

开源守正 1 号集合资产管理计划

2023 年第四季度资产管理报告

管理人：开源证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

报告期间：2023 年 10 月 1 日—2023 年 12 月 31 日



重要提示

本报告由管理人依据《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《运作规定》）及其他有关规定制作。

托管人对本报告中的主要财务指标、财务报表、投资组合报告等数据进行了复核。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告中的内容由管理人负责解释。

一、 集合计划简介

1、基本资料

集合计划名称：开源守正 1 号集合资产管理计划

集合计划类型：混合类集合资产管理计划

集合计划成立日：2018 年 8 月 7 日

集合计划成立规模：40,199,443.20 元

集合计划存续期：20 年，可展期

集合计划开放期：本集合计划每个自然月的前五个工作日开放，开放期内投资者可以办理参与或退出业务。

集合计划投资目标：通过灵活的资产配置，利用股票、债券、基金等证券投资工具，在控制组合风险和保持充分流动性的前提下，力求本集合计划资产净值的长期稳定增长。

2、集合计划管理人

管理人名称：开源证券股份有限公司

法定代表人：李刚

办公地址：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层

联系电话：029-87303006

3、集合计划托管人

托管人名称：兴业银行股份有限公司

法定代表人：吕家进

办公地址：上海市浦东新区银城路 167 号

联系电话：021-52629999

4、代理推广机构

代销推广机构名称：上海天天基金销售有限公司

法定代表人：其实

办公地址：上海市徐汇区龙田路 190 号 2 号楼二层

联系电话：0755-83452642-8016

代销推广机构名称：京东肯特瑞基金销售有限公司

法定代表人：邹保威

办公地址：北京市海淀区知春路 76 号（写字楼）1 号楼 4 层 1-7-2

联系电话：13552280319

代销推广机构名称：南京苏宁基金销售有限公司

法定代表人：钱燕飞

办公地址：江苏省南京市玄武区苏宁大道 1-5 号

联系电话：025-66996699

二、 管理人履职报告

1、 业绩表现

截至报告期末，集合计划单位净值为 0.9385 元，单位累计净值为 0.9385 元。本期集合计划净值增长率为 5.9734%，累计净值增长率为-6.15%。

2、 投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

郑小凡女士，中山大学审计硕士，非执业注册会计师（CPA），3 年以上证券从业经历。2020 年入职开源证券，历任开源证券资产管理总部权益投资部研究员、投资经理，具有扎实的财务功底，熟悉报表分析拆解，在行业研究和投资框架积累了丰富经验，现任公司资产管理总部权益投资部投资经理。郑小凡已取得基金从业资格，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

陈康康先生，西南财经大学金融硕士，非执业注册会计师（CPA），通过法律职业资格考试。3 年以上证券从业经历。2020 年加入开源证券，历任开源证券资产管理总部研究员、投资经理助理、投资经理，具有扎实的金融、财务、法律功底，熟悉信用债的分析定价，熟悉产品运作及交易规则，现任公司资产管理总部固收投资部投资经理。陈康康已取得基金从业资格，不存在在其他机构兼职的情况，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(2) 投资回顾与展望

2023 年是市场与政策反复的一年，市场呈现出偏弱结构性行情。一季度后，中国经济修复节奏慢于预期，PPI 同比上半年下行压制企业利润，企业的盈利和估值双重下杀，另外地产产业链恢复不及预期，市场对其衍生金融风险有担忧，财政收入负增长约束财政支出，市场对 2024 年经济增长中枢、目标和修复斜率仍有较大分歧；在中国的经济动能、企业盈利和居民收入预期均在结构转型的过程中承受压力的同时，美国的宽财政使得经济在“紧货币”环境下呈现出超预期的韧性，通过一轮债务扩张快速实现了经济复苏。基本面的阶段性背离使得中美利差不断走阔，抑制北向买入情绪，在弱复苏的趋势下，跨境资本流动对本土市场产生了更大的边际定价影响。我们作为管理人的偏股混合类产品，净值也出现了一定程度的回撤。截至 2023 年末，产品的权益仓位保持在七成以上，行业配置较为分散，个股持仓相对集中。

经过前期持续的漫长调整，市场信心脆弱，恢复仍需时日，但是积极因素正在积累。从政策面来看，中央政治局会议强调“要活跃资本市场，提振投资者信心”，特别地，对于大股东减持、再融资、转融通等市场广泛诟病的问题进行了连续纠偏，这是优化市场生态的实质性重磅政策，

对 A 股市场将形成中长期利好；从外部环境来看，市场开始交易美联储已经结束加息，将降息预期提前至明年中，美元指数和美债收益率均快速下滑，此前压制市场风险偏好的一大因素落地；从经济基本面来看，中央经济工作会议强调“先立后破”，房地产大幅下滑和地方政府债务违约等问题已经被高度重视，逆周期调节有望加大，财政政策有超预期的可能；从估值角度看，目前市场的主要指数的估值历史分位均处于偏低水平，与过去多次市场底时相当，估值进一步下行空间有限，安全边际高。半数以上行业的估值分位处于 30 % 以下的偏低水平，部分行业估值被显著低估，未来有充分的修复空间。

站在当下的时点，我们坚定看多 2024 年的资本市场。经过长时间的大幅调整，股权风险溢价率已处于高位极值点，24 年股权风险溢价率下行的动力将同时来自 A 股估值提升叠加长端利率上行。一方面，从估值的角度看，当下 A 股主要指数估值已经处于历史偏低水平；二方面，随着经济动能的持续改善，2024 年经济将好于 2023 年，由此有望带动当下低位的市场长端利率水平持续提升。

从板块配置上看，目前重点看好的方向包括但不限于：（1）具有阿尔法的细分消费方向，即在消费整体不及预期的前提下挑出仍在不断增长的标的：比如国货化妆品龙头，在消费大盘阶段性承压的情形下，仍然能够实现较快的逆势增长，未来市占率提升空间巨大；（2）电力系统改造：围绕 2030 年碳达峰 2060 年碳中和的目标，我国新能源建设开始提速，电网的消纳能力受到挑战，电力系统的资本开支有望提速，增长的确性极强；（3）受益于海风建设提速的细分领域：从十四五规划装机目标看，“十四五”后半程国内海风项目建设动力充足，远期潜在开发空间巨大，装机实现高增长的确性极强；（4）创新驱动和产业周期共振的半导体：本轮 AI 革命给行业带来巨大的变化，能够在全球龙头企业供应链中占得一席之地的产业链细分龙头，订单需求强劲，与此同时，国产芯片在先进制程上取得重大突破，扩产带来上游设备和材料的国产替代机会，另外，产业周期有望在今年迎来拐点；（5）深度调整过后的医药生物：前两年，受产业政策的影响，医药行业持续调整，指数表现低迷，机构持仓比重不断下行，但老龄化加剧的背景下医药和医疗需求刚性的特征仍然明显，去年的医疗反腐是最后一击，之后的政策面开始逐步转向，市场对行业过度担忧的悲观情绪开始得到修正，我们看好需求刚性供给稀缺的区域医疗服务机构龙头、研发实力强劲产品竞争力突出的创新药龙头，以及国产替代空间巨大的医疗器械龙头；（6）高弹性的北交所：作为一个小众的新市场，前期受到的关注度较少，虽然去年底出现了一波快速上涨的行情，但机构参与度仍然较低，未来加速扩容的背景下，有望引进更优质的好企业，重点关注稀缺性突出、基本面优秀、预期差较大的“专精特新”小巨人企业。除此之外，权益投资部还正在研究包括机器人及信创行业相关板块的标的，作为后续的储备。

3、内部性声明

(1) 运作合规性声明

本报告期内，管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《运作规定》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资产，在严格控制风险的基础上，为委托人谋求最大利益。本报告期内，本计划运作合法合规，无损害投资人利益的行为，本计划的投资管理符合各项法律法规的规定。

(2) 内部监察报告

本报告期内，管理人通过独立的风险监督管理部门，对各项业务风险进行全面的监督、检查和评价。

公司董事会及其下设发展战略与风险控制委员会，主要负责公司整体风险的决策管理工作；经营管理层及下设各专业委员会，负责经营过程中各业务领域的风险识别、风险评估和风险管理工作。

公司合规法律部、风险管理部和稽核审计部负责对公司各类业务风险的事前审核、事中监督和事后审计监督；风险管理部负责公司的风险控制和管理，设立专人分别对各项风控指标进行实时监控，通过监控报告、风险揭示函、专项报告等形式向公司领导和相关部门揭示风险，同时督导被监控单位及时整改风险事项；稽核审计部通过各种稽核方式进行事后的全面审计、稽核，向经营管理层报告，通过定期或不定期检查内部控制制度的执行情况，确保经营管理活动的有效运行；合规法律部负责对公司合规防线进行管理，负责业务、产品的事前审核，通过事前合规审核和事后合规检查，有效监督公司各项业务运转的合规性。

公司在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管人、上级监督机构、审计机构及委托人的监督。

通过监控和检查，可以确认，在本报告期内，管理人对于委托资产的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和资产管理计划合同的要求进行。

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；相关信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

三、 托管人履职报告

报告期内，在托管人保管计划财产、计划账户管理、计划财产估值及清算交收问题上，管理人未发现损害投资者利益的行为。

四、 集合计划投资表现及收益分配情况

1、主要财务指标

单位：人民币元

期初单位集合计划资产净值	0.8856
期末单位集合计划资产净值	0.9385
期末单位集合计划累计资产净值	0.9385
期末集合计划资产净值	32,473,839.98
本期集合计划利润总额	1,837,747.30
本期集合计划净值增长率(%)	5.9734
集合计划累计净值增长率(%)	-6.15

本期集合计划净值增长率=（期末单位集合计划资产净值-上期末单位集合计划资产净值+本期单位集合计划已分红收益）/上期末单位集合计划资产净值×100%

集合计划累计净值增长率=（期末单位集合计划累计资产净值-1）×100%

2、收益分配情况

红利 发放日	每 10 份集合计划分红金额（元） （保留 2 位小数）
--	--
合计	--

五、 集合计划投资组合报告

1、报告期末资产组合情况

项目	期末市值（元）	占资产总值比例（%）
银行存款	2,530,968.32	7.7210
清算备付金	300,079.71	0.9154
存出保证金	23,752.17	0.0725
股票投资	24,593,246.16	75.0243
以公允价值计量且其变动计 入当期损益的基金投资	1,331,313.60	4.0613
买入返售金融资产	2,999,717.80	9.1510
证券清算款	1,001,288.77	3.0545

合计	32,780,366.53	100.00
----	---------------	--------

2、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量(股)	市值(元)	市值占净值比(%)
医疗保健	207,719	11,006,914.06	33.8947
工业	194,300	4,936,263.00	15.2008
信息技术	171,778	4,328,441.10	13.3290
金融	191,700	2,691,468.00	8.2881
日常消费	16,400	1,630,160.00	5.0199
合计	781,897.00	24,593,246.16	75.7325

3、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

基金代码	基金名称	数量	市值(元)	市值占净值比(%)
513130	恒生科技	2,684,100.00	1,331,313.60	4.0996%
合计	--	2,684,100.00	1,331,313.60	4.0996%

4、投资组合报告附注

本计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

六、集合计划运用杠杆情况

报告期末本集合计划总资产/净资产的值为 100.94%。

七、集合计划支付的管理费、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

费用类别	计提基准	计提方式	支付方式
管理费	年管理费率为 0.35%	每日计提	按自然季度支付
托管费	年托管费率为 0.04%	每日计提	按自然季度支付
业绩报酬	对投资者年化收益率超过 6% 的部分，提取其中的 10% 作为业绩报酬。	在符合业绩报酬计提条件时，在集合计划收益分配日、投资者退出日和计划终止日提取业绩报酬。	在收益分配日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除；当分红金额不足以扣除业绩报酬时，以分红金额

			为限扣除；在投资者退出和计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出或分配资金中扣除。
--	--	--	---

八、报告期内集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末份额总额
35,457,859.55	--	855,564.95	34,602,294.60

九、重大事项报告

报告期内，2023年12月29日产品投资经理由陈明、陈康康变更为郑小凡、陈康康，变更后，由投资经理郑小凡、陈康康对该资产管理计划负责。

十、信息披露的查阅方式

1、备查文件

- (1) 《开源守正1号集合资产管理计划说明书》；
- (2) 《开源守正1号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- (3) 《开源守正1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- (4) 管理人业务资格批件、营业执照；
- (5) 中国证监会要求的其他文件。

2、查阅方式

网址：www.kysec.cn

查阅地址：西安市雁塔区曲江池西路8号鸿基紫韵小区44号楼开源证券

信息披露电话：029-81208813

投资者对本报告有任何疑问，可咨询管理人开源证券股份有限公司。

