

华泰紫金优债精选集合资产管理计划 2018 年年度报告

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03月29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定。

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。托管人已复核了本报告。本报告已经审计。

管理人、托管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

2.1 基本信息

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

2.2 管理人

2.2.1 基本情况

名称	华泰证券(上海)资产管理有限公司
地址	中国(上海)自由贸易试验区东方路18号21楼
法定代表人	崔春
成立时间	2014-10-16
注册资本	2,600,000,000.00

2.2.2 发展状况

华泰证券(上海)资产管理有限公司成立于2014年10月16日，注册资本26亿元，是华泰证券股份有限公司的全资子公司。公司前身为华泰证券股份有限公司资产管理总部，早在1999年开始从事资产管理业务。截至2018年12月末，公司资产管理总规模7,862.13亿元。2018年本公司累计实现营业收入23.55亿元，营业利润17.40亿元，净利润13.13亿元，年末公司净资产57.32亿元。中国证券投资基金业协会发布的统计数据显示，2018年公司资产管理月均规模排名第三；中国证券监督管理委员会CISP机构监管综合信息系统发布的统计数据显示，截至2018年12月末，公司客户资管业务本年累计净收入行业排名第二。一年来，公司在监管环境趋严、行业增速放缓、市场竞争加剧的多重挑战下，主动收缩通道业务规模，公司资产管理总规模有一定幅度的下降，营业收入及净利润均实现增长，各业务领域均取得一定突破，市场地位名列前茅，品

牌效应持续提升。

2.3 托管人

名称	中国银行股份有限公司
地址	北京市复兴门内大街1号
法定代表人	陈四清

2.4 会计师事务所简介

名称	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）
地址	中国北京东长安街1号东方广场毕马威大楼8层
合伙人	张楠
电话	01085085000
传真	01085185111

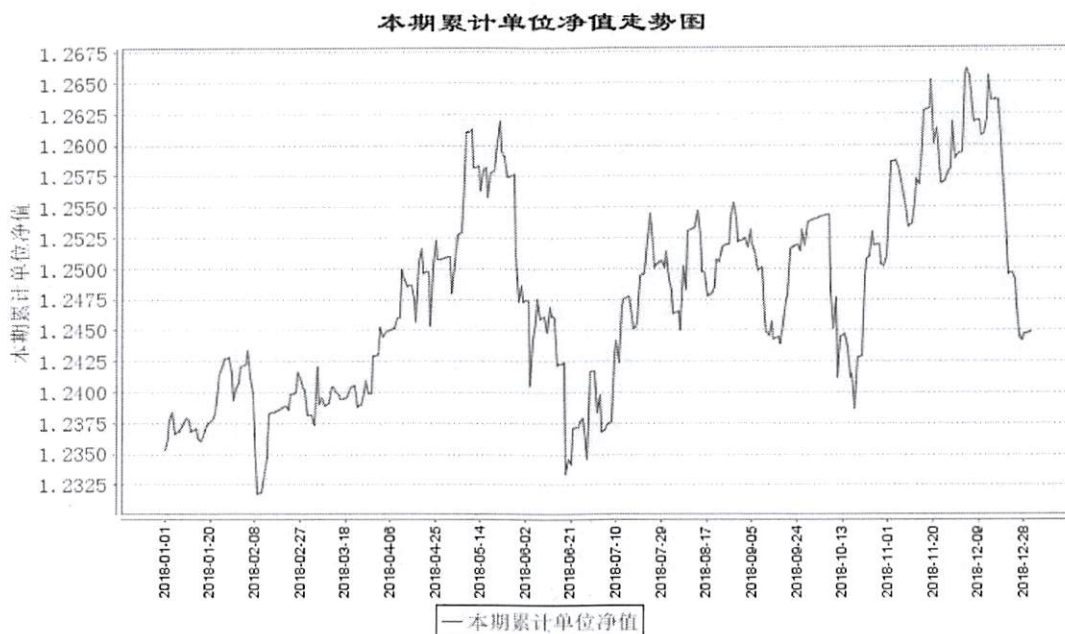
§ 3 主要财务指标和产品净值表现

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01月01日 - 2018年12月31日)
1. 本期已实现收益	276,804.80
2. 本期利润	214,196.12
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	0.96%

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		
陈晨	投资经理	2015-03-10	2018-06-28	9	清华大学工学硕士，2009年开始从事固定收益领域投资研究工作，2014年加入华泰证券。曾先后在巴克莱资本、申银万国证券、中国中投证券从事研究、投资和交易工作，具有较丰富的投研经验。
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

整体而言，2018 年我国 GDP 实际同比增速为 6.6%，相较于上一年，回落 0.2 个百分点，最后一个季度 GDP 同比增长率仅 6.4%，较三季度回落 0.1 个百分点，创 1992 年以来新低。

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%大幅回落到 9%（2018 年 1-12 月数据）。其中，汽车消费的同比大幅下滑（-2.4%，去年同期为增长 6.3%）构成主要拖累项。

固定资产投资反弹，但内部结构分化，基建表现最差。1-12 月全国固定资产投资同比增长 5.9%，增速与 11 月持平（9 月开始连续 3 个月回升，其中 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%）。分解三个项：制造业投资稳步回升，1-12 月制造业投资累计同比增加 9.5%（去年为 4.7%），连续 9 个月回升（主要集中于 2 个领域——一是受供给侧改革影响大的黑色金属冶炼等；二是中高端制造业）；基建投资 12 月虽有所回升，但全年整体表现较差，增速仅 3.8%，相较于去年来说，大幅下滑 15.2 个百分点。过去 5 年，基建投资都维持在 15-20%的增速附近，是固定资产投资的主要拉动，但今年以来整肃财政纪律（城投平台）以及非标融资的受限，使得基建投资表现不佳。基建投资是明年对冲宏观经济的重要抓手（10 月 31 日国务院印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》），但资金来源的安排是决定基建增速的关键；地产投资 1-12 月同比增长 9.5%，但主要为土地购置投资的拉动（而建安支出增速已经转负），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。

出口抢跑效应接近尾声，进口也受制于内需放缓。11 月开始出口压力显现，抢出口压力或接近尾声——11 月美元计价出口增长 5.4%，较前值 15.5%大幅滑坡，12 月出口同比转负数，为-4.4%；由于内需放缓，进口增速也从 10 月的 20.8%大幅下掉到 12 月的-7.6%。

供给方面，生产遇冷。2018 年全年工业增加值同比增长 6.2%，相较于去年同期，低 0.4 个百分点。具体看三大项，制造业工业累计同比增速为 6.5%，较去年同期下滑 0.1 个百分点（工业生产下滑主要受汽车与化工制造业拖累）；电、热、燃气及水生产供应增速也下降 0.1 个百分点至 9.9%；采矿业同比增速为 2.3%。

在供需双双回落的背景下，价格指数也有所下降，通胀全年温和。12 月 CPI 同比 1.9%，较 11 月继续回落 0.3 个百分点，其中，食品价格同比 2.5%；非食品价格同比 1.7%，较上月继续回落 0.4 个百分点；而受成品油价格下降影响，交通通信价格大幅下滑 2.3 个点至负 0.7%。受高基数效应影响，以及生产资料价格的下滑，PPI 继续大幅回落（12 月为 0.9%，同比下滑 1.8 个百分点）。

金融数据方面，表外非标融资持续萎缩，表内贷款承接不足，拖累社融增量下降，但直接债券融资弥补部分缺口。2018 年全年新增社融 19.26 万亿，相较于 2017 年而言，明显少增 3.14 万亿。但就 12 月单月而言，社融下滑趋势有所缓和，12 月社融增量 1.59 万亿，相较于去年同期而言微增 33 亿元，而与 11 月相比，也有所好转。结构上，金融严监管去杠杆防风险的背景下，表外非标融资明显收缩（委托贷款、信托贷款、未贴现承兑汇票自去年下半年起就持续收缩，新增额连续负数）；但表内对表外的承接力度不够，2018 年全年新增人民币贷款 15.67 万亿，相较于去年仅多增 1.83 万亿。但直接融资方面弥补了部分缺口，2018 年新增企业债券融资 2.48 万亿，

较去年多增 2.03 万亿。

宽货币政策不断确认，银行间流动性宽松。2018 年，央行已经先后 4 次调整准备金率，2019 年 1 月 5 号央行再次公布全面降准；价格工具方面，2018 年 3 月央行再次选择跟随美国加息步伐，但随着贸易战的爆发，货币政策关注点转向国内经济基本面，6 月停止跟随美国加息，并且在 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），操作利率比 MLF 利率低 15 个基点，为 3.15%。货币政策宽松力度可见。市场流动性方面，2018 年 6 月之后，DR007 利率接近利率走廊下限，而且 4 次突破走廊下限，表明银行间流动性非常宽松，这一方面源于货币政策的宽松，另一方面也是宽货币向宽信用传导不畅所致。

2018 年全年美联储加息 4 次，但 12 月的加息“鸽派”，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。

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 2019 年，广义财政有待提振。受制于经济相对疲软和土地市场的趋冷，地方财政压力大，而平台融资政策暂未见松绑迹象，同时中央财政赤字提升有限，若广义财政力度无有效提升，将继续压制基础设施建设投资。房地产需求趋弱，投资仍有一定韧性。一方面面临货币化棚改退坡，另一方面在去库存的背景下，过去三年地产销售放量，需求释放较为充分，因此后续需求弹性空间有限，预计地产销售全年进入负增长区间；房地产投资虽然面临资金链约束，但在低库存和施工滞后的背景下，投资端好于销售端，预计增长 5%~8%。企业经营压力难见明显好转。面临贸易战的挑战，同时基建和房地产链条的景气度维持低位，共同压制需求；中央政策着力解决民企融资问题，但在宏观经济环境未确定回暖前，金融机构风险偏好能否回升，宽信用能否持续发力有待观察，流动性压力对企业利润表和资产负债表有显著影响，影响了企业的扩张意愿和能力，因此制造业投资增速回升趋势的持续性有待观察。

消费尽管边际回落，但仍维持两位数增速，是经济稳定器。汽车消费长期面临渗透率提升减速，短期受减税政策退出和金融信贷条件收紧的影响，需求明显不足；但政策造成的透支效应减弱，同时后续从增量市场逐渐切换为存量更新，需求将逐步平稳，对总消费的拖累边际减弱。消费升级是大趋势，服务性消费支出是增长的主要拉动力，包括休闲旅游、医疗、教育和家政服务等等。

进出口或小幅承压，不仅面临国际贸易摩擦的影响，还面临全球经济低迷的拖累，但压力逐步释放，边际影响减弱。欧洲内部矛盾不断且持续升级，日本经历了几年安倍经济学刺激后重新回落，美国景气度高位边际弱化，整体部门杠杆新高，房地产需求疲弱，而新兴市场则持续被挤出，汇率大幅贬值，经济稳定性不足。

物价压力无忧。供给侧改革影响逐渐消化，PPI 压力基本释放；石油价格波动性较大，但美国页岩油产量周期短且产量占比较高，定价权上升，地缘政治对油价影响减弱，极端风险基本解除。农产品、工业品和能源商品供给周期不一，在需求相对低迷情况下，难以形成通胀压力。

货币政策仍有空间。存款准备金率仍高，可选工具充足，经济景气度低迷，在稳增长保就业的目标下，货币环境仍将持续宽松。目前流动性充足，货币市场利率历史低位，存单融资减少，但对实体的传导仍有待引导。

综上，关注财政政策的变动和宽信用的效果。目前利率债收益率已大幅下行，受稳经济政策的影响，后续空间有待观察。信用债方面，企业基本面仍没有实质性改善，政策的支持有利于防

范系统性流动性风险，但暂不足以扭转经营风险，因此在防范信用风险前提下，我们相对看好大型龙头企业以及专注且财务自制的细分行业龙头。

操作层面，维持较高杠杆，久期中性，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，提高组合灵活性；此外，紧密跟踪微观景气度，关注部分行业信用利差收缩的机会。

§ 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

注：截止本报告期末，本计划未持有其他资产。

§ 6 产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	24,323,735.23
报告期期间产品总申购份额	1,353,446.21
减：报告期期间产品总赎回份额	5,120,899.52
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

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03月29日

