

海通复沥 1 号集合资产管理计划 2023 年 4 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：2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日

报告送出日期：2024 年 01 月 31 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

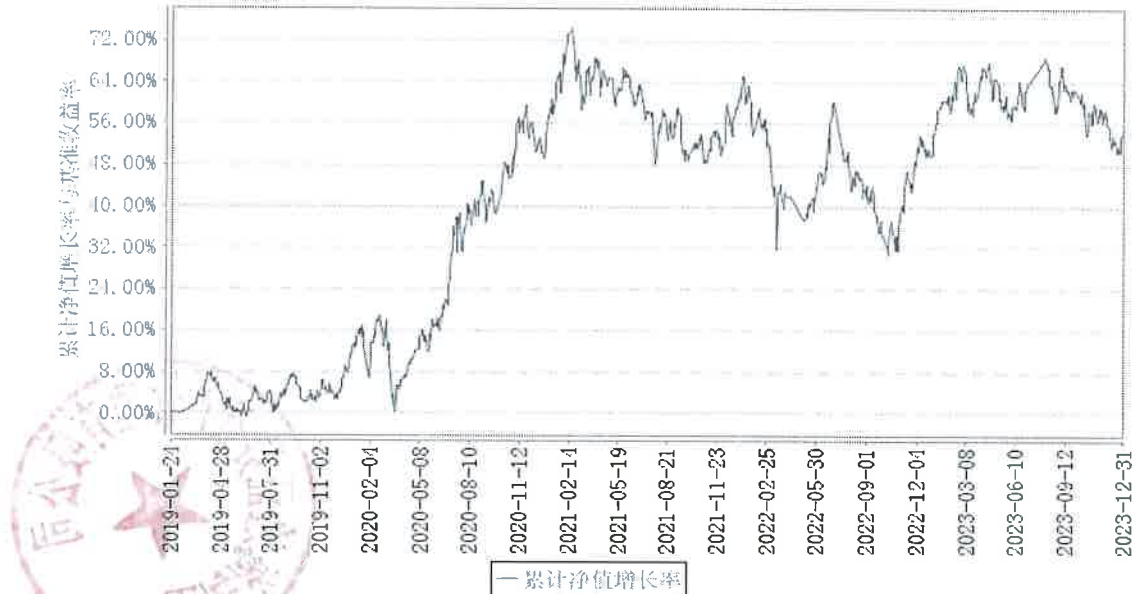
二、资产管理计划投资表现

(一) 基本收益率信息

	本期末
期末资产净值(元)	6,451,427.73
本期利润(元)	-354,411.82
份额净值(元)	1.4928
份额累计净值(元)	1.4928

(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	4,878,565.61	75.31
	其中：股票	4,878,565.61	75.31

2	固定收益投资	1,184,543.17	18.29
	其中：债券	1,184,543.17	18.29
	资产支持证券	-	0.00
3	基金	117,631.50	1.82
4	金融衍生品投资	-	0.00
5	买入返售金融资产	199,973.87	3.09
6	银行存款及结算备付金合计	96,734.48	1.49
7	其他资产	275.70	0.00
8	资产合计	6,477,724.33	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	7,900.00	389,628.00	6.04
2	603298	杭叉集团	13,600.00	338,368.00	5.24
3	002572	索菲亚	18,100.00	288,695.00	4.47
4	002867	周大生	17,100.00	259,578.00	4.02
5	002327	富安娜	29,000.00	259,550.00	4.02
6	688106	金宏气体	10,200.00	245,718.00	3.81
7	00981	中芯国际	12,500.00	224,969.12	3.49
8	002508	老板电器	10,000.00	217,800.00	3.38
9	002415	海康威视	6,200.00	215,264.00	3.34
10	00700	腾讯控股	800.00	212,852.95	3.30

(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	144,929.88	2.25
2	123106	正丹转债	1,100.00	126,615.88	1.96
3	113644	艾迪转债	1,100.00	120,678.29	1.87
4	123113	仙乐转债	1,000.00	108,104.11	1.68
5	128129	青农转债	800.00	81,971.29	1.27

(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	197,700.00	117,631.50	1.82

(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 100.41%。

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	10	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

第四季度国内经济基本面整体偏弱，10~11 月国内 CPI 和 PPI 连续处于负增长区间，制造业 PMI 从 10 月起连续 3 个月低于枯荣线，引发市场对于国内经济通缩的担忧，权益市场投资信心不足，尽管美联储 2024 年降息预期逐渐明朗，人民币贬值趋势得到阶段性扭转，但仍不足以改变 A 股下跌态势，北向资金单季度净卖出近 600 亿元。报告期内，A 股主要宽基指数跌幅均在 3%以上，其中沪深 300 指数下跌 7.0%。

港股方面，同样受国内经济基本面疲软以及投资者情绪低落拖累，第四季度恒生港股通和恒生港股通指数分别下跌 3.74%和 3.99%，不过南下资金抄底港股的趋势仍在延续，Q4 净买入港股 495 亿港元。

展望 2024 年，我们认为 A 股和港股均具备较好的投资价值。当前市场包含了较多的悲观预期，股票估值整体处于低位，拉长看，当前市场点位，机会大于风险。

A 股：从 P/E(TTM)估值看，截至 12 月末，多数 A 股指数估值处于历史 30 分位以下水平，其中创业板指、红利指数、中证 500、上证 50、沪深 300 所处估值分位分别为 1%、10%、12%、15%和 15%。从行业层面看，超过 2/3 的中信行业指数 P/E(TTM)估值同样处于历史 30 分位以下，具备较高的投资安全边际。

港股：我们认为港股的投资机会主要体现在以下几个方面。1) P/E(TTM)处于历史低位，估值存在较大修复空间：截至 12 月末，恒生指数和恒生港股通指数的 P/E(TTM)估值分别为 8.2x 和 8.5x，处于 3%和 6%的历史分位水平，较历史平均值低 33.3%和 16.6%；2) A/H 股溢

价率处于历史高位，存在均值回归的可能：以港股通中 89 家同时在 A 股和港股市场上市的标的为样本，当前样本的 A/H 股溢价率中位数为 68.2%，显著高于历史平均值（39.1%）。3）港股股息率更高，对长期投资者而言股息回报更优：短期市场偏防御风格，高股息个股表现占优，同样以上述 89 家同时在 A 股和港股市场上市的港股通标的为样本，其港股股息率中位数为 5.0%，而其 A 股股息率仅为 2.6%，从股息角度出发，港股具备更高的配置价值。我们对于 2024 年的 A 股和港股整体持谨慎偏乐观的态度，在投资者信心逐步恢复的过程中，市场预计仍会呈现存量博弈的局面，对机构投资者而言，依然需要自下而上把握个股的投资机会，关注结构性机会。

操作回顾及展望

报告期内，产品继续高仓位运作，受权益市场整体下跌影响，单 Q4 产品收益率为-5.20%，未能获得正收益，但跑赢沪深 300 指数 1.8 个百分点。

当前产品持仓结构较为均衡，前 5 大持仓行业与上季度末一致，分别为机械、电子、医药、轻工和基础化工，持仓占比均在 10%左右。截至 23Q4 末，产品在 A 股、港股和可转债上的持仓占比分别为 56%、22%和 18%，与上季度末相比，A 股减少 3.6 个百分点，港股上升 3.1 个百分点。

报告期内，我们对个别短期涨幅较大的标的进行了高抛低吸的波段操作，但整体仍以持有为主，在市场短期缺乏赚钱效应的情况下，产品依旧维持高仓位运作，主要因为我们认为当前市场点位机会与风险并存，俗话说“机会是跌出来的，风险是涨出来的”，越往下越应该加仓，而不是减仓，但我们也会兼顾风险，核心是如何在保持高仓位的情况下做好产品回撤控制。复沓 1 号的回撤控制主要通过以下几个方面来实现：1）复沓 1 号秉承价值投资的理念，目前持仓以估值和行业周期处于相对底部的优质行业龙头公司为主，下跌空间相对有限，具备一定的投资安全边际；2）复沓 1 号持仓分布较为均衡，产品通过组合投资的方式分散风险；3）选股策略上，复沓 1 号优选高 ROE+具备较强分红能力的公司，当前权益持仓中 85%的公司过去一年有现金分红记录，在市场下跌时，股息分红能带来一部分正向收益。4）复沓 1 号是偏股混合型产品，权益类资产投资比例上限不超过 80%，剩余 20%以债券类资产为主，在股市下跌时，产品中的债券类资产票息收益可以部分弥补短期权益端的损失。因此我们有信心在较高的权益仓位情况下，通过价值投资+多资产+组合配置策略，做好产品回撤控制，抵御市场的短期波动，争取为产品持有人在未来市场行情反转时获得更好的投资收益。

(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	托管费按前一自然日集合计划资产净值的0.05%年费率计提。计算方法如下： 计算方式： $H = E \times 0.05\% \div \text{当年天数}$ H为每日应计提的托管费； E为前一自然日集合计划资产净值。
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	按季支付

(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之内，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 2,525,291.97 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01月31日

