

东方红高收益债集合资产管理计划 2022 年第 1 季度报告

资产管理计划管理人：上海东方证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国工商银行股份有限公司广州分行

报告期间：2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日

报告送出日期：2022 年 04 月 29 日

重要提示

本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本资产管理计划资产，但不保证本资产管理计划一定盈利。

本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及说明书。

本报告中财务资料未经审计。

一、基本信息

资产管理计划名称：	东方红高收益债集合资产管理计划
合同生效时间：	2017年1月25日
管理人：	上海东方证券资产管理有限公司
托管人：	中国工商银行股份有限公司广州分行

二、资产管理计划投资表现

(一) 主要财务指标

	本期末
期末资产净值(元)	29,600,174.66
本期利润(元)	-1,816,488.92
期末资产管理计划可分配利润	9,943,891.25
期末份额净值(元)	1.5059
期末份额累计净值(元)	1.5059
本期资产管理计划净值增长率	-5.27%
资产管理计划累计净值增长率	50.59%

注：本期期末资产管理计划可分配利润和净值未扣除管理人可提取的业绩报酬，以上财务指标不包括参与或退出资产管理计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 资产管理计划累计净值增长率与比较基准收益率的历史走势对比图



注：本资产管理计划无业绩比较基准。

三、资产管理计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

序号	资产类别	期末市值（元）	占期末总资产的比例（%）
1	权益投资	6,586,730.19	21.42
	其中：境内股票	5,376,232.88	17.49
	港股投资	1,210,497.31	3.94
2	固定收益投资	12,177,885.79	39.61
	其中：债券	12,177,885.79	39.61
	资产支持证券	-	-
3	基金投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	银行存款及清算备付金	11,960,755.68	38.90
7	其他资产	19,336.68	0.06
8	资产合计	30,744,708.34	100.00

注：“其他资产”包括“存出保证金”、“应收利息”等项目。

(二) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票明细

股票代码	股票名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净
------	------	---------	-------	----------

				值比例(%)
00941	中国移动	12,000.00	526,994.30	1.78
600030	中信证券	23,000.00	480,700.00	1.62
600887	伊利股份	12,012.00	443,122.68	1.50
600048	保利发展	20,900.00	369,930.00	1.25
600426	华鲁恒升	10,600.00	345,242.00	1.17
600519	贵州茅台	200.00	343,800.00	1.16
002415	海康威视	8,000.00	328,000.00	1.11
00700	腾讯控股	1,000.00	303,479.94	1.03
002028	思源电气	9,000.00	295,200.00	1.00
002475	立讯精密	9,000.00	285,300.00	0.96

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

(三) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名债券明细

债券代码	债券名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
113052	兴业转债	26,000.00	2,859,793.42	9.66
113021	中信转债	20,000.00	2,184,728.77	7.38
132009	17 中油 EB	10,000.00	1,051,878.08	3.55
132015	18 中油 EB	10,000.00	1,042,463.01	3.52
019641	20 国债 11	10,000.00	1,018,407.95	3.44

(四) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

本资产管理计划本报告期末未持有资产支持证券。

(五) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名基金明细

本资产管理计划本报告期末未持有基金。

(六) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名期权明细

本资产管理计划本报告期末未持有期权。

(七) 报告期末期货投资情况

本资产管理计划本报告期末未持有期货。

(八) 报告期末按市值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名权证明细
本资产管理计划本报告期末未持有权证。

(九) 资产管理计划运用杠杆情况

本资产管理计划本报告期末，无因从事证券交易所、银行间市场债券正回购交易形成的
卖出回购证券款余额。

四、管理人履职报告

(一) 投资经理情况

投资经理姓名	学历	证券从业年限	主要工作经历
侯振新	复旦大学经济学 硕士	13 年	上海东方证券资产管理有 限公司私募固定收益投资 部总经理、投资经理，复旦 大学经济学硕士，证券从业 13 年，曾任交通银行资产管 理业务中心资本市场部副 总经理、中信银行资产管理 业务中心处长。

(二) 投资策略回顾与展望

2022 年一季度在一系列稳增长政策下，经济边际向好，但 3 月份开始，受疫情影响，
经济有所走弱。疫情对短期经济增长冲击较大，但随着疫情逐渐得到控制，消费、投资、出
口等都将迎来明显反弹。展望二季度，稳增长将是重心，财政、货币、监管政策都会出现边
际放松，财政将进一步减税降费，推动基建形成实物工作量，货币政策通过结构性工具降低
市场主体融资成本。海外方面，由于通胀高企，美联储加快收紧货币，美债利率大幅上行，
欧洲也有可能收紧货币，而利率的上行有可能压制全球需求，使全球经济增速放缓。

债券方面，一季度分歧与波动较上季度明显放大。春节前，10 年国债收益率首先在
全面降息落地和央行积极发声烘托的宽货币氛围内大幅下行，最低点探至 1 月 24 日的 2.675%；
春节过后，又在社融创造“开门红”叠加广州房贷利率下调引发的宽信用恐慌下开启调整，
最高点触及 3 月 10 日的 2.85%；进入 3 月中下旬，海内外多空交织，债券收益率进入盘整
状态。信用债整体跟随利率债表现，结构分化仍存，地产债、弱区域城投债总体呈现下跌走
势，新增多个地产主体发生展期等信用事件。展望二季度，国内经济走势偏弱，宽信用尚难
见到起效，外部美联储加息产生制约，利率债盘整的可能性较大；信用债将维持分化状态，
高评级跟随利率债波动，地产债等基本面尚未得到实质改善，短期情绪影响较多波动较大。
整体持仓以 3 年以内高等级信用品种为主，通过精细化操作，灵活调整仓位、久期，以提升
组合收益，控制组合波动。

权益方面，一季度整体大幅下跌，仅煤炭、地产等板块收涨，受宏观经济影响和基金赎
回带来的资金面双重影响下表现不佳。展望二季度，稳增长落地、疫情发展、地缘政治冲突

等，以及细分板块的景气度预期均存在一定分歧，风格切换或成为常态。组合将继续把握结构性机会，自下而上选择估值合理、基本面优秀且具备长期竞争力的标的。重点布局方向包括低估值的稳增长板块；在通胀预期下表现较好的资源品板块；具备政策扶持与长期发展方向的低碳转型、高端制造板块等。

转债方面，一季度出现明显调整，估值在2月中旬前仍保持高位震荡，2月中旬后进行了多次大幅调整，从高位快速回落。市场估值方面，转股价值在85-115区间转债的转股溢价率达到22.6%；从各信用等级看平均转股溢价率，AAA为29.0%，AA+为22.1%，AA为29.2%，AA-为29.1%，A+为34.4%，处于历史较高水平。展望二季度，转债估值已经得到了一定修复，组合将继续坚持自下而上，精选估值合理，基本面优秀的转债品种。

（三）公平交易专项说明

1、公平交易制度的执行情况的专项说明

本集合计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有集合计划和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《上海东方证券资产管理有限公司公平交易制度》等规定。

2、异常交易行为的专项说明

本资产管理计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合法规规定的要求；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。

五、托管人履职报告

托管人履职报告详见《托管报告》。

六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

（一）资产管理计划管理费

单位：人民币元

项目	本期 2022年1月1日至2022年3月31日	上季度可比期间 2021年10月1日至2021年12月31日
当期发生的资产管理计划应支付的管理费	25,873.30	34,290.94

注：（1）按资产净值的0.3%年费率计提。

（2）按前一日集合计划资产净值计算，每日计提，按季支付。

（3）管理费计算方法如下：

$G = i \times \text{年管理费率} \div \text{当年实际天数}$

G为每日应计提的管理费，i为前一日的资产净值。

（二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期 2022年1月1日至2022年3 月31日	上季度可比期间 2021年10月1日至2021 年12月31日
当期发生的资产管理计划应支付的托管费	6,899.55	9,144.28

注：（1）按资产净值的0.08%年费率计提。

（2）按前一日集合计划资产净值计算，每日计提，按季支付。

（3）托管费计算方法如下：

$C = i \times \text{年托管费率} \div \text{当年实际天数}$

C为每日应计提的托管费，i为前一日的资产净值

（三）业绩报酬

本资产管理计划不收取业绩报酬。

七、本报告期资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内，本资产管理计划未进行收益分配。

八、本报告期涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

（一）投资经理变更

本报告期内本集合计划投资经理没有发生变更。

（二）公司关联人员及自有资金的持有情况

项目	持有计划份额总量的数量区间（万份）
管理人董事、监事、从业人员及其配偶参与本计划的情况	0
控股股东、实际控制人或者其他关联方参与本计划的情况	0

管理人自有资金参与本计划的情况	0
-----------------	---

注：数量区间：0、0~50、50~100、100~500、500~1000、1000~2000、>2000

（三）重大关联交易情况

本报告期内本资产管理计划未发生重大关联交易。

（四）其他

本报告期内本资产管理计划无需要说明的其他情况。

上海东方证券资产管理有限公司
2022年04月29日