

广发资管尊享利 7 号集合资产管理计划

2018 年第二季度资产管理报告

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

日期：2018 年 7 月



目录

重要提示.....	1
一、 集合计划简介.....	1
(一) 基本资料.....	1
(二) 管理人简介.....	1
(三) 托管人简介.....	2
(四) 会计师事务所简介.....	2
二、 主要财务指标和收益分配.....	3
(一) 主要财务指标.....	3
(二) 财务指标计算公式.....	3
(三) 报告期内收益分配情况.....	4
三、 集合计划管理人报告.....	4
(一) 投资主办人简介.....	4
(二) 报告期内业绩表现.....	4
(三) 投资主办人工作报告.....	4
四、 集合计划会计报表.....	6
(一) 资产负债表.....	6
(二) 份额变动表.....	7
五、 集合计划投资组合报告.....	7
(一) 资产组合情况.....	7
六、 重要事项提示.....	8
七、 备查文件目录.....	8
(一) 本集合计划备查文件目录.....	8
(二) 存放地点及查阅方式.....	8

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》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用集合计划资产，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。

托管人根据本集合计划合同规定，复核了本报告中的主要财务指标、会计报表和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本报告未经审计。

本报告内容由管理人负责解释。

本报告期起止时间：2018年4月2日—2018年6月30日。

一、 集合计划简介

（一） 基本资料

名称：广发资管尊享利7号集合资产管理计划

成立规模（总份额）：275,163,744.00份

存续期间：无固定期限

报告期末计划总份额：274,163,744.00份

管理人：广发证券资产管理（广东）有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

（二） 管理人简介

名称：广发证券资产管理（广东）有限公司

注册地址：珠海市横琴新区宝华路6号105室-285



办公地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 36 楼

法定代表人：付竹

电话：（020）87555888

传真：（020）87553569

全国统一客服热线：95575

网址：www.gf.com.cn

（三） 托管人简介

名称：兴业银行股份有限公司

注册地址：上海市江宁路 168 号 20 楼

办公住所：上海市江宁路 168 号 20 楼

法定代表人：高建平

电话：（021）52629999

传真：（021）62159217

全国统一客服热线：95528

网址：www.spdb.com.cn

（四） 会计师事务所简介

名称：德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）

注册地址：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

办公地址：上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼

法人代表：卢伯卿

电话：（020）83969228

传真：（020）38880119

经办会计师：王明静 洪锐明

二、主要财务指标和收益分配

(一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2018年4月2日—2018年6月30日
1	集合计划本期已实现收益(元)	3,743,986.75
2	单位集合计划期末可供分配利润(元)	0.0064
3	期末集合计划资产净值(元)	275,929,935.00
4	期末单位集合计划资产净值(元)	1.0064
5	期末单位集合计划累计资产净值(元)	1.0064
6	本期单位集合计划净值增长率	0.64%
7	单位集合计划累计净值增长率	0.64%

注：集合计划本期已实现收益为本期利润总额扣除本期公允价值变动。

(二) 财务指标计算公式

1. 单位集合计划期末可供分配利润=集合计划期末可供分配利润÷期末集合计划份额
2. 期末单位集合计划资产净值=期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额
3. 期末单位集合计划累计资产净值=(期末单位集合计划资产净值+拆分后单位集合计划分红金额)×集合计划拆分比例+拆分前单位集合计划累计分红
4. 本期单位集合计划净值增长率=(本期集合计划分红日上一日单位集合计划资产净值/本期期初单位集合计划资产净值)×【期末单位集合计划资产净值÷(本期集合计划分红日上一日单位集合计划资产净值-本期单位集合计划分红金额)】×集合计划拆分比例-1
5. 单位集合计划累计净值增长率=(本集合计划第一次分红前单位集合计划资产净值÷1.0000)×[本集合计划第二次分红前单位集合计划资产净值÷(本集合计划第一次分红前单位集合计划资产净值-第一次分红单位金额)]×[本集合计划第三次分红前单位集合计划资产净值÷(本集合计划第二次分红前单位集合计划资产净值-第二次分红单位金额)]……×[期末单位集合计划资产净值÷(本集合计划最后一次分红前单位集合计划资产净值-最后一次分红单位金额)]×集合计划拆分比例-1
6. 集合资产管理计划说明书、资产管理合同有特殊规定的，从其规定。

(三) 报告期内收益分配情况

无

三、 集合计划管理人报告

(一) 投资主办人简介

王莎，女，北京大学管理学硕士，8年银行证券从业经验。曾任职于中国银行，2013年7月加入广发证券，历任广发证券资产管理部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司结构金融部项目经理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资助理，广发证券资产管理（广东）有限公司固定收益部投资经理。现任广发多添富3号、4号、6号、7号、18号集合资产管理计划，广发多添益系列集合资产管理计划、广发资管尊享利系列集合资产管理计划投资主办。

(二) 报告期内业绩表现

截至2018年6月30日，本集合计划单位净值1.0064元，累计单位资产净值为1.0064元；本期单位资产净值增长率0.64%，累计增长率0.64%。

(三) 投资主办人工作报告

市场表现方面。报告期内债券收益率曲线整体平坦化下行，中长期利率债券和高等级信用债券在基本面和资金面的支持下，配置及交易需求增加，收益率均出现了一定幅度的下行，利率债5年及以上品种下行20-40BP左右，1年品种下行20-30BP左右。央行于4月17日宣布降准的消息后，债券市场迎来短期行情，债券市场收益率在4月18日出现整体快速下行，幅度在20-30BP不等，其中利率债调整幅度大于信用债，短久期调整幅度大于长久期，曲线整体形态趋于陡峭化，1年以内的主要品种（包括利率债，信用债，存单等）收益率均有20BP左右的下行，三年以上品种收益率下行10-20BP左右。但是市场在短暂的下调后，受制于4月末流动性偏紧，市场迅速修复对流动性宽松过于乐观的预期，收益率出现止跌反弹，5月国内迎

来内忧外患，外部中美贸易摩擦升温，叠加意大利政局动荡，国内在降杠杆收非标的信用收缩大背景下，信用风险爆发并经过市场发酵后升温，基于对未来基本面的担忧及对货币政策稳定性的预期，中高等级信用债收益率在 5 月出现了下行，但是基于对信用违约风险的担忧，信用债的信用利差及等级利差走扩，中低等级信用债的收益率逆势走高。

宏观经济方面：5 月工业增加值同比增长 6.8%，较 4 月回落 0.2 个百分点，显示 5 月工业生产略有放缓，其主要受制造业拖累影响。基建方面，基建投资再次大幅下行，2018 年 1-5 月全国固定资产投资累计增长 6.1%，创历史记录新低，较前值大幅下降 0.9 个百分点，1-5 月基建投资增速为 9.4%，较前值下降 3 个百分点，对 5 月固定资产投资形成较大拖累。尽管中央要求地方政府加快财政支出进度，但受非标融资受限、PPP 清理等政策影响，目前基建投资资金来源紧张，导致基建投资增速下行。房地产投资方面，虽然 1—5 月房地产开发投资累计增速达 10.2%，近期投资企稳，主要系土地购置费的影响，但是新开工和投资再现剪刀差，显示未来地产投资有较大下行压力，从历史数据看，土地成交价款同比增速领先土地购置费 3-6 个月，18 年以来，土地成交总体增速弱于 17 年的水平，叠加新开工的明显走弱，我们对未来地产投资增长的预期并不乐观。消费方面，5 月社消总额名义增速较 4 月下降 0.9 个百分点至 8.5%，社消总额实际同比增速也下行 1.1 个百分点至 6.8%，显示消费逐步走弱。综上所述，我们预计后续经济增速将缓步下降。

货币政策及市场流动性方面：为保持半年末流动性稳定，央行在公开市场投放上较为积极，除 4 月份降准置换 MLF 到期外，6 月份再次降准、超额续作 MLF 和公开市场净投放，有力保障市场流动性中性适度。近期央行有关负责人表示将“加强形势预判和预调微调”，“积极有效应对可能的外部冲击”，“加大对小微企业等实体经济支持力度”。结合此前的货币政策操作，如置换式降准、MLF 担保品范围扩大且定向支持小微、绿色、“三农”企业。显示出货币政策结构性趋于中性偏宽松信号相对明确，在此前持续的降杠杆调控背景下，融资收缩-经济增速放缓-货币政策结构性宽松的逻辑链条也已经初步显现。

外部影响因素方面：6 月 14 日，美联储加息 25bp，符合预期，此次央行并未跟随上调公开市场利率。同时中美贸易冲突再度激化，风险资产全线暴跌，亚太股市普遍走低，无风险资产获得避险情绪支撑，国内长端利率债的利率下行至年内最低点。

信用债市场方面：在信用收缩的融资环境下、本季度信用违约事件开始增多，导致部分机构投资者快速规避中低评级债券，叠加短期经济增速放缓的预期，信用债的信用利差及信用溢价逐步走扩。对于本次信用违约风险的发酵，我们认为本次信用违约有别于以往企业由于经营

弱化盈利下滑等内生性原因导致的信用违约，本轮“违约潮”的特征是主要由外部融资政策调整而不是内部现金流引发，主要由非标融资收缩等原因导致，因此可预测性相对较弱。但从近期监管层相关政策发布可以看出，监管机构在坚持去杠杆和资管业态整肃的框架下，也有解决企业融资渠道收紧问题的意愿，相信后期政策边际调整力度也会加大，大面积信用风险容易触发流动性风险和共振，进而冲击实体经济，我们相信不触发大面积系统性的风险也是监管底线。本产品高度重视信用风险，拥有经验丰富的信用团队提供研究支持，在投资标的分析、入库、投资决策和后续跟踪分析等方面均有详尽的制度安排，严控投资标的信用风险。截止报告期末，本产品没有持仓任何已违约债券。

综合以上因素，在流动性结构性趋于宽松和国内发债主体融资能力受降杠杆政策影响减弱的环境下，叠加短期宏观经济增速逐步趋缓的预期，我们认为中短久期、中高信用等级信用债券的配置价值上升。与此同时，考虑到美国经济增速依然强劲，美国依旧处于加息周期，人民币汇率承压，中长端利率面临上升压力，我们对中长期债券持相对谨慎态度。目前，国内经济正处于转型关键期，经济较大程度上依赖于地产和基建托底，相当一部分传统行业预期将出现经营困难，债券违约率逐步升高的概率较大，而当前低等级信用债的信用利差依旧较低，保护不够，因此我们对低评级债券持谨慎态度，将严格规避基本面较差、内生现金流不足、再融资能力较弱的信用债发行主体。

四、 集合计划会计报表

(一) 资产负债表

单位：元

资产	2018/6/30	2018/3/31	负债与所有者权益	2018/6/30	2018/3/31
资产：			负债：		
银行存款	1,168,621.62	-	短期借款	-	-
结算备付金	5,340,086.40	-	交易性金融负债	-	-
存出保证金	8,685.07	-	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	363,486,400.00	-	卖出回购金融资产款	104,671,381.47	-
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	10,939.92	-
债券投资	363,486,400.00	-	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	113,203.86	-
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	11,320.37	-

专项资产管理计划	-	-	应付销售服务费	-	-
银行理财产品	-	-	应付咨询服务费	-	-
信托投资	-	-	应付交易费用	2,220.70	-
衍生金融资产	-	-	应交税费	61,649.59	-
权证投资	-	-	应付利息	52,837.18	-
买入返售金融资产	-	-	应付利润	-	-
应收证券清算款	-	-	其他负债	5,912.10	-
应收利息	10,855,607.10	-	负债合计	104,929,465.19	-
应收股利	-	-	所有者权益：		
应收申购款	-	-	实收集合计划	274,163,744.00	-
其他资产	-	-	未分配利润	1,766,191.00	-
			所有者权益合计	275,929,935.00	-
资产总计	380,859,400.19	-	负债和所有者权益总计	380,859,400.19	-

(二) 份额变动表

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
275,163,744.00	-	1,000,000.00	274,163,744.00

注：上表“本期参与份额”、“本期退出份额”包括因份额折算导致的份额变动。

五、 集合计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

项目	期末市值（元）	占总资产比例
银行存款和结算备付金	6,508,708.02	1.71%
股票	-	-
债券	363,486,400.00	95.44%
基金	-	-
资产支持证券	-	-
专项资产管理计划	-	-
银行理财产品	-	-
信托投资	-	-
衍生金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收申购款	-	-
买入返售金融资产	-	-

其它资产	10,864,292.17	2.85%
合计	380,859,400.19	100.00%

注1：“其它资产”包括“存出保证金”、“应收红利”、“应收利息”等项目；

2：上表中因四舍五入原因，各项目占总资产比例之和与合计可能存在尾差。

六、 重要事项提示

- (一) 本报告期内本集合计划管理人及托管人未发生任何涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- (二) 本报告期内本集合计划聘请的会计师事务所未发生变更。
- (三) 本报告期内集合计划的投资组合策略、投资决策程序未发生改变。
- (四) 本报告期内集合计划的投资主办人未发生变更。
- (五) 本报告期内本集合计划的管理人、托管人托管业务机构及其高级管理人员未受到监管部门任何处罚。

七、 备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1. 《广发资管尊享利7号集合资产管理计划说明书》
- 2. 《广发资管尊享利7号集合资产管理计划资产管理合同》
- 3. 《广发资管尊享利7号集合资产管理计划资产托管协议》
- 4. 《广发资管尊享利7号集合资产管理计划风险揭示书》
- 5. 管理人业务资格批件、营业执照

(二) 存放地点及查阅方式

文件存放地点：广发证券资产管理（广东）有限公司

地址：广州市天河北路183号大都会广场36楼

网址：www.gf.com.cn



电话：（020）87555888

传真：（020）87553569

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人广发证券资产管理（广东）有限公司。

广发证券资产管理（广东）有限公司

