

# 广州证券红棉汇利 11 号集合资产管理计划 2018 年第三季度管理报告

管理人：广州证券股份有限公司

托管人：兴业银行股份有限公司

日期：二〇一八年十月

## 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。

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兴业银行股份有限公司对本报告中的主要财务指标、净值表现、财务会计报告等数据进行了复核，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述。

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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划说明书。

本报告内容未经审计。

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：2018年7月1日—2018年9月30日。

## 一、集合计划简介

名称：广州证券红棉汇利 11 号集合资产管理计划

成立日：2018 年 1 月 9 日

成立规模：107,229,317.37 元

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：兴业银行股份有限公司

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

## 二、主要财务指标和净值表现

### (一) 主要财务指标

单位：人民币元

	主要财务指标	2018 年 7 月 1 日—2018 年 9 月 30 日
1	集合计划本期利润	1,087,839.09
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,808,843.94
3	期末集合计划资产净值	111,881,839.09
4	单位集合计划资产净值	1.0434
5	单位集合计划资产累计净值	1.0434
6	本期集合计划净值增长率	0.99%

### (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%

### 三、集合计划管理人报告

#### (一) 投资主办简介

周雁女士，中国证券业职业资格证书编号：S0320818010001，工学学士，经济学硕士，5年以上证券从业经验，具有理工科和经济学复合知识背景，2012年起历任广州证券债券融资总部项目经理、场外市场总部副总监、资产管理事业部同业业务总监、资产管理事业部固定收益投资助理、投资经理。

#### (二) 业绩表现

本报告期末单位资产净值为 1.0434 元，单位资产累计净值为 1.0434 元；本期单位净值增长率为 0.99%，成立以来累计净值增长率为 4.34%。

#### (三) 投资主办工作报告

##### 1、2018年三季度市场回顾

在政策转向及诸多短期因素的扰动下，第三季度的债券市场经历了由快速上行到震荡下跌的转折。随着地方债发行放量 and 年内信用债到期高峰的过度、美联储加息的落地和政策转向对市场情绪带来的冲击逐渐平复，市场的短期利空及不确定因素减弱。市场的主要矛盾仍旧在于经济基本面因素和流动性情况，而长期来看，我国所面临的经济

下行压力仍旧比较大，通胀升温更多为中短期因素。中短期来看，在稳杠杆、防风险的环境下，非全面刺激的稳经济、宽信用政策的效果难以显著。在无超预期经济刺激措施的情况下，债市利率继续走高的可能性不大，市场对于利率品种无需过于悲观。在信用品种方面，不同资质的信用品种表现分化仍将持续，而高等级信用品种的信用利差已处于历史低位，进一步压缩空间有限，中高、中等评级的优质标的或将有较好表现空间。

## 2、2018年四季度市场展望与投资策略

展望四季度，以利率债和高等级企业债为标志的债券牛市仍未结束，第三季度的短期调整将提供投资机会。原因主要基于以下几点：（1）经济下行风险仍存，通胀长期趋于下降。（2）信用扩张有约束，预计政府+社融增速在Q4重新回落，货币宽松延续。（3）贬值风险可控，中美利率趋于脱钩。收益率曲线牛市变陡后，中短期内面临制约。但长期来看，随着房地产市场的放缓，融资需求收缩，债券收益率仍将出现下行。

具体分析，以3-6个月的中期时间来看，债市的焦点和矛盾集中在通胀预期和通胀水平是否会有提升，宽货币到宽信用的传导效果，以及银行在存款端的竞争压力是否会有缓解。从半年到一年甚至一年以上的更长期时间来看，经济周期和利率周期仍将与房地产周期关联，如果后续房地产销量和投资开始回落，那么融资需求和利率也将再度回落。

综上，我们对四季度行情持继续保持乐观的态度，本周期内我们将密切关注市场变化，继续持有中高评级的城投债和短融；在实体经



济依然表现低迷、信用事件频现的背景下，规避低评级产业债。预判经济与流动性状况，及时调整债券品种、期限结构以及杠杆率，把握流动性变动状况，提高整体资产的流动性和收益率，实现委托资产的稳定增值。

#### 四、集合计划财务报告

##### (一) 集合计划会计报告书

##### 1、集合计划资产负债表（2018年9月30日）

资 产	期 末	年 初
	余 额	余 额
资产：		
银行存款	1,753,833.98	—
结算备付金	273,913.04	—
存出保证金	6,168.08	—
交易性金融资产	45,487,650.00	—
其中：股票投资	—	—
债券投资	45,487,650.00	—
资产支持证券投资	—	—
基金投资	—	—
衍生金融资产	—	—
买入返售金融资产	62,660,000.00	—
应收证券清算款	—	—
应收利息	1,943,290.81	—
应收股利	—	—
应收申购款	—	—
其他资产	—	—
资产合计：	112,124,855.91	—
负债和所有者权益	期 末	年 初
	余 额	余 额
负债：		
短期借款	—	—
交易性金融负债	—	—
衍生金融负债	—	—

卖出回购金融资产款	—	—
应付证券清算款	—	—
应付赎回款	—	—
应付管理人报酬	79,493.83	—
应付托管费	39,746.95	—
应付交易费用	56,079.06	—
应付税费	60,274.33	—
应付利息	—	—
应付利润	—	—
其他负债	7,422.65	—
负债合计:	243,016.82	—
所有者权益:		
实收基金	107,229,317.37	—
未分配利润	4,652,521.72	—
所有者权益合计:	111,881,839.09	—
负债与持有人权益总计:	112,124,855.91	—

## 2、集合计划经营利润表

(2018年7月1日—2018年9月30日)

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	1,166,107.23	4,856,431.77
1、利息收入	1,664,169.59	4,197,780.17
其中：存款利息收入	10,714.67	19,241.20
债券利息收入	1,342,416.44	3,902,197.24
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	350,137.82	389,997.47
增值税贷款服务抵减	-39,099.34	-113,655.74
2、投资收益（损失以“-”填列）	222,942.49	781,571.60
其中：股票投资收益	—	—
债券投资收益	233,695.89	369,695.89
资产支持证券投资收益	—	—
基金投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
基金红利收入	—	426,590.27
价差收入增值税抵减	-10,753.40	-14,714.56
3、公允价值变动损益（损失以	-721,004.85	-122,920.00



"-"填列)		
4、其他收入（损失以 "-" 填列）	—	—
二、费用	78,268.14	203,910.05
1、管理人报酬	28,114.93	79,493.83
2、托管费	14,057.49	39,746.95
3、销售服务费	—	—
4、交易费用	23,979.93	53,225.21
5、利息支出	1,204.66	1,996.99
其中：卖出回购金融资产支出	1,204.66	1,996.99
6、增值税附加税	3,829.21	15,404.42
6、其他费用	7,081.92	14,042.65
三、利润总额	1,087,839.09	4,652,521.72

## （二）集合计划投资组合报告

### 1、报告期末资产组合情况

项目	期末估值（元）	占总资产比例
银行存款及结算备付金	2,027,747.02	1.81%
债券	45,487,650.00	40.57%
买入返售金融资产	62,660,000.00	55.88%
其他资产	1,949,458.89	1.74%
资产总值	112,124,855.91	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、报告期末占净值比例大小排序的前十名债券明细

序号	名称	期末估值（元）	占资产净值的比例
1	16临沂城开债	19,346,000.00	17.29%
2	17方洋01	19,282,000.00	17.23%
3	16红小微	6,859,650.00	6.13%

## （三）集合计划份额变动情况

单位：份

期初总份额	本期增加份额	本期减少份额	期末总份额
107,229,317.37	0	0	107,229,317.37



## 五、重要事项提示

### （一）投资主办变更。

因人员调整,自 2018 年 7 月 23 日起本集合计划的投资主办人由吴迪变更为周雁。

## 六、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、广州证券红棉汇利 11 号集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 2、广州证券红棉汇利 11 号集合资产管理计划托管协议
- 3、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、20 层。

网址: <http://www.gzs.com.cn>

信息披露电话: (020) 88836999

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。



