

# 华泰紫金优债精选集合资产管理计划 2018 年第 4 季度报告

产品管理人：华泰证券(上海)资产管理有限公司

产品托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 01 月 22 日

## § 1 重要提示

本报告依据相关法律法规、中国证监会相关规定制作。

中国证监会对“华泰紫金优债精选集合资产管理计划”（下称“集合计划”或“本集合计划”）出具了无异议函（文号：证监许可（2008）1380号），但中国证监会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

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。

集合资产管理计划托管人已对本报告中的主要财务指标、净值表现、投资组合报告等数据进行了复核。本报告未经审计。

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。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

## § 2 产品概况

产品简称	华泰紫金优债精选
产品类型	债券型
资管新规分类	固定收益类
产品合同生效日	2009年05月12日
成立规模	1,614,514,980.25
存续期	无固定存续期
产品管理人	华泰证券(上海)资产管理有限公司
产品托管人	中国银行股份有限公司

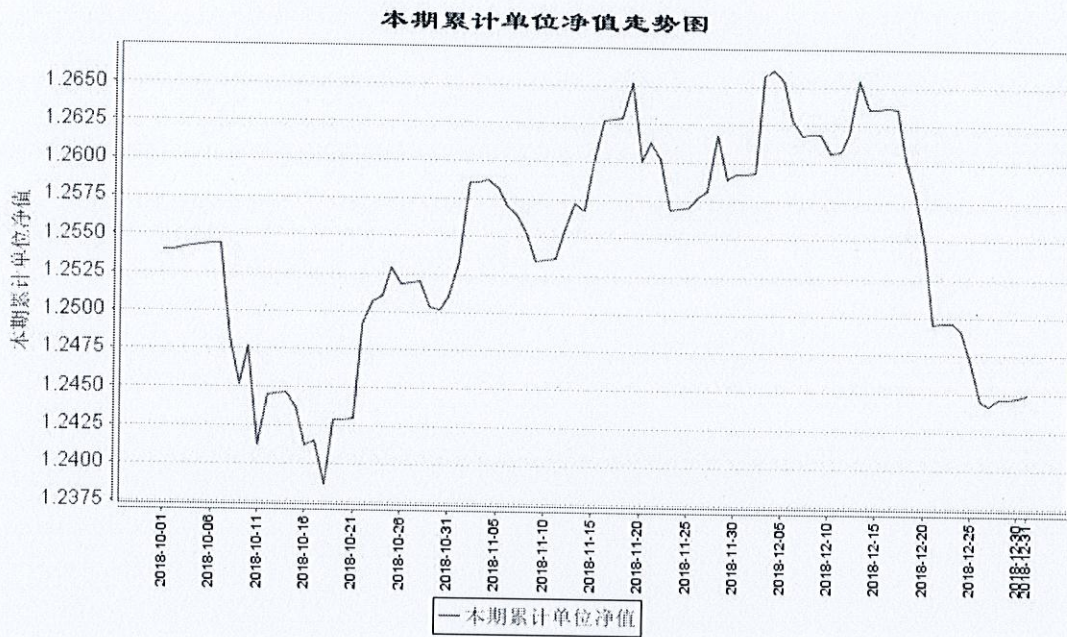
## § 3 主要财务指标和产品净值表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期
	(2018年10月01日 - 2018年12月31日)
1. 本期已实现收益	126,985.28
2. 本期利润	-185,439.57
3. 单位资产净值	0.9917
4. 期末资产总值	22,922,675.73
5. 期末资产净值	20,384,814.92
6. 本期产品份额净值增长率	-0.9%

### 3.2 本期累计单位净值走势图



## § 4 管理人报告

### 4.1 产品经理（或产品经理小组）简介

姓名	职务	任本产品的产品经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
王文光	投资经理	2017-08-28		4	中国人民大学金融学硕士，3年证券从业经验。曾供职于泰康资产管理有限公司和银华基金管理有限公司，历任信用研究员、可转债研究员，具有较丰富信用债券和可转债研究经验。2016年加入华泰证券（上海）资产管理有限公司，担任投资经理；2017年8月，担任“华泰紫金瑞盈1号资产管理计划”、“华泰紫金增强债资产管理计划”等产品投资主办。

### 4.2 合规风险控制报告

#### 4.2.1 运作合规性声明

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》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》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，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

#### 4.2.2 风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规风控部日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过相关投资部门内控和合规风控部外部监控来进行。合规风控部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。定期对业务授权、投资交易及合规性进行了全面细致的审查。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理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；本集合计划管理人通过投资交易制度、评审及交易系统设置进行事前、事中控制，并定期进行事后核查，对可能存在异常的交易进行排查，报告期未发现存在内幕交易、利益输送、操纵市场的情形；本集合计划持有的证券，存在被动超标情况，均已按法规和合同的要求调整，符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

#### 4.3 报告期内投资策略和运作分析

消费不及预期，汽车消费是主要拖累项。2018年，消费增速整体呈现逐渐趋缓态势，社会消费品零售总额增速从过去3年的10%回落到9.1%（2018年1-11月数据），11月社零当月同比降至2014年以来最低水平。汽车消费的同比大幅下滑（1-11月同比下降1.6%，去年同期为增长6.3%）构成主要拖累项。

固定资产投资反弹，1-11月全国固定资产投资（不含农户）同比增长5.9%，增速连续3个月回升，11月单月固定资产投资累计同比增长从10月的0.2%反弹至5.9%。其中，制造业投资稳步回升，11月单月累计同比增长9.5%，较上月增长4个百分点，连续8个月回升；基建投资1-11月累计同比增长3.7个百分点，与前10月持平，基建投资是明年对冲宏观经济的重要抓手，但资金来源的安排是决定基建增速的关键；地产投资1-11月同比增长9.7%，与前10月持平，但主要为土地购置投资的拉动，但值得注意的是，百城土地成交占比面积这一领先指标已经见顶回落，在终端需求不强的背景下，开发商安排建安投资和土地购置时可能更加谨慎。

11月进出口压力显现。11月美元计价出口增长5.4%，较前值15.5%大幅滑坡；进口增速也从上月的20.8%大幅下掉到3%。

供给方面，生产遇冷。11月工业增加值同比5.4%（前值5.9%），发电量同比3.6%（前值4.8%）。工业生产下滑主要受汽车与化工制造业拖累。限额以上汽车类零售增速从今年3月高点持续下滑，随后汽车制造业增速于6月达到高点后，大幅回落，10月以来汽车供需两端均已落至负增长区间。

在供需双双回落的背景下，价格指数也有所下降。11月CPI同比2.2%、环比-0.3%，其中，食品价格同比2.5%，较上月回落0.8%；非食品价格同比2.1%，较上月回落0.3%。11月PPI同比增速2.7%、较上月回落0.6%；环比增速-0.2%、为今年4月以来首次由正转负。原油价格环比大幅下跌是主要因素。

金融数据方面，结构改善有限，2018年11月新增人民币贷款1.25万亿，较10月增加5530亿，略高于去年同期，但结构仍改善有限，新增实体企业中长期贷款依然疲弱，同比增速连续2月呈现负数，银行向实体企业投放信贷短期化趋势明显。新增社融1.52万亿（新口径，旧口径为1.36万亿），较10月增加0.79万亿，同比下降0.39万亿，萎缩幅度较上个月略收窄。M2同比8%，与10月数据持平。

货币政策方面，12月19日，央行决定创设定向中期借贷便利(TMLF)，定向支持金融机构向小微企业和民营企业发放贷款，资金可使用期限为3年，而一般MLF的操作期限一般不超过1年。操作利率也比MLF利率低15个基点，为3.15%。同时，中国人民银行决定再增加再贷款和再贴现额度1000亿元。此次操作虽然有定向降息的成分，但更是货币政策管理工具的完善。资金面方面，12月末，跨年资金价格有所收紧，但相比于去年，仍较宽松。

海外，美国“鸽派”加息，2019年加息预期放缓。12月20日，美联储发布议息会议公告，上调联邦基金利率目标区间至2.25%-2.50%。但一方面美联储对于近期的经济增长表述，相较于9月偏弱；另一方面，美联储下调了18-21年经济增长预期，上调19-20年失业率预期，下调18.20和21年核心通胀预期，以及18-21年通胀预期。反映联储对于短期经济和通胀预期更弱。点阵图显示，19年加息次数自9月的3次下调为2次。

在当前流动性较为宽松的背景下，信用债投资一方面在目前资金成本较低的情况下，通过适度杠杆获得息差增厚收益；另一方面关注到部分行业信用利差较好，通过深入的信用挖掘，加强信用风险定价，在中性久期的基础上，把握确定性收益。本季度主要对持仓个券资质进行了梳理，卖出了资质较弱的信用个券，并兑现了部分持仓债券收益。与此同时适量买入具有配置价值的个券作为配置持有，增加了组合久期。

#### 4.4 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后续，12月TMLF操作表明货币政策继续偏宽松，在信用扩张出现明显改善之前，货币政策应当不会出现明显转向，资金面仍将保持相对宽松的环境。与此同时，美联储加息预期下降，对货币政策的约束减。但同时短期内由于市场的一致预期较浓，交易比较拥挤。后续继续关注中美贸易战、汇率变化等不确定性因素，同时密切关注宽信用、宽财政等刺激政策的效果。

操作层面，明年1季度整体策略上在控制信用风险和保障组合流动性的情况下，精选个券，适当增加了含权公司债，提高了组合灵活性。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末产品资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占产品总资产的比例(%)
1	银行存款、清算备付金、存出保证金、清算款合计	356,784.97	1.56
2	股票	234,990.00	1.03
3	债券及资产支持证券	21,440,830.37	93.54
4	证券投资基金	457,223.57	1.99
5	其他资产	432,846.82	1.88
6	合计	22,922,675.73	100.00

### 5.2 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占产品资产净值比例(%)
1	600741 SH	华域汽车	5,000.00	92,000.00	0.45
2	600487 SH	亨通光电	4,200.00	71,610.00	0.35
3	000651 SZ	格力电器	2,000.00	71,380.00	0.35

### 5.3 报告期末按债券品种分类的债券及资产证券化投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占产品资产净值比例(%)
1	国家债券投资	-	-
2	可转换债券投资	8,262,510.37	40.53
3	其他债券	11,480,104.90	56.32
4	企业债券投资	1,698,215.10	8.33
5	资产证券化	-	-
6	债券及资产证券化投资合计	21,440,830.37	105.18

### 5.4 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名债券及资产证券化投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占产品资产净值比例(%)
1	118919 SZ	15 英大 01	20,000.00	2,000,000.00	9.81
2	113018 SH	常熟转债	14,730.00	1,607,337.60	7.88
3	112073 SZ	11 三钢 02	15,000.00	1,509,000.00	7.40
4	123006 SZ	东财转债	13,000.00	1,507,870.00	7.40
5	112301 SZ	15 中武债	13,600.00	1,332,800.00	6.54
6	112121 SZ	12 景兴债	12,000.00	1,212,000.00	5.95
7	112447 SZ	16 顺发债	12,200.00	1,205,848.00	5.92
8	113011 SH	光大转债	8,000.00	840,320.00	4.12
9	136149 SH	16 宏桥 02	8,000.00	768,000.00	3.77
10	128045 SZ	机电转债	7,161.00	754,998.55	3.70

### 5.5 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值(元)	占产品资产净值比例(%)
1	000119 OTC	广发聚鑫债券 C	403,551.25	457,223.57	2.24

### 5.6 报告期末按公允价值占产品资产净值比例大小排序的前十名其他资产投资明细

序号	其他名称	期末市值(元)	占产品资产净值比例(%)
----	------	---------	--------------

-	-	-	-
---	---	---	---

## § 6 产品份额变动

	单位：份
报告期期初产品份额总额	20,888,036.67
报告期期间产品总申购份额	66,260.75
减：报告期期间产品总赎回份额	398,015.50
报告期期末产品份额总额	20,556,281.92

## § 7 风险揭示

本产品在日常经营活动中面临所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的市场风险，包括利率风险、汇率风险和其他价格变动风险等：

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。利率敏感性金融工具均面临由于市场利率上升而导致公允价值下降的风险，其中浮动利率类金融工具还面临每个付息期间结束根据市场利率重新定价时对于未来现金流影响的风险。本产品主要投资于交易所和银行间同业市场交易的固定收益品种，此外还持有银行存款及买入返售金融资产等利率敏感性资产，因此存在相应的利率风险。

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本产品的所有资产及负债以人民币计价，因此无重大外汇风险，但是受汇率波动影响，人民币价值会有一定波动，投资者实际收益可能因此受到影响。

债券价格波动风险是指在二级市场交易的债券价格受利率变动、市场资金面供给变动、投资者预期和风险偏好变动、债券发行主体特定风险等因素影响而发生不利变动的风险。

另外，本产品所持有的债券等金融工具的公允价值或未来现金流量也会因利率和外汇汇率以外的市场价格因素而发生波动，具有一定的风险。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准华泰紫金优债精选集合资产管理计划推广的文件
- 2、华泰紫金优债精选集合资产管理计划说明书、资产管理合同
- 3、华泰紫金优债精选集合资产管理计划托管协议
- 4、管理人业务资格批复、营业执照

### 8.2 存放地点与查阅方式

地址：南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼 5 层

网址：<http://htamc.htsc.com.cn>

电话：4008895597

EMAIL：[htam\\_report@htsc.com](mailto:htam_report@htsc.com)

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人华泰证券(上海)资产管理有限公司。

---

华泰证券(上海)资产管理有限公司  
2019年01月22日

