

# 华兴证券稳盛 1 号集合资产管理计划

## 季度报告

(2023 年第二季度)

### 第一节 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管人中信银行股份有限公司天津分行于2023年07月18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。

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

集合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集合资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告期间：2023年04月01日至2023年06月30日

### 第二节 集合资产管理计划概况

名称：	华兴证券稳盛1号集合资产管理计划
类型：	固定收益类集合资产管理计划
成立日：	2022年07月18日
报告期末份额总额：	10,118,642.51
投资目标：	追求本金安全、保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，在控制风险的前提下，力求在固定收益打底的基础上，实现增强收益。
固定管理费：	本集合计划固定管理费按前一日集合计划资产净值的0.30%年费率计提，每日计算，逐日累计，每季度支付一次。
托管费：	本集合计划托管费按前一日集合计划资产净值的0.01%年费率计提，每日计算，逐日累计，每季度支付一次。

业绩报酬： 管理人根据期间年化收益率对收益率超过B以上部分（不含）按照20%的比例收取管理人业绩报酬。B=管理人根据投资策略确定的业绩报酬计提基准值，本计划成立之日起为6.0%。

管理人： 华兴证券有限公司

托管人： 中信银行股份有限公司天津分行

注册登记机构： 华兴证券有限公司

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

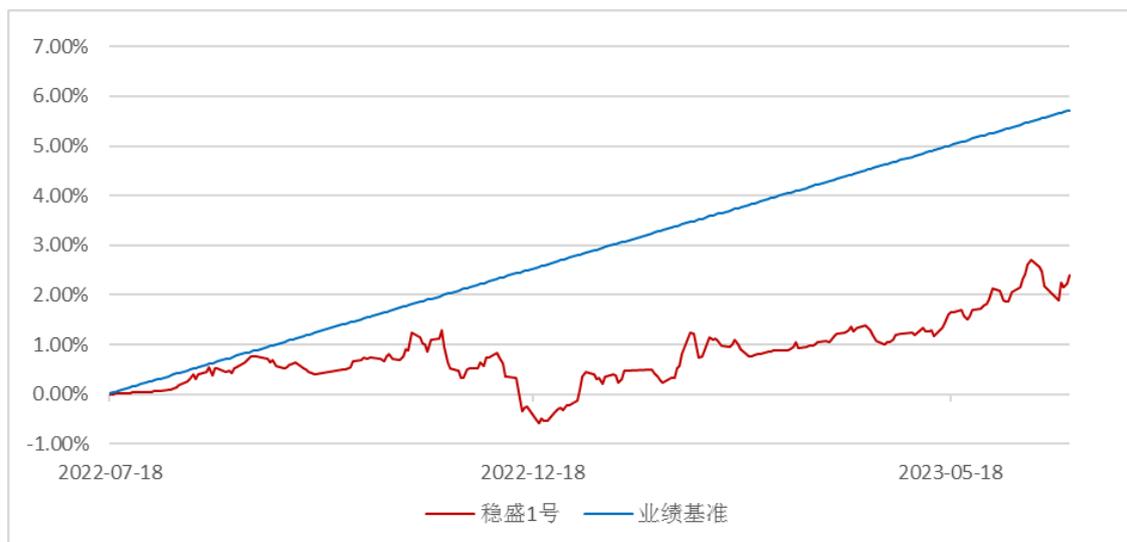
#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

本期利润	135,708.61
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	82,032.73
期末资产净值	10,360,506.39
期末每份额净值	1.0239
期末每份额累计净值	1.0239

#### 二、本期每份额净值增长率与业绩报酬计提基准的比较

阶段	净值增长率①	业绩报酬计提基准②	① -②
2023年4月1日至 2023年6月30日	1.33%	1.50%	-0.17%

#### 三、集合计划累计每份额净值增长率与业绩比较基准的历史走势对比图



## 第四节 管理人报告

### 一、业绩表现

截至 2023 年 06 月 30 日，本集合计划单位净值 1.0239 元，累计单位净值 1.0239 元，本期集合计划收益率增长 1.33%。

### 二、投资经理简介

柳骁，债券投资经理，美国约翰霍普金斯大学 Carey 商学院金融学硕士，天津大学管理学学士，CFA，多年证券从业经验。在加入华兴证券之前，曾就职于华夏基金管理有限公司，历任债券交易员，信用策略研究员，主要负责债券交易，信用债投资策略等。

### 三、投资经理工作报告

#### 1、市场回顾和投资操作

二季度权益市场震荡调整，宽基指数分化明显，二季度以来权益市场行情主要可分为三段：（1）4 月上中旬权益市场小幅上涨，呈现明显结构性行情；（2）4 月下旬-6 月上旬权益市场震荡下行；（3）6 月中旬以来市场对政策预期向好，端午节附近资金避险情绪升温，但总体有所回暖。债市方面，二季度债券市场总体情绪较好，10 年期国债利率 6 月 30 日收于 2.64%。

转债市场方面，二季度转债抗跌属性凸显，直到 6 月 30 日，中证转债指数 -0.15%。6 月以来转债市场放量明显，第三周开始日均成交额超 700 亿元，部分转债退市事件并未对市场交易情绪产生明显负面影响。2022 年下半年开始，权益市场整体波动率下行，转债正股的波动率虽然相对主流指数而言绝对水位较高，但方向也趋于下降。然而转债隐含的波动率却未随正股波动率下行，而是保持在历史 85%分位数附近。

组合操作层面，4 月份转债由于担忧信用风险，估值分位数下行至较低区间，增配可转债，后市场纠错探底回升，取得了较好的收益；同时，对 TMT 板块进行波段操作，取得了一定收益。目前，整体市场判断处于震荡区间，不可操之过急。可转债与股票仓位处于合意区间，攻守兼备，等待更好的加仓/兑现时点。

#### 2、市场展望和投资策略

##### （1）市场展望

在当前时点看，转债估值再次来到了历史高点，对市场情绪形成一定压制，但转债需求旺盛，对于短期内的转债估值来讲有较强的支撑作用，但另一方面，不管是从理论逻辑分析还是从新增资金情况看，转债估值目前的上限也同样再难突破。且二季度对于转债高估值的支撑力量主要来自利率下行带来的资金宽松，那么当后市趋势变化时，权益市场能否顺利接棒，是否会存在时间差仍是未来需要关注的。

目前市场风格并未发生显著扭转，从具备底仓配置属性的银行交运板块成交及溢价率数据看，成交额在五月初短暂放量，之后溢价率持续上行，一定程度上说明投资者偏防御的情绪并未改变，同时，TMT 板块关注度依然未见衰减。我们认为，未来有几个方向可以期待，首先，部分产业如机器人、工业母机利好消息频出，短期内仍可关注，第二，挖掘中报业绩稳健且价格仍处于低位的个券，第三，市场博弈 7 月政策发力程度，若能兑现，叠加 PPI 低位现状，上游原材料板块及顺周期行业或将受益。

## （2）投资策略

本计划将密切关注宏观经济走势，深入分析货币和财政政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势等，综合考量各类资产的市场容量、市场流动性和风险收益特征等因素，在债权类资产和股权类资产等资产之间进行动态配置，确定资产的最优配置比例。

在普通债券投资方面，灵活运用久期管理策略、债券类属配置策略、信用债配置策略、行业配置策略和杠杆套息策略等各种策略组合，并通过可转债的高弹性特点增强产品收益。

## 四、投资风险和风险控制

### 1、主要投资风险

#### 1.1 金融衍生品投资风险

（1）投资于国债期货等金融衍生品时，由于金融衍生品的高杠杆性等特征，对金融衍生品的投资具有较高的风险，若行情向不利方向剧烈变动，本资产管理计划可能承受超出保证金甚至本资产管理计划资产本金的损失。

（2）相关交易所实行保证金制度、当日无负债结算制度、涨跌停板制度、持仓限额和大户持仓报告制度、风险准备金制度以及国务院期货监督管理机构规

定的其他风险管理制度。本资产管理计划可能因保证金不足而被采取限制开仓、强制平仓，导致无法规避对冲系统性风险，进而可能给本资产管理计划造成重大损失。

(3) 相关交易所可能对交易品种的套期保值或套利实行额度管理，本计划如拟进行某交易品种的套期保值或套利交易的，可能因无法申请额度或无法及时获得额度而不能开展相关交易。

(4) 相比于其他交易品种，金融衍生品的投资交易可能更加频繁，频繁操作将可能增加管理人、期货经纪人等相关方操作失误的可能性，存在操作风险。

### 1.2 投资于可转换债券的风险

投资可转债，可能面临流动性风险、正股股票价格波动风险和转股风险。

(1) 可转债市场流动性风险的存在可能导致本资产管理计划无法按照计划构建投资组合或者即时实现资产变现，从而影响投资目标的实现。

(2) 可转债对应正股股票价格波动风险指正股股票价格的波动会影响可转债认股权价值、赎回权价值、回售权价值、转股价格重置权价值等可转债内含期权价值，进而影响可转债的市场价格，导致投资收益的不确定性。

(3) 可转债转股风险指：在可转债转股期内，可转债对应正股股票价格低于转股价，导致不能获得转股收益，从而无法弥补当初付出的转股期权价值所带来的风险。

### 1.3 投资资产支持证券（含资产支持票据）的风险

本计划可投资资产支持证券，资产支持证券是一种债券性质的金融工具。资产支持证券的风险主要包括资产风险及证券化风险。资产风险源于资产本身，包括价格波动风险、流动性风险等。证券化风险主要表现为信用评级风险、法律风险等。

### 1.4 投资科创板股票的风险

本计划可投资科创板股票，且投资公募可转债的标的正股也可能是科创板股票，并可能在合适条件下转股。

科创板股票在上市标准、二级市场交易规则、投资者门槛等方面区别于其他板块。例如允许尚未盈利企业上市考验管理人的估值定价能力；上市首 5 个交易日无涨跌停限制，之后 20% 的涨跌幅限制可能加大波动；投资者门槛较高可能

影响波动性，增加买卖的冲击成本。委托人应充分知悉科创板的特殊性引发的投资风险。

#### 1.5 通过港股通机制投资香港联交所上市股票的风险

本计划可通过港股通机制投资于香港联合交易所上市的股票。计划资产投资港股通标的股票，除投资于内地市场股票面临的共同风险外，本计划还面临港股通机制下因投资环境、投资者结构、投资标的构成、市场制度、交易规则以及税收政策等差异所带来的特有风险。

#### 1.6 所投资基金产品的风险

本集合计划投资公开募集证券投资基金，集合计划管理人对发行基金公司产品的内控信息获取不全，控制力不强，并且所投资基金产品的投资经理的知识、经验、判断、决策、技能等，会影响其对信息的占有和对经济形势、金融市场价格走势的判断，如变更投资经理、投资经理判断有误、投资经理的行为违反法律法规的规定、获取信息不全、或对投资工具使用不当等影响基金产品的收益水平，从而产生风险。

#### 1.7 债券回购交易风险

债券正回购是资金融入方以一定规模债券向资金融出方作抵押融入资金，并承诺在日后再从资金融出方购回所抵押债券的交易行为。债券逆回购指资金融出方将资金融给资金融入方，收取有价证券作为质押，并在未来收回本息，并解除有价证券质押的交易行为。债券正回购抵押债券所获得的资金可以再行投资或抵押，相当于放大原始资金的倍数，会增加波动性、放大投资风险。债券逆回购主要面临资金融入方的回购到期无法支付本息的违约风险。本计划可以参与债券正回购和逆回购，因此在取得交易汇报的同时，也将承担该交易所带来的风险。

此外，参与交易所债券质押式回购时，用于融资回购的债券将作为资产托管人相关结算备付金账户偿还融资回购到期购回款的质押券，若资产管理人债券回购交收违约，资产管理人和委托人面临结算公司依法对质押券进行处置的风险。

以上风险揭示的内容仅为本集合计划目前投资组合的主要风险，未能详尽列明投资者参与本集合计划所面临的全部风险和可能导致投资者资产损失的所有因素。

## 2、风险控制

2023 年第二季度，华兴证券针对本集合计划的运作特点，通过每日的风险监控工作以及风险预警机制，及时发现运作过程中可能出现的风险状况，并提醒投资经理采取相应的风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。同时，本集合计划通过完善的风险指标体系和定期进行的风险状况分析，及时评估集合计划运作过程中面临的各种风险，为投资决策提供风险分析支持，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致，以实现本集合计划追求中长期内资本增值的投资目标。在本报告期内，本集合计划运作合法合规，未出现违反相关规定的状况，也未发生损害投资者利益的行为。

### 第五节 资产组合情况

项目名称	项目市值（元）	占总资产比例
股票	109,732.60	0.75%
债券	13,876,594.36	94.59%
基金	544,877.20	3.71%
银行存款及清算备付金合计	105,502.54	0.72%
其他资产	33,925.9	0.23%
合计	14,670,632.60	100.00%

### 第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	10,418,645.43
报告期内总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期内总退出份额	300,002.92
报告期末份额总额	10,118,642.51

### 第七节 重要事项提示

#### 一、本集合计划管理人相关事项

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人及分管资产管理业务的高级管理人员没有因资产管理业务受到任何处罚。

二、本集合计划中管理人董事、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的参与情况

投资者类型	数量	持有份额	占产品份额比例
机构	-	-	-
个人	5	3,598,919.97	35.57%

三、本集合计划运用杠杆情况

资产总值①	资产净值②	杠杆率（①/②）
14,670,632.60	10,360,506.39	1.42

四、本集合计划收益分配情况

本集合计划报告期间未进行收益分配。

五、本集合计划投资经理变更情况

本集合计划报告期间未进行投资经理变更。

六、本集合计划重大关联交易情况

本集合计划报告期间无重大关联交易。

七、本集合计划其他相关事项

无

## 第八节 信息披露的查阅方式

网址：<https://am.huaxingsec.com/>

热线电话：400-156-8888



华兴证券有限公司

2023年07月31日