

财通证券资产管理有限公司
财通证券资管财申道系列-国企改革主题
集合资产管理计划
季度资产管理报告
(2023 年四季度)

计划管理人：财通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国工商银行股份有限公司-浙江省分行

报告期间：2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日

重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人财通证券资产管理有限公司依据《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集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，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，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期起止时间：2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日

一、资产管理计划概况

资产管理计划全称：财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划

资产管理计划合同生效日：2015 年 04 月 13 日

资产管理计划管理人：财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-浙江省分行

二、主要财务指标、投资表现和收益分配情况

（一）主要财务指标及投资表现

单位：元

	主要财务指标及投资表现	2023 年 12 月 31 日
1	期末单位集合计划资产净值	1.0754
2	期末集合计划资产净值	15,380,196.86
3	本期集合计划利润	-18,599.62
4	本期集合计划净值增长率	-0.1393%
5	集合计划累计净值增长率	141.2574%

（二）收益分配情况

本报告期不存在收益分配情况。

三、管理人履职报告

（一）投资主办简介

陈建新先生，硕士研究生学历、硕士学位。曾在宝盈基金管理有限公司、银华基金管理有限公司、光大证券股份有限公司、交银康联资产管理公司工作。2022 年 8 月加入财通证券资产管理有限公司，现任权益私募投资部投资经理。

（二）投资主办工作报告

2023 年四季度市场继续弱势调整，当季沪深 300 指数下跌 7%，创业板指数下跌 5.6%，万得全 A 指数下跌 3.8%。板块间分化继续加剧，由于下半年以来经济数据低预期，跟经济复苏相关的地产-消费链条本季度全线走弱；而在存量资金博弈格局下，机构持仓较少的微盘股，以及具备确定性防御属性的高分红个股则相对收益明显。总结四季度的市场表现，我们认为主要原因还是市场信心不足，虽然前期已有降印花税和修改减持新规为代表的活跃资本市场政策呵护，但市场投资信心依旧较弱。而这背后的原因是目前经济社会既面临周期性的负面因素，更面临自改革开放以来很多长周期拐点因素的叠加，这些长周期拐点包括人口拐点、房地产大周期拐点、经济发展模式拐点和中美关系（外围环境）拐点等。而在疫情三年放开后，又碰到经济下行周期，对这些长周期变量的加权叠加思考，集中负面影响了投资信心的恢复，进而对长久期的投资决策本能的采取了保守态度。回到 A 股市场，由于投资者信心低迷，场内资金面上以存量甚至减量博弈为主，偏保守的投资心态使得高分红类资产在今年下半年以来的性价比较为突出。而外资在四季度则继续通过沪深港通持续大量卖出，使得机构重仓股持续失血，这内外因素叠加使得四季度市场继续呈现整体走弱，结构分化，防

御资产阶段占优的特征。

展望 2024 年一季度，由于过去 2-3 年的熊市下跌，沪深 300 指数已从最高点已下跌 42%，各种负面因素、利空消息也都已经充分兑现。在当前时点之下对今年一季度和全年行情的展望不应继续悲观，反而更应该以黎明前黑暗的积极态度去乐观看待。市场的每次见底都会遵循政策底-估值底-情绪底-业绩底的顺序，从去年 7 月份政治局提到活跃资本市场，到 8 月份降低印花税和修改大股东减持规则，再到 10 月份证金公司入市增持银行股，政策底的界限已非常清晰，而政策作为一个内生变量，当效果不及预期时会持续加码，所以后续政策的发力仍可继续期待，24 年的两会期间是观察今年政策的最好窗口。而宏观经济目前基本过了最悲观的时候，按照 3-4 年的基钦库存周期，经济可能已在 23Q3 度过了最差阶段，2023 年有望迎来新一轮补库存周期。货币政策方面，国内今年以来虽然进行了小幅度的降息降准，但大方向仍取决于全球的水龙头美联储，预计后续美联储最快今年 3 月份，最晚年中将迎来降息拐点，届时全球的流动性环境将得到方向性的根本改善。当前沪深 300 指数的估值处于过去 10 年的 20%分位，考虑到目前处于经济周期的底部，后续上市公司业绩修正趋势是向上，所以当前估值可以判断处于历史底部区域，所以估值底也可以判断基本已见到。后续市场真正的底部对应投资者的情绪底部，而此轮牛熊周期除了传统因素外，更叠加了众多长周期变量，预计在底部徘徊的时间跨度可能比预期的更长，拐点变化也更加复杂纠结，但周期的演绎规律并不会发生本质性变化。所以从全年时间维度看，随着筹码的逐步出清，优质公司的价值更加凸显，目前时点投资的性价比非常高，一季度的市场是可以在底

部逐步逢低布局。

具体操作上，我们的投资框架体系一以贯之，继续立足产业周期研究，在能力圈的范围内构建“稳定底仓+周期弹性”的防御+进攻组合。目前主要配置方向为“高确定性标的”和“产业周期弹性”的哑铃型组合，其中前者聚焦跟宏观经济关联度低的弱周期行业，优选其中的高股息率个股，或者估值已跌至合理位置，未来几年业绩增长确定性很高的强 α 标的，这些标的将作为组合底仓防御配置。后者则主要从产业周期研究入手，从中观细分行业角度切入，筛选行业自身已临近周期性拐点，未来一年产业将遵循周期演变规律，方向确定性向上的子行业，具体这些子行业包括造船、养殖、化纤和面板等。整体来看对 24 年的市场，我们报以积极乐观的心态，对未来一个季度的投资操作也主要从个股确定性 α 和子行业强 β 的角度两条主线进行积极布局，具体的组合结构比例，包括仓位水平，我们整体会根据市场的点位位置，风险释放程度，动态进行逆向调整。总体继续根据账户安全垫的积累情况和对市场投资机会的判断把握，保持相对积极的操作策略。

（三）内部性声明

1. 运作合规性声明

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》、《管理办法》、《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

资产管理符合有关法规的规定。

2. 风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过设立独立的风险控制部门，对集合理财业务进行事前审核、事中监控，日常对集合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。风险管理部还对业务授权、投资交易的执行情况进行监控，控制业务运作过程中存在的风险。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部日常监控、重点检查的结果。

我们认为，在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和《管理合同》及《说明书》的要求进行。本集合计划的投资决策、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；本集合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。

3. 涉及本计划的重大诉讼事项

本报告期内，无涉及本计划的重大诉讼事项。

四、托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和资产管理合同的有关规定，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律、法规、资产管理合同和托管协议的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对财通证券资产管理有限公司编制的财通证券资管财申道系列-国企改革主题集合资产管理计划 2023 年四季度报告中财务指标、净值表现、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告

（一）资产负债表

日期：2023 年 12 月 31 日

单位：

元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
资产：		负债：	
银行存款	1,432,777.25	短期借款	0.00
结算备付金	31,341.58	交易性金融负债	0.00
存出保证金	6,756.27	衍生金融负债	0.00
衍生金融资产	0.00	卖出回购金融资产款	0.00
交易性金融资产	13,969,932.50	应付清算款	12,018.77
买入返售金融资产	0.00	应付赎回款	0.00
发放贷款和垫款		应付管理人报酬	30,781.60
债权投资	0.00	应付托管费	7,695.38
其他债权投资		应付销售服务费	0.00

应收清算款	0.00	应付投资顾问费	0.00
应收利息	0.00	应交税费	0.00
应收股利	0.00	应付利息	0.00
应收申购款	0.00	应付利润	0.00
其他资产	0.00	其他负债	10,114.99
		负债合计	60,610.74
		所有者权益	
		实收资金	14,301,191.17
		其他综合收益	
		未分配利润	1,079,005.69
		所有者权益合计	15,380,196.86
资产总计	15,440,807.60	负债和所有者权益总计	15,440,807.60

(二) 损益表

日期：2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日

单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	21,893.34	-784,955.71
1. 利息收入	1,649.31	2,593.73
2. 投资收益（损失以“-”填列）	-278,596.89	-780,990.56
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	298,840.92	-6,558.88
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5. 其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	40,492.96	42,388.58
1. 管理人报酬	30,781.60	32,295.45
2. 托管费	7,695.38	8,073.81
3. 销售服务费	0.00	0.00
4. 投资顾问费	0.00	0.00
5. 利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产利息支出	0.00	0.00
6. 信用减值损失	0.00	0.00
7. 税金及附加	0.14	2.68
8. 其他费用	2,015.84	2,016.64

三、利润总额	-18,599.62	-827,344.29
减：所得税费用	—	—
四、净利润	-18,599.62	-827,344.29
五、其他综合收益		
六、综合收益总额	-18,599.62	-827,344.29

六、投资组合报告

（一）资产组合情况

日期：2023 年 12 月 31 日

单位：元

项目	期末市值	占期末总资产比例
银行存款	1,432,777.25	9.28%
清算备付金	31,341.58	0.20%
存出保证金	6,756.27	0.04%
股票投资	4,646,853.35	30.09%
债券投资	0	0
资产支持证券投资	0	0
基金投资	9,323,079.15	60.38%
理财产品投资	0	0
买入返售金额资产	0	0
应收股利	0	0
应收利息	0	0
其他应收款	0	0
证券清算款	0	0
资产合计	15,440,807.60	100%

注：由于四舍五入的原因，期末市值占期末总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

（二）报告期末按市值占本计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

证券代码	证券名称	数量	市值	市值
------	------	----	----	----

				占净值比
511660	建信添益	31,180.00	3,118,280.62	20.27%
511990	华宝添益	31,066.00	3,106,848.53	20.20%
511360	短融 ETF	28,500.00	3,097,950.00	20.14%
600150	中国船舶	15,800.00	465,152.00	3.02%
300498	温氏股份	15,500.00	310,930.00	2.02%
603477	巨星农牧	7,000.00	262,290.00	1.71%
002567	唐人神	34,500.00	258,750.00	1.68%
002840	华统股份	12,400.00	257,796.00	1.68%
603345	安井食品	2,400.00	251,064.00	1.63%
601899	紫金矿业	19,200.00	239,232.00	1.56%

注：前十名证券明细，债券市值不含应计利息。

七、费用计提情况

（一）管理费、托管费及业绩报酬

单位：元

费用类型	计提费率 (计提基准)	计提方式及支付方式	本报告期应付费用
管理费	年费率 0.8%	按前一日资产净值计提，按日计提，按季支付	30,781.60
托管费	年费率 0.2%	按前一日资产净值计提，按日计提，按季支付	7,695.38
业绩报酬	见下表	本计划有权对委托人持有的集合计划各类份额年化收益率超过对应份额当期业绩报酬计提基准的部分按约定的比例（见下表）计提业绩报酬	0.00

业绩报酬计提基准：

计提日期区间	计提基准	计提比例
2015/04/13-2025/04/14	6%	20.00%

八、重要事项揭示

（一）投资经理变更情况

本报告期内，本计划未发生投资经理变更。

（二）重大关联交易情况

本报告期内，本计划不存在重大关联交易情况。

（三）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参与情况

项目	持有份额 总数(份)	占总份 额比例
报告期末董事、监事、从业人员及配偶持有本计划份额情况	2,646,539. 34	18.5057%
报告期末控股股东、实际控制人或者其他关联方参与情况持有本计划份额情况	0.00	0.0000%

（四）其他涉及投资者权益的重大事项。

本报告期内，不存在其他涉及投资者权益的重大事项。

九、运用杠杆情况

本报告期内，本计划运用杠杆情况符合资管合同约定，杠杆比例未主动超过法规要求的上限。

十、备查文件目录

（一）查阅方式

财通证券资管网址：www.ctzg.com

客服电话：400-116-7888

投资者对本报告如有任何疑问，可咨询管理人财通证券资产管理有限公司。

财通证券资产管理有限公司

二〇二四年一月三十日