

东方红添盈 23 号集合资产管理计划 2023 年第 4 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：江苏银行股份有限公司上海分行

报告期间：2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日

报告送出日期：2024 年 01 月 31 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：	东方红添盈 23 号集合资产管理计划
合同生效时间：	2021 年 10 月 25 日
管理人：	上海东方证券资产管理有限公司
托管人：	江苏银行股份有限公司上海分行

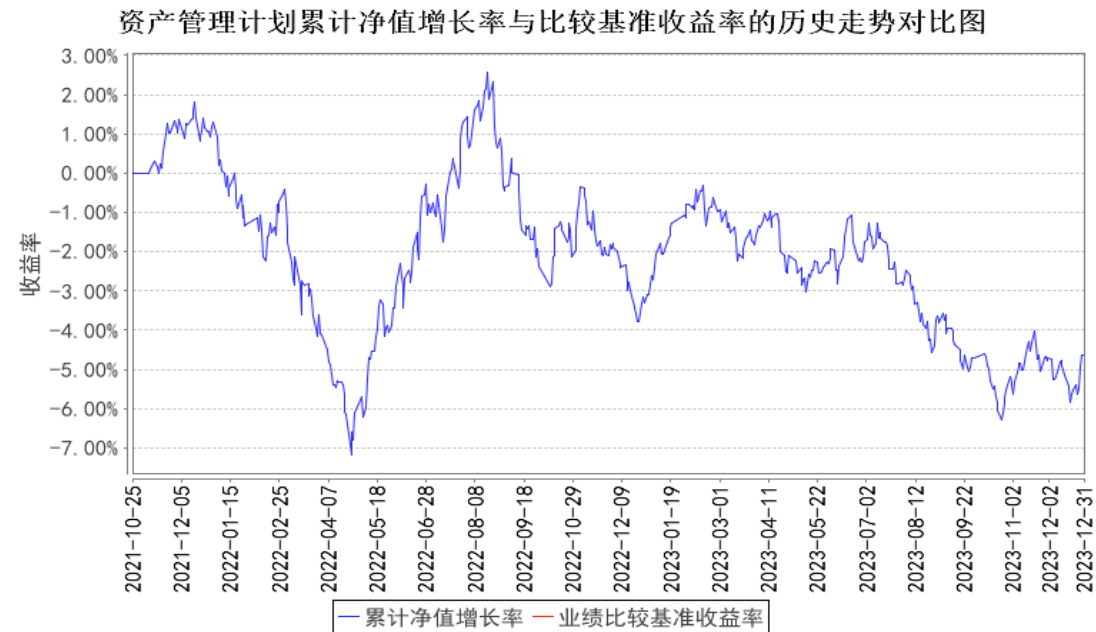
二、资产管理计划投资表现

(一) 主要财务指标

主要财务指标	报告期(2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日)
期末资产净值(元)	48,156,260.88
本期利润(元)	-17,587.61
期末资产管理计划可分配利润	-2,336,383.73
期末份额净值(元)	0.9537
期末份额累计净值(元)	0.9537
本期资产管理计划净值增长率	0.07%
资产管理计划累计净值增长率	-4.63%

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



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	金额（元）	占期末总资产的比例（%）
1	权益投资	7,980,149.94	16.39
	其中：境内股票	7,980,149.94	16.39
	港股投资	-	-
2	固定收益投资	39,596,998.52	81.34
	其中：债券	39,596,998.52	81.34
	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	965,693.13	1.98
7	其他资产	136,212.89	0.28
8	资产合计	48,679,054.48	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

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

1	000400	许继电气	17,500.00	384,300.00	0.80
2	002987	京北方	19,140.00	355,621.20	0.74
3	000682	东方电子	43,500.00	350,175.00	0.73
4	300982	苏文电能	10,600.00	348,104.00	0.72
5	000938	紫光股份	17,900.00	346,365.00	0.72
6	600879	航天电子	42,000.00	323,820.00	0.67
7	002179	中航光电	8,300.00	323,700.00	0.67
8	300395	菲利华	8,700.00	318,072.00	0.66
9	002465	海格通信	24,300.00	312,255.00	0.65
10	600487	亨通光电	25,900.00	309,246.00	0.64

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

序号	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(%)
1	019703	23 国债 10	92,000.00	9,330,614.79	19.38
2	185402	22 沪电 01	50,000.00	5,142,154.79	10.68
3	188129	21 张公 02	50,000.00	5,118,856.16	10.63
4	137801	GC 风电 01	50,000.00	5,024,568.49	10.43
5	1928001	19 中国银行 永续债 01	40,000.00	4,170,191.78	8.66

（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）	299,978.29	-

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	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，中央财经大学金融学硕士，证券从业 13 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。
孙启超	伦敦政治经济学院经济学硕士	8 年	上海东方证券资产管理有限公司投资经理，伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 8 年，曾任上海东方证券资产管理有限公司固定收益研究员。

(二) 投资策略回顾与展望

宏观方面，在三季度经济回暖后，四季度数据有边际下滑的迹象，10-12 月的 PMI 读数连续低于 50，环比持续下降，由于 2022 年四季度同期数据较弱，工业、消费等数据同比读数不错，但两年同比偏弱；三季度集中放松的一线地产政策对相关城市起到了一定作用，但从全国来看，地产链的数据表现一般，从投资到销售，表现都相对较弱。这都体现出目前经济恢复“波浪式发展、曲折式前进”的特点。10 月中央决定增发 1 万亿国债，赤字率突破 3%至 3.8%，同期发行了约 1.5 万亿地方特殊再融资债，财政支出力度较大，体现了积极的财政政策对经济托底的作用，但从债券发行到项目投放有一定时滞，将在 2024 年一季度陆续落地。中央经济工作会议明确提出“先立后破”，预计将更好地平衡新旧动能转换的进程。

后续需要关注 2024 年中央对全年经济目标的制定、赤字率水平、三大工程等政策落地进度。

债券方面，四季度大部分时间资金较紧，曲线呈现出熊平的态势，直至年末最后两周，资金大幅宽松叠加降息预期，曲线转为牛陡，30 年国债突破前低。增发国债和地方债的发行，银行资本新规的定稿，对稳汇率的诉求等原因，共同导致市场流动性较为紧张，一度在 10 月底形成超过 20% 的隔夜利率，带动短端利率持续处于高位，10-1 年国债期限利差处于历史低分位数。随着中央经济工作会议为中国经济高质量发展定向领航，货币政策对流动性的呵护，以及年末银行存款利率降低打开了降息空间，使得 12 月末债券收益率出现显著下行。展望未来，由于物价水平较低，居民实际利率较高，存在降低融资成本释放居民需求的诉求，结合美联储转向，汇率压力减轻，货币政策预计将适度宽松，需要关注三大工程等财政刺激政策落地带来的调整风险。信用债方面，四季度在地方政府债大幅发行的背景下，城投债利差大幅收窄；银行二永债、存单等品种一度因为银行资本新规和新增供给较多等原因出现上行，但也在年末迎来了利差压缩。展望未来，城投债投资方面，将继续规避尾部平台、市场化转型激进的主体，可以积极参与产业布局好、债务负担轻的区域；产业债投资方面，继续聚焦主业集中、治理清晰、债务负担不重且债券依赖度低的主体；关注银行二级永续债、产业永续债在供给增加下的配置机会。

权益方面，A 股在四季度波动较大，整体下行。市场缺乏主线方向，主要股指均创下三年新低，医药、TMT 等成长板块相对占优。展望未来，国内经济数据已显现筑底迹象，稳增长政策陆续落地，A 股仍具有配置价值。从投资策略来看，我们仍然坚持价值投资理念，控制回撤风险，注重自下而上精选个股，维持对估值合理、基本面稳健的优质公司的配置，方向上仍以结构性机会为主，关注困境反转的行业板块，布局受益于高质量发展战略的板块，仓位上倾向于更为灵活。

转债方面，四季度市场震荡走低，正股及估值压缩抑制了转债表现，小市值正股转债表现相对较好，部分 AAA 转债 YTM 已经接近同等级同久期信用债 YTM，提供了一定安全垫。展望未来，当前转债估值水平是近 2 年的低点，并且由于市场定价的不断进化，估值大概率很难回到类似 2018 年/2021 年初那样极度便宜的位置，中期看估值具备性价比。我们将继续维持自下而上精选行业、个券，结合权益市场表现调整仓位，控制组合波动率。

（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 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日	上季度可比期间 2023 年 7 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日
当期发生的资产管理计划应支付的管理费	50,861.37	67,164.28

注：管理费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.40%/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 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日	上季度可比期间 2023 年 7 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日
当期发生的资产管理计划应支付的托管费	3,814.62	5,037.33

注：托管费计提基准：按前一日计划资产净值；费率：0.03%/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 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日	上季度可比期间 2023 年 7 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日
当期计提的业绩报酬	-	-

注：业绩报酬计提基准：本计划募集期参与的份额适用销售公告中公告的业绩报酬计提基准 R_x 。存续期内，管理人可以在常规开放期前至少一个工作日公告本次常规开放期参与的份额适用的业绩报酬计提基准 R_x 。如果不公告的，则该常规开放期参与的份额适用最近一次公告的业绩报酬计提基准。每笔参与份额适用的业绩报酬计提基准 R_x 在本计划存续期间保持不变；计提方式：区间年化收益率大于 R_x 部分计提 20%；支付方式：本计划投资者退出日或本计划终止日一次性计提并支付。

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 10 月 1 日至 2023 年 12 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）报告期末产品关联方参与本资产管理计划的情况

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
管理人控股股东、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
产品其他关联方参与本计划的情况	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）一般关联交易情况

除当期发生的应支付给关联方的管理费、托管费、业绩报酬及产品关联方参与本资产管理计划的情况（如有）外，报告期内本资产管理计划发生以下一般关联交易：

本资产管理计划本报告期内发生的应支付给关联方的佣金总计 13,184.29 元。

（五）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
2024 年 01 月 31 日