

华兴证券稳盛 1 号集合资产管理计划

季度报告

(2023 年第四季度)

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2024年01月24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10月01日至2023年12月31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：	4,342,404.55
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	-23,762.82
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-134,903.78
期末资产净值	4,437,623.79
期末每份额净值	1.0219
期末每份额累计净值	1.0219

二、集合计划累计每份额净值增长率走势图



第四节 管理人报告

一、业绩表现

截至 2023 年 12 月 31 日，本集合计划单位净值 1.0219 元，累计单位净值 1.0219 元，本期集合计划收益率增长-0.38%。

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

四季度权益市场整体震荡下跌，复盘如下：（1）10月中上旬，美债利率继续在上行的末端，美元指数连续13周上行，巴以冲突爆发，中国9月cpi和ppi数据均低于预期，市场风险偏好被明显压制，股票市场连续阴跌下行；（2）10月中下旬，美国经济数据超预期降温，美联储向市场传达12月不加息信号，中国地方政府特殊融资债券密集发行，资金面紧张，资本市场出现了流动性风险，股票、债券、转债均大幅下跌，情绪分位数最低触及10%；（3）10月底到11月中旬，市场迎来了近1个月的反弹，但经济数据并未改善，10月pmi、cpi和ppi数据均低于预期，同时概念主题催化活跃，反弹呈现明显的市值风格（小盘大幅跑赢）。由于题材相关标的较少，转债指数表现不佳，beta行情仅持续了3天，情绪被压制在30-40%分位。（4）11月中旬以后，没有重要的经济数据，彭博社报道中国金融监管部门正在考虑首次允许银行向房企提供无抵押的流动资金贷款，同时股债市场对宽货币预期过于一致，情绪反转后市场转为震荡下跌。（5）12月，政治局会议召开，市场对“以进促稳，先立后破”这一新增表述的解读整体偏悲观，经济数据层面有出现积极的因素，如出口、地产新开工、工业企业利润等，但股票市场反应相对较小，资金面问题仍然没看到反转契机。同时，12月转债市场又经历了一轮估值回调，老债估值逐渐回归纯债溢价率，价格层面出现了见底迹象。

投资操作层面，9月初减仓后，观察到经济动能开始下行，出于对市场风险和流动性风险的考虑，在11月中上旬反弹期间进行了清仓操作。

2、市场展望和投资策略

（1）市场展望

四季度以来，国内经济动能又转为下行，经济整体仍在磨底期，居民及工业

企业加杠杆信心不足，向上拐点尚未确立。10-12 月经济数据整体连续低于预期，降息预期逐渐趋于一致，国债利率下行突破 2.5，已经计入了非常悲观的预期，需要防范政策层面的反转。美联储加息预期在四季度大幅反转，但并未如期给 A 股市场带来增量资金，市场交易的主要矛盾还是在分子端。股市存在的流动性问题在四季度有所缓解，但没有反转：（1）北向资金流出放缓，但暂未持续流入；（2）政府债集中发行结束，后续财政支出可以释放流动性；（3）基金赎回负反馈持续到四季度末，监管也面临较大压力。

展望 24 年，美国经济整体边际趋弱，财政不弱但不会强于 23 年，降息仍是大方向，但目前没有硬着陆迹象，降息时间节奏可能要晚于当前市场交易的 3 月。中国财政政策态度暂未明确，但在特别国债、PSL 等托底工具加持下，有能力守住 5% 的增长目标。低通胀、信心不足的大环境下，中国货币政策仍将保持宽松，利率可能低位震荡（上行幅度或受财政政策力度影响）。24 年是地产竣工压力最大的一年，但预计销售维持小幅正增长，新开工企稳回升。出口方面，受美国经济整体趋弱影响，难以看到整体性的需求拉动，但降息后有望刺激供应链补库，低附加值耐用品出口可能企稳回升。

估值层面，转债市场有超过 50% 的个券其正股 pb 分位数低于历史 10% 水平，60% 的个券绝对价格低于 120 元（进入偏债区域）。当前权益市场可能存在系统性估值修复机会，但缺乏正向催化，流动性风险因素尚未解除，需等待预期反转的信号。对于转债而言，情绪调整时间、情绪分位数、偏债个券数量来看，左侧配置价值已经相当明确。目前还需要观察：1）经济预期的反转信号；2）平衡性转债占比和历史极值相比还有差距，机构重仓股需要重构；3）尾部流动性风险触发。

（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的价值,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 年第四季度，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	-	-
债 券	-	-
基 金	-	-
银行存款及清算备付金合计	83,615.44	1.88%
其他资产	4,361,012.84	98.12%
合 计	4,444,628.28	100.00%

第六节 集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	8,524,722.87
报告期间总参与份额	-
红利再投资份额	-
报告期间总退出份额	4,182,318.32

报告期末份额总额	4,342,404.55
----------	--------------

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、截至报告期末，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	2	591,036.09	13.61%

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）
4,444,628.28	4,437,623.79	1.00

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

1、关于华兴证券稳盛1号集合资产管理计划管理人自有资金在存续期退出的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1698902427966-gyhxzqws1hjhzcgjlhglrzymzjzcxqtdgg.pdf>

2、华兴证券稳盛1号集合资产管理计划资产管理合同条款变更公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1698309398585-hxzqws1hjhzcgjlhgzcgllhhttkbggg.pdf>

3、关于华兴证券稳盛1号集合资产管理计划管理人自有资金在存续期退出的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1698309373054-gyhxzqws1hjhzcgjlhglrzymzjzcxqtdgg.pdf>

八、本集合计划报告期后其他相关事项

1、关于华兴证券稳盛1号集合资产管理计划终止清算的公告

<https://am.huaxingsec.com/upload/pdf/1704330246355-gyhxzqws1hjhzcgjlhzzqsdgg.pdf>

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

2024年01月31日

