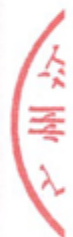


广州证券红棉安心回报·半年盈集合
资产管理计划 2017 年年度报告

管理人：广州证券股份有限公司

托管人：交通银行股份有限公司

日期：二〇一八年三月



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》）及其他有关规定制作。

中国证监会于2012年10月8日对“广州证券红棉安心回报·半年盈集合资产管理计划”（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具批准文件（文号：证监许可【2012】1318号）。中国证监会对本集合计划做出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

集合资产管理计划托管人交通银行股份有限公司对本报告中的资产净值、基金份额、投资组合报告前十名债券明细、份额变动等数据进行了复核，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本集合计划2017年年度报告的财务资料由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计。

本报告书中的内容由管理人解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2017年1月1日—2017年12月31日

一、集合计划简介

(一) 基本资料

名 称：广州证券红棉安心回报·半年盈集合资产管理计划

交易代码：CC8029

成 立 日：2012 年 11 月 12 日

成立规模：1,146,970,991.22 份

存 续 期：无固定管理期限

管 理 人：广州证券股份有限公司

托 管 人：交通银行股份有限公司

推广机构：广州证券股份有限公司、交通银行股份有限公司及其他符合相应资格条件的、经管理人委托的、代理推广本集合资产管理计划的机构

注册登记机构：管理人或管理人认可的具备注册登记资格的机构（包括但不限于中证机构间报价系统股份有限公司、中国证券登记结算有限公司等机构）

(二) 产品说明

本计划主要投资于具有良好流动性的固定收益类金融工具，包括国债、金融债(含政策性金融债)、央行票据、企业债、公司债、可交换债、可转换债及可分离交易债的债券部分、短期融资券、超级短期融资券、中期票据（含非公开定向债务融资工具等经银行间交易商协会批准发行的各类债务融资工具）等银行间市场交易的投资品种、资产支持证券（指银监会主管的资产支持证券）、证券公司次级债、混合资本债、债券逆回购、债券正回购(扣减项)、债券型及货币型基金、

可转债基金、证券投资分级基金 A、银行存款及其他法律、行政法规或政策许可投资的其他金融工具或投资品种。

本计划不参与一级市场新股申购或增发新股，不直接从二级市场上买入股票、权证等权益类资产。参与证券回购融入资金余额不超过集合计划资产净值的 40%。

投资比例：固定收益类资产占本计划资产净值的比例为 0-100%。固定收益类资产主要包括国债、央行票据、政策性金融债、金融债、企业债、公司债、可交换债、可转换债及可分离交易债的债券部分、短期融资券、超级短期融资券、中期票据（含非公开定向债务融资工具等经银行间交易商协会批准发行的各类债务融资工具）等银行间市场交易的投资品种、资产支持证券（指银监会主管的资产支持证券）、证券公司次级债、混合资本债、期限在 7 天以上的债券逆回购、债券正回购（扣减项）、债券型基金、可转债基金、证券投资分级基金 A、银行存款和协议存款及中国证监会认可的其他固定收益类品种等。

投资于分级基金 A 级应满足以下条件：

持有同一行业证券投资分级基金 A 级按市值计占计划资产净值比例不得高于 2%；持有所有证券投资分级基金 A 级的按市值计占计划资产净值比例不得高于 10%。其中，同一行业证券投资分级基金 A 级是指第一大持仓行业（行业标准以“申银万国上市公司行业分类标准 2014”为准）相同的分级基金 A 级。

现金类资产占本计划资产净值的比例为 0-100%。现金类资产主要包括到期日在一年期以内的政府债券、期限在 7 天以内的债券逆回购、货币市场基金、银行存款和现金等。

(三) 管理人简介

名称：广州证券股份有限公司

办公地址：广东省广州市天河区珠江新城珠江西路5号广州国际金融中心主塔5层、19层、20层

法定代表人：胡伏云

电话：(020) 888836999

传真：(020) 888836904

客服热线：95396

联系人：刘茜

网址：<http://www.gzs.com.cn>

(四) 托管人

机构名称：交通银行股份有限公司

法定代表人：牛锡明

通信地址：上海市仙霞路18号

邮政编码：200336

联系电话：95559

(五) 会计师事务所简介

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

办公地址：广州市天河区林和西路1号广州国际贸易中心39楼

执行事务合伙人：叶韶勋

联系人：韦宗玉

电话：(020) 28309500/13600487777

传真：(020) 28309530

二、主要财务指标和净值表现

(一) 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2017年1月1日-2017年12月31日
1	集合计划本期利润	569,097,295.37
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	565,547,730.84
3	期末集合计划资产净值	11,525,918,296.36
4	单位集合计划资产净值	1.0000
5	单位集合计划资产累计净值	1.0000

(二) 财务指标计算公式

(1) 单位集合计划净值=集合计划净值÷集合计划份额

(2) 单位集合计划累计净值=单位集合计划净值+单位集合计划
累计分红值

(3) 若有分红，本期集合计划净值增长率=[期末单位净值/(分
红除权前单位净值-单位分红金额)*分红除权前单位净值/期初单位
净值-1]*100%

(4) 若涉及份额折算，本期集合计划净值增长率=(期末累计单
位净值-期初累计单位净值)/期初累计单位净值*100%

三、集合计划管理人报告

(一) 投资主办简介

尹彦方女士。中国证券业职业资格证书编号：S0320814110001。西南财经大学金融工程本科，暨南大学硕士。2006 年任职于广州证券投资银行总部，曾参与 IPO、定向增发财务顾问项目，2009 年参与固定收益总部筹建，任投资副总监。2014 年 11 月加入广州证券资产管理事业部。

孙建辉先生。中国证券执业资格证书编号：S0320815060002。经济学硕士，曾任职于广州银行金融市场部和平安证券资产管理部，历任债券交易员、分析员、投资经理；2015 年 5 月加入广州证券资产管理总部事业任投资经理。

(二) 业绩表现

本报告期末集合计划资产净值为11,525,918,296.36元，单位资产净值为1.0000元，单位资产累计净值为1.5034。成立以来累计净值增增长率为71.7687%。

(三) 投资主办工作报告

一、2017 年债券市场回顾

2017 年债券市场整体呈现熊市格局，“紧货币”+“严监管”的宏观环境导致利率水平不断上行，回顾 17 年的行情，一共经历了 3 次大的调整：

(1)、开年后央行跟随美国加息调升公开市场和 MLF 操作利率，

抬升了银行资金成本，并且引发了国内加息的担忧。美国总统国会演讲重燃“川普交易”热情，对国内债市形成较大压力；叠加 MPA 考核，央行正式将表外理财纳入广义信贷范围，“宏观审慎政策”逐渐确立。债市延续 16 年末的下跌行情，10 年国债利率由 3.0% 左右上行至 3.4% 以上。

(2)、三月底到四月末，银监会密集发文，“三违反”、“三套利”、“四不当”、“十大风险”等监管文件陆续出台，旨在消除监管套利，推动金融机构去杠杆，回归服务实体的本源。在严监管的冲击下，负债端的收缩迫使银行大量赎回委外以及同业资产，流动性较好的债券品种首当其冲遭到抛售，特别是利率债，10 年期国债收益率上行至 3.7%；同时由于避免补年报、二季度信用债到期量大等原因，信用债供给放量。海外市场做空事件、叠加山东民企信用风险的发酵，信用债遭到抛售，信用利差迅速走扩。

(3)、10 月底以来，周小川行长对经济的乐观预期打破了看空基本面的逻辑，另外 11 月中旬资管新规征求意见稿以及一系列监管文件的密集落地引发对金融监管持续发酵的担忧，同时市场出现了由油价上涨带来的通胀预期，债市情绪转弱，8、9 月博弈十九大行情的杠杆仓位纷纷踩踏式止损，导致债市迅速下跌，债市下跌幅度显著高于前两次，十年国开收益率在短短两、三个月内上行了 70BP，10 年国债利率一度突破 4%，10 年国开创 3 年来新高。

二、2018 年债券市场展望

(1) 全球经济温和回暖，美联储加息缩表冲击不确定

回顾整个 2017 年，海外市场的走势基本可以归纳为美元大幅走

弱以及美债期限结构大幅平坦化。自从 2016 年底世界经济开始出现拐头趋势之后，整个 2017 年世界经济延续了复苏的势头，发达国家和新兴市场 GDP 增长基本上都位于 2016 年以来的高点。与此同时，市场景气度也在不断提升，各国综合 PMI 基本升至 50 以上的扩张区间。

展望 2018 年货币政策，美国仍处于加息周期之中，预计 2018 年加息次数将达到 3 次左右。从其他主要经济体来看，欧央行已经开始逐步退出量化宽松政策，预计将追随美国的步伐，世界三大“水龙头”只有日本仍保持宽松的货币政策，与美联储保持相对独立。

对于 2018 年全球经济，债券市场最大的“黑天鹅”是原油类商品价格上涨带来的通胀预期，若出现通胀数据过高，从而导致美联储超预期加息，会在边际层面对债券市场形成一定冲击，但目前中美利差仍处于较高水平，美债的上升对国内长期债券的影响更多是心理和边际层面，而非实质影响。在页岩油对石油的替代效应以及新能源市场逐步扩大的作用下，油价的弹性可能不如鼎盛时期那么高。

（2）中国经济接近底部，稳定或成为主基调

2017 年全年经济增速 6.9%，完成年初设定目标的同时，超出了市场大部分机构的预期，经济基本面的强劲也是 2017 年全年债券市场疲软的原因之一。

但 2018 年，全国经济仍处在换挡阶段，经济存在下行压力，在分析宏观面时应该从需求端转向供需两端，从总量分析转向结构分析。从供给端来看，三去一降一补取得阶段性成果，环保对供给端的影响不断增强，2018 年仍然是以供给侧改革为主线。从需求端来看，

2018 年固定资产投资将受地产投资下滑拖累。净出口有外围经济体复苏的支撑，但随着人民币有效汇率的升值和全球产业链的重构，我国出口竞争力有所减弱。消费一方面受到居民收入增速提高、消费升级的拉动，同时也受到地产相关消费的走弱，预计整体平稳。总体来看，2018 年经济将呈现供需两端偏弱的格局，全年来看经济有一定下行压力。

此外，2017 年下半年以来，环保政策愈发严格。十九大报告中指出，当前社会的主要矛盾是人民日益增长的美好生活需要与不平衡不充分的发展之间的矛盾。环保是经济发展中不平衡的领域之一。粗放式的发展方式对环境造成了严重的污染，必须加快绿色转型发展。十九大将生态文明建设和环保提升到了一个新的高度，因此环保不仅仅是短暂的限产，而是会对经济产生长期的影响。

总体来看，2018 年国内经济增速将有所下滑，但上半年特别是一季度惯性仍在，需密切关注政府是否对“保增长”的目标有所容忍以及整个 2018 年在低基数的前提下，导致全年通胀预期走高对债券市场造成脉冲式影响。

（3）监管持续加码，债市向死而生

从目前情况来看，监管仍旧是影响债券市场最重要的因素之一，我们看到直到 2017 年年底，整个监管框架逐步形成，各项监管办法也陆续出台。如果说 2017 年是宏观审慎元年，那 2018 年即将是各项监管细则出台、落地实施的一年，因此监管政策对于整个金融生态的影响以及机构行为的转变是关注的重点。然而 17 年债券市场的深度调整已经释放了大部分监管冲击，接下来监管将与金融机构保持紧密

高效的沟通,把脉业务整改和规范的进度和效果,并且防范降杠杆过程中可能对市场造成的系统性冲击。只有当监管真正落到实处,从根本上改变机构的无序扩张行为,市场才会正本清源,货币政策也才有可能迎来放松的空间。我们将通过跟踪银行相关科目数据的变化,以及从机构和监管两个渠道了解监管落实进度,以判断对市场的影响,捕捉阶段性机会。

四、风险控制报告

（一）集合计划合规性声明

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》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他相关法律法规的规定，严格执行广州证券内部各项管理制度，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。

本报告期内，集合计划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、与公司相关制度进行投资运作，没有出现重大违法违规行为，投资管理各项业务均符合相关规定。

（二）风险控制报告

本报告期内，广州证券针对本集合计划的运作特点，通过日常风险监控工作和风险预警机制，对业务运作过程中可能出现的风险状况进行全面检查，及时进行风险提示，确保集合计划运作风险水平与其投资目标相一致。

本报告期内，集合计划管理人严格按照有关法律法规、公司制度和集合计划合同书进行集合计划资产的管理运作。本集合计划持有的证券符合投资范围及投资比例的要求，相关的信息披露和财务数据皆真实、准确、及时。

五、集合计划财务报告

(一) 集合计划投资组合报告

1、资产组合情况

项目	期末估值(元)	占总资产比例
银行存款及结算备付金	21,785,075.21	0.17%
债券	11,588,127,144.37	90.12%
基金	0.00	0.00%
买入返售证券	873,954,124.88	6.80%
其他资产	375,003,823.09	2.92%
资产总值	12,858,870,167.55	100.00%

备注：因四舍五入原因，分项之和与合计项之间会产生尾差。

2、按估值占净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	债券名称	期末估值(元)	占资产净值的比例
1	15 苏宁 01	849,328,174.49	7.37%
2	17 国开 10	560,814,251.97	4.87%
3	17 国开 15	416,637,813.77	3.61%
4	16 海航 01	346,774,030.95	3.01%
5	17 同煤 01	300,850,432.27	2.61%
6	16 富力 09	297,337,939.45	2.58%
7	16 民租 02	200,000,000.00	1.74%
8	16 新湖 01	200,000,000.00	1.74%
9	16 恒地 01	199,977,951.30	1.74%
10	16 必康 01	199,674,888.07	1.73%

3、报告期末占净值比例大小排序的前十名基金明细

无。

(二) 集合计划份额变动情况

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
3,587,851,302.84	24,916,332,966.51	16,978,265,972.99	11,525,918,296.36

六、重要事项提示

（一）合同变更

根据中国证监会《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》的要求，在与本集合计划托管人交通银行股份有限公司达成一致意见的基础上，管理人对本集合计划资产管理合同、说明书、风险揭示书有关条款进行修改，本次合同变更于 2017 年 5 月 4 日生效，详情请参见管理人网站公告。

（二）高级管理人员变更

因公司人员变动，自 2017 年 4 月 7 日起变更刘盛同志为分管广州证券资产管理业务的高级管理人员。

（三）企业法定代表人变更

因公司人员变动，自 2017 年 12 月 20 日起变更胡伏云同志为企业法定代表人。

七、 备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会《关于核准广州证券有限责任公司设立广州证券红棉安心回报·半年盈集合资产管理计划的批复》(证监许可【2012】1318号)
- 2、广州证券红棉安心回报·半年盈集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 3、广州证券红棉安心回报·半年盈集合资产管理计划托管协议
- 4、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：广东省广州市天河区珠江新城珠江西路5号广州国际金融中心主塔5层、19层、20层

网址：<http://www.gzs.com.cn>

信息披露电话：95396

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广州证券股份有限公司。


广州证券股份有限公司
2018年3月

共
一
页

