

**尚正稳鑫1号集合资产管理计划2023年
第3季度报告
2023年09月30日**

资产管理人:尚正基金管理有限公司

资产托管人:中国邮政储蓄银行股份有限公司

§ 1 重要提示

资产管理计划托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本资产管理计划合同规定，于2023年10月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

资产管理计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划资产，但不保证资产管理计划一定盈利。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理计划合同。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年7月1日起至9月30日止。

§ 2 资产管理计划产品概况

资产管理计划简称	尚正稳鑫1号集合
资产管理计划编码	2D0002
资产管理计划运作方式	契约型开放式
资产管理计划合同生效日	2021年07月07日
报告期末资产管理计划份额总额	24,347,468.26份
资产管理计划合同存续期	3年
投资目标	本计划主要运用宏观策略进行大类资产配置并构建投资组合，在严格控制风险的前提下，力求获得长期稳定的投资回报。
资产管理人	尚正基金管理有限公司
资产托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

§ 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07月01日 - 2023年09月30日）
本期已实现收益	452,156.99
本期利润	183,974.78
期末资产管理计划资产净值	25,228,888.25

期末资产管理计划份额净值	1.0362
--------------	--------

3.2 资产管理计划净值表现

截至报告期末本资产管理计划份额净值为1.0362元，本报告期内，份额净值增长率为0.74%。

§ 4 管理人报告

4.1 投资经理（或投资经理小组）简介

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		
关凯瀛	专户投资部负责人、本资产管理计划投资经理	2021-07-07	-	11年	南开大学管理学博士。2012年9月至2016年8月就职于南方基金养老金业务部，先后担任主管、组合经理，协助管理80余个年金组合。2016年9月至2020年8月就职于国海证券股份有限公司金融市场部、做市业务部（固定收益自营部门），历任信用分析师、宏观高级研究员、转债高级研究员、投资经理。2020年8月至今任尚正基金管理有限公司专户投资部负责人。关凯瀛先生熟悉利率、信用、转债、权益等各类投资品种，具有均衡的投资能力，守正出奇，擅长把握资产轮动的配置机会。关凯瀛先生在控制回撤风险的前提下，积极通过权益、转债以及利率债波段操作，力争为投资者创造可持续、超额的回报。

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，资产管理人（以下简称“公司”）严格遵守《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等有关法律法规及资产管理合同等有关产品法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，在控制风险的前提下，为资产委托人谋求最大利益。本报告期内，本资产管理计划运作整体合法合规，未发现损害资产委托人利益的行为。本资产管理计划的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及资产管理合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

为了进一步规范和完善公司投资和交易管理，严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规，公司制定了《尚正基金管理有限公司公平交易与异常交易管理办法》，该办法涵盖了股票、债券等不同投资品种投资管理活动，同时对授权、研究分析与投资决策、交易执行的内部控制、交易指令的分配执行、公平交易监控、报告措施及信息披露、利益冲突的防范和异常交易的监控等方面进行了规范。

同时，公司事前制定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等制度，事中重视交易执行环节的公平交易措施，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统中的公平交易模块，事后加强对不同投资组合的交易价差、收益率的分析，确保尽可能公平对待各投资组合。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司按照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《尚正基金管理有限公司公平交易与异常交易管理办法》的规定，完善相应制度及流程，通过系统和人工等方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有投资组合。

本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易，未出现同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的交易情形。本报告期内，未发现有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内资产管理计划的投资报告

在2季度经济偏弱的背景下，3季度政策愈发积极。地产政策明显松绑（各地认房不认贷，二线城市取消限购等），财政政策逐步发力，经济呈现底部企稳向上态势，3季度GDP同比4.9%，高于WIND口径市场平均预期的4.5%。PPI同比数据由2季度末的-5.4%逐月回升至3季度末的-2.5%，工业品价格呈现回暖态势；出口数据在8月份触底企稳，社融存量规模同比数据稳定在9%附近。在货币政策方面，央行在6月份降息后，超预期在7月份又降息10BP，显示呵护市场的决心。

但海外方面，能源价格高企（沙特原油减产保价）导致通胀居高不下，三季度美债收益率再创近年来新高，10Y美债（全球无风险资产的锚）攀升至4.9%附近，进而对全球风险资产形成压制。国内地产龙头碧桂园集团违约凸显地产销售短期仍呈惯性下滑，1-9月房地产累计销售面积和开发投资额同比分别为-7.5%和-9.1%，地产链条整体压力仍大。

在经济数据弱企稳及海外无风险利率上行的背景下，A股市场表现疲弱，三季度北向资金大幅流出。除华为产业链及部分上游资源品板块外，大部分板块出现不同程度下跌，其中新能源板块继续无抵抗下跌，TMT、电子及军工也大幅下挫。虽然政策力度较强，但市场信心明显不足，各板块估值中枢普遍出现下移。转债方面，受无风险利率水平上行及A股下跌影响，转债整体估值有所压缩。

在具体操作上，组合变化不大，仍以蓝筹价值为核心，主要侧重于消费和煤炭，也均衡配置家电、银行等板块。同时也部分布局了新能源、医药、机械等成长类板块，部分减仓了券商、银行；转债方面，由于整体估值仍贵，我们动态调整转债仓位，以稳为主。

展望后期，市场调整幅度较大，部分公司已具备产业投资价值。我们认为现在市场机会大于风险，关注四季度超跌带来的投资机会。在配置方向，重视竞争格局稳定（月明星稀）、盈利及现金流稳定的行业（长坡厚雪），而回避供需失衡的行业。原因在于部分行业预计23-24年产能大量投放的背景下，竞争格局在未来两年较差，投资机会有限。而在市场缺乏新成长主线的背景下，竞争格局好、盈利稳定公司的稀缺性将更为突出。同时，考虑到成长板块跌幅较深，继续关注有较好景气度逻辑的新能源以及医药的投资机会；转债方面，继续“自下而上”寻找个券的投资机会，选择估值合理的个券品种。由于债券近期也出现调整，关注长期债券的配置机会。

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分配利润。

4.6 托管人履职报告

本报告期内，本托管人在对尚正稳鑫1号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计划合同的有关规定，

不存在任何损害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，尚正稳鑫1号集合资产管理计划的管理人-尚正基金管理有限公司在尚正稳鑫1号集合资产管理计划的投资运作、资产净值计算、费用开支等问题上，不存在任何损害委托人利益的行为，在各重要方面的运作严格按照资管合同的规定进行。本报告期内，尚正稳鑫1号集合资产管理计划未进行利润分配。

本托管人依法对尚正基金管理有限公司编制和披露的尚正稳鑫1号集合资产管理计划2023年三季度报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、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。

§ 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	10,393,834.74	41.12
	其中：股票	10,393,834.74	41.12
2	基金投资	3,499,889.40	13.85
3	固定收益投资	4,683,339.77	18.53
	其中：债券	4,683,339.77	18.53
	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	6,574,107.35	26.01
	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	114,089.60	0.45
8	其他资产	9,357.97	0.04
9	合计	25,274,618.83	100.00

注：1、银行存款和结算备付金合计余额包含存放在证券经纪商资产管理计划专用证券账户的证券交易结算资金；

2、通过港股通交易机制投资的港股公允价值为1,752,966.94元，占净值比为6.95%。

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

序号	行业类别	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值的比例 (%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	2,197,449.80	8.71
C	制造业	5,454,318.00	21.62
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	989,100.00	3.92
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	8,640,867.80	34.25

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占资产管理计划资产净值比例(%)
------	-----------	------------------

能源	1,585,407.70	6.28
医疗保健	167,559.24	0.66
合计	1,752,966.94	6.95

注：以上分类采用国际通用的行业分类标准。

5.3 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	600519	贵州茅台	1,400	2,517,970.00	9.98
2	01088	中国神华	55,000	1,281,929.11	5.08
2	601088	中国神华	17,400	542,880.00	2.15
3	601225	陕西煤业	89,630	1,654,569.80	6.56
4	000333	美的集团	22,400	1,242,752.00	4.93
5	600036	招商银行	30,000	989,100.00	3.92
6	600887	伊利股份	30,700	814,471.00	3.23
7	00883	中国海洋石油	24,000	303,478.59	1.20
8	002129	TCL中环	11,250	263,025.00	1.04
9	600690	海尔智家	10,000	236,000.00	0.94
10	002475	立讯精密	7,600	226,632.00	0.90

5.4 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	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-

7	可转债（可交换债）	4,683,339.77	18.56
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,683,339.77	18.56

5.5 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	110059	浦发转债	35,430	3,855,303.32	15.28
2	113637	华翔转债	6,830	828,036.45	3.28

注：本资产管理计划本报告期末仅持有上述债券。

5.6 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本资产管理计划本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本资产管理计划本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	名称	类型	运作方式	管理人	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	新汽车	ETF基金	契约型开放式	华夏基金管理有限公司	1,278,984.00	5.07

2	光伏ETF	ETF基金	契约型开放式	华泰柏瑞基金管理有限公司	1,255,459.80	4.98
3	生物医药	ETF基金	契约型开放式	国泰基金管理有限公司	513,918.00	2.04
4	医疗ETF	ETF基金	契约型开放式	华宝基金管理有限公司	451,527.60	1.79

注：本资产管理计划本报告期末仅持有上述基金。

5.10 报告期末本资产管理计划投资的股指期货交易情况说明

5.10.1 报告期末本资产管理计划投资的股指期货持仓和损益明细

本资产管理计划本报告期末未持有股指期货。

5.10.2 本资产管理计划投资股指期货的投资政策

本资产管理计划未投资股指期货。

5.11 报告期末本资产管理计划投资的国债期货交易情况说明

5.11.1 本期国债期货投资政策

本资产管理计划未投资国债期货。

5.11.2 报告期末本资产管理计划投资的国债期货持仓和损益明细

本资产管理计划本报告期末未持有国债期货。

5.11.3 本期国债期货投资评价

本资产管理计划未投资国债期货。

5.12 投资组合报告附注

5.12.1 本资产管理计划投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.12.2 本资产管理计划投资的前十名股票中，没有超出资产管理计划合同规定的备选股票库。

5.12.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	应收证券清算款	-
2	应收股利	9,357.97
3	应收利息	-
4	应收申购款	-
5	其他应收款	-
6	其他	-
7	合计	9,357.97

5.12.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占资产管理计划资产净值比例(%)
1	110059	浦发转债	3,855,303.32	15.28
2	113637	华翔转债	828,036.45	3.28

5.12.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本资产管理计划本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.12.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期末，资产管理人的董事、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持有本资产管理计划的份额比例为28.69%。

尚正基金管理有限公司

2023年10月31日