

# 海通高收益债 1 号集合资产管理计划

(2018 年第 3 季报)

资产管理报告



计划管理人：上海海通证券资产管理有限公司

计划托管人：中国工商银行股份有限公司广州分行

报告期间：2018 年 07 月 01 日 - 2018 年 09 月 30 日

## 重要提示

本报告由集合资产管理计划管理人编制。集合资产管理计划托管行中国工商银行股份有限公司广州分行于 2018 年 10 月 24 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。

管理人承诺以诚实信用、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。

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。

本报告相关财务资料未经审计。

## 一、集合计划简介

### （一）计划基本资料

1、计划名称：	海通高收益债 1 号集合资产管理计划
2、计划简称：	高收益债 1 号
3、计划合同生效日：	2016 年 08 月 10 日
4、成立规模：	32,000,000.00
5、报告期末计划份额总额：	29,810,767.76

### （二）计划产品说明

1、投资目标：	本集合计划将以管理人自身积累的投资管理经验为基础，依托管理人专业研究力量和同行优秀研究成果，在进行大类资产配置的基础上，以固定收益类资产投资为主，优选高收益债券并构建投资组合，在严格控制风险的前提下，力求获取超额的投资收益。
2、投资策略：	<p>本产品的投资策略包括但不限于：</p> <p>本集合计划将资产配置和精选个券相结合，在动态调整固定收益类资产与现金类资产的投资比例的基础上，以固定收益类资产投资为主，精选优质高收益债券品种构建投资组合，在严格控制风险的基础上，实现集合计划资产的保值增值。</p> <p>1、大类资产配置策略</p> <p>本集合计划的大类资产配置主要通过对宏观经济运行状况、国家财政和货币政策、国家产业政策以及资本市场资金环境、证券市场走势的分析，预测宏观经济的发展趋势，并据此评价未来一段时间债券、股票市场相对收益率，在集合计划限定的投资比例范围内主动调整现金、债券的</p>

配置比例。

本集合计划的资产配置主要包括战略性资产配置和战术性资产配置：战略性资产配置首先分析较长时间段内所关注的各类资产的预期回报率和风险, 然后确定最能满足集合计划风险-回报率目标的资产组合；战术性资产配置根据各类资产长短期平均回报率不同, 预测短期性回报率, 调整资产配置, 获取市场时机选择的超额收益。

## 2、债券类资产投资策略

本集合计划对固定收益类证券的投资, 综合采用自上而下（利率预期策略）和自下而上（债券选择策略）相结合的投资策略, 对固定收益类证券进行科学合理的配置。自上而下部分主要是根据宏观经济发展状况、货币政策等的分析对市场利率进行动态预测, 以此为基础对债券的类属和期限等进行配置；自下而上部分主要从到期收益率、流动性、信用风险、久期、凸性等因素对债券的价值进行分析, 对优质债券进行重点配置。

### （1）利率预期策略

利率预期策略旨在对市场利率进行动态预测, 并以此为基础进行债券类属配置并调整债券组合久期。本集合计划根据宏观经济发展状况、货币政策以及债券市场供需状况等来预测利率走势。主要考虑的因素有：GDP 增长率、通货膨胀率、固定资产投资增长率、出口状况、居民消费、货币供应增长率、新债发行量、其它央行的利率政策等。

### （2）债券选择策略

对单个债券将分别从到期收益率、流动性、信用风险、债券条款、久期、凸性等因素进行价值分析。

根据对债券组合久期的安排, 结合单只债券流动性与信用风险特征, 对单只债券的久期进行选择。其它特征相似时, 选取凸性较大的债券, 这是因为其它因素相同时, 凸性较大的债券在利率上升时贬值较少, 而在利率下降时增值较大。

### （3）高收益债投资策略

本资产管理计划原则上将投资于信用利差显著高于全市场平均水平的信用债券, 通过对高收益债券信用风险的识别、违约概率与违约回收率的分析, 并结合交易价格进行风险收益比的评估。

通过宏观经济、行业发展前景、行业竞争格局和行业政策等宏观层面的分析, 以及企业竞争优势分析、财务报表分析、实地调研等微观层面分析, 进行债券的筛选, 有效降低投资组合的违约概率。

原则上采用分散化投资, 通过控制单只债券的比例控制整个组合的回撤风险, 以获取绝对收益并控制风险为投资的第一要务。

操作中适当增加波段策略、事件驱动策略和秃鹫策略

	<p>(通过评估和超低价买入已经公告违约存在不确定性或者已经违约的债券，之后获得全部或部分偿付)等来增厚组合收益。</p> <p>(4) 债券类基金投资策略</p> <p>作为辅助性策略，管理人将通过基金评价分析，精选、投资于部分评级优良的债券型基金。</p> <p>3、其它策略：管理人根据市场的发展，以为客户最大化地获取收益为原则，可以在风控原则内前瞻性地运用其他策略。</p>
3、业绩比较基准：	无
4、风险收益特征：	本集合计划属于混合型集合资产管理计划,计划整体为中高风险品种。

### (三) 计划管理人

1、名称：	上海海通证券资产管理有限公司
2、注册地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
3、办公地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼
4、邮政编码：	200001
5、国际互联网址：	www.htsamc.com
6、法定代表人：	裴长江
7、信息披露负责人：	李雪
8、信息披露电话：	021-23212038
9、联系电话：	95553、4008888001
10、传真：	021-63410460
11、电子邮箱：	htam@htsec.com

### (四) 计划托管人

1、名称：	中国工商银行股份有限公司广州分行
2、注册地址：	广州市大沙头路 29 号工银大厦
3、办公地址：	广州市大沙头路 29 号工银大厦
4、邮政编码：	510000
5、国际互联网址：	www.icbc.com.cn
6、法定代表人：	沈晓东
7、信息披露负责人：	林韵瑜
8、联系电话：	020-83786666
9、传真：	020-83786666-3842
10、电子邮箱：	gztg@gd.icbc.com.cn

### (五) 其他有关资料

1、聘请的会计师事务所	
名称：	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
办公地址：	上海市中山南路 100 号金外滩广场 6 楼
2、计划注册登记机构	
名称：	上海海通证券资产管理有限公司
办公地址：	上海市广东路 689 号海通证券大厦 32 楼

## 二、主要财务指标和集合计划净值表现

### (一) 主要财务指标

(单位：人民币元)

	主要财务指标	2018年07月01日 - 2018年09月30日
1.	本期利润	28,748.57
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	887,333.47
3.	期末集合计划资产净值	32,822,287.84
4.	期末单位集合计划资产净值	1.1010

### (二) 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：本集合资产管理计划无业绩比较基准。

### (三) 本计划合同生效以来每年的计划收益分配情况

注：本集合资产管理计划自合同生效以来未进行收益分配。

## 三、集合计划管理人报告

### (一) 投资经理简介

丁巍，华东师范大学金融学硕士，CPA 非执业会员。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理，曾任万家基金管理有限公司债券研究员，拥有 4 年金融工作经验，4 年投资研

究经验。

李坤先生：CFA/CPA/ACCA，复旦大学管理学硕士。现任上海海通证券资产管理有限公司投资经理，曾先后就职于光大证券股份有限公司研究所、平安资产管理有限公司信评与债券研究部。近 5 年投研工作经验。

## （二）投资经理工作报告

融资继续收缩，监管和风险偏好下行的惯性仍在。去年全年社融新增人民币贷款 13.3 万亿，今年前三季度贷款 12.8 万亿，四季度大幅新增的空间不大，如果按照全年 15% 的增幅，剩余额度约 2.5 万亿，与去年四季度持平，对社融的拉动减弱。另外，金融体系风险偏好下行惯性仍在，这也将压制社融增速。退一步，即使在接下来一个季度看到融资的企稳，经济还会惯性下滑一段时间。

经济基本面继续下行争议不大。9 月 PMI 低于预期，经济动能回落；9 月日均发电耗煤同比跌幅较 8 月走扩，9 月日均发电耗煤量 63.1 万吨，同比下跌 11.3%，较 8 月跌幅走扩 7.2 个百分点，表现偏弱；9 月 30 大中城市商品房成交面积有所走弱。9 月 30 大中城市商品房成交面积达 1416 万平米，环比 8 月下跌 11%，同比下跌 6%，由涨转跌。接下来会看到经济数据和工业企业利润更明显的下滑。

通胀方面，供给侧改革、汇率贬值、贸易战这些对通胀是正向压力，但货币、经济是负向压力，相较而言，货币和经济是更为宏观的变量，总体来说对通胀是中性看法。

高收益债市场方面，随着经济下行，违约潮继续发酵，短期对高收益债的估值继续形成压制，随着各类托底政策和对民企的支持政策出台，以及经济周期进入衰退期后期，在 18 年底或 19 年初有望迎来高收益债系统性的配置机会。

三季度重点增持了个别被市场砸盘低估的个券，获得了较好的收益，后续将继续在二级市场发掘类似的债券。近期持仓到期较多，杠杆水平被动下降，将继续挑选个券增配，同时控制增配的节奏，留有一定的余地，并继续置换出部分低收益债券。

## （三）管理人风险管理与内部控制制度执行情况声明

本集合计划管理人建立了与私募资产管理业务相关的投资者适当性、投资决策、公平交易、关联交易、会计核算、风险控制、合规管理、投诉处理等管理制度，覆盖私募资产管理业务的产品设计、募集、研究、投资、交易、会计核算、信息披露、清算、信息技术、投资

者服务、从业人员管理等各个环节，明确了岗位职责和责任追究机制。

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》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司监督管理条例》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》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，本集合计划管理人各项风险管理与内部控制制度得到有效执行，对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、不公平交易、利益输送以及操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况。

合规负责人： 风控负责人： 总经理：

## 四、集合计划财务报表

### 1、资产负债表

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	848,037.33	74,645.33	短期借款	-	-
结算备付金	123,553.26	1,102,481.79	交易性金融负债	-	-
存出保证金	1,435.69	2,560.19	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	36,075,117.95	52,937,166.97	卖出回购金融资产款	4,669,982.95	11,558,978.36
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	704,628.34	-
债券投资	35,073,597.43	51,550,239.47	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付赎回费	-	-
基金投资	1,001,520.52	1,386,927.50	应付管理人报酬	81,397.02	180,711.30
权证投资	-	-	应付托管费	8,080.54	8,820.21

衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	-	应付交易费用	1,433.86	1,328.57
应收证券清算款	37,390.51	-	应付税费	7,228.25	-
应收利息	1,213,356.32	1,396,929.42	应付利息	-2,131.90	12,972.71
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	5,984.16	8,000.00
其他资产	-	79,747.95	负债合计	5,476,603.22	11,770,811.15
	-	-	实收基金	29,810,767.76	40,580,179.23
	-	-	未分配利润	3,011,520.08	3,242,541.27
	-	-	所有者权益合计	32,822,287.84	43,822,720.50
资产总计：	38,298,891.06	55,593,531.65	负债与持有人权益总计：	38,298,891.06	55,593,531.65

## 2、利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	152,575.86	1,271,993.37
1、利息收入	691,827.19	2,262,235.26
其中：存款利息收入	4,655.02	11,367.43
债券利息收入	707,440.69	2,317,624.85
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	336.57	746.63
其他利息收入	-20,605.09	-67,503.65
2、投资收益（损失以“-”填列）	319,718.05	353,805.77
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	309,255.83	316,043.55
基金投资收益	80.42	80.42
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
基金红利收入	10,381.80	37,681.80
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-858,584.90	-1,343,663.18
4、汇兑收益（损失以“-”	-	-



填列)		
5、其他收入（损失以“-”填列)	-384.48	-384.48
二、费用	123,827.29	521,558.96
1、管理人报酬	60,604.06	191,206.36
2、托管费	8,080.54	25,494.16
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	1,301.18	3,201.20
5、利息支出	49,516.02	287,736.42
其中：卖出回购金融资产支出	49,516.02	287,736.42
6、其他费用	4,325.49	13,920.82
三、利润总额（亏损总额以“-”填列)	28,748.57	750,434.41
四、净利润（净亏损以“-”填列)	28,748.57	750,434.41

## 五、投资组合报告

### 1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额（元）	占计划资产总值比例%
股票	-	-
基金	1,001,520.52	2.62
债券	35,073,597.43	91.67
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-
银行存款和结算备付金合计	971,590.59	2.54
应收证券清算款	37,390.51	0.10
其他资产	1,177,401.50	3.08
总计	38,261,500.55	100.00

注：因四舍五入原因，分项占比之和与合计数可能存在尾差。

### 2、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股）	市值（元）	市值占净值%
1	112019	09 宜化债	30,300.00	2,727,000.00	8.31
2	112287	15 海投债	24,990.00	2,491,503.00	7.59

3	136090	15 绿地 02	18,000.00	1,793,880.00	5.47
4	122393	15 恒大 03	13,000.00	1,310,400.00	3.99
5	112073	11 三钢 02	12,400.00	1,244,960.00	3.79
6	112220	14 福星 01	12,570.00	1,131,249.72	3.45
7	112346	16 惠誉 01	13,000.00	1,118,000.00	3.41
8	112109	12 南糖债	11,500.00	1,035,000.00	3.15
9	122107	11 安钢 01	10,000.00	1,003,300.00	3.06
10	511820	鹏华货币 ETF	10,010.00	1,001,520.52	3.05

## 六、集合计划份额变动情况

期初总份额（份）	期间参与份额（份）	期间退出份额（份）	期末总份额（份）
39,580,179.23	27,935,561.97	37,704,973.44	29,810,767.76

## 七、重要事项提示

### （一）本集合计划管理人相关事项

1、本集合计划管理人办公地址未发生变更。

2、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到与本集合计划相关的处罚。

3、2018年3月21日，凯迪生态环境科技股份有限公司（原名武汉凯迪电力股份有限公司）公告称因重大事项存在不确定性向深圳证券交易所申请，“11凯迪债”（债券代码为“112048”）、“16凯迪01”（债券代码为“112441”）、“16凯迪02”（债券代码为“112442”）自2018年3月22日上午开市起停牌。2018年5月7日，凯迪生态环境科技股份有限公司公告其发行的2011年度第一期中期票据，简称“11凯迪MTN1”，无法按时兑付本息，发生实质性违约。随后，中诚信证券评估有限公司连续下调被告一主体信用评级和系争凯迪债券的信用评级。2018年5月25日，召开了“16凯迪01”和“16凯迪02”债券持有人大会；2018年5月29日，召开了“11凯迪债”债券持有人大会。上述债券持有人大会分别通过了债券提前到期、要求发行人提前清偿的议案。据此，公司作为资产管理计划管理人，于2018年7月23日向湖北省武汉市东湖新技术开发区人民法院提起诉讼，要求凯迪生态环境科技股份有限公司兑付公司资产管理计划持有的凯迪债券及上述凯迪债券对应的未付利息；阳光凯迪新能源集团有限公司对“11凯迪债”票面本金和利息的清偿，依约定承担连带担保责任。目前案件已进入一审阶段。截至本报告期末，本集合计划持有的凯迪债券占产品净值的比例低于0.5%。

### （二）本集合计划相关事项

无

## 八、备查文件目录

### (一) 备查文件目录

- 1、《海通高收益债 1 号集合资产管理计划合同》
- 2、《海通高收益债 1 号集合资产管理计划说明书》
- 3、《海通高收益债 1 号集合资产管理计划风险揭示书》

### (二) 查阅方式

网址：[www.htsamc.com](http://www.htsamc.com)

热线电话：95553

上海海通证券资产管理有限公司

2018 年 10 月 26 日



