

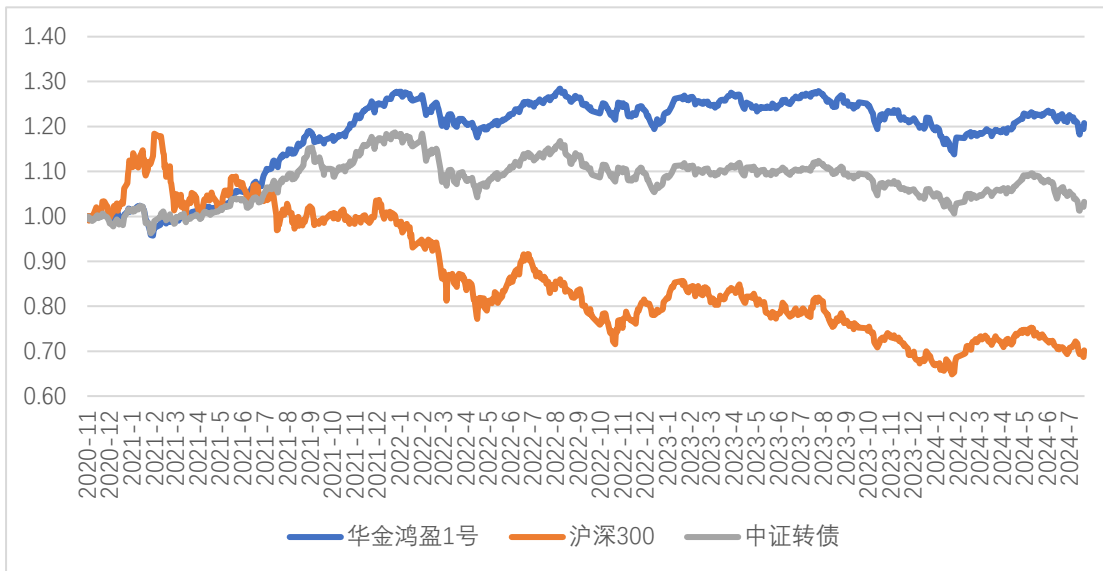
# 华金证券鸿盈 1 号集合资产管理计划月报

(2024 年 7 月)

## 一、 业绩表现

### 1. 净值表现

华金证券鸿盈 1 号集合资产管理计划(以下简称华金鸿盈 1 号)成立于 2020 年 11 月 11 日。截止 2024 年 7 月 31 日,产品单位净值 1.0633 元,累计净值 1.2077 元,累计收益率 20.77%。本月华金鸿盈 1 号收益率-1.53%,同期中证转债指数收益率-2.54%,同期沪深 300 指数收益率-0.57%。



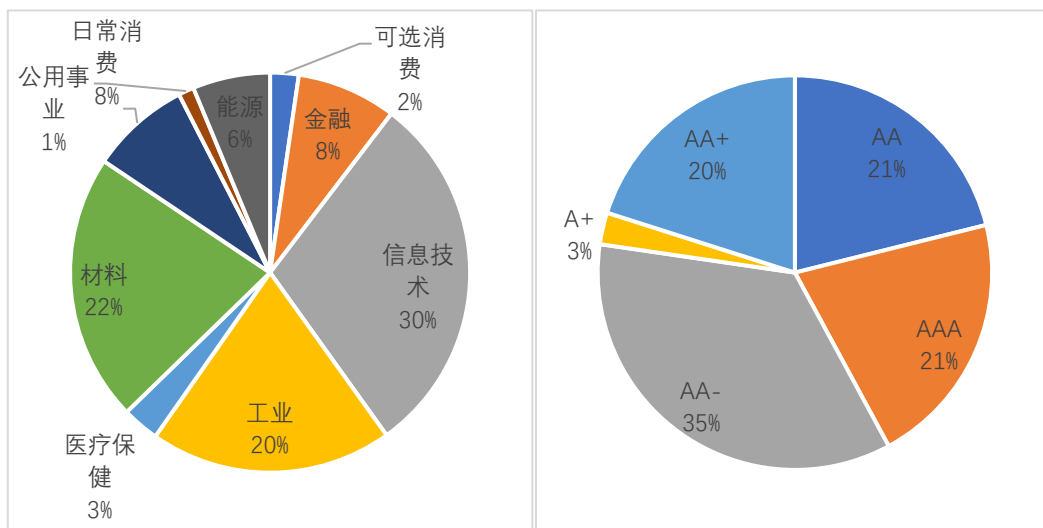
	累计收益率	年化波动率	周最大回撤
华金鸿盈 1 号	20.77%	6.78%	-10.43%
沪深 300	-29.82%	17.02%	-45.25%
中证转债	3.23%	8.39%	-14.26%

### 2. 资产配置

	债券	转债多头 优选	条款博弈	转股套利	现金管理
华金鸿盈 1 号	0.00%	56.59%	3.44%	0.00%	39.97%

转债优选组合持仓 35 只,平均到期收益率-3.69%,平均转股溢价率 20.21%。

声明:本报告所载的全部内容是基于华金证券资产管理总部基于报告当期数据,对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。



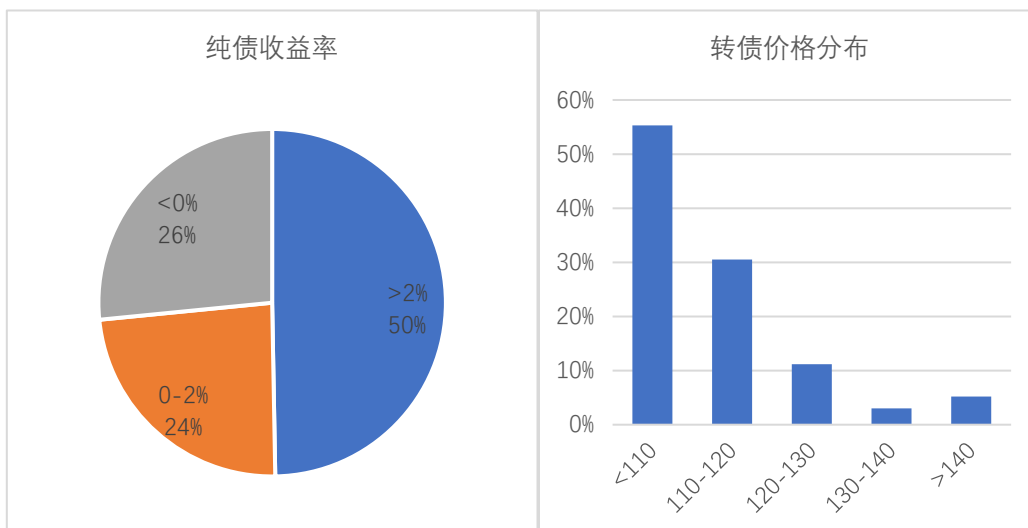
## 二、 市场分析

2024年7月制造业PMI为49.4%，环比回落0.1pct，略高于Wind一致预期49.3%，连续3个月处于收缩区间。非制造业PMI为50.2%，环比回落0.3pct，继续保持扩张。7月的PMI数据表明，制造业供过于求的现象依然存在，但供需之间的差距在逐步缩小。在内生需求疲软的情况下，制造业主要依靠外部需求来支撑。非制造业领域中，建筑业和服务业的商务活动指数有所下降，显示出生产扩张的速度在放缓。近期推出的3,000亿元超长期特别国债资金计划，旨在进一步支持设备更新和旧换新，预计将对投资和消费产生一定的促进作用。

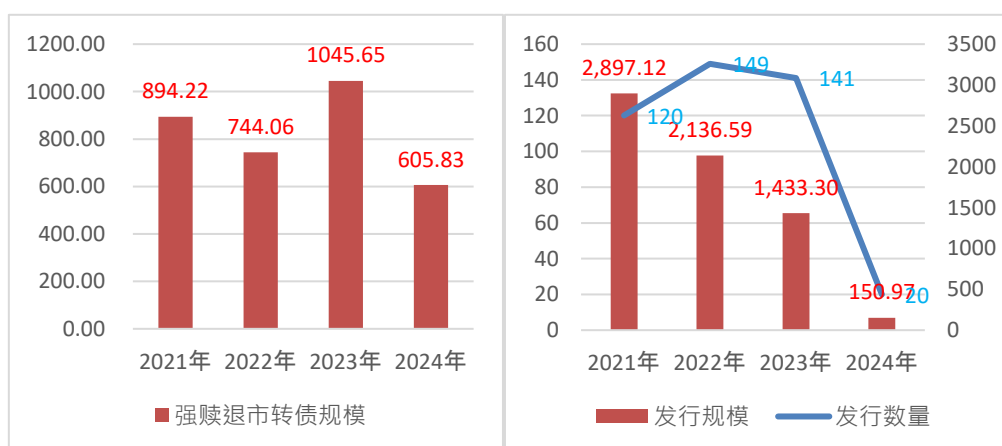
7月份，A股市场继续下行，上证指数下跌0.97%，深成指下跌1.07%，沪深300收跌0.57%，中证500收跌1.14%。行业方面，其中非银金融、商贸零售、国防军工涨幅居前，煤炭、纺织服饰、石油石化跌幅居前。

当前市场上存量公募转债527只，持有到期收益率高于2%的转债262只，占比50%，高于0%的转债387只，占比73%。本月转债市场继续较大调整，中证转债指数继续创出近期新低，跌破面值的转债数量迅速增加，最高近150只左右，占比近30%，市场再度担忧转债信用风险，临近月底情绪有所修复。

声明：本报告所载的全部内容是基于华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。



截至 2024 年 7 月底，今年转债发行转债 20 只，规模约 150 亿元；而同期今年转债强赎退市的规模约 606 亿元。



声明：本报告所载的全部内容是基于华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。

---

### 三、 后市展望及投资操作

7月转债市场延续调整，并在下旬回落临近今年2月低点，全月中证转债指数下跌2.54%。部分原因是转债市场仍未走出对信用风险担忧的悲观情绪。前期转债正股风险警示、信用评级调降引发了市场对弱资质转债的担忧，低价低评级个券债底价值对其价格支撑的有效性大幅下降，纯债溢价率为负的转债标的数量一度超过150只，占比近30%，而月内广汇转债正股面值退市的落定更加剧了此种情况。另外下旬以来权益市场走弱、大幅回调，特别是前期表现强劲的银行板块走弱，影响了转债市场中市值权重最大的银行转债回调，也带动转债市场回落。7月市场再度回落后，中证转债指数临近今年2月上旬低点，与当时估值进行比较，转债市场中位数转股价值高出2月低点10%以上，而中位数转债价格却接近持平2月低点，可看出当前估值压缩程度超过2月上旬低点，特别是偏股型转债估值压缩情况更为凸显。本月三中全会顺利召开，后续政策加码预期或带动权益市场情绪止跌回稳，若如此我们认为转债市场估值继续下行的空间不大，而估值压缩后的修复机会良好。具体到市场细分，近期公布的公募固收+基金二季度报告中转债持仓的相关调整印证了信用风险担忧下其风险偏好的降低，较弱资质及部分偏债性转债的修复需要更多的时间。我们认为类似广汇转债等弱资质的退市仍会继续影响低价偏债性转债的情绪，基本面、信用资质较差的个券受到的冲击随时间会放缓但难言很快消退。

转债市场债底支撑松动后，正股转股价值对转债的影响更为重要。产品在投资中一贯综合转债债底弹性、正股及行业基本面的多方考量，注重转股价值对转债价格的支撑。7月产品基于优选情况进一步缩减了转债投资数量，聚焦基本面良好、市场回落下估值极具性价比的偏股型转债，关注景气周期及中报业绩确定性。后续产品将更关注主题热点个券的交易机会、基本面绩优个券超跌机会，积极关注权益市场的企稳及主题风格变化，把握权益市场主线方向及修复机会，积极轮动，落袋增厚收益。

声明：本报告所载的全部内容是基于华金证券资产管理总部基于报告当期数据，对于产品及市场的小结与研判。仅供客户参考使用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。