

# 广州证券红棉汇利浦悦3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：上海浦东发展银行股份有限公司上海分行

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上海浦东发展银行股份有限公司上海分行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，认为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：广州证券红棉汇利浦悦3号集合资产管理计划

成立日：2018年3月2日

成立规模：231,126,315.79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：上海浦东发展银行股份有限公司上海分行

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	4,454,399.47
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	4,260,224.72
3	期末集合计划资产净值	246,479,289.47
4	单位集合计划资产净值	1.0664
5	单位集合计划资产累计净值	1.0664
6	本期集合计划净值增长率	1.83%

### (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

李鹏，男，中国证券执业资格证书编号：S0320816090002，湖南大学数量经济学硕士。2013年加入广州证券资产管理事业部，历任固定收益研究员和固定收益投资助理，具有3年以上组合管理经验，对宏观经济走势和固定收益市场变化有深刻认识。秉承公司稳健的投资风格，善于公司的基本面分析，具有较强的风险防范能力。

#### (二) 业绩表现

本报告期末单位资产净值为 1.0664 元，单位资产累计净值为 1.0664 元；本期单位净值增长率为 1.83%，成立以来累计净值增长率为 6.64%。

#### (三) 投资主办工作报告

##### 1、2018年三季度市场回顾

进入三季度，资金面持续宽松，银行间资金价格、同业存单利率全面快速下行，带动债券收益率下行。随后发酵半年的信用收缩现象引起关注，7月中下旬开始多项稳定债市需求政策出台，如窗口指导商业银行加大信用债配置、资管新规补充文件下发等，信用债市场情绪得到有效缓解，收益率持续快速走低。直至8月初，市场资金价格

与政策利率开始倒挂，央行边际收紧流动性后，收益率开启回调。叠加7月底经济政策全面转向，加大地方政府专项债发行力度支持基建，以及通胀回升的预期下，8月中旬至今市场持续处于震荡走势。

应对分化的市场行情，我们适度调整市场预期，及时调节产品杠杆，保持了较好的投资业绩。红棉汇利浦悦3号集合资产管理计划自2018年3月2日成立以来，截止至2018年9月30日已取得了6.64%的投资收益。

## 2、2018年四季度市场展望与投资策略

展望四季度债市行情，在违约事件频发、地方债放量、流动性边际收紧的影响下，市场偏好重新开始产生分化，投资策略集中于短久期高评级主体上。同时根据上市公司半年报，供给侧改革上游行业在盈利能力和偿债能力上提升较为显著，下游行业的景气度下行状况同样值得关注。第三季度的违约事件频发及城投信仰的弱化，也强化了投资机构谨慎的风险偏好。而地方债在监管层对发行利率做出指导后，其配置价值得以体现。四季度建议关注宽信用政策向中下游及民企的传导效果，做好持仓主体偿债能力评估，投资上宜以供给侧改革红利企业及地方债为主。

综上所述，我们对四季度行情继续保持谨慎的态度，现在应密切关注市场整体情绪及相关政策引导，以防对企业形成负反馈效应，保持短久期高评级的防守策略，优先选择高评级短融及同业存单，同时应对上市公司高质押率问题及城投合规性问题予以高度关注。以票息收入为主，根据行情变化及时调整债券品种和期限结构，提高持有债券的流动性和收益率，实现委托资产的稳健增值。



## 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	4,129,796.01	—
结算备付金	—	—
存出保证金	20,832.14	—
交易性金融资产	140,158,000.00	—
其中：股票投资	—	—
债券投资	140,158,000.00	—
基金投资	—	—
资产支持证券投资	—	—
衍生金融资产	—	—
买入返售金融资产	97,480,159.69	—
应收证券清算款	—	—
应收利息	5,487,068.44	—
应收股利	—	—
应收申购款	—	—
其他资产	—	—
资产合计：	247,275,856.28	—
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	279,078.28	—
应付托管费	69,769.59	—
应付交易费用	62,878.96	—
应付税费	377,855.71	—
应付利息	—	—

应付利润	—	—
其他负债	6,984.27	—
负债合计:	796,566.81	—
所有者权益:		
实收基金	231,126,315.79	—
未分配利润	15,352,973.68	—
所有者权益合计:	246,479,289.47	—
负债与持有人权益总计:	247,275,856.28	—

## 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	4,647,570.27	15,825,879.45
1、利息收入	3,338,478.04	5,970,560.06
其中：存款利息收入	13,492.62	45,293.66
债券利息收入	2,871,933.90	5,399,736.66
资产支持证券利息收入	—	—
买入返售金融资产收入	536,700.07	682,803.50
增值税贷款服务抵减	-83,648.55	-157,273.76
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,114,917.48	2,262,892.21
其中：股票投资收益	—	—
债券投资收益	1,148,365.00	1,148,365.00
资产支持证券投资收益	—	—
基金投资收益	—	—
衍生工具收益	—	—
股利收益	—	—
基金红利收入	—	1,147,974.73
价差收入增值税抵减	-33,447.52	-33,447.52
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	194,174.75	7,592,427.18
4、其他收入（损失以“-”填列）	—	—
二、费用	193,170.80	472,905.77
1、管理人报酬	123,030.26	279,078.28
2、托管费	30,757.57	69,769.59
3、销售服务费	—	—
4、交易费用	18,400.72	63,039.33



5、利息支出	—	—
其中：卖出回购金融资产支出	—	—
6、增值税附加税	14,750.57	50,219.30
7、其他费用	6,231.68	10,799.27
三、利润总额	4,454,399.47	15,352,973.68

## （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	4,129,796.01	1.67%
债券	140,158,000.00	56.68%
基金	0.00	0.00%
买入返售金融资产	97,480,159.69	39.42%
其他资产	5,507,900.58	2.23%
资产总值	247,275,856.28	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	PR 白工投	42,500,000.00	17.24%
2	16 珠投 03	39,600,000.00	16.07%
3	PR 潭万楼	31,150,000.00	12.64%
4	15 黔南投	26,908,000.00	10.92%

## （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
231,126,315.79	0	0	231,126,315.79

## 五、重要事项提示

本报告期无重要事项提示。



## 六、备查文件目录

### (一) 本集合计划备查文件目录

- 1、广州证券红棉汇利浦悦3号集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 2、广州证券红棉汇利浦悦3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。



