

开源守正1号集合资产管理计划

2024年第二季度资产管理报告



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：2024年4月1日—2024年6月30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

办公地址：上海市浦东新区银城路 167 号

法定代表人/负责人：吕家进

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 0.8399 元，单位累计净值为 0.8399 元。本期集合计划净值增长率为-8.0368%，累计净值增长率为-16.01%。

2、投资经理工作报告

(1) 投资经理简介

时维佳，硕士学历，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权益投资部研究员、投资经理，擅长国防军工、消费电子行业投资研究，现任公司资产管理总部权益投资部投资经理。时维佳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

上半年 A 股整体表现不佳，虽有部分指数收涨，但市场赚钱效应极差，只有少数“红利”和大宗商品相关板块录得正收益。从市场节奏来看，春节前由于流动性问题小微盘股剧烈调整，拖累大盘大幅下挫，而托底资金的流入对市场形成了短暂支撑，叠加全球 AI 主题发酵，成长板块回暖带动市场回升。此后的一段时间，虽然有“国九条”等一系列重磅政策的出台，但市场始终在 3000 点上下震荡，期间虽有政策预期以及外资回流推动的快速反弹，但随着宏观层面经济数据的走弱，市场信心跌至谷底，市场再次转头向下。微观层面，部分上市公司业绩虽然有结构性表现（如 AI 板块），但整体盈利端缺乏向上弹性，经营情况恶化成为普遍现象。

产品运作方面，上半年我们的产品多数时间接近满仓运作，主要配置于创新药、低估+稳健增长的北交所、AI 相关的半导体、稀缺的医疗服务以及现金流稳健的电力设备标的。当然，满仓并不意味着“无所作为”，我们对市场的变化和 product 表现持续关注，通过每日的晨会和每周的投资经理会议进行深入的分析 and 讨论，在保持总体仓位稳定的同时，动态调整不同市场板块之间的配置比例，以优化投资组合。

对于未来，投资者对市场的后续走势仍有疑虑，但我们认为，尽管国内经济仍处于转型期，

面临风险压力，但政策的支持和资金面的改善值得期待，预计将逐步提升投资者的风险偏好，推动市场向上发展。政策层面，监管机构更加注重“投资者为本”，在市场失灵时将果断采取措施进行纠正，引导股市功能从单纯的融资转向融资与投资的平衡，政策的出台和具体措施的执行体现了决策层保护中小投资者、培育和完善资本市场的决心。资金层面，从大类资产配置的角度来看，债券和大宗商品等资产配置的性价比正在逐渐降低。尽管短期内投资者对股市的过度悲观情绪导致上述积极因素并未在股价上得到反映，但随着固收市场的一系列变化出现，权益类资产的性价比正在进一步提升。

具体方向上，首先，从基本面的角度考虑，头部创新药企业营收快速增长，现金流确定性日益提升，同时多家企业完成海外直销或授权，已具备全球竞争力，出海销售额屡创新高。另一方面，前期3只产品曾因集采和医药行业反腐等因素影响导致净值回撤幅度较大，而站在当前时点，过去影响行业的集采政策、反腐、地缘政治等风险因素处于出清阶段，2024年政府工作报告多次提及医药健康产业，行业底部较为明确，同时美联储预计将进入降息周期，创新药估值受益较为显著。结合历史运作情况和标的基本面边际变化，产品将继续维持一定的“创新药+器械”仓位。

其次，产品重点配置的沪深市场其他方向包括现金流稳健的电力设备以及创新驱动具备长期产业逻辑的半导体（主要是AI相关）。

最后，得益于公司的战略布局，我们在北交所业务上的信息和资源优势更为明显，目前北交所市场虽然同样低迷，但实际上给中长线布局优质个股的投资者提供了较好的时机，让坚信价值的我们以更“便宜”的价格获取到更多优质的“筹码”。咬定青山不放松，立根原在破岩中，我们并不是去博弈去年第4季度的行情何时会“重演”，而是坚信尽管持续低迷的北交所短期内似乎被投资者“忽视”，但成长的价值终将会被市场发现。

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	0.9133
期末单位集合计划资产净值	0.8399
期末单位集合计划累计资产净值	0.8399
期末集合计划资产净值	28,760,104.34
本期集合计划利润总额	-2,527,064.46
本期集合计划净值增长率(%)	-8.0368
集合计划累计净值增长率(%)	-16.01

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	2,204,350.46	7.6316
清算备付金	69,898.73	0.2420
存出保证金	19,526.77	0.0676
股票投资	22,588,134.46	78.2014
债券投资	4,002,665.14	13.8574
合计	28,884,575.56	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	520,013	12,655,107.52	44.0022
信息技术	196,818	3,954,366.51	13.7495
工业	139,586	2,927,799.50	10.1801
可选消费	142,558	1,565,286.84	5.4426
日常消费	148,409	1,485,574.09	5.1654
合计	1,147,384.00	22,588,134.46	78.5398

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债券投资明细

债券代码	债券名称	数量	市值（元）	市值占净值比(%)
113048.SH	XD 晶科转	25,430.00	2,403,429.01	8.3568

127026.SZ	超声转债	8,660.00	968,339.25	3.3670
113052.SH	兴业转债	5,830.00	630,896.88	2.1936
合计	--	39,920.00	4,002,665.14	13.9174

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 100.43%。

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
34,602,294.60	--	358,627.57	34,243,667.03

九、重大事项报告

报告期内，产品投资经理由郑小凡、陈康康变更为时维佳、陈康康，变更后，由投资经理时

维佳、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。

