

# 东北证券元伯 1 号债券优选分级 集合资产管理计划季度报告

(2017 年第三季度)

集合计划管理人：东证融汇证券资产管理有限公司

集合计划托管人：招商银行股份有限公司天津分行

报告送出日期：二〇一七年十月二十五日

## 重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《实施细则》）及其他有关规定由集合资产管理计划管理人编制。

管理人、托管人承诺以诚实信用、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。

管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

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。

集合资产管理计划托管人招商银行股份有限公司天津分行于2017年10月25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，认为复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告期间：2017年7月1日至2017年9月30日。

## 一、集合资产管理计划概况

- 名称： 东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划
- 类型： 集合资产管理计划
- 成立日： 2013年5月15日
- 报告期末份额总额： 562,865,903.94 份
- 存续期： 无固定管理期限
- 投资目标： 在充分考虑集合计划投资安全的基础上，以宏观经济和资产配置研究为导向，在有效控制风险的前提下，为集合计划份额持有人获取稳定的投资收益。
- 投资策略： 1、债券等固定收益类投资策略  
集合计划的固定收益类投资品种主要有政府债券、企业债等中国证监会认可的金融工具。在适度保持本集合计划流动性的基础上获得稳定的收益。  
管理人对宏观经济和未来市场利率水平的分析，动态调整投资组合的平均久期；在此基础上，通过对债券市场收益率期限结构进行分析，对不同期限的债券进行配置；对于不同期限不同类型的债券，将根据信用风险、税赋水平、市场流动性、市场风险等因素选择投资品种；在确定投资品种后，通过对债券市场收益率期限结构的分析，确定各债券品种的配置比例，最终提高预期投资收益。
- 2、可转换债券投资策略  
先分别计算纯债部分理论价值与含权部分的理论价值，从而得到可转债的理论价值，然后结合正股基本面因素、市场可转债溢价率因素判断其价值。选择具有良好盈利能力和成长前景的上市公司的可转债，并进行重点投资。基于资金安全性的考虑，本集合计划也关注转债的纯债券价值和转股溢价的平衡，选择有一定债券价值支撑、转股溢价适中的品种。
- 3、基金投资策略  
本计划对各类证券投资基金进行精选，积极主动选取具有核

心竞争优势的证券投资基金。通过充分跟踪并实地调研，全方位考察基金投资团队的投资理念、投资策略、风险控制等特征。对选出的基金投资风格和投资组合变动情况进行跟踪，及时发现其投资风格和组合变化情况进而进行相应的调整。

#### 4、现金类管理工具投资策略

本集合计划将投资于现金、各类银行存款（包括但不限于同业存款、协议存款、通知存款、活期存款、一年以内（含一年）定期存款和大额存单等）、开放式货币市场基金等高流动性短期金融产品来保障资产的安全性和流动性。

管理人：东证融汇证券资产管理有限公司  
 托管人：招商银行股份有限公司天津分行  
 注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

## 二、主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	本期数
集合计划本期利润（元）	6,252,905.48
集合计划本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	7,315,510.41
期末集合计划资产净值（元）	560,796,331.99
期末单位集合计划资产净值（元）	0.9963
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.2961
期末单位集合计划资产净值（优先级）	1.0173
期末单位集合计划累计资产净值（优先级）	1.2195
期末单位集合计划资产净值（次级）	0.8868
期末单位集合计划累计资产净值（次级）	1.7166
本期集合计划单位净值增长率	1.13%

## 三、管理人报告

### （一）业绩表现

本集合计划在 2013 年 5 月 15 日成立，截止 2017 年 9 月 30 日，本集合计划单位净值 0.9963 元，累计单位净值 1.2961 元。报告期内单位净值增长率 1.13%。

其中，优先级集合计划单位资产净值为 1.0173 元，优先级集合计划累计单位资产净值为 1.2195 元；次级集合计划单位资产净值为 0.8868 元，次级集合计划累计单位资产净值为 1.7166 元。

## （二）投资主办人简介

单海涛先生，南京大学管理科学与工程硕士，具有 5 年固定收益市场投资分析经验，在固定收益投资研究方面具备扎实功底。历任华泰证券股份有限公司固定收益部投资经理、东北证券北京分公司投资顾问，从事固定收益投资研究工作，现任东北证券元伯 1 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯 2 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券融达 9 号集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯 10 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东北证券元伯 11 号债券优选分级集合资产管理计划投资主办人、东证融汇融达 23 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇融达 26 号集合资产管理计划投资主办人、东证融汇睿丰元伯 15 号集合资产管理计划投资主办人。

## （三）投资主办人工作报告

### 1、投资策略回顾

#### 1.1 、 基本面

从投资方面看，房地产投资增速在 4 月达到 9.3% 的年内高点，此后持续回落，1-8 月房地产投资增速 7.9%，与上月持平。房地产销售面积同比增速呈下滑趋势，1-8 月房地产销售面积同比增速 17.2%，较上月下滑 1.7%。房贷额度或明显收紧，棚改货币化带来三四线销售拉动的边际影响减弱，销售增速中枢将继续往下。1-8 月基建投资增速 19.8%，较上月回落 1.1%，是拖累 8 月固定资产投资增速的主要原因。8 月公共财政支出增速只有 3.25%，显著低于 1-7 月的 14.5% 和 5-7 月的 12.8%。在此影响下，8 月基建投资单月增速为 11.4%，显著低于 7 月的 15.8%。今年前三季度公共财政支出速度明显偏快，下行压力仍存。今年以来制造业投资保持低位，并在 7 月创一年新低，8 月略有反弹。产能过剩背景下，供给侧改革带来了企业利润的改善和企业资产负债表的修复，但是整体上企业的资本支出仍呈下行态势。难以带动新一轮的投资周期启动。总体来看，供给侧改革致使原材料价格上升带来上游企业利润的抬升，然而价格难以通过中下游传导到疲弱的需求端，因此经济出现了上下游企业利润的分化。

进出口方面，下半年以来，随着海外经济复苏，进出口增速由负转正并持续上涨，今年5月以来，出口增速有所回落。这一方面受人民币升值抑制出口的影响，另一方面，去产能以及环保政策推动部分大宗商品价格持续上涨，抑制了大宗商品的出口。具体来看，以美元计价口径下，8月中国进出口金额同比增长10.1%，进口同比增长13.3%，出口同比增长5.5%。但9月以来人民币大幅升值局面结束，今后大概率双向波动，对出口负向作用有限。

消费方面，社会消费品零售总额8月同比10.1%，较上月下滑0.3%，环比季调为0.76%，快于上月的0.71%。而去年8月环比的0.89%是一个高点，基数效应有一定的影响。从具体分项看，消费数据受地产系消费拖累。家电增速为8.4%，较上月13.1%的高位回落；建筑装潢为8.8%，较上月的13.1%回落。汽车和石油及其制品类消费增速分别为7.9%、4.5%，较上月也有放缓，分别下滑0.2%、1.1%。

价格方面，8月CPI同比1.8%，轻微改善但仍处低位。今年以来，食品类CPI在3月份同比大幅下跌至-4.4%后反弹，形成短期主要拉动力量。今年以来，PPI同比持续上升，至3月达到高点7.6%后开始下滑，8月PPI重新抬升到6.3%。从环比数据看，PPI环比在2016年12月达到近几年高点1.6%后持续回落，2017年4月开始PPI环比进入负区间，5月份开始反弹，降幅收窄，8月份环比达到0.9%。同时，供给侧改革致使原材料价格上升带来上游企业利润的抬升，然而价格难以通过中下游传导到疲弱的需求端，出现了上下游企业利润的分化。

## 1.2 、资金面

2017年以来，2月、3月、8月以及9月公开市场净回笼资金，其余月份都为净投放，7月净投放4725亿元，8月净回笼4080亿，9月净回笼150亿，整体上一季度净回笼资金4180亿，二季度净投放4302亿，三季度净投放495亿。四季度总计有12105亿MLF到期，其中10月到期量最大为6465亿，10月资金压力相对较大。三季度各期限资金利率涨跌互现，R001、R007、R014、R1M变化幅度分别为18BP、-4BP、41BP、-10BP。SHIBOR隔夜、SHIBOR一周、SHIBOR一个月、SHIBOR三个月分别变化22BP、13BP、-36BP、-13BP。整体上短期资金利率上涨，较长期限资金利率下降。

操作上，三季度择机调仓，新增仓位主要以短久期城投债、高等级信用债为主，9月份加仓买入利率债，积极博取交易机会。

## 2、投资管理展望

基本面，从下半年的趋势来看，官方 PMI 指数在下半年将面临基数较高的负面影响。投资方面，固定资产投资数据仍难上行。房地产去库存成效显著，房地产库存维持低位，库存去化周期大幅缩短，前期地产销售火爆以及政府加快土地供应促使房企拿地速度加快，但去年 4 月以来商品房销售增速的持续下滑使得企业缺乏足够的流动性进行后续地产开发，房地产投资增速预计持续减弱。基建投资受制于资金来源，四季度预计增速持续下降。供给需求方面，上游价格持续高位令中下游毛利润受损，对中下游企业利润压力较大，预计在 2017 年接下来的时间里，国内上游商品价格可能进入向下调整阶段，四季度经济存在一定的下行压力。

政策方面，金融去杠杆取得了一定的成效。M2 同比增速维持低位，银行同业负债逐渐下滑，体现了银行同业杠杆有所下降。随着十九大的召开，监管政策态度将进一步明朗化。

我们预判四季度可能有波段性机会，趋势性机会仍待进一步观察。资产配置策略上拟采用高票息策略。鉴于目前债券绝对收益相对较高，将适当增持部分绝对收益较高的品种，控制杠杆和久期。把握市场波段，增加利率债的交易。同时灵活操作杠杆部分配置高等级信用债，捕捉成交活跃的利率债的交易机会。待基本面和配置力量出现较为明显的信号后再进行趋势性调整。

### （四）风险控制报告

#### 1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《管理办法》、《实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

#### 2、风险控制报告

本集合计划自 2013 年 5 月 15 日成立，开始投资管理运作，截至 2017 年 9 月 30 日，管理人针对本集合计划的运作特点，通过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，并提醒投资主办人采取相应的

风险规避措施，确保集合计划合法合规、正常运行。

在本报告期内，管理人严格按照有关的法律法规、集合资产管理合同与说明书进行投资运作，未发生损害集合计划份额持有人利益的内幕交易等行为。

## 四、集合计划财务报告

(一) 集合计划资产负债表 (2017-9-30)

单位：元

资产	期末余额	负债与持有人权益	期末余额
<b>资 产：</b>		<b>负 债：</b>	
银行存款	1,415,276.13	短期借款	0.00
结算备付金	1,617,607.42	交易性金融负债	0.00
存出保证金	3,462.63	衍生金融负债	0.00
交易性金融资产	727,155,901.67	卖出回购金融资产款	185,849,435.00
其中：股票投资	0.00	应付证券清算款	0.00
债券投资	727,155,901.67	应付赎回款	0.00
基金投资	0.00	应付赎回费	0.00
权证投资	0.00	应付管理人报酬	229,829.20
资产支持证券投资	0.00	应付托管费	22,982.92
衍生金融工具	0.00	应付投资咨询费	0.00
买入返售金融资产	0.00	应付交易费用	15,499.66
应收证券清算款	1,107,205.48	应交税费	0.00
应收利息	15,765,324.93	应付利息	139,479.19
应收股利	0.00	应付利润	0.00
应收申购款	0.00	其他负债	11,220.30
其他资产	0.00	<b>负债合计</b>	186,268,446.27
		<b>所有者权益：</b>	
		实收基金	562,865,903.94
		未分配利润	-2,069,571.95
		<b>持有人权益合计</b>	560,796,331.99
<b>资产合计</b>	747,064,778.26	<b>负债及持有人权益总计</b>	747,064,778.26

(二) 集合计划经营利润表 (2017-7-1 至 2017-9-30)

单位：元

序号	项目	本期累计数
1	一、收入	8,784,451.43
2	1、利息收入	10,103,529.43
3	其中：存款利息收入	12,441.03



4	债券利息收入	10,079,233.47
5	买入返售证券收入	11,854.93
6	2、投资收益	-256,473.07
7	其中：股票投资收益	0.00
8	债券投资收益	-256,473.07
9	基金投资收益	0.00
10	权证投资收益	0.00
11	资产支持证券投资收益	0.00
12	衍生工具收益	0.00
13	股利收益	0.00
14	3、公允价值变动收益	-1,062,604.93
15	4、其他收入	0.00
16	二、费用	2,531,545.95
17	1、管理人报酬	700,431.62
18	2、托管费	70,043.18
19	3、销售服务费	0.00
20	4、交易费用	1,599.09
21	5、利息支出	1,738,971.10
22	其中：卖出回购金融资产支出	1,738,971.10
23	6、其他费用	20,500.96
24	三、利润总和	6,252,905.48

## 五、投资组合报告

### (一) 资产组合情况

项目名称	项目市值(元)	占总资产比例
债券	727,155,901.67	97.34%
银行存款及清算备付金合计	3,032,883.55	0.41%
其他资产	16,875,993.04	2.26%
合计	747,064,778.26	100.00%

注：1.其他资产：包括应收利息、应收证券清算款和存出保证金。

## 2. 其他资产:

项目名称	金额(元)	占总资产比例(%)
应收利息	15,765,324.93	2.11%
存出保证金	3,462.63	0.00%
应收证券清算款	1,107,205.48	0.15%
合计	16,875,993.04	2.26%

注:本报告中因四舍五入原因,投资组合报告中市值占总资产或净资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

### (二) 期末市值占集合计划资产净值前十名股票明细

注:本集合计划报告期末未持有股票。

### (三) 期末市值占集合计划资产净值前十名债券明细

序号	代码	债券名称	数量	市值(元)	占净值比例
1	145094	16江都01	500,000.00	50,000,000.00	8.92%
2	135549	16盐城01	500,000.00	49,954,500.00	8.91%
3	101575023	15筑富实业MTN001	500,000.00	49,345,000.00	8.80%
4	135737	16鑫鸿01	500,000.00	49,336,500.00	8.80%
5	135571	16来雁01	500,000.00	49,168,500.00	8.77%
6	118692	16泾河01	400,000.00	41,200,087.67	7.35%
7	135504	16邳经债	400,000.00	41,200,000.00	7.35%
8	1580100	15越都债	400,000.00	40,768,000.00	7.27%
9	170215	17国开15	400,000.00	40,172,000.00	7.16%
10	101675004	16临桂城投MTN001	400,000.00	38,752,000.00	6.91%

### (四) 期末市值占集合计划资产净值前十名基金明细

注:本集合计划报告期末未持有基金。

### (五) 期末市值占集合计划资产净值前十名权证明细

注:本集合计划报告期末未持有权证。

### (六) 投资组合报告附注

本集合资产管理计划投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查,在本报告编制日前一年内也未到受到公开谴责、处罚。

## 六、集合计划份额变动

(一) 东北证券元伯1号优先级2017年第三季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	472,395,177.35
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	472,395,177.35

(二) 东北证券元伯1号次级2017年第三季度集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	90,470,726.59
报告期内总参与份额	0.00
红利再投资份额	0.00
报告期内总退出份额	0.00
报告期末份额总额	90,470,726.59

## 七、重要事项提示

(一) 本集合计划管理人及托管人相关事项

1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

2、本集合计划管理人及托管人办公地址没有发生变更。

3、报告期内，本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到监管部门的行政处罚。

(二) 本集合计划相关事项

1、本报告期内，合同变更、收益分配、关联交易、自有资金参与退出等重大事项请详见网站公告。

2、本报告期内，本集合计划未发生投资主办变更。

## 八、备查文件目录及查阅方式

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、《东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划管理合同》
- 2、《东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划说明书》
- 3、《东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划风险揭示书》

4、《东北证券元伯1号债券优选分级集合资产管理计划托管协议》

5、管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：上海市浦东新区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 16 层  
网址：www.nesc.cn

客户服务电话：021-20361067

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人东证融汇证券资产管理有限公司。

东证融汇证券资产管理有限公司

2017年10月25日