
华安证券恒赢40号集合资产管理计划2023年

第4季度报告

2023年12月31日

资产管理人:华安证券股份有限公司

资产托管人:浙商银行股份有限公司

§1 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》、《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。

本报告由管理人华安证券股份有限公司资产管理部编制，报告书内容由管理人华安证券资产管理部负责解释。

管理人承诺以诚实守信、审慎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。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期自2023年10月01日起至2023年12月31日止。

§2 资产管理计划产品概况

资产管理计划简称	华安证券恒赢40号
资产管理计划编码	BB2055
资产管理计划合同生效日	2021年05月21日
报告期末资产管理计划份额总额	100,869,290.15份
资产管理人	华安证券股份有限公司
资产托管人	浙商银行股份有限公司

§3 主要财务指标和资产管理计划净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023年10月01日 - 2023年12月31日）
本期已实现收益	1,554,992.58
本期利润	2,019,518.13
加权平均资产管理计划份额本期利润	0.0215
期末资产管理计划资产净值	113,527,454.03
期末资产管理计划份额净值	1.1255

3.2 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划累计净值增长率变动

华安证券恒赢40号集合资产管理计划累计净值增长率走势图

(2021年05月21日-2023年12月31日)



§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

基金经理介绍：

姓名	职务	任本资产管理计划的投资经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
曲少伦	高级投资经理	2019年02月11日	-	23	硕士研究生，有基金，证券，保险的多年投研经验，擅长大类资产配置，固定收益配置

4.2 报告期内本资产管理计划运作合规守信情况说明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《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》及其他法律法规的规定，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，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

4.3 报告期内资产管理计划的投资报告

回顾 2023 年的宏观经济运行情况，2023 年 GDP 两年复合增速预计在 4.1-4.2%左右，对应 2023 年 GDP 同比 5.2-5.4%，价格表现也佐证总需求不足，需求缺口一方面是因为外需，海外去库存周期对应出口处于负增长时段，上两轮去库存周期的 2016、2019 年出口分别是负增长、零增长；另一方面是地产，人口红利消失叠加地产投资属性去化，2023 年处于销售中枢整体下台阶的第二年，年度住宅销售面积从 15.6 亿方降至 10 亿方左右。现阶段从四季度高频数据看，上述这两个过程已经结束或者接近完成。

股票市场，A 股在四季度经历了 10 月中下旬、12 月中下旬的两度探底。10 月中下旬的探底或是对本年国内经济基本面不及预期的情绪体现。后续市场反弹，或有中美关系边际缓和、美联储加息面临结束、经济刺激政策陆续出台的因素。12 月中下旬的探底或是在中美关系边际缓和、经济刺激政策出台均不及预期后，相同探底逻辑的再演绎。

利率债市场，央行四季度超额续做 MLF 投放流动性，但未调整 MLF、LPR 价格。10 月以来地方省市特殊再融资债券、中央一万亿特别国债等政府债密集发行，10 年国债收益率冲高至 2.72%，后受降息预期影响回调至 2.61%点位。信用债市场，2023 年城投债收益率曲线呈现出“聚拢”的态势，信用利差明显收窄。中期借贷便利利率 MLF 的两次下调，引导了各评级债券收益率的下行。不过 8 月下旬以来，地产政策密集推出，同时经济数据显示需求边际改善，债券收益率短期有所上行。随后在地方化债预期影响下，各类等级特别是低等级城投债收益率开始加速下行。三季度以来，由于资金面有所偏紧，中短期高等级城投债收益率有所上行，收益率曲线形态平坦化。可转债市场，2023 年中证转债指数下跌 1.9%。纵观全年，转债市场上半年展示出与品种特征相匹配的韧性，但下半年在正股的拖累下全年累计收益受到侵蚀。七月份政治局会议召开后，转债市场一度打破持续数月的震荡走势，创出年内新高，但随后正股持续下探，转债市场也进入了连续的估值压缩区间。在高估值的压制下，即使权益市场在十月下旬展开一

轮强反弹，但转债市场反弹幅度也相对较弱。整体来看，与主要宽基指数相比，2023 年转债指数的综合表现强于大多权益类指数，但显著弱于纯债品种，全年交易难度不低，且未能呈现出增厚收益的作用。

展望国内经济，2024 年 GDP 目标较为关键，市场倾向于认为有较大概率延续今年的 5%左右。一是海外库存周期回升对应中国出口修复；二是地产因城施策、城中村、保障房等种力量共同作用下，对经济拖累减小；三是财政呈现出更为积极的特征，从新一轮化债及增发万亿国债来看，2024 年财政空间可能会适度扩张。简单来说，“出口、地产、化债”会成为带动经济增长的动力。

财政政策方面，1 万亿国债的增发打开了中期财政的灵活调整政策空间。从目前信号看，2024 年积极财政的主线较为明确，即中央加杠杆、地方化风险、整体稳增长；同时，通过广义财政配合城中村改造、保障性住房政策以进一步托底总需求。中性情形下，预计 2024 年目标赤字率在 3.2%-3.5%的区间，继续传递财政适度扩张的信号。从政策节奏来看，考虑到 2023 年四季度增发的 1 万亿元国债将主要用于 2024 年的建设项目，叠加 2024 年新增专项债的下达，因此 2024 年一季度再次加码财政政策的概率较小。

货币政策方面，2024 年一季度会相对宽松，但和 2023 年会风格不同。经验规律来看，经济衰退后期，政策一般是宽货币，降息、降准相对较为频繁；当下 PPI 触底之后，经济复苏前期，政策一般是宽信用，保持相对偏积极的信贷社融总量、保持对地产刚需、保障房，以及关键产业领域的金融政策支持会是主特征。

利率债市场，12 月政治局会议、中央经济工作会议稳增长政策符合预期。财政政策大概率积极发力，货币条件灵活配合，经济内生动能延续弱修复，利率走势或将维持“低趋势，窄波动”特征。往后看，对冲逆周期和化解存量债务都需要稳定偏松的货币金融环境，债市无大的调整风险，仍处于牛市环境，长债、超长债配置价值值得关注，若资金面超预期转松，短久期资产可能也具备较好的波段操作机会。

信用债市场，展望 2024 年，一揽子化债进程中，高收益存量债券明显减少，同时严格的“堵后门”措施导致新增债券供给大幅减少。当前短端收益率较低，但仍有短久期、优质区域债券可供投资者挖掘票息收益。在化债政策下，2025 年之前行权到期的城投债安全边际较高，可适当关注久期 2 年左右债券。不过在获取收益的同时还需要重点关注估值风险、付息及非标舆情风险。目前收益率保

护空间较小，关注利率及资金面上行对城投债估值带来的风险；部分省份及地市/区县到期压力与付息压力依然较大，关注到期压力较大区域债券批文获批及贷款回表接续请款；此外理财直融、融资租赁等融资收紧，关注非债券类债务尤其非标部分原始债权人接续情况，非标占比较高区域舆情或呈常态化。

可转债市场，从估值水平上看，四季度在利率债调整、政策加码低于预期及外资流出压力加剧的负面影响下，转债市场估值下杀的趋势一直延续到 12 月初。截止目前，转债市场平均转股溢价率为 34.6%，处于历史 77% 的分位值，但已处于近两年来的较低水平。2024 年转债估值有望小幅修复。供给方面，2023 年转债市场供给端发生较大变化，数量的增速上变化不大，但存量规模增速出现自 2018 年加速扩容以来首次放缓，主要源自于大规模转债的到期退出和发行收缩。展望 2024 年，再融资收紧下发审委审批速度明显下降，四季度仅通过 7 家上市公司发行。此外，按照再融资新规要求，当前处于发审委/上市委核准下的 26 个项目发行进度或受到影响，涉及规模约 1013 亿元，规模占比达到排队规模的 43%。而明年将有 320 亿规模转债到期，其中一季度到期规模比例占全年的 50%。需求方面，城投债收益下降，纯债收益不足以满足市场要求的回报率，转债的配置价值有所凸显。供需紧平衡下，短期对转债估值形成支撑。从平价上看，当前 A 股处于盈利、估值、流动性、风险偏好的多重底部，大概率已经处于中期底部。转债的估值与价格处于中期维度的低位，结合估值有支撑、平价震荡向上的预期，当前可对转债市场的判断偏积极，往后看获得正收益的概率较大。配置上，适当增配可转债为合适的选择。策略上，短期内可继续以高评级、双低策略为主，在注重安全的前提下，逐步向弹性仓位转移，依托平衡型和偏股型品种博取收益。

4.4 报告期内资产管理计划的投资表现

报告期间，本资产管理计划净值季度增长率为 2.16%。

4.5 报告期内资产管理计划投资收益分配情况

本资产管理计划本报告期内未有利润分配。

4.6 产品运用杠杆情况

本资产管理计划本报告期末，无因从事证券交易所、银行间市场债券正回购交易形成的卖出回购证券款余额。

4.7 托管人履职报告

详见附件。

4.8 资产管理计划投资经理变更情况

本报告期内本资产管理计划投资经理没有发生变更。

4.9 报告期内本资产管理计划管理人履职报告

本报告期内，管理人通过独立的风险控制部门和业务部门内设的合规和风控岗位，加强对资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次履职报告综合了管理人全面自查和合规与风险管理部日常监控、重点检查的结果。

本管理人为加强资产管理业务的风险管理，管理人资产管理总部作为资产管理业务的执行部门，负责资产管理业务的内部风险控制管理。法律合规部和风险管理部作为公司层面的风险控制部门，严格按照中国证监会资产管理业务风险监管标准，以及公司相关制度和合同的规定，开展风险管理工作，采用定期与不定期检查等多种方法对资产管理计划的管理运作进行风险控制，定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。

在本报告期内，本管理人对本计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度的要求进行。本计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。本报告中的内容由管理人负责解释。

§ 5 投资组合报告

5.1 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	89,164,178.48	78.19
	其中：债券	89,164,178.48	78.19
	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	13,012,675.32	11.41
	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	1,855,820.32	1.63
8	其他资产	10,006,149.83	8.77
9	合计	114,038,823.95	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的股票投资组合

本资产管理计划本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本资产管理计划本报告期末未持有股票。

5.3 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	46,687,294.92	41.12
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	42,476,883.56	37.42
10	合计	89,164,178.48	78.54

§ 6 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	88,483,788.78
报告期期间资产管理计划总申购份额	27,532,921.20
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	15,147,419.83
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	100,869,290.15

截止报告期末，本公司董事、监事、从业人员及配偶购买持有本集合资产管理计划份额 0 份，控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划份额 0 份。

§ 6.1 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

6.1.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人未有运用固有资金投资本基金。

6.1.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

管理人未运用固有资金投资本资产管理计划。

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

- 1、本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易。
- 2、本计划管理人在本报告期内没有发生与本计划相关的诉讼事项。
- 3、本计划管理人办公地址未发生变更。
- 4、2023年12月27日，华安证券股份有限公司旗下集合产品改聘会计师事务所，改聘前会计师事务所为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙），改聘后会计师事务所为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）。
- 5、2023年9月1日，华安证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准华安证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》（证监许可〔2023〕2025号），核准公司通过设立华安证券资产管理有限公司（以下简称“资产管理子公司”）从事证券资产管理业务。2023年12月22日，资产管理子公司完成工商登记。在资产管理子公司取得经营证券业务许可证后，公司的证券资产管理业务将转移至资产管理子公司。公司管理的资产管理计划的管理人将由“华安证券股份有限公司”变更为“华安证券资产管理有限公司”。

§ 8 业绩报酬及费用的计提和支付

	报告期间计提金额（元）	报告期间支付金额（元）
管理费	209,959.41	197,080.87

托管费	13,122.43	12,317.56
业绩报酬	201,095.24	-

8.1 两费及业绩报酬说明

1、管理费

资产管理计划管理费按前一日资产管理计划资产净值的【0.8%】年费率计提。

计算方法如下：

$H = E \times \text{年管理费率} \div \text{当年天数}$ ，本资产管理计划年管理费率为【0.8%】

H为每日应计提的资产管理计划管理费

E为前一日资产管理计划资产净值

2、托管费

资产管理计划托管费按前一日资产管理计划资产净值的【0.05%】年费率计提。计算方法如下：

$H = E \times \text{年托管费率} \div \text{当年天数}$ ，本资产管理计划年托管费率为【0.05%】

H为每日应计提的资产管理计划托管费

E为前一日资产管理计划资产净值

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 华安证券恒赢40号集合资产管理计划说明书
2. 华安证券恒赢40号集合资产管理计划资产管理合同
3. 华安证券恒赢40号集合资产管理计划风险揭示书
4. 华安证券恒赢40号集合资产管理计划托管协议
5. 管理人业务资格批件、营业执照

9.2 存放地点

安徽省合肥市政务区天鹅湖路198号。

9.3 查阅方式

投资者可到管理人、托管人的办公场所或管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：95318

公司网址：<http://www.hazq.com/>

华安证券股份有限公司

2024年01月31日



免责声明

本报告并非宣传推介材料，所载内容仅供特定客户资产管理业务客户参考。任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或删改，否则将构成侵权。

投资有风险，请理性选择。资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，但不保证委托资产一定盈利，也不保证最低收益。本委托资产的过往业绩及净值高低并不预示其未来业绩表现，管理人管理的其他资产的业绩也不构成本委托资产业绩表现的保证。本特定客户资产管理业务的具体情况以该产品法律文件为准，请仔细阅读。