

## 广发资管尊享利 8 号集合资产管理计划

### 2018 年第三季度资产管理报告

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 10 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.....	7
(一) 资产负债表.....	7
(二) 份额变动表.....	8
五、 集合计划投资组合报告.....	8
(一) 资产组合情况.....	8
六、 重要事项提示.....	9
七、 备查文件目录.....	9
(一) 本集合计划备查文件目录.....	9
(二) 存放地点及查阅方式.....	9

## 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7月1日—2018年9月30日。

## 一、 集合计划简介

### （一） 基本资料

名称：广发资管尊享利8号集合资产管理计划

成立规模（总份额）：100,083,348.20份

存续期间：无固定期限

报告期末计划总份额：111,182,498.28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7月1日—2018年9月30日
1	集合计划本期已实现收益（元）	1,927,479.69
2	单位集合计划期末可供分配利润（元）	0.0320
3	期末集合计划资产净值（元）	115,048,034.70
4	期末单位集合计划资产净值（元）	1.0348
5	期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.0348
6	本期单位集合计划净值增长率	2.56%
7	单位集合计划累计净值增长率	3.48%

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、广发资管安享利系列、广发资管私享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9月30日，本集合计划单位净值1.0348元，累计单位资产净值为1.0348元；本期单位资产净值增长率2.56%，累计增长率3.48%。

### （三） 投资主办人工作报告

我们认为长周期来看，未来债市的主逻辑和分析框架依然不变，即分析驱动任何一个大类资产的核心变量：经济增长、通货膨胀、利率指标。而市场的短期反应更多是市场预期和未来真实表现的差异，只有超出市场预期的变化，才能驱动大类资产价格的变化，同时影响短期波动的因素更多元化。

1、宏观经济增长方面：2018年8月经济数据和9月预测经济数据继续呈现下滑态势。工业增加值方面，8月同比增长6.1%，与上月持平，并不及市场预期。基建投资方面，降幅进一步扩大，单月同比-7.1%（含电力），-6%（不含电力），与同期公布的社融数据基本吻合，显示表外融资收缩继续拖累基建下滑。财政政策虽然表态要更加积极，但是实际执行力度和空

间有限。房地产投资方面，8月的地产投资增速为9.3%，基本回落至年内中枢水平。同比口径下土地市场成交实际已经转淡并呈现地区分化态势，叠加投资加速，说明调控政策下房地产企业内部现金流趋紧，企业仍倾向高周转率模式，销售和建设速度加快，从一定程度上也说明地产投资增速保持稳定的可持续性较弱。8月社会消费品零售总额同比增长9.0%，但主要是价格的带动，油价和食品价格上涨带动8月消费品零售价格RPI增速提升明显，实际社零增速仅为6.6%左右，其中增速提升较为明显的日用品类主要是电商818促销带动的囤货消费，预计后续难以持续推动社零增长。在地产销售的滞后效应下，带动相关下游消费，致使消费数据短期托底，但长期来看消费增长乏力。整体来看，行政控制力强化下的经济总量目前已经呈现下滑态势，但整体得益于地产投资处于高位，目前下滑的幅度尚有限，但地产投资独木难支且不具备持续性。基建在地方政府债务率处于高位且后续举债受纪律管控的大背景下将延续下滑态势。房价、油价上涨明显挤出消费效应。由于供给侧改革和环保限产所导致的企业集中度与利润提升将使经济结构性矛盾愈发突出，一方面上下游背离，“上游热下游冷”；另一方面国企与民企经营也呈二元化发展趋势，同时去杠杆导致不稳定性提升。因此我们判断经济基本面后期将面临一定的下行压力，从中长期来看有利于债券市场收益率整体下行。

2、货币政策与财政政策方面：10月7日，央行在继4月和6月后年内第三次宣布降低存款准备金率，此次降准100BP，降准所释放的部分资金用于偿还10月15日到期的4500亿MLF，此外还将额外释放增量资金约7500亿元。我们认为，此次降准是在近期经济数据呈现明显弱势、银行负债端成本难以下降、宽货币难以有效传导至宽信用、民企融资违约风险进一步暴露、美债收益率走高以及国庆期间海外风险资产大跌等因素共同影响下，央行采取的主动应对策略。一方面推动商业银行信用扩张，疏通宽货币向宽信用的传导机制，缓解信用二元化和中小民营企业融资难的问题，以稳定国内经济和资产价格预期；另一方面也是在10年期美债收益率突破3.2%，全球无风险利率随之上行的阶段，通过降准这类数量化的工具以稳定公开市场利率，引导利率保持中性，以缓解国内外经济周期及利率周期错位的风险。财政政策方面，随着地方债的放量发行，8月财政支出基本持平于上月，但基建类呈现微弱上升态势。虽然在8月3日，国务院金融稳定发展委员会继续提出要发挥好财政政策的积极作用，用好国债、减税等政策工具，用好担保机制，但从目前来看，积极的财政政策在短期施行力度及效用依然有限。显示出当前货币政策持续性稳定和积极财政政策的政策意图相对明确，前融资收缩-经济增速放缓-货币政策宽松与财政政策积极的逻辑链条逐渐清晰，但我们基于对财政债务约束硬化、财政融资纪律整顿大方向不变及地方政府考核机制短期不调整的判断，对积极财政政策拉升经

济基本面的短期效应继续持保守态度。

3、通货膨胀方面：8月CPI环比增长0.7%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，主要受到食品价格上涨较多影响；同比2.3%，创5个月新高，且高于市场预期2.1%。蔬菜、猪肉、鸡蛋等食品价格主要受到供给量减少价格上涨明显对CPI影响较大。从9月份的高频数据显示，蔬菜、猪肉、粮食等粮食价格进一步拉动。同时原油价格提升，综合来看9月CPI预计显著高于8月，预期将突破2.5%。导致CPI近期上涨的压力主要来自于食品，一是去年同期低基数的技术性因素；二是局部地区洪水使得蔬菜等农产品供应受到冲击，全国范围内非洲猪瘟呈现多点发作的现象，猪肉价格触底回升，这些因素推高了食品价格的新涨价因素。但我们认为当前食品价格的上行压力，更多是季节性、非趋势性的短期供给冲击，年内通胀压力有限，来自于供给侧的短期冲击，尚不足以推动新一轮通胀周期的出现，短期CPI突破3%安全边际的概率并不高，可能会在短期内制约市场利率继续下行，但不足以改变货币政策大的方向。

4、外部影响因素方面：美国9月份加息如期而至，目前美联储的前瞻指引是12月份还将加息一次，而美国近期的就业数据和经济数据表现强劲，也是在强化美国的加息预期，尤其又叠加油价上升，带来更高的通胀预期。所以，近期美国10年国债收益率快速上升到3.2%上方，与今年2月份美国国债收益率快速上升一样，对全球风险资产构成压力，尤其是新兴市场国家。一方面，从中美利差的角度考虑，目前利差已经处在历史较低水平，因此也对短期内利率继续大幅下行形成一定掣肘。另一方面，美国持续加息带来的短端利率抬升，为了人民币汇率相对于美元汇率保持稳定，在货币市场利率层面就难以继续进一步放松。但我们认为在贸易摩擦不确定性升级、贸易顺差持续回落等因素综合影响下，市场风险偏好继续下行，权益类风险资产继续承受较大的下行压力，这在十月初股市估值持续压缩中已经体现，从市场大类资产配置需求角度整体利好债券等低风险资产。

5、债券利率方面：今年以来，中国国债收益率逆全球趋势而下降，收益率曲线陡峭化。与美国经济虽然表现强劲，但收益率曲线总体平坦化形成对比，中国利率在下降过程中，短端利率下行幅度最多，长端利率下行较慢。我们认为，长端利率下行幅度较少，上半年还可能是基于对经济韧性的预期，但下半年以来更多的反应是市场供需不平衡的问题。一方面，在资管新规的引导下，银行理财的配置需求越来越短期化，以避免期限错配；另一方面，随着3个月存单利率从高位的5%下降至目前的2.7%，货基及短债基金加大了对短期债券的配置力度，整体市场的配置需求主要集中在短端，而长久期债券的需求弱化。此外，长久期的国债和地方债在8月后放量供给，导致了长久期债券的供需进一步失衡，因此长端利率维持在高位。目前中



短久期中高等级信用债的绝对收益率处于历史中位数附近，配置价值有所削弱，但前期建仓的安全边际和 Carry 价值已经显现。考虑到四季度地方债供给的放量和央行受制于汇率在货币政策上难以进一步宽松的影响，我们判断短期内信用债收益率可能处于震荡态势，但从长期来看，在房地产下滑和基建融资受限的大背景下，经济基本面承压及融资需求收缩，即使货币政策受制于汇率等因素不继续放松的情况下，从供需格局的角度考虑债券收益率也会下降，收益率曲线重新平坦化并呈现整体下行态势，因此从久期上看，目前久期具备一定交易空间。

综合以上几点，我们判断债券市场短期处于震荡态势，海外债券收益率可能还要继续上升，中国货币政策如果要逆势进行放松，那么在汇率层面将面临较大的压力。但长期来看，受到经济基本面下行、地产投资下滑融资需求减弱、基金融资受限等综合因素影响下，债券市场收益率将整体下行且收益率曲线逐步平坦化，因此我们对目前的债券市场中高等级信用债依然持有谨慎乐观的态度。我们将持续关注短期流动性与中期基本面价值，做好逆周期准备，同时适当提高久期获取一部分交易机会，但始终注重票息收益保障，利用稳定的货币环境适度提高杠杆套息增厚组合收益。此外，针对低等级信用债在目前信用政策及环境下的信用风险，我们将密切监测政策面及市场面变化，严格控制风险。

#### 四、 集合计划会计报表

##### (一) 资产负债表

单位：元

资产	2018/9/30	2018/6/30	负债与所有者权益	2018/9/30	2018/6/30
资产：			负债：		
银行存款	1,128,462.96	333,013.67	短期借款	-	-
结算备付金	1,258,673.51	2,408,260.94	交易性金融负债	-	-
存出保证金	4,512.84	4,870.16	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	148,615,600.00	147,670,800.00	卖出回购金融资产款	41,839,425.30	41,802,617.91
其中：股票投资	-	-	应付证券清算款	7,952.32	805,064.06
债券投资	148,615,600.00	147,670,800.00	应付赎回款	-	-
基金投资	-	-	应付管理人报酬	47,148.90	45,987.52
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	4,714.93	4,598.78
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	959.53	1,180.13
衍生金融资产	-	-	应交税费	35,581.20	26,254.26
权证投资	-	-	应付利息	48,370.03	-4,002.61

买入返售金融资产	-	-	应付利润	-	-
应收证券清算款	-	886,340.87	其他负债	11,955.58	5,912.10
应收利息	6,036,893.18	3,569,408.47	负债合计	41,996,107.79	42,687,612.15
应收股利	-	-	所有者权益:		
应收申购款	-	-	实收集合计划	111,182,498.28	111,182,498.28
其他资产	-	-	未分配利润	3,865,536.42	1,002,583.68
			所有者权益合计	115,048,034.70	112,185,081.96
资产总计	157,044,142.49	154,872,694.11	负债和所有者权益总计	157,044,142.49	154,872,694.11

## (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
111,182,498.28	-	-	111,182,498.28

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	2,387,136.47	1.52%
股票	-	-
债券	148,615,600.00	94.63%
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	6,041,406.02	3.85%
合计	157,044,142.49	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8号集合资产管理计划说明书》
2. 《广发资管尊享利8号集合资产管理计划资产管理合同》
3. 《广发资管尊享利8号集合资产管理计划资产托管协议》
4. 《广发资管尊享利8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



2018年10月