。

对于已经违约或者陷入深度困境的准违约企业，未来走向主要是两种：一种是因流动性问题出现违约的主体，其资产质量、经营基本面相对良性，后面可能会通过展期等方式逐步化解、分期偿付；另一种是明显资不抵债，长期偿付能力严重不足的主体，需要通过破产重组，进行大额债务减记或债转股，才具备持续运营基础，其整体的重组处理中通常是债务打折且留债处理，中短期内获得现金清偿额部分很有限。

对于高收益债券投资人来说，考虑后续违约常态化或是违约过程趋于透明化、法制化，深度困境企业的投资机会，只有第一类企业具备投资价值，需要在深入分析、仔细甄别的基础上，选择资产质量好，具有持续运营能力或并购、重组价值，公开债券规模不大，不存在明显逃废债务倾向的主体，在交易价格有足够安全边际情况下参与，优先考虑具备转股可能的上市主体。但这种类型的债券回收期限的不确定性偏高，整体以分散化、少量参与的思路为主。

#### 4、转债策略

(1) 个券策略精选，管理人将对所有可转债对应的标的股票进行深入研究，采用定性分析（行业地位、竞争优势、治理结构、市场开拓、创新能力等）与定量分析（P/B、P/E、PEG、DCF、DDM、NAV等）相结合的方式精选成长性好且估值合理的正股，同时考虑证券市场的环境，并在对应可转债估值合理的前提下集中投资，以分享正股上涨带来的收益。

(2) 买入并持有策略，与股票市场类似，可转债市场存在着周

期性的起伏波动。当股票市场持续下跌时，投资者容易过度悲观，可转债的期权价值可能被市场低估，表现为可转债的债券溢价率很低。本管理人将在信用风险可控的前提下，买入债券溢价率较低的可转债，并坚持长期持有，以获取低风险稳定回报。

(3) 打新策略，可转债市场不断扩容，投资者类型不断增加，越来越多的资金开始涌入该市场，管理人将把握转债发行条款、正股标的资质、转债初始溢价等信息的基础上，通过参与可转债一级市场打新，来博取转债上市溢价收益。

(4) 条款博弈策略，通常情况下，可转债均设有一些特殊条款，如修正条款、回售条款、赎回条款等。修正条款给予发行人向下修正转股价格的权利，有利于提升可转债的期权价值，对投资者是一种保护条款，有时甚至能直接推动可转债价格的上涨；回售条款给予投资者将可转债回售给发行人的权利，对于投资者有保护作用，回售价格是判断可转债安全边际的重要因素之一；赎回条款给予发行人从投资者处赎回可转债的权利，如发行人放弃赎回权则会提高可转债的期权价值。本管理人将充分发掘各项条款博弈给可转债带来的投资机会。

(5) 低风险套利策略，由于可转债可以按照约定的价格转换为股票，因此在日常交易过程中会出现可转债与标的股票之间的套利机会。当可转债的转换溢价率为负时，买入可转债的同时卖出标的股票可以获得套利价差；反之，买入标的股票的同时卖出可转债也可以获得套利价差。当对可转债未来的转换溢价率有比较明确的趋势判断时，该种套利策略同样适用。在日常交易过程中，本管理人将密切关

注可转债与标的股票之间的对比关系，恰当的选择时机进行套利，以增强资产组合的收益。

#### 5、基金投资策略

本资产管理计划将坚持从研究基金价值入手，采用定性分析与定量分析相结合的方法，按照自上而下和自下而上相结合的原则，悉心选择管理规范、业绩优良的基金管理公司管理的基金。

#### 6、货币市场工具投资策略

本资产管理计划将在确定总体流动性要求的基础上，结合不同类型货币市场工具的流动性和货币市场预期收益水平、银行存款的期限、债券逆回购的预期收益率来确定货币市场工具的配置，并定期对货币市场工具组合平均剩余期限以及投资品种比例进行适当调整。

**投资理念：**管理人以宏观经济研究为基础，实时跟踪财政政策、货币政策，密切关注市场资金面的变化情况，研判利率走势，结合严谨的信用评估体系和信用利差分析技术，在资产配置策略的基础上，以信用挖掘策略为主，辅之以转债策略，通过严格的信用分析、在择券上精选标的，降低组合信用风险敞口，同时通过适当择时分析，把握组合建仓及标的介入节奏，获得较好风险收益比，力争为投资人创造可观的超额收益。

**风险收益特征：**本资产管理计划的风险收益特征为中高风险，风险等级评价为 R4。

**管理人：**国海证券股份有限公司

**托管人：**广州农村商业银行股份有限公司

## 二、管理人履职报告

### (一) 业绩表现

截至2023年12月31日，资产管理计划单位净值为1.0569元，累计单位净值为1.0569元。本期资产管理计划净值增长率为5.6900%，累计净值增长率为5.6900%。

### (二) 投资经理简介

投资经理姓名	投资经理简介
孙旭晖	孙旭晖先生，毕业于上海财经大学，获得经济学博士学位。2015年参加工作，曾就职于申万宏源证券有限公司资产管理事业部，现任国海证券资产管理分公司固定收益总部投资经理，擅长资本市场业务的产品设计，负责多只固定收益类产品的投资运作。孙旭晖先生目前无兼职情况，具有基金从业资格、证券从业资格、投资经理资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。
叶晨浩	叶晨浩先生，毕业于伦敦玛丽女王大学，金融专业，获得硕士学位，伦敦帝国学院，统计专业，获得学士学位。2019年6月加入国海证券股份有限公司，负责资产管理产品的研究、设计和投资交易，现任国海证券股份有限公司证券资产管理分公司固定收益总部投资经理，在固定收益类产品的设计、发行和投资交易上具有丰富的经验。叶晨浩先生目前无兼职情况，具有基金从业资格、证券从业资格、投资经理资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

### (三) 投资经理工作报告

#### 1、2023年年度回顾与展望

2023年是国内新旧动能转换、无风险利率下台阶的一年，房地产行业景气度回落，消费降级显现。海外，美联储加息周期将海外利率大幅推升，疫情带来的高通胀黏性更是加剧了中美名义利率的倒挂。

债市方面，2023年债券市场收益率震荡下行并走出牛市行情。

年初，市场对经济复苏预期较高，债券市场收益率震荡上行。央行在3月降准和6月、8月两次全面降息且调降存贷款利率后，债券市场收益率连续下行。8月底，财政政策开始持续发力，尤其1万亿特殊国债政策超出市场预期，市场流动性收紧，债券市场收益率再次震荡上行。年末，中央政治局会议和中央经济工作会议传达的2024年经济政策相对积极，但未出现房地产政策全面放松的信号，债市情绪出现一定修复。12月下旬，资金面走势平稳，商业银行下调存款挂牌利率，债券市场收益率再次下行。

展望2024年，预计新旧动能转换带来的利率中枢下行趋势还没有结束，地方政府对于隐性债务的化解工作也会加速推进，“资产荒”行情预计进一步演绎。美联储进入宽松周期，外部约束放缓，国内货币政策需配合财政政策发力，仍有降息降准的可能。策略上整体中性偏积极，继续在中短端进行信用挖掘，并积极关注银行二永债、券商保险次级债的投资机会。

#### (四) 国债期货交易情况

##### 1、报告期末本计划投资的国债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)	说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
国债期货投资本期收益(元)					-
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-

##### 2、本计划投资国债期货的说明

无。

## (五) 股指期货交易情况

### 1、报告期末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)	说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计(元)					-
股指期货投资本期收益(元)					-
股指期货投资本期公允价值变动(元)					-

### 2、本计划投资股指期货的说明

无。

## (六) 内部管控

### 1、资产管理计划运作合规性声明

本报告期内，本资产管理计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本资产管理计划资产，在严格控制风险的基础上，为资产管理计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本资产管理计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本资产管理计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

### 2、内部监督管理

本报告期内，本资产管理计划管理人通过每日的风险监控，加强对各项业务风险的事前防范、事中监控和事后评估，日常对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。

本资产管理计划管理人高度重视业务一线的岗位控制，证券资产管理分公司内部设立风险管理岗位，履行一线风险管理责任，负责拟订风险控制制度和流程并组织实施，识别、评估和防范资产管理业务

中各环节各类风险。风险管理部门及法律合规部门对资产管理计划的运作合规风险、操作风险等进行全面的监督和检查，对业务流程和规章制度的完善及执行进行了长期的跟踪督查，对资产管理业务的投资交易过程进行了后台监控。稽核审计部不定期开展对证券资产管理分公司的稽核工作，对其内部控制的有效性等情况进行稽核。

通过以上措施，我们认为，在本报告期内，本资产管理计划管理人的行为遵循了相关法律法规、公司规章制度的规定，符合本资产管理计划资产管理合同和说明书的约定，未出现诸如账外经营、与其他业务混合操作、挪用资产、内幕交易、操纵市场等行为；本资产管理计划持有的证券符合规定的品种和比例要求；相关信息披露和财务数据皆真实、准确和完整。

### 三、托管人履职报告

本报告期内，托管人在对本资产管理计划的托管过程中严格遵守相关法律法规和托管协议的有关规定，不存在任何损害持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务，具体详见本资产管理计划本报告期托管报告。

### 四、资产管理计划投资表现

#### (一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2023年7月4日—2023年12月31日
1	资产管理计划本期利润	3,446,133.86 元
2	资产管理计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,350,025.86 元
3	报告期末资产管理计划资产净值	91,455,516.86 元
4	报告期末单位资产管理计划资产净	1.0569 元

	值	
5	报告期末单位资产管理计划累计资产净值	1.0569 元
6	本期资产管理计划净值增长率	5.6900%
7	资产管理计划累计净值增长率	5.6900%

## (二) 财务指标的计算公式

1、报告期末单位资产管理计划资产净值=报告期末资产管理计划资产净值÷资产管理计划份额

2、报告期末单位资产管理计划累计资产净值=报告期末单位资产管理计划资产净值+单位资产管理计划已分红收益

3、本期资产管理计划净值增长率=(本期末单位资产管理计划资产净值-上期末单位资产管理计划资产净值+本期单位资产管理计划已分红收益)/上期末单位资产管理计划资产净值×100%

4、资产管理计划累计净值增长率=(报告期末单位资产管理计划累计资产净值-上期末单位资产管理计划累计资产净值)/上期末单位资产管理计划累计资产净值×100%

## 五、资产管理计划投资组合报告

### (一) 报告期末资产组合情况

资产类别	期末市值(元)	占资产总值比例
银行存款及结算备付金	289,661.94	0.24%
股票投资	-	0.00%
债券投资	118,214,736.65	99.76%
资产支持证券	-	0.00%
基金投资	-	0.00%
买入返售金融资产	-	0.00%
其他资产	624.01	0.00%
合计	118,505,022.60	100.00%

注：“其它资产”包括“交易保证金”、“应收股利”、“应收利息”“其他应收款”、

“应收证券清算款”等项目。

## (二) 资产管理计划份额变动情况

单位：份

报告期初总份额	-
报告期内参与份额	86,529,593.91
报告期内退出份额	-
报告期末份额总额	86,529,593.91

## 六、资产管理计划运用杠杆情况（如有）

截至本报告期末，本资产管理计划通过债券正回购等方式进行杠杆运作，杠杆比例（总资产/净资产）为1.2958。

## 七、资产管理计划财务会计报告

### (一) 资产管理计划资产负债表

单位：人民币元

资产	本期末 2023年12月31日
资产：	
银行存款	289,661.94
结算备付金	-
存出保证金	624.01
交易性金融资产	118,214,736.65
其中：股票投资	-
基金投资	-
债券投资	118,214,736.65
资产支持证券投资	-
贵金属投资	-
其他投资	-
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	-
债权投资	-
其中：债券投资	-
资产支持证券投资	-
其他投资	-
其他债权投资	-

其他权益工具投资	-
应收清算款	-
应收股利	-
应收申购款	-
递延所得税资产	-
其他资产	-
资产总计	118,505,022.60
<b>负债和净资产</b>	<b>本期末 2023年12月31日</b>
<b>负债:</b>	
短期借款	-
交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	26,852,686.22
应付清算款	-
应付赎回款	-
应付管理人报酬	143,059.36
应付托管费	3,576.46
应付销售服务费	-
应付投资顾问费	-
应交税费	22,282.83
应付利润	-
递延所得税负债	-
其他负债	27,900.87
负债合计	27,049,505.74
<b>净资产:</b>	
实收基金	86,529,593.91
其他综合收益(若有)	-
未分配利润	4,925,922.95
净资产合计	91,455,516.86
负债和净资产总计	118,505,022.60

截至资产负债表日,计划份额净值(暂估业绩报酬前)1.0569元,份额总额86,529,593.91份。本集合计划暂估业绩报酬前的资产净值91,455,516.86元,该净值未体现暂估业绩报酬615,711.78元,暂估业绩报酬后的资产净值90,839,805.08元。

暂估业绩报酬为假设本集合计划以本报告期最后一个交易日(同资产管理合同约定)为清算确认日,按照当日本集合计划份额净值(计提业绩报酬前)清算,根据计划份额持有人各自持有的份额(包括未到期份额)于当日按照期末净值(计提业绩报酬前)虚拟计提业绩报酬汇

总数。上述暂估金额是各计划持有人的暂估业绩报酬的合计，各计划委托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。

## (二) 资产管理计划利润表

单位：人民币元

项目	本期
	2023年7月4日(资产管理计划合同生效日) 至2023年12月31日
一、营业总收入	3,783,767.25
1. 利息收入	48,141.64
其中：存款利息收入	18,579.03
债券利息收入	-
资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	29,562.61
证券出借利息收入	-
其他利息收入	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	1,639,517.61
其中：股票投资收益	-
基金投资收益	-
债券投资收益	1,639,517.61
资产支持证券投资收益	-
贵金属投资收益	-
衍生工具收益	-
股利收益	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益（若有）	-
其他投资收益	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,096,108.00
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-
减：二、营业总支出	337,633.39
1. 管理人报酬	206,515.24
2. 托管费	5,162.88
3. 销售服务费	-
4. 投资顾问费	-
5. 利息支出	104,359.95
其中：卖出回购金融资产支出	104,359.95
6. 信用减值损失	-
7. 税金及附加	6,095.32

8. 其他费用	15,500.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	3,446,133.86
减：所得税费用	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,446,133.86
五、其他综合收益的税后净额	-
六、综合收益总额	3,446,133.86

(三) 资产管理计划所有者权益表

单位：人民币元

项目	本报告期			
	2023年7月4日（资产管理计划合同生效日）至2023年12月31日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末净资产（基金净值）	-	-	-	-
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初净资产（基金净值）	-	-	-	-
三、本期增减变动额（减少以“-”号填列）	86,529,593.91	-	4,925,922.95	91,455,516.86
（一）、综合收益总额	-	-	3,446,133.86	3,446,133.86
（二）、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（净值减少以“-”号填列）	86,529,593.91	-	1,479,789.09	88,009,383.00

其中：1. 基金申购款	86,529,593.91	-	1,479,789.09	88,009,383.00
2. 基金赎回款	-	-	-	-
(三)、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期末净资产(基金净值)	86,529,593.91	-	4,925,922.95	91,455,516.86

## 八、资产管理计划支付的管理费、托管费、业绩报酬(如有)等费用的计提基准、计提方式和支付方式

### (一) 资产管理计划管理费

单位：人民币元

项目	本期 2023年7月4日至2023年12月31日
当期发生的资管计划应支付的管理费	206,515.24

注：管理费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.80%/年；计提方式：每日计提。

### (二) 资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期
----	----

	2023年7月4日至2023年12月31日
当期发生的资管计划应支付的托管费	5,162.88

注：托管费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.02%/年；计提方式：每日计提。

### （三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期 2023年7月4日至2023年12月31日
当期计提的业绩报酬	-

注：业绩报酬计提基准 R1、R2。计提方式：管理人以超额比例的方式提取业绩报酬，年化收益率大于 R1 且小于等于 R2 时，大于 R1 部分计提 W1%；年化收益率大于 R2 时，(R2-R1) 部分计提 W1%，大于 R2 部分计提 W2%。具体以管理人公告为准。

### （四）其他费用

无。

## 九、资产管理计划投资收益分配情况

单位：人民币元

报告期	收益分配金额
2023年7月4日至2023年12月31日	-

注：无。

## 十、投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项

本报告期内，自2023年8月15日起，本集合资产管理计划投资经理由叶晨浩先生、金珠女士变更为叶晨浩先生、孙旭晖先生。

本报告期内，本资产管理计划未发生重大关联交易等其他涉及投资者权益的重大事项。

## 十一、其他

## 1、关联方参与情况

截至本报告期末，本集合资产管理计划参与投资者中，符合管理人“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”情形的人数共计【9】名，参与份额合计【4,270,202.44】份。现向本资产管理计划投资者披露，我司将对该资产管理计划账户进行监控，并根据监管要求向相关机构报告。

## 2、应支付关联方的佣金及手续费

金额单位：人民币元

关联方名称	本期 2023年7月4日至2023年12月31日
-	-
关联方名称	本期 2023年7月4日至2023年12月31日
-	-

注：本报告期内，本资产管理计划未产生应支付关联方的佣金及手续费。

## 十二、备查文件目录

### (一)本资产管理计划备查文件目录

产品计划说明书、资产管理合同、风险揭示书、管理人业务资格批件、营业执照等。

### (二)存放地点及查阅方式

查阅地址：上海市黄浦区中山南路988号绿地外滩中心C1栋国海证券大厦9楼

网址：www.ghzq.com.cn

信息披露电话：021-61981233

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人国海证券股份有限公司。

国海证券股份有限公司

2024年3月29日