

东方红建赢 1 号集合资产管理计划 2023 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：中国建设银行股份有限公司广东省分行

报告期间：2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日

报告送出日期：2023 年 04 月 28 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：	东方红建赢1号集合资产管理计划
合同生效时间：	2019年7月19日
管理人：	上海东方证券资产管理有限公司
托管人：	中国建设银行股份有限公司广东省分行

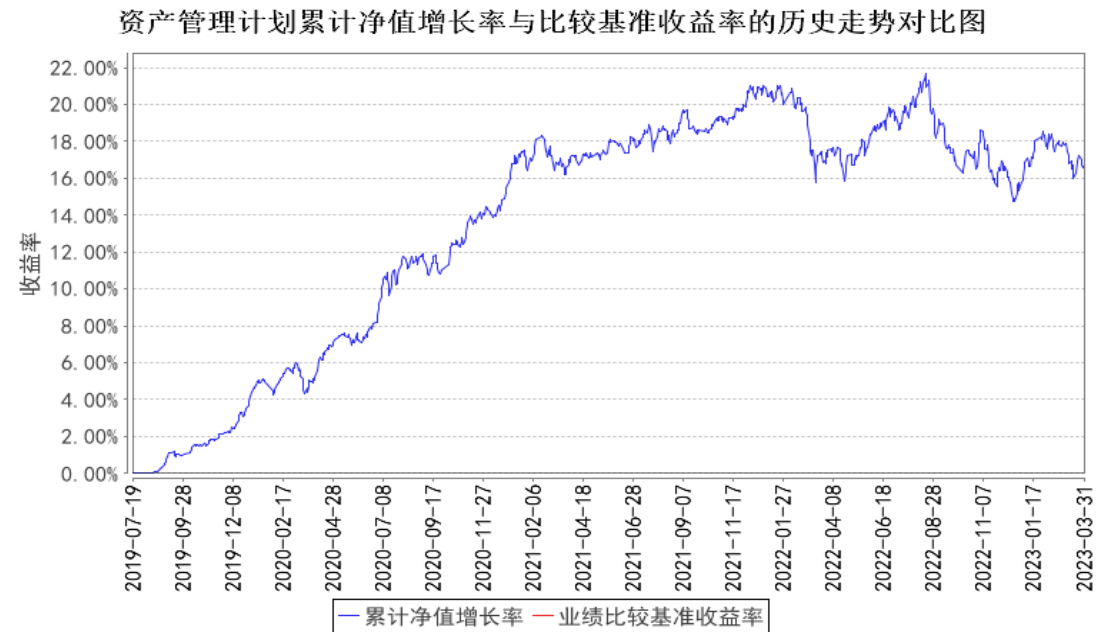
二、资产管理计划投资表现

(一) 主要财务指标

主要财务指标	报告期(2023年1月1日至2023年3月31日)
期末资产净值(元)	247,339,238.62
本期利润(元)	5,392,911.33
期末资产管理计划可分配利润	35,180,996.57
期末份额净值(元)	1.1666
期末份额累计净值(元)	1.1666
本期资产管理计划净值增长率	0.91%
资产管理计划累计净值增长率	16.66%

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	49,002,728.34	11.17
	其中：境内股票	39,668,012.66	9.04
	港股投资	9,334,715.68	2.13
2	固定收益投资	356,152,379.13	81.18
	其中：债券	356,152,379.13	81.18
	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	32,025,863.51	7.30
7	其他资产	1,544,786.56	0.35
8	资产合计	438,725,757.54	100.00

(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(%)
------	------	---------	-------	----------------

00700	腾讯控股	9,200.00	3,107,145.24	1.26
002008	大族激光	82,500.00	2,503,875.00	1.01
600522	中天科技	145,900.00	2,493,431.00	1.01
688033	天宜上佳	114,128.00	2,329,352.48	0.94
000063	中兴通讯	62,100.00	2,021,976.00	0.82
300748	金力永磁	66,700.00	1,892,279.00	0.77
688187	时代电气	39,457.00	1,883,677.18	0.76
300775	三角防务	54,600.00	1,872,780.00	0.76
09922	九毛九	114,000.00	1,864,203.10	0.75
600893	航发动力	42,900.00	1,851,135.00	0.75

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(%)
019656	21 国债 08	258,000.00	26,389,526.47	10.67
019638	20 国债 09	254,000.00	25,861,048.27	10.46
188149	21 金港 01	200,000.00	20,875,380.82	8.44
188079	21 凤凰 02	200,000.00	20,779,775.34	8.40
188057	21 越交 02	200,000.00	20,737,912.33	8.38

（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

项目	交易所市场	银行间市场
从事正回购交易而形成的卖出回购证券款余额（元）	178,245,282.08	-

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
蒋蛟龙	中央财经大学金融学硕士	12 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，中央财经大学金融学硕士，证券从业 12 年，曾任中信建投证券有限责任公司总公司债券销售交易部投资经理，富国基金管理有限公司专户部高级投资经理，富国资产管理（上海）有限公司投资管理部投资经理。
朱筱筱	剑桥大学工学硕士	8 年	上海东方证券资产管理有限公司投资经理，剑桥大学工学硕士，证券从业 8 年，曾任上海浦东发展银行资产管理部投资组合经理，上海东方证券资产管理有限公司固定收益研究员、投资支持业务总监。

(二) 投资策略回顾与展望

2023 年一季度国内经济总体处于弱复苏阶段。1-3 月经济总体呈现出弱开局，强复苏、弱复苏的波折态势。1 月制造业 PMI 为 50.1，表现较弱，但消费开始出现反弹，非制造业 PMI 为 54.4，已经快速提升，反映出接触性消费报复性反弹。2 月由于春节前置，但天气偏冷，整体经济活动出现快速反弹，若干一二线城市出现楼市小阳春，二手房成交快速上升，带动一手房销售企稳，部分热点城市土地销售也出现改善迹象。消费方面，汽车行业新能源与传统汽车厂商分别开打价格战，在去年购置税等政策透支需求的情况下，销售情况较弱，购买者观望情绪浓厚，对社零产生较大拖累。出口方面，1-2 月出口同比下降 8.8%，略好于预期，主要得益于海外市场需求较好，美联储加息节奏放缓，但 3 月海外受银行危机影响，外需有走弱趋势。3 月地产小阳春快速回落，热点城市成交情绪下滑，挖机使用数量、水泥

价格等也反映出经济弱复苏的形态。政府将 2023 年的经济增长目标定为 5%左右，结合其他因素，预计政府在今年推动强刺激的可能性较小。我们判断，今年经济增长将主要以内生性修复为主，通胀压力相对较小。投资端，基建和地产或将贡献正增长，但受制于政府债务水平和地产主体信用修复力度、居民收入预期等因素，增长幅度不大，消费端，旅游、餐饮等接触性消费有望快速增长，汽车消费有待政策刺激，出口方面，受欧美银行业危机和高基数影响，读数可能较弱。GDP 增速从读数上看，受基数影响大，二季度或将迎来增长高点。

债券市场，一季度整体呈现利率债小幅波动，信用债较强，期限利差、等级利差快速收窄的情况。受宏观经济前高后低的影响，利率债整体出现先上后下的趋势。信用债在年初仍受 2022 年第四季度理财大幅赎回的影响，绝对利差水平高，受摊余成本法产品推出、信用债绝对收益较高等影响，理财发行逐渐顺畅，配置资金入场，带动利差快速修复。从信用维度来看，城投债的利差在一级发行稳定后也陆续下行，多数地产债也在销售小阳春的带动下修复利差，整体信用风险有所下降。一季度资金面扰动较大，随着理财赎回产生的市场风险变小，央行对资金利率的支持收紧，一度推动一年存单利率上行至 2.75%左右的水平，随着经济数据偏弱，央行也及时通过降准加强对市场支持。展望未来，我们将继续发挥信用研究的优势，挖掘优质信用债，规避尾部地产、尾部城投等风险，力争增厚组合收益，通过配置利差较厚的银行二永债力争提升组合静态收益，长端利率债则将观察后续经济增长情况择机进行操作。

权益市场，一季度市场轮动较快，随着宏观经济从强预期逐渐落地为弱现实，基建、产业链、消费链等板块先上后下。新能源板块受供给快速增长拖累利润率水平影响，整体有所下调。汽车板块则由于行业价格战，对销售和利润率均产生较大压制。数字经济和 AI 经济受益于国内政策支持与国外 ChatGPT 的发布及快速迭代，相关板块涨幅较大。展望未来，我们认为：经济一季度出现反复，但随着疤痕效应消退、政府部分政策出台，二季度有望提振信心，可以适度布局基建和地产产业链；半导体消费电子板块，有望二季度末库存见底，半导体在国产替代大背景下，具备政策面和基本面双重利好；数字经济和 AI 相关板块，我们重视 AI 对影视、游戏、智能家电、智能电网、智能汽车等板块的赋能作用，可以有效地降本增效，产生实质利好；针对新能源、军工等其他板块，我们也会精选标的，择机低位布局，等待反弹。

转债市场，一季度转债整体表现较强，随着权益市场上涨，理财赎回压力减退，推动情绪修复，转债转股溢价率快速来到高位，板块上看，数字经济、半导体等板块表现较强，新能源、汽车零部件等较弱。展望后市，转债目前已经处于估值较高的水平，我们将总体规避高价转债，增配双低转债，继续维持自下而上精选行业、个券，在情绪较好的情况下多关注上市新券的配置机会。

（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

本资产管理计划管理人一贯公平对待旗下管理的所有计划和组合，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

请参见管理人官网公告的本资产管理计划托管报告。

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 2023年1月1日至2023年3月31日	上季度可比期间 2022年10月1日至2022年12月31日
当期发生的资产管理计划应支付的管理费	164,139.67	515,138.08

注：管理费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.20%/年；计提方式：每日计提；支付方式：每季度支付

（二）资产管理计划托管费

单位：人民币元

项目	本期 2023年1月1日至2023年3月31日	上季度可比期间 2022年10月1日至2022年12月31日
当期发生的资产管理计划应支付的托管费	16,414.00	51,513.77

注：托管费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.02%/年；计提方式：每日计提；支付方式：每季度支付

（三）业绩报酬

单位：人民币元

项目	本期 2023年1月1日至2023年3月31日	上季度可比期间 2022年10月1日至2022年12月31日
当期计提的业绩报酬	-	-

注：业绩报酬计提基准 R_x 为 5.5%、提取比例 M_1 为 20%；计提方式：区间年化收益率 5.5% 以上计提 20%；经管理人、托管人和投资人书面一致同意后，可以修改业绩报酬计提基准 R_x 、计提比例 M_1 。支付方式：本集合计划分红日、投资者退出日或本集合计划终止日计提业绩报酬，按自然年支付。在符合法律法规的前提下按照以下安排支付业绩报酬：如资管计划过去一个自然年度收益率大于等于业绩报酬计提基准，且未发生重大风险事件，则支付当年业绩报酬 50% 及过去全部递延部分（如有）。如资管计划过去一个自然年度收益率小于业绩报

酬计提基准或发生重大风险事件的，当年计提的业绩报酬及过往年度计提业绩报酬的递延部分全部递延。若计划终止时仍有已计提未支付的递延业绩报酬，如未发生重大风险事件的，应在清算时一次性支付。

本计划业绩报酬的具体计提方法请见本计划合同的相关约定。

七、本报告期资产管理计划投资收益分配情况

单位：人民币元

报告期	每 10 份资产管理计划分红	收益分配合计	备注
2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日	-	-	-

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

本报告期内本资产管理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	0~50

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

2023 年 04 月 28 日